بسمه تعالی

اطلاعیه

تاریخ : ۸۷/۰۱/۲۱
شماره : ۶۰/۲۱۰۵۹
پیوست : دارد

ناشر غیربورسی

شرکت بورس اوراق بهادار تهران (سهامی‌عام)

موضوع: گزارش فعالیت هیئت‌مدیره به مجمع عمومی عادی برای سال مالی منتهی به ۸۶/۱۲/۲۹

به پیوست گزارش فعالیت هیئت‌مدیرهٔ شرکت بورس اوراق بهادار تهران (سهامی‌عام) به مجمع عمومی عادی سال مالی منتهی به ۸۶/۱۲/۲۹ که توسط شرکت تهیه و طی نامهٔ شمارهٔ ۱۳۰/۷۴۴۷ مورخ ۸۷/۰۱/۲۱ ارسال گردیده‌است، ایفاد می‌گردد.

گزارش مزبور به‌پیوست اطلاعیه در سایت سازمان بورس و اوراق بهادار به نشانی www.seo.ir قرار گرفته است.

بدیهی است مسئولیت تهیهٔ اطلاعات، با مدیریت شرکت می‌باشد.

رئیس ادارهٔ نظارت بر ناشران بورسی
امیرحمزه مالمیر

رونوشت :

۱) شرکت بورس اوراق بهادار تهران (سهامی عام) – جهت استحضار

۲) معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران - شرکت بورس اوراق بهادار تهران - نظارت بر ناشران بورسی - بازرسی امور کارگزاران -پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی.

بورس اوراق بهادار تهران

(سهامی عام)

گزارش هیئت مدیره

به مجمع‌عمومی عادی سالیانه

منتهی به 1386/12/29

فهرست

گزیده اطلاعات مالی 2

گزیده اطلاعات بازار 3

رویدادهای مهم 5

پیام هیئت مدیره ومدیرعامل 8

اعضای هیئت مدیره 12

مدیران اجرایی 13

معرفی شرکت 14

عملکرد بازار در سال 1386 16

نیروی انسانی 29

راهبری شرکت 30

برنامه‌ها و عملکرد 35

اهداف و برنامه‌های سال 1387 43

بودجه سال 1387 46

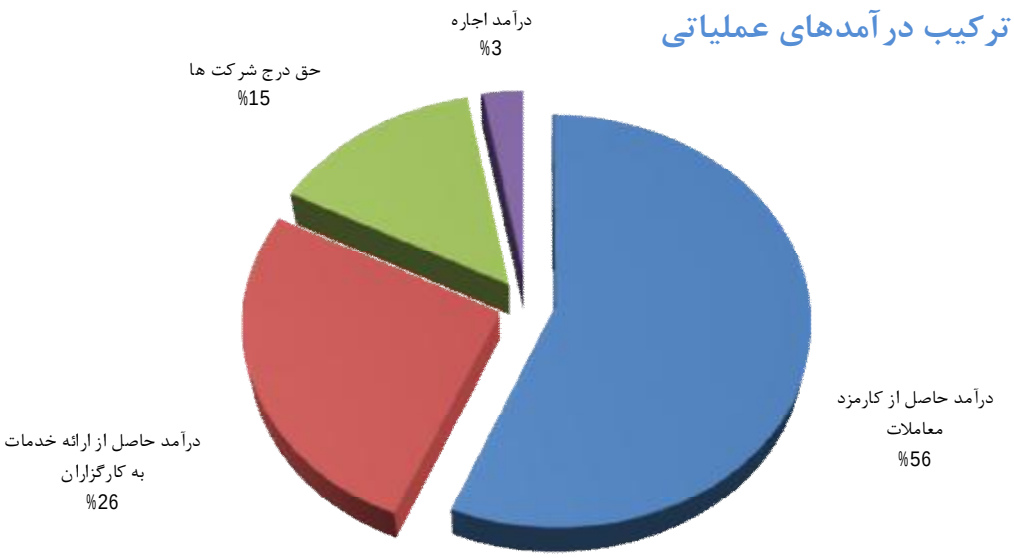
پیشنهاد هیئت مدیره 49

گزیده اطلاعات مالی

میلیارد ریال

	1386	1385	درصد تغییر
درآمدهای عملیاتی	119/5	6/7	1,678
سود عملیاتی	55/1	-2/4	-
سود قبل از مالیات	83	6/9	1,082
سود خالص	68/3	6/9	875
سود خالص هر سهم (ریال)	458	46	867

ترکیب درآمدهای عملیاتی



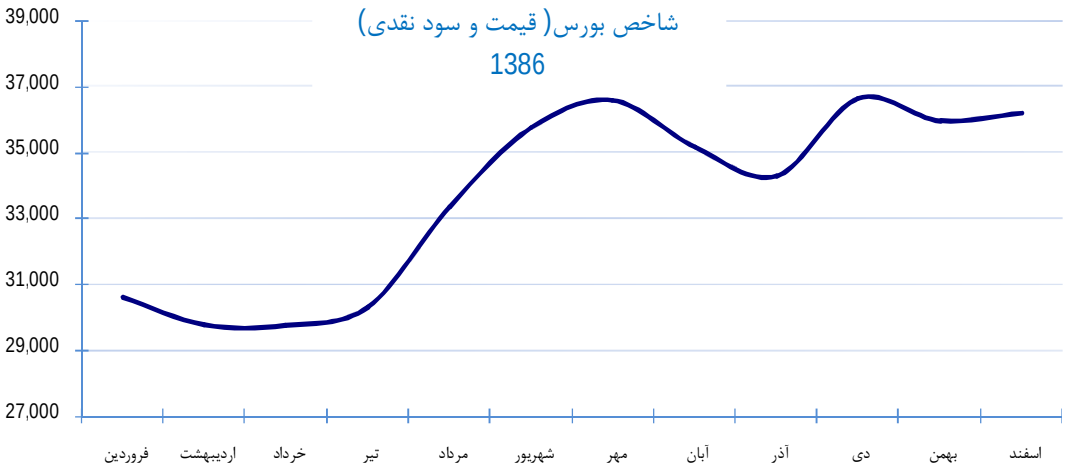
میلیارد ریال

	1386	1385
دارایی‌های جاری	242/8	161/5
جمع دارایی‌ها	262/6	162/4
جمع بدهی‌ها	40/8	5/4
حقوق صاحبان سهام	221/8	156/9

گزیده اطلاعات بازار

	1386	1385	درصد تغییر
ارزش معاملات(میلیارد ریال)	73,201	56,201	30/2
متوسط ارزش روزانه معاملات(میلیارد ریال)	302	235	28/6
حجم سهام و حق تقدم معامله شده(میلیون)	23,401	15,839	47/7
متوسط حجم روزانه(میلیون)	97	66	45/5
دفعات معامله(هزار)	2,107	1,866	12/9
متوسط دفعات روزانه معاملات(هزار)	8,707	7,808	11/5
خریداران(هزار نفر)	1,095	987	11
روزهای معاملاتی	242	239	1/3

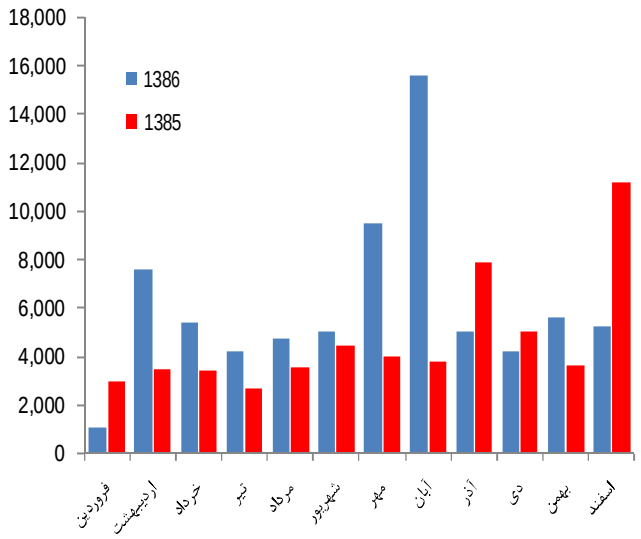
	1386	1385	درصد تغییر
ارزش بازار(میلیارد ریال)	462,105	395,028	17/0
ارزش اسمی (میلیاردریال)	153,479	120,715	27/1
ارزش بازار به ارزش اسمی (مرتبه)	3/0	3/3	-8
متوسط قیمت به درآمد (مرتبه)	20/5	46/5	-4/8
تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده	416	417	-0/2
گردش ریالی سهام (درصد)	17/1	15/6	9/5



شاخص بورس (قیمت و سود نقدی)	1386	1385	درصد تغییر
پایان سال	36,193	30,786	17/6
بیشترین	37,148	31,218	18/9
کمترین	29,478	26,860	9/7
شاخص قیمت			
پایان سال	10,082	9,821	2/7
بیشترین	10,389	10,079	3/1
کمترین	9,066	9,463	-4/2

ارزش معاملات(میلیارد ریال)

	1386	1385	تغییر
فروردین	1,042	2,945	-64/6
اردیبهشت	7,572	3,472	118/1
خرداد	5,338	3,399	57/1
تیر	4,183	2,667	56/8
مرداد	4,737	3,500	35/4
شهریور	5,022	4,440	13/1
مهر	9,470	3,953	139/6
آبان	15,571	3,712	319/5
آذر	4,985	7,846	-36/5
دی	4,182	4,980	-16/0
بهمن	5,579	3,564	56/5
اسفند	5,182	11,166	-53/6



فعال‌ترین ها

شرکت	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	درصد از بازار	شرکت	حجم معاملات (میلیون)	درصد از بازار
ملی صنایع مس ایران	16,376	22/4	فولاد مبارکه اصفهان	6,873	29/4
فولاد مبارکه اصفهان	9,908	13/5	ملی صنایع مس ایران	2,258	9/6
سنگ آهن گل گهر	3,348	4/6	مدیریت پروژه‌های نیروگاهی	1,029	4/4
معدنی و صنعتی چادرملو	3,045	4/2	بانک پارسیان	652	2/8
پتروشیمی فن آوران	2,704	3/7	سرمایه گذاری مسکن	625	2/7
جمع	35,383	48/3	**جمع**	11,437	48/8

رویدادهای مهم

86/1/29
درج سیمان دشتستان

این شرکت به عنوان چهار صد و سی و ششمین شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده دربورس اوراق بهادار درج شد. سرمایه شرکت برابر با 300 میلیاردریال است.

86/2/30
هم‌اندیشی نقش بورس در اصل 44

این همایش با هدف شناسایی و ارزیابی ظرفیت‌های بازار سرمایه و بورس اوراق بهادار تهران در سالن همایش‌های رازی برگزار شد.

86/4/2
کاهش حجم مبنا برای 11 شرکت

حجم مبنای شرکت‌هایی که سرمایه آن‌ها بیشتر از 3,000 میلیارد ریال بود از هشت در ده‌هزار به چهار در ده‌هزار کاهش یافت.

86/4/25
تصویب دستورالعمل رفع گره معاملاتی

دستورالعمل رفع گره های معاملاتی از نماد شرکت های دارای صف خرید و فروش به تصویب هیئت مدیره شرکت بورس رسید.

86/5/9
درج شرکت فولاد خوزستان

این شرکت به عنوان چهار صد و سی و هفتمین شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار درج شد. سرمایه شرکت برابربا 2,192 میلیاردریال است.

86/5/27
ثبت بالاترین دفعات معامله روزانه

از ابتدای سال 1385 بالاترین دفعات معامله در این تاریخ با بیش از 22,000 دفعه ثبت گردید.

86/5/31
درج شرکت سرمایه‌گذاری امید

این شرکت به عنوان چهار صد و سی و هشتمین شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده دربورس اوراق بهادار درج شد. سرمایه شرکت برابربا 3,150 میلیاردریال است.

86/6/19
ثبت رکورد جدید برای شاخص بورس

شاخص بورس در تاریخ 1386/6/19 با عبور از رکورد قبلی خود (34,939 مورخ 83/9/14)، به 35,143 واحد رسید. همچنین موسسه مالی و اعتباری سینا در این روز پذیرش شد.

86/6/21
بلوک 20 درصدی صنایع مس

تعداد 1/2 میلیارد سهم به قیمت 8,774 ریال به ارزش کل 10,159 میلیارد ریال به صورت شرایطی مورد معامله قرار گرفت.

86/10/5
انتقال 13 نماد از فرعی به غیر رسمی

شرکت‌های اشتاد ایران، پارس قوطی، آزمایش، ایرانیت، صنعتی پیام، کارتن پارس، پاکوش، شهداب، شوکوپارس، مهرام، روغن نباتی جهان، سالمین و پیچک به علت از دست دادن شرایط پذیرش تابلوی فرعی به تابلوی غیررسمی منتقل شدند.

86/11/1
اجرایی شدن دستورالعمل پذیرش

دستورالعمل جدید پذیرش اوراق بهادار از این تاریخ به اجرا درآمد. دراین دستورالعمل شرایط پذیرش مورد بازنگری قرار گرفت و شرکت‌ها در دو بازار اول و دوم طبقه‌بندی شدند.

86/4/20
برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه

نخستین مجمع عمومی عادی شرکت در این تاریخ برگزار شد.

86/7/30
همایش بازار سرمایه، شفافیت و حسابداری

این همایش با محورهای «کارکردهای حسابداری در بازار سرمایه، توقعات بازار سرمایه از حسابداری، گزارشگری مالی در صنایع خاص و موضوعات ویژه؛ و بین‌المللی شدن بازار سرمایه و حسابداری برگزار شد.

86/8/30
همایش مدیران مالی و گزارشگری

این همایش که به نقش مدیران مالی در ارتقای گزارشگری مالی مپرداخت در سالن الغدیر دانشگاه تهران برگزار شد.

86/5/15
انتقال وظایف امور اعضا به شرکت

پیرو انتقال وظایف اجرایی از سازمان به بورس تهران، وظایف امور اعضا در قالب اختیارات به بورس تهران منتقل شد.

86/8/20
استقرار در ساختمان حافظ

در این تاریخ کلیه واحدهای اجرایی بورس تهران در ساختمان حافظ مستقر شدند.

86/8/30
همایش مدیران مالی و گزارشگری

این همایش که به نقش مدیران مالی در ارتقای گزارشگری مالی مپرداخت در سالن الغدیر دانشگاه تهران برگزار شد.

86/12/13
تشکیل واحد نظارت بر بازار

واحد نظارت بر بازار و واحد اطلاعات و آمار بازار با هدف کنترل دقیق‌تر فعالیت‌های معاملاتی و جلوگیری از تخلفات و همچنین مدون کردن فرآیند پردازش و انتشار اطلاعات، ایجاد شدند

86/7/25
درج مجتمع فولاد خراسان

این شرکت به عنوان چهارصد و چهلمین شرکت درفهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار درج شد. سرمایه شرکت 1000 میلیاردریال است.

86/9/26
درج پتروشیمی فن آوران

این شرکت به عنوان چهارصد و چهل و یکمین شرکت درفهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار درج شد. سرمایه شرکت 950 میلیاردریال است.

86/10/1
حذف 7 شرکت از بورس

نکا پلاستیک، داروسازی شهید قاضی، قدس پلاستیک، اشتاد موتورز، کاغذ سازی قائم شهر، گچ تهران و کولر گازی ایران

86/11/9
پذیرش بانک صادرات

هیئت پذیرش با پذیرش بانک صادرات به طور مشروط در تابلوی اصلی بورس موافقت کرد.

86/11/30
پذیرش پالایش نفت اصفهان

این شرکت به عنوان چهار صد و سی و نهمین شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده دربورس اوراق بهادار درج شد. سرمایه شرکت برابر با 1500 میلیارد ریال است.

86/12/4
برگزاری نمایشگاه بازار سرمایه

چهارمین نمایشگاه بورس، بانک و خصوصی سازی از 86/12/04 لغایت86/12/07 در محل دائمی نمایشگاه های تهران برگزار شد.

86/12/26
پذیرش مخابرات ایران

هیئت پذیرش با پذیرش شرکت مخابرات ایران در تابلوی فرعی بازار اول بورس موافقت کرد.

86/12/26
پذیرش سیمان کردستان

هیئت پذیرش با پذیرش شرکت سیمان کردستان در تابلوی فرعی بازار اول بورس موافقت کرد.

86/12/27
درج سیمان آبیک

این شرکت به عنوان چهارصد و چهل و دومین شرکت درفهرست شرکت‌های پذیرفته شده در تابلو فرعی بازار اول بورس اوراق بهادار درج شد.

پیام هیئت مدیره و مدیرعامل

سال 1386، اولین دوره کامل فعالیت بورس اوراق بهادار تهران است و بخش عمده‌ای از تلاش‌ها در این سال صرف ایجاد بنیان‌های لازم برای پیشرفت بازار سرمایه شد. هیئت مدیره و تیم اجرایی از فضای همکاری و همدلی موجود بین بورس و سازمان بورس و اوراق بهادار(سبا)، فعالان بازار، شرکت‌های کارگزاری، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی، کانون‌های مالی و انجمن‌های حرفه‌ای به نحو مطلوبی در جهت رونق بازار اوراق بهادار بهره‌برداری کرد و توانست به نتایجی به شرح زیر دست یابد:

بهبود بازار

کوشش‌های زیادی برای دستیابی به بازاری شفاف، منصفانه و کارا صورت گرفت. سرعت در بازگشایی نمادها، کاهش حجم مبنا و رفع گره‌های معاملاتی به روان شدن بازار و سرعت اصلاح قیمت‌ها کمک نمود و نگرانی‌ها و دغدغه‌های فعالان بازار را تا حد زیادی تخفیف داد.

برای بهبود کیفیت پذیرش شرکت‌ها، دستورالعمل جدیدی پذیرش تدوین و به سبا پیشنهاد شد که مورد تصویب قرار گرفت و از اول بهمن‌ماه86 به اجرا درآمد. در این دستورالعمل، علاوه بر تعریف دو بازار و سه تابلو، معیارهایی در خصوص کیفیت سود، ارزیابی کفایت سیستم‌های اطلاعاتی برای گزارشگری و افشا و ارزیابی کفایت سیستم کنترل‌های داخلی به منظور رعایت حقوق سهامداران، به شرایط پذیرش اضافه شد.

برای پذیرش شرکت‌های دولتی از جمله شرکت‌های اصل 44، کارگروه‌های مشترک آماده‌سازی تشکیل شد که نتیجه آن شناسایی بسیاری از مشکلات این شرکت‌ها برای واگذاری به بخش خصوصی بود. همچنین برای رفع این مسائل شناسایی‌شده، افزایش شفافیت و کاهش ریسک‌های بعدی، کارگروهای تخصصی در شرکت‌ها ایجاد گردید.

کمیت و کیفیت اطلاعات افشا شده در فرآیند درج و عرضه عمومی شرکت‌ها بهبود قابل توجهی یافت. همکاران ما در بخش پذیرش بر مبنای اصل مشتری محوری دوره‌های آموزشی و توجیهی با مدیران و کارشناسان شرکت‌های متقاضی پذیرش برگزار کردند. اغلب این دوره‌ها با مراجعه به محل شرکت متقاضی انجام شده است.

برای بهبود نظام اطلاع‌رسانی شرکت‌ها، سبا اقدامات بنیادی به‌عمل آورد که شامل تکمیل شبکه اطلاع رسانی ناشران (کدال)، آموزش مدیران ارشد مالی و پیگیری مؤثر دریافت به‌موقع اطلاعات بود. بورس نیز دو پروژه نظام روابط سرمایه‌گذاران و نظام راهبری شرکتی را تعریف نمود که بخش عمده

فعالیت‌های این دو پروژه انجام شده است و امید می‌رود در شش ماهه اول سال 1387 با برگزاری جلسات توجیهی و همایش به مورد اجرا گذاشته شود.

راه‌اندازی واحد امور اعضاء، افزایش ایستگاه‌های معاملاتی، اصلاح ساختار تالارها وانتقال ایستگاه‌های معاملاتی تالار مشهد و تالار سعدی به دفاتر کارگزاران و اعطای ایستگاه معاملاتی به تمام کارگزاران در تالار حافظ، راه گسترش شبکه کارگزاری و افزایش دسترسی بیشتر عموم به شبکه بازار سرمایه را هموارتر کرد.

در پایان سال نیز با ایجاد دو واحد آمار و اطلاعات و نظارت بر بازار در جهت فراهم کردن اطلاعات مورد نیاز تحلیل‌های مالی و نیز نظارت مؤثرتر بر معاملات به‌منظور جلوگیری از دستکاری قیمت‌ها واستفاده نادرست از اطلاعات نهانی گام برداشته شد.

پیگیری نصب و استقرار سامانه معاملاتی جدید و آموزش کارگزاران که از طریق شرکت مدیریت فناوری بورس تهران و با پشتیبانی سبا انجام می‌شود، زمینه بهره‌برداری از آن را در سال 1387 فراهم نموده است که بدون شک می‌تواند به شفافیت و کارایی بازار کمک نماید.

نتیجه تلاش‌های انجام شده در آمارهای بازار قابل مشاهده است. افزایش ارزش بازار به میزان 17 درصد، ارزش معاملات به میزان 30 درصد و گردش معاملات به عنوان نماگر نقدشوندگی بازار به میزان 9/5 درصد حاکی از به بار نشستن بخشی از برنامه‌ها است.

البته به رغم این دستاوردها، بازار سرمایه تحت تأثیر دو عامل اصلی زیر نتوانست به‌طور کامل به اهداف تدوین شده دست‌یابد:

عامل اول، چالش‌های محیط کسب و کار است که بر سودآوری شرکت‌ها و جذابیت سهام برای سرمایه‌گذاری تاثیر نامساعد داشته است. سیاست تثبیت قیمت سیمان، لبنیات، خودرو، شوینده‌ها و برخی از محصولات پتروشیمی و کاهش نرخ سود بانکی و لیزینگ، واردات و نظام تعرفه‌های گمرکی به‌خصوص در صنعت قند و شکر موجب شد که این صنایع جذابیت زیادی برای سرمایه‌گذاران نداشته باشند و در برخی موارد حتی نتوانند سهامداران خود را حفظ کنند. در مقابل صنایع فلزات اساسی به خصوص فولاد، مس و صنایع معدنی (تولید سنگ آهن) در نتیجه افزایش قیمت جهانی محصولات و بهبود بهره‌وری و کارایی، سودآوری مطلوبی را به نمایش گذاشتند و در جذب منابع یاری‌گر بازار بودند. در مقابل، افزایش فرصت سودآوری بازارهای طلا و مسکن باعث شد که بخشی از نقدینگی موجود به این بازارها سرازیر شود.

عامل دوم که تا حد زیادی با عامل اول همپوشانی دارد، کمبود نقدینگی در بازار سهام است. وقتی سودآوری صنایع و بازده سهام به‌گونه‌ای نباشد که بتواند نقدینگی لازم را جذب کند، لازم است، برای

رونق این بازار مشوق‌هایی برقرار شود. تجربه کشورهای دیگر نشان‌داده است که پرداخت تسهیلات خرید سهام و واگذاری اقساطی سهام در چنین شرایطی کارساز است. علیرغم تمایل دولت به پرداخت تسهیلات خرید سهام از محل منابع بانکی و وجوه اداره شده، پیگیری‌های بورس و برگزاری جلسات متعدد و تهیه پیش‌نویس آئین نامه تسهیلات خرید سهام، طرح تبدیل بدهی‌های دولت به بانک‌ها به بدهی‌های شرکتی و اعطای تسهیلات از محل صندوق ذخیره ارزی، در سال 1386 به نتیجه نرسید که در سال آتی پیگیری خواهد شد.

جذب سرمایه‌گذاری خارجی در قالب ایجاد بورس بین‌المللی در کیش و پذیرش شرکت‌های ایرانی در بورس‌های خارجی نیز فرآیندی زمان‌بر است که در میان مدت منجر به نتیجه خواهد شد. به هر حال اقدام سبا و همکاری کارگزاری‌ها در راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری کوچک گامی در راستای جذب نقدینگی است و امید می‌رود در آینده با توسعه این صندوق‌ها شاهد جذب منابع بیشتری به بازار باشیم.

بهبود نتایج مالی

افزایش حجم معاملات به میزان 30 درصد، اصلاح ساختار تالارها و صرفه‌جویی قابل توجه در هزینه‌ها به‌ویژه با همکاری سازمان بورس و اوراق بهادار موجب بهبود نتایج مالی نسبت به پیش‌بینی‌های اولیه شده است. سود هر سهم از 222 ریال برآورد اولیه به 449 ریال افزایش یافته است. البته حدود 36 درصد از این رقم غیرعملیاتی و مربوط به سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری و اوراق مشارکت است.

در رابطه با خط مشی تقسیم سود هیئت مدیره معتقد است باتوجه به سرمایه‌گذاری‌های ضروری مانند تأسیس شرکت بازار خارج از بورس (OTC)، خرید سامانه معاملاتی جدید و تأسیس شرکت مرکز مالی ایران با هدف ایجاد فضا و زیرساخت‌های مناسب و متمرکز بازار سرمایه، لازم است که بخشی از سود در شرکت باقی بماند و در اواسط سال جاری نیز افزایش سرمایه انجام شود.

به منظور احراز شرایط پذیرش تابلوی اصلی بورس اوراق بهادار نیز لازم است سرمایه شرکت به 200 میلیارد ریال افزایش یابد. انتظار می‌رود ورود شرکت بورس به بورس اوراق بهادار بتواند منجر به خلق ثروت جدیدی برای سهامداران شود و فواید آن عاید کل بازار سرمایه گردد.

مسئولیت‌های مقرراتی

سلامت بازار و اطمینان سرمایه‌گذاران در هم تنیده‌اند. شفاف، منصفانه و منظم بودن بازار بستگی به کیفیت شرکت‌های پذیرش شده و مشارکت کنندگان بازار دارد.

تیم ما در هر دو حوزه فوق تلاش‌های گسترده‌ای داشته است. تدوین دستورالعمل پذیرش، دستورالعمل رفع گره‌های معاملاتی، دستورالعمل تالارها و دفاتر معاملاتی، دستورالعمل معاملات در تابلوی غیررسمی و پروژه‌های تدوین دستورالعمل معاملات، دستورالعمل عرضه‌های اولیه در بورس، نظام راهبری شرکتی، نظام روابط سرمایه‌گذاران، آئین‌نامه صندوق‌های قابل معامله در بورس در این مسیر بوده است. انجام مسئولیت‌های مقرراتی کاری بس پیچیده و نیازمند مساعدت و همفکری مسولان و همه فعالان بازار است.

هیئت مدیره در پایان از وزیر امور اقتصادی و دارایی، شورای عالی بورس و اوراق بهادار، هیئت مدیره و مدیران سازمان بورس و اوراق بهادار و تمامی فعالان بازار، تیم اجرایی و همکاران بورس قدردانی و سپاسگزاری می‌کند و معتقد است شرایط جاری فرصت بسیار مناسبی برای توسعه بازار سرمایه و ایجاد سازوکارهای لازم می‌باشد و با تلاش و پشتکار و پرهیز از بی‌تفاوتی، همگان باید به بهره‌برداری مؤثر از این فرصت کمک کنند.

اعضای هیئت مدیره

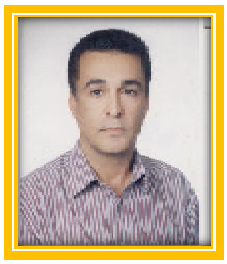


- **مصطفی امید قائمی** - رئیس هیئت‌مدیره
- **نصراله برزنی**- نایب رئیس هیئت‌مدیره
- **محمد آرام بن یار**- عضو هیئت‌مدیره
- **هاشم بوذرجمهر** - عضو هیئت‌مدیره
- **علی روحی**- عضو هیئت‌مدیره
- **مهدی سنایی‌فرد** - عضو هیئت‌مدیره
- **صادق عجمی**- عضو هیئت‌مدیره
- **علی رحمانی**- مدیرعامل
- **علی حسینی**- ناظر سازمان در هیئت‌مدیره

مدیران اجرایی



علی رحمانی- مدیرعامل



عبدالرضا تالانه- معاون پشتیبانی



علی سنگینیان- معاون مطالعات اقتصادی و توسعه



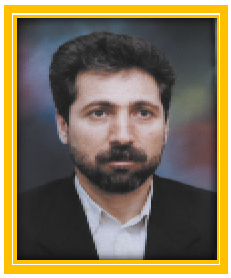
امیر پوریا نسب- سرپرست معاونت عملیات و نظارت



علی صحرایی- مدیر بازار



مجید نوروزی- مدیر پذیرش



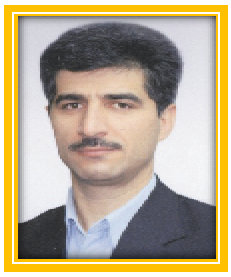
علی عباس کریمی- مدیر تحقیق و توسعه



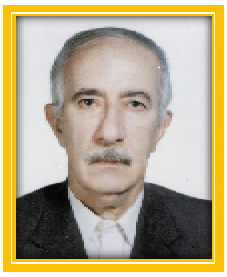
حسین شفقی- مدیر امور مالی



مجید کرمعلی- مدیر امور مناطق



حسن محمدی- مدیر امور اداری



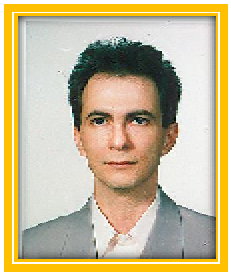
محمد ابراهیم جهاندوست- مدیر امور بین الملل



آرش فرهادی- سرپرست امور حقوقی



محسن قاسمی- سرپرست امور ناشران



شهرام دانشور - سرپرست امور اعضا



سهیلا مستوفی- سرپرست روابط عمومی

معرفی شرکت

بورس اوراق بهادار تهران (شرکت سهامی عام) به موجب قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب اول آذر1384 مجلس شورای اسلامی و و مجوز شماره 121/335 مورخ 1385/6/21 سازمان بورس و اوراق بهادار، تأسیس شد و در تاریخ 1385/9/15 با شماره 286502 در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید و فعالیت عملیاتی خود را از اوایل دی‌ماه همان سال آغاز کرد.

ساختار فعلی بورس اوراق بهادار تهران، حاصل شرکتی شدن سازمان کارگزاران بورس اوراق بهادار تهران است که در بهمن‌ماه سال 1346 و بر پایه قانون مصوب اردیبهشت‌ماه 1345 تأسیس شد و تا تشکیل شرکت فعلی، به کار خود ادامه داد.

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت مطابق اساسنامه، به شرح زیر تعیین شده است:

- تشکیل، سازماندهی و اداره بورس اوراق بهادار به‌منظور انجام معاملات اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس توسط اشخاص ایرانی و غیر ایرانی مطابق قانون ومقررات
- پذیرش اوراق بهادار از جمله اوراق بهادار ناشران خارجی مطابق قانون و مقررات
- تعیین شرایط عضویت برای گروه‌های مختلف از اعضاء، پذیرش متقاضیان عضویت، وضع و اجرای ضوابط حرفه‌ای و انضباطی برای اعضاء، تعیین وظایف و مسئولیت‌های اعضاء و نظارت برفعالیت آنها و تنظیم روابط بین آنها مطابق قانون و مقررات
- فراهم آوردن شرایط لازم برای دسترسی عادلانه اعضا به‌منظور انجام معاملات اوراق بهادار پذیرفته شده
- همکاری و هماهنگی با سایر نهادهای مالی که بخشی از وظایف مربوط به دادوستد اوراق بهادار یا انتشار و پردازش اطلاعات مرتبط با بورس اوراق بهادار را به‌عهده دارند، از جمله شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه
- انجام تحقیقات، آموزش و فرهنگ‌سازی مرتبط با اوراق بهادار برای تسهیل، بهبود و گسترش دادوستد و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار
- همکاری با بورس‌های دیگر در ایران و خارج از ایران به‌منظور تبادل اطلاعات و تجربیات، یکسان‌سازی مقررات و استانداردها، و پذیرش همزمان اوراق بهادار مطابق قانون و مقررات
- نظارت بر حسن انجام معاملات اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار

- تهیه، جمع آوری، پردازش و انتشار اطلاعات مربوط به سفارش‌ها و معاملات اوراق بهادار
- نظارت بر فعالیت ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده مطابق قانون و مقررات
- اجرای سایر وظایفی که مطابق قانون و مقررات به‌عهده شرکت گذاشته شده یا می‌شود

سرمایه و سهامداران

تعداد سهام و ترکیب سهامداران شرکت در جدول 1 نشان داده شده است. بر اساس ماده 54 قانون بازار اوراق بهادار هیچ سهامدار حقیقی یا حقوقی به‌طور مستقیم یا غیر مستقیم نمی‌توانند بیش‌تر از 2/5 درصد از سهام شرکت را در اختیار داشته باشند. همچنین بر اساس ماده 9 اساسنامه، سهامداران شرکت به سه گروه کارگزاران، نهادهای مالی و سایر اشخاص تقسیم می‌شوند که در هر زمان، حداکثر درصد سهام گروه‌های مذکور و تغییرات بعدی آن توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تعیین می‌گردد.

جدول 1- ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال مالی 1386

گروه سهامداری	تعداد سهامدار	تعداد سهام	درصد
کارگزاران	77	50,937,000	34
نهادهای مالی	71	58,834,000	39/2
سایر اشخاص	6,034	40,229,000	26/8
جمع	6,182	150,000,000	100

1 - عملکرد بازار اوراق بهادار

عملکرد بازار اوراق بهادار در سال 1386، در جدول شماره 2 ارائه شده است. ارزش بازار، شاخص بورس(قیمت و سود نقدی) و تعداد سهام و حق‌تقدم معامله شده در این سال به بالاترین رکورد خود طی سال‌های فعالیت بورس تهران رسید. ارزش سهام وحق‌تقدم معامله شده نیز با افزایش قابل ملاحظه، به بیش‌ترین مقدار خود در سال‌های اخیر رسید و از این نظر با رکورد خود در سال 1382 قابل مقایسه است. واگذاری سهام شرکت‌های دولتی هم در این سال بسیار قابل توجه بوده است به‌گونه‌ای که ارزش آن با مجموع واگذاری‌های 5 سال اخیر برابری می‌کند.

جدول 2- شاخص‌های اصلی عملکرد بازار اوراق بهادار

شرح	واحد سنجش	1386	1385	1384	تغییر 86 نسبت به 85
تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده	عدد	416	417	432	- 0/2
شاخص بورس (قیمت و سود نقدی)	واحد	36,193	30,786	26,849	17/6
شاخص قیمت	واحد	10,082	9,821	9,459	2/7
حجم سهام و حق تقدم معامله شده	میلیون سهم	23,401	15,839	14,503	47/7
ارزش معاملات	میلیارد ریال	73,074	55,712	56,529	31/2
ارزش بازار	میلیارد ریال	462,120	395,028	325,728	17/0
گردش ریالی سهام	درصد	17/1	15/6	15/9	9/5
متوسط ارزش روزانه معاملات	میلیارد ریال	302	235	234	28/7
میانگین قیمت سهام معامله شده	ریال	3,128	3,537	3,898	-11/6
میانگین نسبت قیمت به درآمد	مرتبه	5.2	5.5	5	-5/5
ارزش سهام عرضه شده دولتی	میلیارد ریال	21,730	7,795	652	178/8
تعداد سهام عرضه‌شده دولتی	میلیون سهم	8,077	2,878	158	180/6
نسبت ارزش بازار به تولید ناخالص داخلی	درصد	19**	19.4	19	-

* با احتساب تابلوی غیر رسمی

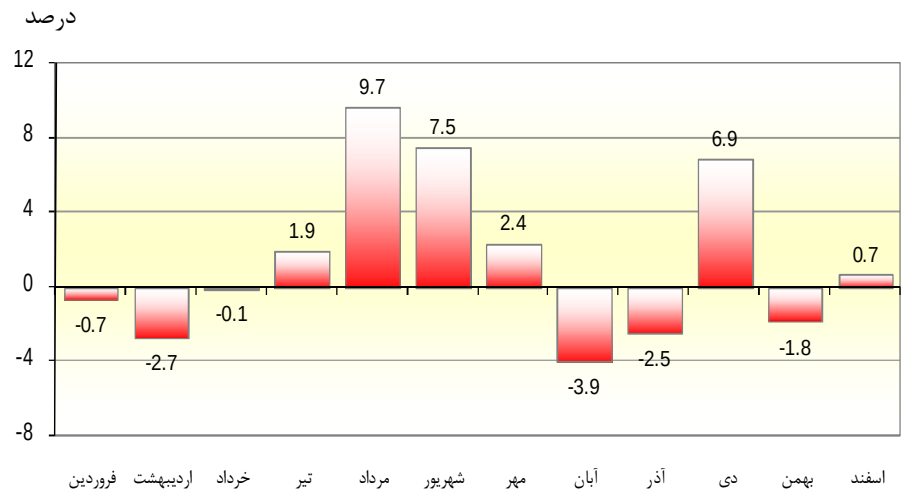
** براساس پیش‌بینی تولید ناخالص داخلی

2 - شاخص‌های بازار سهام

شاخص بورس (قیمت و سود نقدی) به عنوان نماگر بازده‌ی کل سرمایه‌گذاری بر روی سهام با افزایش 17/6 درصدی، از 30,786 واحد در سال 1385 به 36,193 واحد در پایان سال 1386 رسید که بیش‌ترین مقدار در طول سال‌های فعالیت بورس است.

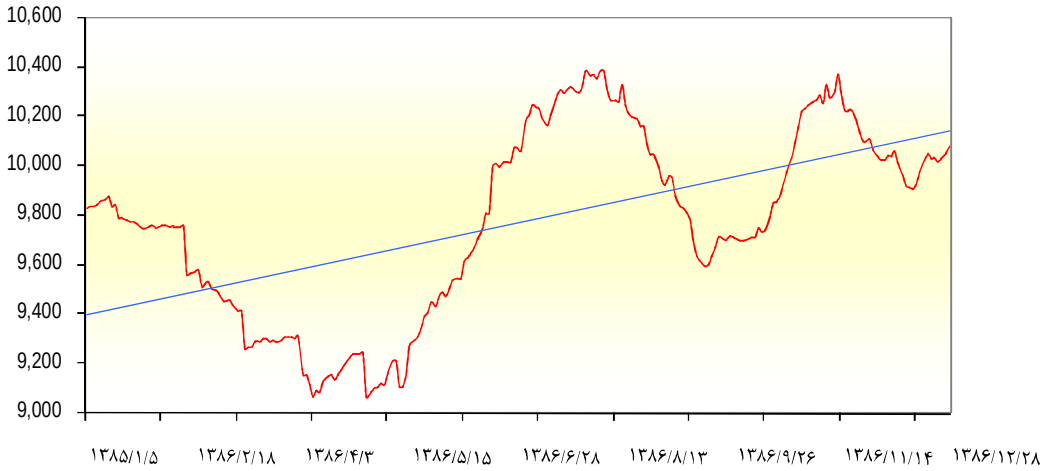
بیش‌ترین میزان افزایش شاخص بورس مربوط به مرداد و شهریورماه سال 1386 است که طی آن شاخص در اثر رشد قابل‌توجه قیمت سهام شرکت‌های فعال در بخش فلزات اساسی و همچنین افزایش شاخص سود نقدی پیرو برگزاری مجامع سالانه شرکت‌ها و توزیع سود، به ترتیب با 9/7 و 7/5 درصد افزایش روبرو بوده است.

نمودار 1 - بازده ماهانه سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران در سال 1386



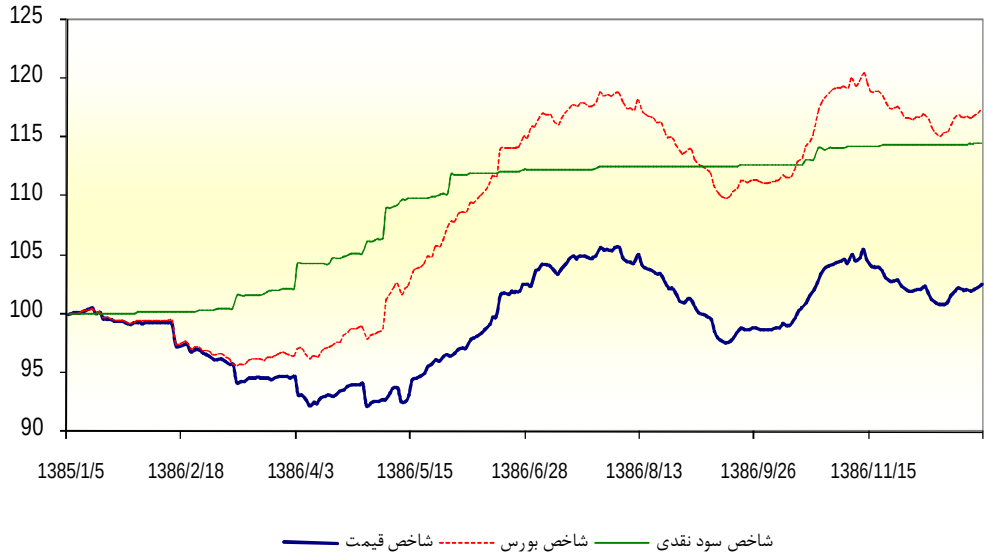
شاخص قیمت نیز اگرچه از روند صعودی کند برخوردار بود و با افزایش 2/7 درصدی به 10,082 واحد در پایان سال 1386 رسید اما نوسانات قابل ملاحظه‌ای را تجربه کرد به‌گونه‌ای که اختلاف بیش‌ترین و کم‌ترین مقدار آن در این سال به حدود 15 درصد رسید.

نمودار 2- روند شاخص قیمت در سال 1386



هم‌سنجی روند شاخص‌ها نشان می‌دهد که رشد شاخص بورس در سال 1386 در اثر رشد توأم شاخص قیمت و شاخص سود نقدی ایجاد شده است و این اثرگذاری در طول دوره با تغییراتی همراه بود، برای نمونه بیشتر رشد شاخص بورس در مهرماه ناشی از رشد قیمت‌ها بوده است اما در مرداد ماه شاخص سودنقدی این وظیفه را بر عهده داشت.

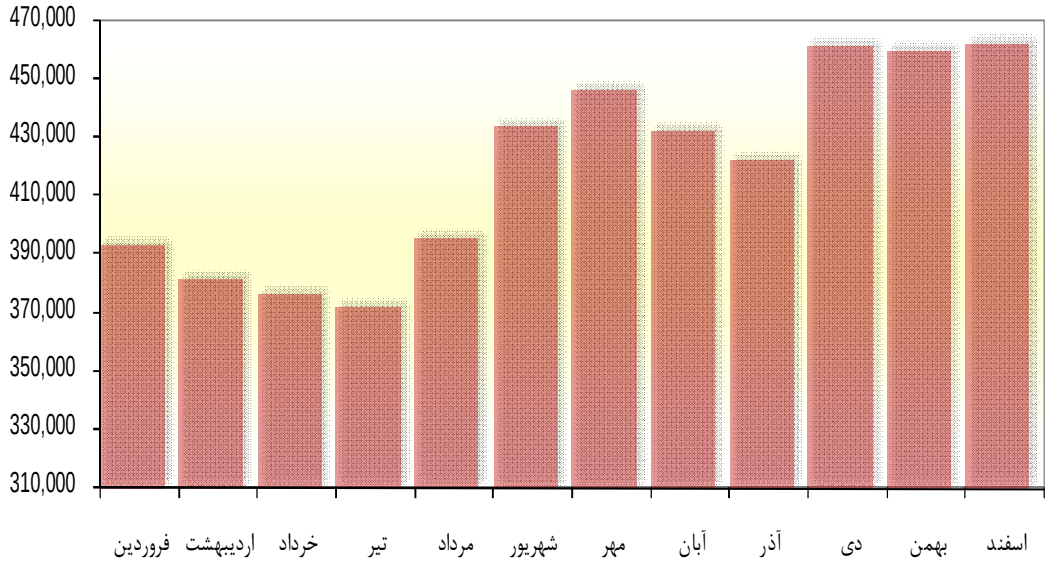
نمودار 3 - همسنجی روند شاخص ها، اول فروردین 1386 =100



3 - **ارزش بازار سهام**

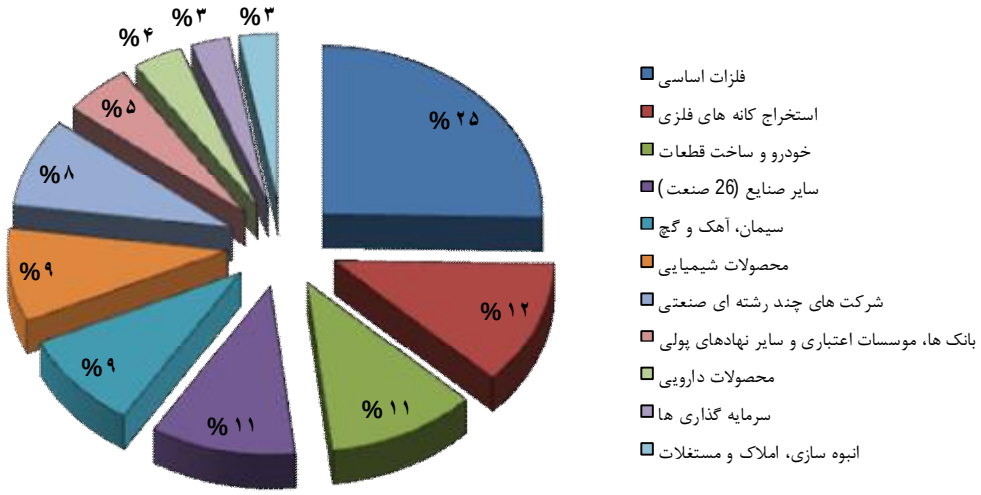
ارزش بازار سهام با افزایش 17 درصدی در پایان سال 1386، به 462,105 میلیارد ریال (حدود 50 میلیارد دلار) بالغ شد که بخش عمده آن مربوط به عرضه شرکت‌های جدید از جمله فولاد خوزستان، مپنا، آلومینیم ایران، فولاد خراسان، مدیریت سرمایه‌گذاری امید و پتروشیمی فن‌آوران در این سال بود.

نمودار 4- ارزش بازار در سال 1386(میلیارد ریال)



از میان صنایع پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فلزات اساسی، استخراج کانه‌های فلزی و خودرو و ساخت قطعات به ترتیب با 25، 12و 11 درصد، بیشترین سهم از ارزش بازار را در اختیار داشته‌اند. گفتنی است که طی سال‌های گذشته، صنعت فلزات اساسی به‌طور معمول در رده با ارزش‌ترین صنایع بورس قرار نداشته است و صعود این صنعت به رتبه نخست مرهون عملکرد مطلوب این شرکت‌ها و همچنین اضافه شدن شرکت‌های فولاد سازی، آلومینیم و مس به این صنعت بوده است. یادآور می‌شود که بیش‌ترین سهم ارزش بازار در سال 1385 نیز به این سه صنعت اختصاص داشته است.

نمودار 5 – سهم صنایع مختلف از ارزش بازار در سال 1386



4 – معاملات اوراق بهادار

ارزش معاملات اوراق بهادار در سال 1386 با 30 درصد افزایش نسبت به سال قبل به 73,074 میلیارد ریال رسید که بعد از ارزش معاملات سال1383، بیش‌ترین مقدار از شروع فعالیت بورس تهران است. تعداد اوراق بهادار معامله شده نیز در این سال 23,401 میلیون برگه بود که 47 درصد بیش‌تر از سال قبل است. مجموع معاملات اوراق مشارکت هم در این سال 7, 126 میلیارد ریال بوده است که در مقایسه با کل ارزش معاملات، بسیار اندک است.

میانگین روزانه ارزش معاملات نیز در سال 1386 به 302 میلیارد ریال رسید که 67 میلیارد ریال بیش‌تر از سال پیش و 68 میلیارد ریال بیش‌تر از سال 1384 است.

در این سال همچنین تعداد 4,770 میلیون سهم به ارزش 4,531 میلیارد ریال در قالب سهام عدالت واگذار شد.

جدول 3 - معاملات اوراق بهادار

شرح	1386		1385		درصد تغییر	
	تعداد (میلیون)	ارزش (میلیاردریال)	تعداد (میلیون)	ارزش (میلیاردریال)	تعداد	ارزش
خرد و بلوک	13,694	45,994	10,830	38,369	26/4	19/9
عمده*	3,748	20,039	3,292	12,884	13/9	55/5
جمع معاملات بازار	17,442	66,034	14,122	51,252	23/5	28/8
کارگری(ترجیحی)	1,046	2,235	3	5	-	-
سهام عدالت	4,770	4,531	1,659	4,387	187/5	3/3
تابلو غیر رسمی	143	275	55	67	158/8	307/8
اوراق مشارکت	0/1	126	0/5	489	-74/2	-74/1
جمع کل معاملات	23,401	73,200	15,839	56,201	47/7	30/2

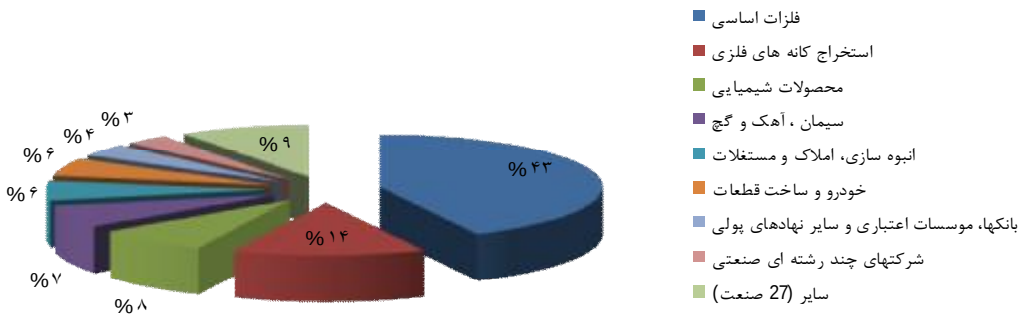
*معامله چهار بلوک 5 درصدی فولاد مبارکه و یک بلوک 20 درصدی آلومینیم که به ارزش 13,000 میلیارد ریال در بهمن و اسفند 86 انجام شده است، در زمان پرداخت حصه نقد(فروردین و اردیبهشت 1387) در آمار معاملات منظور خواهد شد.

از مجموع معاملات انجام شده، سهم تابلوی فرعی از نظر ارزش و تعداد سهام و حق‌تقدم معامله شده به ترتیب 58 و 64 درصد بوده است. همچنین 48 درصد از خریداران، سهام و حق‌تقدم شرکت‌های درج شده در تابلوی فرعی را خریداری کرده‌اند.

جدول 4- آمار معاملات سهام و حق‌تقدم به تفکیک تابلو

شرح	1386	1385	درصد تغییر
ارزش معاملات (میلیارد ریال)	72,799	55,644	30/8
تابلو اصلی	30,874	40,749	-24/2
تابلو فرعی	41,925	14,895	181/5
حجم سهام و حق تقدم معامله شده (میلیون)	23,258	15,784	47/4
تابلو اصلی	8,471	11,136	-23/9
تابلو فرعی	14,787	4,648	218/1
تعداد خریداران(هزار)	1,095	987	10/9
تابلو اصلی	571	779	-26/7
تابلو فرعی	524	209	151/2
دفعات معامله(هزار)	2,098	1,859	12/8
تابلو اصلی	1,202	1,478	-18/7
تابلو فرعی	896	381	135/3

نمودار 7 – ارزش معاملات انجام شده در سال 1386 به تفکیک صنایع مختلف



در میان صنایع پذیرفته شده در بورس، بیش‌ترین معاملات بر روی سهام صنایع ساخت فلزات اساسی، استخراج کانه‌های فلزی و محصولات شیمیایی به ترتیب با 43، 14 و 8 درصد از کل معاملات بازار انجام شد و این صنایع به ترتیب در رتبه‌های اول تا سوم قرار داشته‌اند.

بیش‌ترین ارزش ماهانه معاملات هم به آبان‌ماه تعلق داشت که طی آن 2,510 میلیون سهم به ارزش 15,571 میلیارد ریال، مورد معامله قرار گرفت. پس از این ماه هم ماه‌های مهر و اردیبهشت به ترتیب با 9,470 و 7,572 میلیارد ریال معامله در رتبه‌های بعدی قرار داشتند. بیشترین دفعات معامله هم با میانگین 11,412 معامله در روز به بهمن‌ماه تعلق گرفت.

جدول 5- تعداد روزهای فعالیت و میزان دادوستد سهام و حق‌تقدم در سال 1386

ماه	روزهای معاملاتی	میانگین روزانه معاملات (میلیاردریال)	میانگین روزانه حجم معاملات (میلیون)	میانگین روزانه دفعات معاملات	ارزش بازار (میلیاردریال)
فروردین	17	61	22	5,770	392,130
اردیبهشت	23	329	214	7,746	381,067
خرداد	19	281	120	6,392	375,441
تیر	22	190	74	7,372	370,790
مرداد	21	226	64	9,406	394,487
شهریور	20	251	82	8,753	432,823
مهر	20	473	126	11,263	445,303
آبان	21	741	120	9,328	431,626
آذر	20	249	90	8,673	421,319
دی	19	220	71	10,501	460,520
بهمن	21	266	64	11,412	459,042
اسفند	19	273	81	7,260	462,120

5 - عرضه‌های اولیه

مجموع سهام عرضه های اولیه در سال 1386بدون احتساب سهام عدالت، بالغ بر 4,025 میلیون سهم به ارزش 18,787 میلیارد ریال بوده است که جزئیات آن در جدول زیر نشان داده شده است. یادآور می‌شود که عرضه اولیه ملی مس و فولاد مبارکه در سال 1385 انجام شد و در سال 1386 نیز توسط سازمان خصوصی سازی مجددا عرضه شد.

جدول 6- عرضه اولیه سهام در سال 1386

نام شرکت	خرد و تدریجی		عمده		جمع		درصد کل سهام عرضه شده
	حجم (میلیون)	ارزش (میلیاردریال)	حجم (میلیون)	ارزش (میلیاردریال)	حجم (میلیون)	ارزش (میلیاردریال)	
ملی صنایع مس ایران	383	1,403	1,158	10,160	1,541	11,563	26/6
فولاد مبارکه	933	1,918	0	0	933	1,918	5/9
آلومینیوم ایران	17	153	0	0	17	153	10
سیمان دشتستان	10	19	88	320	98	339	32/7
فولاد خوزستان	208	617	0	0	208	617	9/5
مپنا	437	591	0	0	437	591	5/5
مالی و اعتباری سینا	151	181	0	0	151	181	10/1
فولاد خراسان	141	538	0	0	141	538	14/1
سیمان سفید نی ریز	2	12	0	0	2	12	4/9
سرمایه گذاری امید	189	697	0	0	189	697	4/7
پتروشیمی فن آوران	309	2,178	0	0	309	2,178	32/5
جمع	2,780	8,307	1,246	10,480	4,026	18,787	10/1

6 - واگذاری سهام دولتی

در سال 1386، در مجموع 8,077 میلیون سهم به ارزش 21,730 میلیارد ریال توسط سازمان خصوصی‌سازی به‌طور اصالتی و به‌وکالت از طرف سازمان‌ها و شرکت‌های مادرتخصصی، از طریق بورس اوراق بهادار تهران عرضه شده است که در سنجش با سال پیش از آن، از نظر ارزش 179 درصد و از نظر تعداد 181 درصد رشد داشته است. افزایش قابل‌توجه واگذاری سهام توسط سازمان

خصوصی‌سازی در راستای اجرای سیاست‌های اصل 44 قانون اساسی و واگذاری سهام شرکت‌های دولتی صورت گرفته است و پیش‌بینی می‌شود این روند با قدرت بیش‌تری در سال جاری ادامه یابد.

جدول 7 - عرضهٔ سهام شرکت‌های دولتی

شرح		1386			1385	درصد تغییر
		کل	بخش نقدی	نقدی به کل		
واگذاری به بازار	ارزش (میلیارد ریال)	15,064	8,279	55	3,408	342
	تعداد (میلیون)	2,335	2,335	-	1,219	91/6
واگذاری به صورت سهام عدالت	ارزش (میلیارد ریال)	4,531	0	0	4,387	3/3
	تعداد (میلیون)	4,770	0	0	1,659	187/5
واگذاری به صورت سهام کارگری	ارزش (میلیارد ریال)	2,135	214	10	4,387	3/3
	تعداد (میلیون)	972	972	-	1,659	187/5
جمع کل	ارزش (میلیارد ریال)	21,730	8,492	39	7,795	178/8
	تعداد (میلیون)	8,077	8,077	-	2,878	180/6

6 - **پذیرش شرکت‌ها**

در سال 1386، با پذیرش 7 شرکت فولاد خوزستان، مدیریت سرمایه‌گذاری امید، صنایع سیمان دشتستان، سیمان آبیک، مالی و اعتباری سینا، مجتمع فولاد خراسان و پتروشیمی فن‌آوران، تعداد کل شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران به 416 شرکت رسید که از این میان 96 شرکت در تابلوی غیر رسمی فعالیت داشتند. 3 شرکت هم از 9 شرکت پذیرش شده در این سال درج شدند.

جدول 8 - فهرست شرکت‌های درج و پذیرفته شده در سال 1386

میلیارد ریال

نام شرکت	تاریخ پذیرش	تاریخ درج	سرمایه ثبت شده
فولاد خوزستان	1383/5/26	1386/5/9	2,192
مدیریت سرمایه‌گذاری امید	1383/12/24	1386/5/31	4,000
صنایع سیمان دشتستان	1384/4/13	1386/1/29	300
سیمان آبیک	1384/4/13	1386/12/27	1,050
مالی و اعتباری سینا	1386/5/3	1386/6/19	1,500
مجتمع فولاد خراسان	1386/6/13	1386/7/25	1,000
پتروشیمی فن‌آوران	1386/7/3	1386/9/26	950
بانک ملت	1386/9/14	-	13,100
پتروشیمی خراسان	1386/9/14	-	1,790
بانک صادرات ایران	1386/10/25	-	16,803
پالایش نفت اصفهان	1386/11/30	-	4,162
سیمان کردستان	1386/12/26	-	162
مخابرات ایران	1386/12/26	-	36,967

یادآوری می‌شود که شرکت‌های پتروشیمی خراسان، بانک ملت، بانک صادرات، نفت اصفهان، سیمان کرمان و مخابرات ایران از جمله شرکت‌هایی هستند که در سال 1386 پذیرش شدند و درج نام آنها در فهرست نرخ‌های بورس منوط به احراز شرایط تعیین شده توسط هیئت پذیرش و یا ارائه اطلاعات تکمیلی است.

8 - تأمین منابع مالی شرکت‌های پذیرفته شده از طریق بورس

تعداد شرکت‌هایی که در سال 1386 اقدام به افزایش سرمایه کرده‌اند 81 شرکت و مجموع افزایش سرمایه آن‌ها بالغ بر 13,788 میلیارد ریال بوده است. ترکیب محل افزایش سرمایه شرکت‌های یادشده، به شرح جدول صفحه بعد می‌باشد.

جدول 9 - ترکیب منابع افزایش سرمایه شرکت‌های بورس در سال 1386

محل افزایش سرمایه	تعداد شرکت‌ها	مبلغ(میلیارد ریال)	سهم از کل افزایش سرمایه(درصد)
آورده‌ی نقدی و مطالبات سهامداران	39	7584	55
آورده‌ی نقدی، مطالبات سهامداران و اندوخته	6	965	7
اندوخته‌ها	36	5239	38
جمع	81	13,788	100

9 - کارگزاران بورس

درپایان سال 1386، تعداد 86 شرکت کارگزاری فعال با 440 ایستگاه معاملاتی به خرید و فروش سهام اشتغال داشته‌اند که از این تعداد، 80 ایستگاه در تالارهای اصلی، 3 ایستگاه در تالار فرعی، 88 ایستگاه در 26 تالاری اختصاصی و دفاتر شرکت‌های کارگزاری و 269 ایستگاه در تالارهای مناطق مستقر بوده‌اند. 3 شرکت کارگزاری به دلیل تعلیق، در آمارها لحاظ نشده‌اند. گفتنی است که تعداد ایستگاه‌های معاملاتی نسبت به سال قبل 66 ایستگاه افزایش یافته است.

جدول 10- وضعیت مجوزهای ارائه خدمات شرکت‌های کارگزاری

واسطه های مالی	تعداد بر حسب محل ثبت	
	تهران	شهرستان
کارگزاری	62	24
کارگزار معرف	23	7
کارگزار سبدگردان	9	6
کارگزار معرف و سبدگردان	8	5

10 - تالارهای مناطق

در سال 1386، تعداد 23 تالار منطقه‌ای در سراسر کشور فعال بوده‌اند که 21 تالار توسط شرکت و 2 تالار نیز توسط کارگزاران اداره می‌شده است. مجموع معاملات انجام شده در تالارهای منطقه‌ای تحت اداره شرکت در سال یادشده 44,928 میلیارد ریال بوده است.

جدول 11- معاملات تالارهای منطقه‌ای در سال 1386

نام تالار	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	سهم از کل	تعدادکارگزاران	کدهای معاملاتی جدید
آذربایجان شرقی	2,287	5/1	18	1578
آذربایجان غربی	920	2/0	7	817
اردبیل	279	0/6	5	543
اصفهان	14,717	32/8	24	2996
خراسان	3,404	7/6	25	6395
خوزستان	287	0/6	10	2873
زنجان	1,005	2/2	11	6710
سمنان	933	2/1	6	1161
سیستان و بلوچستان	211	0/5	5	705
فارس	1,836	4/1	19	1865
قزوین	1,281	2/9	13	1195
قم	843	1/9	7	1332
کرج	4,246	9/4	35	4370
کرمان	1,909	4/3	10	1600
کرمانشاه	252	0/6	4	688
کیش	6,151	13/7	9	295
گیلان	1,668	3/7	17	1630
مازندران	1,180	2/6	8	1257
هرمزگان	106	0/2	4	516
همدان	570	1/3	4	500
یزد	842	1/9	11	2552
جمع	44,929	100	-	41,578

گفتنی است که در صورت تعدیل ارقام خرید و فروش به یک معامله، رقم معاملات تالارهای مناطق بـه 22,464 میلیارد ریال می‌رسد که معادل 30/6 درصد کل معاملات است.

نیروی انسانی

ترکیب نیروی انسانی شرکت در پایان اسفند ماه 1386 به شرح زیر بوده است:

جدول 12 – ترکیب نیروی انسانی در پایان سال 1386

میزان تحصیلات		ناحیه		جمع	نسبت به کل (درصد)
		تهران	شعب		
زیردیپلم	تعداد	14	18	32	13/6
	درصد	44	53		
دیپلم	تعداد	19	9	28	12
	درصد	68	32		
فوق دیپلم	تعداد	7	10	17	7/2
	درصد	41	59		
لیسانس	تعداد	36	59	95	40/5
	درصد	38	62		
فوق لیسانس	تعداد	34	21	55	23/5
	درصد	62	38		
دکتری	تعداد	2	5	7	3
	درصد	28/5	71/5		
جمع کل	**تعداد**	112	122	234	
	درصد	47/8	52/2		100

فناوری

فناوری محرک اصلی صنعت بورس اوراق بهادار است. در حال حاضر، معاملات در بورس تهران با استفاده از سخت‌افزار و نرم‌افزار سازمان بورس و اوراق بهادار و تحت نظر شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، انجام می‌شود. انتظار می‌رود که در سال 1387 سخت‌افزار و نرم‌افزار جدید به بهره‌برداری برسد که در این راستا، شرکت تقاضای خرید آن را به سازمان ارائه نموده است.

راهبری شرکتی

رویه‌های کارآمد راهبری شرکتی برای عملکرد صحیح بازار سرمایه و کل اقتصاد کشور حیاتی و لازمه جلب و حفظ اعتماد عمومی است. راهبری شرکتی ضعیف ممکن است موجب سلب اعتماد بازار گردد که به نوبه خود می‌تواند منجر به خروج منابع یا بحران نقدینگی و سقوط قیمت‌ها در بورس شود. در حقیقت، شرکت علاوه بر مسئولیت در مقابل سهامداران، در قبال سرمایه‌گذاران و سایر اعضای خود نیز مسئولیت دارد.

بورس اوراق بهادار تهران نیز در راستای تحقق بالاترین استانداردهای اخلاقی، اطلاع‌رسانی دقیق، صحیح و شفاف و رعایت کامل قوانین، مقررات و آیین‌نامه‌های حاکم بر امور شرکت، آیین‌نامه راهبری شرکتی خود را تدوین نموده است به گونه‌ای که که با تعیین مجموعه‌ای از انتظارات به هیئت مدیره و کمیته‌های آن در اجرای وظایفشان مطابق با الزامات لازم الاجرا، کمک کند.

هیئت‌مدیره منتخب سهامداران در سال 1386 با برگزاری 40 جلسه تلاش کرده است با ایجاد حاکمیت کارآمد بر امور شرکت در راستای منافع سهامداران و تعادل در منافع ذینفعان مختلف آن از جمله مشتریان، کارکنان، سرمایه‌گذاران و جامعه گام بردارد. هیئت‌مدیره همچنین برای ایفای کارآمد وظایف خود از خدمات 3 کمیته تخصصی هم استفاده می‌کند.

جدول 13- جلسات هیئت‌مدیره

	تعداد کل جلسات	شرکت در جلسات
مصطفی امید قائمی	40	39
نصراله برزنی	40	39
محمد آرام	40	39
هاشم بوذرجمهر	40	38
هاشم بت‌شکن و مهدی سنایی‌فرد(از خرداد 86)	40	38
علی روحی	40	39
صادق عجمی	40	39

کمیته حسابرسی

این کمیته مسئول اجرای نظارت بر کار حسابرسان داخلی و مستقل، پیشنهاد حسابرسان مستقل به هیئت مدیره یا سهامداران به منظور انتصاب، تعیین حق‌الزحمه و عزل حسابرسان مستقل، بازنگری و تایید حوزه حسابرسی و دفعات حسابرسی، دریافت گزارش حسابرسی و نیز کسب اطمینان از انجام اقدامات اصلاحی به موقع و صحیح توسط مدیریت برای کنترل ضعف‌ها و کاستی‌ها، عدم تطابق با سیاست‌ها، قوانین و مقررات و سایر مشکلات شناسایی شده از سوی حسابرسان است.

کمیته حسابرسی از اختیارات لازم برای انجام امور زیر برخوردار است:

- پیشنهاد انتخاب و حق‌الزحمه مؤسسه‌ی حسابرسی رسمی که عهده دار حسابرسی مستقل سالانه شرکت است. مؤسسه حسابرسی پیش از ارائه گزارش به مجمع، مستقیماً به کمیته حسابرسی گزارش خواهد نمود.
- نظارت بر عملکرد حسابرسی مستقل و ارزیابی آن
- حل و فصل هرگونه عدم توافق بین مدیریت و حسابرسان مستقل در ارتباط با گزارش‌های مالی
- تأیید و تصویب اولیه تمام خدمات حسابرسی و غیرحسابرسی مجازی که توسط مؤسسه حسابرسی مستقل انجام می‌شود.
- استفاده از مشاوران مستقل، حسابداران یا سایر متخصصان به‌منظور دریافت خدمات مشاوره‌ای و توصیه‌های لازم یا کمک در اجرای بررسی‌های لازم
- پرس و جو برای گردآوری هرگونه اطلاعات لازم از کارکنان ـ یعنی همه‌ی کسانی که باید با کمیته حسابرسی بنا به درخواست جهت پرس و جو همکاری کنندـ یا اشخاص برون‌سازمانی
- برگزاری جلسات با مدیران شرکت، حسابرسان مستقل، یا مشاوران برون‌سازمانی در صورت لزوم

کمیته حسابرسی شامل پنج عضو است که حداقل دو عضو آن از اعضای غیرموظف هیئت‌مدیره و بقیه از خارج شرکت و به انتخاب هیئت‌مدیره می‌باشند. هیئت مدیره اعضای کمیته و رئیس کمیته را منصوب می‌نماید.

هریک از اعضای کمیته حسابرسی باید مستقل و آشنا با حسابداری و امور مالی باشد. حداقل دو نفر از اعضای کمیته باید حسابدار رسمی یا کارشناس و خبره امور مالی باشند. هیچ یک از اعضای کمیته حسابرسی نباید هم‌زمان به‌عنوان عضو کمیته حسابرسی بیش از دو شرکت سهامی عام دیگر انجام وظیفه نمایند. در حال حاضر آقایان دکتر علی روحی و هاشم بوذرجمهر از طرف هیئت‌مدیره و دکتر

بیتا مشایخی، دکتر احمد مدرس و دکتر محسن خوش طینت از کارشناسان خارج از شرکت، اعضای کمیته حسابرسی هستند.

کمیته مدیریت ریسک

این کمیته مسئول نظارت بر اقدامات مدیریت در زمینه مدیریت ریسک بازار، نقدینگی، عملیاتی، رعایت، حسن شهرت و سایر ریسک‌های شرکت است.

کمیته مدیریت ریسک، بخش مهمی از چارچوب مدیریت ریسک و راهبری شرکتی را تشکیل می‌دهد. هدف کمیته کمک همه جانبه به مدیریت برای دستیابی به اهداف هماهنگ با برنامه استراتژیک شرکت است. این کمیته مناسب بودن چارچوب مدیریت ریسک گروه را ارزیابی و کنترل نموده و نتایج را به هیئت مدیره گزارش می‌کند.

کمیته مدیریت ریسک وظایف زیر را بر عهده دارد.

- بر اثربخشی فرآیند کسب اطمینان از رعایت قوانین و مقررات مربوطه نظارت می‌کند.
- رویه‌ها و خط مشی‌های مدیریت ریسک را مورد بررسی قرار می‌دهد.
- مناسب بودن چارچوب مدیریت ریسک را بررسی می‌کند.
- موارد مواجهه با ریسک‌های با اهمیت و موارد جدی عدم رعایت را گزارش می‌کند.
- بر هدایت منابع مناسب در جهت زمینه‌های پرریسک نظارت می‌کند.
- میزان رعایت سایر خط مشی‌ها، رهنمودها و رویه‌های مربوطه را ارزیابی می‌کند.
- وضعیت اقتصادی، کفایت و اثربخشی بکارگیری منابع را ارزیابی می‌نماید.
- فرآیند مدیریتی شناسایی ریسکهای با اهمیت و موارد خطر را بررسی می‌کند.
- کفایت اطلاعات مدیریتی و ساختارهای کنترل داخلی را مورد بررسی قرار می‌دهد.
- بر کفایت مدیریت ریسک مرتبط با راهبری شرکتی نظارت می‌کند.
- بر حفظ کنترل‌های مناسب در مقابل تضاد منافع و تقلب ها نظارت می‌کند.
- تغییرات چارچوب مدیریت ریسک را که بیان کننده انتظارات و مسئولیت های داخلی در مورد مدیریت ریسک است، مورد بررسی قرار می‌دهد.
- بر کفایت تمهیدات مناسب نظارت می‌کند تا اطمینان یابد که ریسک‌ها به‌طور مؤثر مدیریت می‌شوند و مدیریت ریسک در برنامه‌ریزی و فرآیند بودجه‌ای بطور مناسب درنظر گرفته شده است.

- مناسب بودن اطلاعات و سیستم‌های کنترل داخلی که موارد ریسک و استراتژی‌های مدیریت ریسک را گزارش می دهد، مورد بررسی و ارزیابی قرار می‌دهد.
- چارچوب مدیریت ریسک را بررسی و هرگونه تغییر را برای تایید به هیئت مدیره پیشنهاد می‌کند.

کمیته مدیریت ریسک در مورد تمام موضوعاتی که معتقد است به حاکمیت، رعایت قانون و وظایف مدیریت ریسک مربوط است به هیئت مدیره گزارش می‌دهد. کمیته سه عضو دارد که شامل یک عضو هیئت مدیره، یکی از مدیران اجرایی به انتخاب مدیر عامل و یک کارشناس خبره با تأیید هیئت مدیره می‌باشد. کمیته همچنین می‌تواند از اشخاص مستقل و ذی‌صلاح که دارای تجربه و تخصص مناسب هستند جهت حضور در جلسات دعوت به عمل آورد. رئیس کمیته مدیریت ریسک توسط هیئت مدیره انتخاب می شود، در غیر این‌صورت کمیته رأساً رئیس خود را انتخاب می‌کند. در حال حاضر آقای محمد آرام از طرف هیئت‌مدیره، آقایان دکتر فدایی نژاد و حسین شفقی از اعضای این کمیته هستند و آقای محمد آزاد از کارشناسان شرکت نیز در جلسات آن حضور می‌یابد.

کمیته جبران خدمات یا حقوق و مزایا

نظارت بر حقوق و مزایای مدیر عامل و معاونان مدیر عامل و اطمینان از این که پرداخت‌ها مطابق با فرهنگ، اهداف، استراتژی و فضای نظارتی شرکت که در خط مشی پرداخت حقوق آمده است، می‌باشد. اهداف کمیته به شرح زیر می باشد:

- ایفای کلیه مسئولیت‌های هیئت مدیره در ارتباط با برنامه‌ریزی پرداخت پاداش و جانشینی مدیر عامل شرکت
- ارائه گزارش سالیانه در مورد پاداش هیئت مدیره و مدیر عامل برای درج در گزارش سالیانه طبق قوانین و مقررات لازم الاجرا
- اعمال نظارت بر کلیه طرح‌های مزایا
- سرپرستی و نظارت بر شیوه‌های اجرایی پرداخت و طرح‌های تشویقی شرکت به‌طور کلی
- بررسی و تصویب اهداف کوتاه و بلندمدت شرکت در ارتباط با جبران خدمات مدیر عامل، ارزیابی عملکرد مدیر عامل در دستیابی به این اهداف کوتاه و بلندمدت، و تعیین سطح حقوق و مزایا و پاداش مدیر عامل بر اساس این ارزیابی،
- تصویب طرح‌های پاداشی و طرح‌های مبتنی بر سهام برای مدیرعامل، مدیران اجرائی و کارکنان

کمیته مرکب از پنج نفر شامل سه عضو غیرموظف هیئت مدیره، مدیر عامل و معاون پشتیبانی یا کارشناس خبره منابع انسانی می باشد. سه عضو غیر موظف کمیته توسط هیئت مدیره انتخاب می‌شوند. در حال حاضر آقای صادق عجمی(رئیس کمیته)، مصطفی امید قائمی و نصراله برزنی از طرف هیئت‌مدیره، عضو این کمیته هستند.

برنامه‌ها و عملکرد بورس اوراق بهادار تهران در سال 1386

ردیف	برنامه	عملکرد
	الف) گسترش کارکرد و توسعه فعالیت‌ها	
1	تدوین راه‌کارهای اجرایی مناسب برای افزایش نقدشوندگی بازار از جمله قاعده‌مند کردن توقف نمادها، بازنگری حجم مبنا و دامنه نوسان روزانه قیمت	- تدوین دستورالعمل گره معاملاتی - بازنگری حجم مبنا از طریق طبقه‌بندی شرکت‌ها بر اساس سرمایه
2	تنوع بخشی و گسترش بازار از طریق به‌کارگیری ابزارهای جدید مالی مانند رسیدهای سپرده، گواهی سپرده فراملی و سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سایر ابزارهای مجاز بر اساس قانون	- تدوین دستورالعمل ایجاد و فعالیت صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETFs) - همکاری در تدوین دستورالعمل صکوک - بررسی REITS - همکاری با سبا و بانک مرکزی در اصلاح ساختار اوراق مشارکت به منظور افزایش داد و ستد پذیری در بورس
3	تداوم و گسترش همکاری با دولت در راستای برنامه خصوصی سازی و اجرای سیاست‌های کلی اصل 44 قانون اساسی به عنوان زمینه‌ساز رشد و گسترش بازار اوراق بهادار	- پیشنهاد اعطای تسهیلات به شرکت های سرمایه‌گذاری، طرح اعطای وام از محل حساب ذخیره ارزی و ارائه طرح تبدیل بدهی دولت به بانک‌ها - برگزاری همایش نقش بورس در اجرای اصل44 - حضور فعال در کمیته آماده‌سازی شرکت‌های دولتی برای ورود به بورس
4	بازنگری و بهسازی فعالیت تالارهای منطقه‌ای با هدف افزایش کارایی و کاهش هزینه‌ها	- طرح اصلاح ساختار در بورس‌های منطقه‌ای به اجرا گذاشته شده که موجب صرفه‌جویی قابل توجهی در هزینه و افزایش کارایی تالارها گردید. - در مشهد ایستگاه های معاملاتی به دفاتر کارگزاران منتقل شد - انتقال ایستگاه‌های تالار سعدی به دفاتر کارگزاران
5	انجام مطالعات امکان سنجی طراحی و ایجاد OTC	- تهیه گزارش امکان‌سنجی و طرح عملیاتی و مقررات مربوط - موافقت شورای عالی بورس و اوراق بهادار با تشکیل OTC

ردیف	برنامه	عملکرد
6	انجام مطالعات امکان‌سنجی برای ایجاد بورس بین‌المللی اوراق بهادار در کیش	- ارایه گزارش امکان سنجی و تدوین طرح توجیحی - تدوین مقررات لازم برای ایجاد و فعالیت بورس و نهادهای مالی خارجی(در دست انجام)
7	طراحی، تدوین و اجرای برنامه جامع آموزشی و بازآموزی برای کارشناسان و کارگزاران و ناشران پذیرفته شده با همکاری نهادهای معتبر جهانی	- برگزاری برنامه‌های آموزشی برای کارشناسان - فراهم آوردن امکان مشارکت کارشناسان در دوره‌های آموزشی داخلی و خارجی - برگزاری همایش نقش مدیران مالی در ارتقای گزارشگری مالی - همکاری در برگزاری همایش بازار سرمایه، شفافیت و حسابداری
8	اقدام در راستای تشویق ناشران معتبر برای پذیرش در بورس از جمله برگزاری همایش، دوره های آموزشی و مذاکره مستقیم	- برگزاری دوره برای کارگزاران معرف - مذاکره مستقیم با شرکت‌های متقاضی پذیرش و ارایه مشاوره - تشکیل کمیته مزیت‌سازی برای شرکت های پذیرفته شده در بورس - برگزاری همایش پذیرش در بورس منطقه‌ای ساری
9	جذب نیروی انسانی متخصص، تکمیل طراحی ساختار و تشکیلات بورس و بهسازی نظام گردش کار برای برآوردن کارکردهای جدید و انطباق با تحولات در دوره جدید فعالیت بورس	- جذب نیروی انسانی لازم - طراحی ساختار سازمانی و تدوین شرح وظایف بخش‌های مختلف شرکت، تهیه نقشه توانمند سازی شرکت، تهیه پروژه تدوین فرآیندها، سند راهبری شرکت و خودارزیابی
10	تکمیل پروژه خرید ساختمان جدید بورس و استقرار در آن	- اجاره ساختمان بورس به مدت پنج سال - انجام مذاکرات اولیه برای مشارکت در طرح مرکز مالی ایران
11	تعامل موثر با انجمن‌ها و تشکل‌های صنفی و ارائه خدمات آموزشی و مشورتی برای حل مشکلات موجود	- مکاتبه با انجمن‌ها و تشکل‌های صنفی به منظور همکاری - همکاری فعال با کانون کارگزاران به منظور ایجاد صندوق تضمین و ارائه گزارش شناخت - ارتباط موثر با کانون کارگزاران برای دریافت نظرات در مورد مقررات تهیه شده

ردیف	برنامه	عملکرد
12	همکاری موثرتر با فدراسیون جهانی و منطقه‌ای و همچنین بورس‌های عضو در راستای بهبود و گسترش همکاری‌ها	- تهیه گزارش عملکرد سال 2006، گزارش اقتصادی و چشم انداز سال های 2007 و 2008 - شرکت در اجلاس WFE و FEAS - امضای تفاهم‌نامه همکاری با بورس اندونزی - مذاکره برای امضای تفاهم نامه با بورس‌های هنگ‌کنگ، ابوظبی، استانبول، مسقط و بازار مالی دبی - مذاکره با بورس مالزی برای پذیرش شرکت‌های ایرانی
	ب) بهسازی و ارتقای فناوری معاملات	
1	پیگیری عملیات نصب و پیاده سازی نرم افزار جدید معاملات و افزایش ظرفیت سیستم برای پاسخگویی به رشد آتی بازار	- بخش عمده عملیات نصب و راه اندازی نرم افزار جدید و ارایه آموزش‌های لازم به کارشناسان و کارگزاران انجام شده است
2	• بازنگری و اصلاح رویه‌ها و چرخه‌های کاری و ساختار عملیاتی معاملات در بورس مطابق با نیازهای سامانه جدید و با هدف کوتاه سازی گردش کار، ارتقای کارایی و کاهش هزینه ها •	- تدوین دستورالعمل معاملات
3	• طراحی و راه‌اندازی سایت جدید بورس به زبان‌های فارسی، انگلیسی و عربی	- راه اندازی سایت جدید بورس به زبان‌های فارسی و انگلیسی
	ج) به روز رسانی و تدوین مقررات و دستورالعمل‌های لازم	
1	اصلاح نظام عضویت در بورس و تدوین ضوابط فعالیت و نظارت بر انواع واسطه های مالی در بورس	- تهیه پیش‌نویس شرایط عضویت شرکت‌های کارگزاری عضو
2	تدوین دستورالعمل‌های مرتبط با معاملات اوراق بهادار	- تهیه پیش‌نویس دستورالعمل معاملات اوراق بهادار - تصویب آیین نامه معاملات اوراق بهادار در شورای عالی بورس
3	به‌روز رسانی معیارهای پذیرش اوراق بهادار مطابق با استانداردهای جهانی و توصیه‌های فدراسیون جهانی بورس‌ها	- تدوین دستورالعمل پذیرش که به تصویب سازمان بورس رسید

ردیف	برنامه	عملکرد
4	تدوین آیین‌نامه انضباطی اعضا و ناشران، موضوع ماده 35 قانون	- تهیه پیش‌نویس آیین‌نامه انضباطی شرکت‌های کارگزاری عضو
5	پیاده سازی اصول راهبری شرکت و معیارهای جدید افشای اطلاعات توسط شرکت‌های پذیرفته شده در بورس با هدف کاهش ریسک عدم تقارن اطلاعاتی	- پیش‌نویس اصول راهبری شرکت تدوین و در دستورالعمل پذیرش نیز موضوع گنجانده شد - تهیه راهنمای روابط سرمایه‌گذاران
6	بازنگری مقررات موجود در زمینه جذب سرمایه‌گذاران خارجی و پیشنهاد مقررات جدید برای تشویق و تسهیل فرآیند سرمایه‌گذاری خارجی در بازار اوراق بهادار	- بازنگری مقررات سرمایه‌گذاری خارجی با همکاری سازمان بورس و سازمان سرمایه‌گذاری خارجی
	د) ساماندهی نظام اطلاع رسانی	
1	تدوین سیاست راهبردی و اصول ساماندهی نظام اطلاع رسانی در بورس با تاکید بر اطلاع‌رسانی الکترونیک	- تشکیل اداره آمار و اطلاعات در پایان سال - انجام مطالعات شناخت و بررسی فرآیندها
2	بازنگری نحوه محاسبه شاخص‌های موجود و طراحی شاخص‌های جدید بورس با تاکید بر استانداردهای جهانی از جمله احتساب سهام شناور آزاد	- طرح پیشنهادی بازنگری نحوه محاسبه شاخص تهیه و به تصویب سازمان رسید - طبق مصوبه شورای بورس استفاده از شاخص‌های جدید منوط به تصویب یک چارچوب معین می‌باشد
3	تداوم اجرای همایش‌ها و برنامه‌های آموزشی برای ارتقای سواد مالی در جامعه	- برگزاری چهار سمینار و دو نمایشگاه و نیز برگزاری دوره‌های آموزشی در تهران و مناطق

مقایسه عملکرد واقعی و بودجه سال 1386

سال 1386 اولین سال مالی شرکت پس از دوره عملکرد 3 ماه و 15 روزه منتهی به اسفند ماه 1385 که اقلام درآمد شرکت منحصر به 10% حق ارائه تسهیلات به کارگزاران می گردید، می باشد و از آنجائیکه مبانی و زمان اجرای درآمد های شرکت مشخص نگردیده بود، امکان تهیه بودجه قابل اتکاء برای سال 1386 در ابتدا و یا قبل از آن وجود نداشت ، لذا به منظور ارائه بودجه قابل اطمینان و اتکا، پس از تعیین نرخ های کارمزد معاملات ، ارائه خدمات به کارگزاران و حق پذیرش و درج در اردیبهشت ماه و اجرایی شدن آن از ابتدای خرداد ماه اقدام به تهیه و ارائه اولین بودجه شرکت که متکی به اطلاعات حاصل از اقلام عملکرد 4 ماهه بازار و اقلام درآمد ماه های خرداد و تیر ماه بود، گردید. و متعاقباً پس از گذشت 6 ماه از فعالیت بر مبنای درآمد های تعیین شده ، اقدام به تعدیل بودجه بر اساس عملکرد 8 ماهه شد. لذا عملکرد واقعی شرکت با بودجه های پیش بینی شده مغایراتی داشته که به شرح جدول زیر تحلیل گردیده است :

مقایسه عملکرد و بودجه سال1386

	بودجه 86/5/30	درصد به درآمد عملیاتی	بودجه تعدیل شده 86/9/15	درصد به درآمد عملیاتی	عملکرد واقعی	درصد به درآمد عملیاتی	مغایرت از بودجه 86/5/30	مغایرت با بودجه 86/9/15
	میلیون ریال		میلیون ریال	%	میلیون ریال	%	%	%
درآمدهای عملیاتی :								
درآمد کارمزد معاملات	45,727	49	57,849	57	67,279	56	47	16
درآمد ارائه خدمات به کارگزاران	23,722	26	20,709	20	31,573	26	33	52
درآمد حق پذیرش و درج	19,867	21	19,536	19	17,291	14	(13)	(11)
درآمد اجاره	3,400	4	3,400	3	3,409	3	0.26	0.26
جمع درآمد های عملیاتی	92,716	100	101,495	100	119,552	100	29	18
هزینه های عملیاتی :								
حقوق و مزایای کارکنان	(24,418)	26	(24,858)	24	(27,974)	23	15	13
سایر هزینه های عملیاتی	(41,125)	44	(43,000)	42	(36,485)	31	(11)	(15)
	(65,543)	71	(67,857)	67	(64,459)	54	(2)	(5)
سود(زیان) عملیاتی	27,173		33,637		55,093		103	64
خالص سایردرآمدها ی غیر عملیاتی	12,137		18,163		27,937		130	54
فعالیتهای عادی قبل از مالیات	39,310		51,800		83,029		111	60
مالیات	(5,943)		(7,559)		(14,271)		140	89
سود خالص	33,367		44,241		68,758		106	55
سودخالص هر سهم(ریال)	222		295		458		106	55
سود عملیاتی هر سهم(ریال)	181		224		367		103	64
سود غیر عملیاتی هر سهم(ریال)	81		121		186		130	54

همان‌گونه که در جدول مقایسه عملکرد و بودجه ملاحظه می گردد نسبت درآمد حاصل از کـارمزد معاملات از 49% در بودجه اولیه به 56% در عملکرد واقعی افزایش یافته که دلایل اصلی این افزایش به شرح زیر است:

تغییر در ترکیب حجم معاملات

1) طبق آمار و اطلاعات موجود حجم معاملات (مشمول کارمزد)در 4 ماهه ابتدای سـال (مبنـای تهیه بودجه اولیه) معادل 18٫221 میلیارد ریال بوده، از رقم مذکور معادل 49/6 درصـد آن معـاملات عمده و51/4 درصد معاملات جزیی بوده است. در حالیکه نسبت های مذکور در پایان سال بـه ترتیـب به 29 درصد و 71 درصد تغییر یافته این تغییر در ترکیب حجم معاملات موجب افزایش درآمد حاصل نسبت به پیش بینی اولیه شده است.

1) یکی دیگر از عوامل تغییرفاصله در ترکیب حجم معـاملات ، حجـم معـاملات سـهام عـدالت (بدون کارمزد) است . که براساس پیش بینی های اولیه مبلغ 7٫670 میلیارد ریـال بـرآورد گردیـده و لکن عملکرد واقعی معادل4٫531 میلیارد ریال شده است.

1) مقایسه عملکرد واقعی با آخرین پیش بینی بیانگر 16 درصد افزایش در کارمزد معاملات نسبت به آخرین پیش بینی بوده که مقایسه میـانگین کـارمزد معـاملات در مـاه هـای خـرداد لغایـت آبـان (5٫087 میلیون ریال) با میانگین کارمزد معاملات در 4 ماهـه آذر لغایـت اسـفند (6٫579) حـاکی از افزایش 29 درصدی می باشد. و لذا علی الرغم برخی پیش بینی ها که احتمـال کـاهش کـارمزد را در ماه های پایانی سال می داد حجم معاملات جزء در ماه های پایانی سال افزایش قابل توجه داشته و در نتیجه درآمد حاصل نیز به تبع آن افزایش یافته است.

افزایش درآمد ارائه خدمات به کارگزاران

افزایش کارمزد ارائه خدمات به کارگزاران متاثر از افزایش حجم معاملات بوده و درصـد بیشـتری از سقف کارمزد حق دسترسی (500 میلیون ریال سـالانه) در 4 ماهـه پایـانی سـال توسـط کـارگزاران پوشش داده شده است.

کاهش درآمد حق پذیرش و درج

کاهش درآمد حق درج و پذیرش ناشی از عدم تحقق پیش بینی های انجام شده در تعداد پذیرش های جدید می باشد.

افزایش هزینه های حقوق و مزایای کارکنان

افزایش هزینه های مذکور عمدتاً ناشی از دو عامل بوده است:

4- لغو قرارداد های خدماتی با شرکت های فناوری بورس تهران و تعاونی اعتبار کارکنان بورس در مناطق اجرای طرح در اصلاح ساختار و استخدام کارکنان مورد نیاز این طرح باعث صرفه جویی در هزینه های عملیاتی شده است.

4- جذب نیروهای متخصص مورد نیاز که در اجرای وظایف و مسئولیت های بورس ضروری بوده است.

کاهش هزینه های عملیاتی

کاهش هزینه های عملیاتی عمدتاً ناشی از تغییر قراردادهای خدماتی و همچنین مدیریت هزینه و کاهش هزینه های تالارها می باشد.

درآمدهای غیر عملیاتی

در بودجه اولیه پیش بینی گردیده بود که نسبت به خرید ساختمان در تهران و مراکز استان ها اقدام گردد که با توجه به بحث اموال ماده 57 و سپس ارائه پیشنهاد اجاره ساختمان حافظ محقق نگردید. لذا منابع مربوط در اوراق مشارکت بانک ها سپرده گذاری شده ودر نهایت این موضوع موجب افزایش درآمد واقعی نسبت به پیش بینی شد.

اهداف و برنامه‌های سال 1387

اهداف پیش‌بینی شده برای سال 1387، برای تبیین دقیق‌تر و همچنین پیش‌بینی برنامه‌های اجرایی مناسب، به دو دسته اهداف کیفی و اهداف کمی تقسیم شده‌اند. افزایش نقدشوندگی بازار، تنوع بخشی و گسترش فعالیت‌های بازار، بهسازی فرآیند اطلاع‌رسانی، افزایش دسترسی به بازار و ارتقای قاعده‌مندی و سلامت بازار از مهم‌ترین هدف‌های کیفی بورس اوراق بهادار تهران هستند که در کنار اهداف کمی زیر پیگیری خواهند شد:

1- کسب حداقل 20 درصد بازده نقدی برای سهامداران
2- افزایش گردش ریالی سهام (ارزش معاملات به میانگین ارزش بازار) به میزان 10 درصد (برآورد حجم معاملات سهام و حق تقدم به ارزش 10 هزار میلیارد تومان)
3- دسترسی به رشد 40 درصدی در ارزش بازار (افزایش ارزش بازار حدود 20 هزار میلیارد تومان)
4- پذیرش 20 شرکت جدید با سرمایه برآوردی 12 هزار میلیارد تومان

برنامه‌های اجرایی سال 1387 بورس اوراق بهادار تهران، بر اساس چهار محور زیر تنظیم شده است:

گسترش کارکردها و توسعه فعالیت‌ها

1. ایجاد بازار ابزار مشتقه و به‌کارگیری حداقل یک ابزار مشتق مبتنی بر سهام
2. پذیرش ابزارهای جدید مالی با تأکید بر اوراق رهنی، صکوک و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس (ETF)
3. مشارکت در راه‌اندازی بازار خارج از بورس (OTC)
4. تداوم همکاری در اجرای برنامه‌های خصوصی‌سازی در چارچوب سیاست‌های کلی اصل 44 قانون اساسی
5. بهسازی فعالیت‌های تالارهای منطقه‌ای و انتقال ایستگاه‌های معاملاتی به دفاتر کارگزاران با هدف افزایش کارایی و کاهش هزینه
6. پیگیری فعالیت‌های مرتبط با ایجاد بورس بین‌المللی اوراق بهادار در کیش (با تأکید بر فراهم کردن بسترهای قانونی و مقرراتی)
7. برگزاری دوره‌های آموزشی داخلی و خارجی به‌منظور ارتقای دانش فنی کارشناسان
8. طراحی، تدوین و اجرای برنامه جامع آموزشی و بازآموزی برای کارگزاران و ناشران پذیرفته‌شده با همکاری نهادهای معتبر جهانی

9. اقدام در راستای تشویق ناشران معتبر برای پـذیرش در بـورس از جملـه برگـزاری همـایش، دوره‌های آموزشی و مذاکره مستقیم
10. همکاری با ناشران پذیرفته شده در راستای اسـتقرار نظـام راهبـری شـرکتی و نظـام روابـط سرمایه‌گذاران
11. تـدوین سـند راهبـردی بـورس اوراق بهـادار تهـران و مسـتند سـازی فرآینـدها و تعیـین شاخص‌های اندازه‌گیری فرآیند
12. شروع پروژه مرکز مالی ایران
13. تعامل موثر با انجمن‌ها و تشکل‌های صنفی و ارائه خـدمات آموزشـی و مشـورتی بـرای حـل مشکلات موجود
14. حضور موثردر مراجع بین‌المللی ذیربط با تأکید بر فدراسیون جهانی بـورس‌هـا و همچنـین بورس‌های عضو و بورس‌های منطقه‌ای در راستای بهبود و گسترش همکاری‌ها
15. پیگیری طرح اعطای تسهیلات خرید سهام و تبدیل مطالبات بانک‌هـا از دولـت بـه مطالبـات شرکتی به‌منظور تقویت سمت تقاضای خرید سهام

بهسازی و ارتقای فناوری معاملات

1. نصب و پیاده‌سازی نرم‌افزار جدید معاملات
2. بازنگری و اصلاح رویه‌ها و چرخه‌های کاری و ساختار عملیاتی معاملات در بورس مطـابق بـا نیازهای سامانه جدید و با هدف کوتاه‌سازی گردش کار، ارتقای کارایی و کاهش هزینه‌ها
3. پیگیری طراحی و استقرار ساختار فنی و مقرراتی لازم در چارچوب ایجاد بورس الکترونیکـی اوراق بهادار
4. مکانیزه نمودن دریافت اطلاعات از کارگزاران و استقرار سیستم حسابرسی مکانیزه
5. بهبود کیفی و ارتقای فنی سایت‌های فارسی و انگلیسی بورس

به روز رسانی و تدوین مقررات و دستورالعمل‌های لازم

1. اصلاح نظام عضویت در بورس و تدوین ضوابط فعالیت و نظارت بر انواع واسطه‌های مالی در بورس اوراق بهادار
2. تدوین دستورالعمل‌های مرتبط با معاملات اوراق بهادار
3. تدوین مقررات و طراحی سیستم نظارت بر بازار بـه منظـور پیـاده‌سـازی اصـول مربـوط بـه سلامت بازار و اطمینان از رعایت آیین‌نامه‌های معاملات و دستورالعمل‌های آن

4. تدوین آیین‌نامه انضباطی اعضا و ناشران، موضوع ماده 35 قانون
5. پیگیری بازنگری مقررات موجود در زمینه جذب سرمایه‌گذاران خارجی و پیشنهاد مقررات جدید برای تشویق و تسهیل فرآیند سرمایه‌گذاری خارجی در بازار اوراق بهادار
6. تدوین مقررات مبارزه با پولشویی در بازار سرمایه

ساماندهی نظام اطلاع رسانی

1. بازنگری نحوه محاسبه شاخص‌های موجود و طراحی شاخص‌های جدید با تأکید بر استانداردهای جهانی از جمله احتساب سهام شناور آزاد
2. راه‌اندازی بخش آمار و اطلاعات به‌منظور تأمین داده‌های اولیه برای تحلیل بازار
3. تداوم اجرای همایش‌ها، انتشار کتاب‌ها و جزوات و برنامه‌های آموزشی برای ارتقای سواد مالی در جامعه. برای سال 1387 حداقل 4 همایش در تهران و 4 همایش در شهرستان‌ها و یک همایش بین‌المللی نیز در تهران یا یکی از شهرستان‌ها مورد تأکید است.

محورهای معرفی شده، حوزه‌های اصلی مطالعاتی یا اجرایی یک برنامه را نشان می‌دهد که خود ممکن است به چند طرح کوچک‌تر و مجزا از یکدیگر قابل بخش‌بندی باشد. از سوی دیگر، به دلیل وسعت و عمق بعضی از برنامه‌های در دست پیگیری و نیاز به مطالعات امکان سنجی، تدوین چارچوب قانونی و مقرراتی، و طراحی سازوکار اجرایی، نمی‌توان انتظار داشت تمام مراحل آن در طی سال جاری انجام شود و بنابراین بخشی از محورهای قابل پیگیری در سال جاری، اقدامات پایه‌ای طرح‌های آتی شرکت در سال‌های بعد خواهند بود.

بودجه سال 1387

مبانی و مفروضات

بودجه درآمدها

درآمد کارمزد معاملات : براساس نرخ کارمزد مصوب و عملکرد 9 ماهه خرداد (تاریخ اجرائی مصوبه جدید) الی بهمن ماه 86 و پیش بینی 10 درصد افزایش در حجم معاملات در سال 1387 محاسبه شده است.

درآمد حق درج و پذیرش: براساس شرکت های پذیرفته شده تا سال 86 و پذیرش 20 شرکت جدید در سال 87 برآورد شده است .

درآمد ارائه خدمات به کارگزاران: براساس نرخ های ارائه خدمات در سال 1386 و آخرین وضعیت فعالیت کارگزاران و ایستگاه های معاملاتی در سال 1386 و همچنین با فرض افزایش ایستگاه معاملاتی به تعداد 60 ایستگاه در سال 1387 منظور شده است.

بودجه حقوق و مزایا

وضعیت نیروی انسانی براساس آخرین وضعیت سال 1386 و اعلام نیاز واحد برای سال 1387 تهیه گردیده است.

بودجه ریالی حقوق و مزایای کارکنان براساس پیش بینی 17 درصد افزایش در حداقل حقوق و مزایا طبق مقررات قانون کار و آئین نامه استخدامی و حقوق و مزایای شرکت ، برآورد گردیده است.

بودجه هزینه های عملیاتی

هزینه اجاره: براساس قراردادهای اجاره موجود و افزایش احتمالی در نرخهای اجاره به میزان 15درصد و انعقاد قرارداد اجاره برای تالارهای فاقد قرارداد برآورد گردیده است.

حق الزحمه قراردادها: براساس آخرین وضعیت قراردادهای منعقده و پیش بینی 20 درصد افزایش در نرخ خدمات برخی قراردادهای قبلی که تداوم خواهد یافت و انعقاد قراردادهای جدید و افزایش سقف قرارداد راهبری و نگهداری سیستم ها به مبلغ 12،000 میلیون ریال برآورد شده است.

سایر هزینه های عملیاتی براساس عملکرد سال 1386 و افزایش 25 درصدی در نرخ و حجم ارائه خدمات و در نظر گرفتن هزینه های ناشی از استفاده از ساختمان دفتر مرکزی شرکت برآورد گردیده است.

هزینه استهلاک براساس برآورد خرید دارائی ثابت و در سال 1387 براساس اعلام نیاز واحد و خرید اثاثه تالارهای منطقه ای برآورد گردیده است.

سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی

با توجه به پیش بینی سرمایه گذاری منابع شرکت در پروژه شرکت مرکز مالی و خرید ساختمان در تالارهای منطقه ای و مصرف منابع طی سال 87 درآمد حاصل از سود سپرده های بانکی مدت دار و اوراق مشارکت براساس گردش وجوه نقد و منابع قابل سپرده گذاری و با نرخ سود 16% (بطور میانگین) محاسبه گردیده است.

بودجه سرمایه ای

براساس اعلام نیاز واحد ها به اموال و اثاثه و به خصوص خرید ساختمان برای تالارهای منطقه ای برآورد شده است.

بورس اوراق بهادار تهران(شرکت سهامی عام)

پیش بینی سود(زیان)برای سال 1387

شرح	سال86	بودجه87
	میلیون ریال	میلیون ریال
درآمد های عملیاتی:		
درآمد کارمزد معاملات	67,279	86,352
درآمد ارائه خدمات به کارگزاران	31,573	28,700
درآمد اجاره دفاتر کارگزاران و بانک ها	3,409	5,888
درآمد حق درج وپذیرش	17,291	18,000
جمع درآمدها ی عملیاتی	119,552	138,941
هزینه های عملیاتی:		
هزینه حقوق و مزایای کارکنان	27,974	48,625
سایر هزینه های عملیاتی	36,485	44,453
جمع هزینه ها ی عملیاتی	64,459	93,079
سود عملیاتی	55,092	45,862
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	27,937	16,653
سود ناشی از فعالیت های عادی قبل از کسر مالیات	83,029	62,515
مالیات	(14,271)	(11,466)
سود خالص	68,758	51,050
سود انباشته ابتدای دوره	5,216	22,742
اندوخته ها(قانونی واحتیاطی)	(17,190)	(12,762)
سود سهام نقدی(پیشنهادی)	(27,000)	(30,000)
	25,863	31,029

سود هر سهم خالص	ریال 458	ریال 340
سود عملیاتی هر سهم خالص	ریال 367	ریال 229
سود غیرعملیاتی هر سهم(معاف از مالیات)	ریال 186	ریال 111
تقسیم سود نقدی هر سهم	ریال 180	ریال 200

پیشنهادات هیئت‌مدیره به مجمع محترم

۱- هیئت مدیره تقاضا دارد با توجه به گزارش بازرس محترم قانونی و حسابرس مستقل صورت‌های مالی شامل ترازنامه، سود و زیان و اطلاعات تکمیلی ارائه شده سال ۱۳۸۶ را تصویب فرمایند.

۲- معاملات مشول ماده ۱۲۹ قانون تجارت که در روال عادی فعالیت و شرایط منصفانه انجام شده است، تصویب فرمایند.

۳- با پیشنهاد تخصیص سود خالص به اندوخته احتیاطی، اندوخته قانونی، و سود نقدی سهام موافقت فرمایند. واریز سود نقدی به‌حساب سهامداران محترم یک هفته بعد از برگزاری مجمع شروع خواهد شد.

۴- بازرس قانونی و حسابرس مستقل برای سال ۱۳۸۷ و روزنامه‌های کثیرالانتشار برای چاپ آگهی‌های شرکت را انتخاب فرمایند.

۵- با پذیرش شرکت در بورس اوراق بهادار تهران موافقت فرمایند.

مصطفی امید قائمی
رئیس هیئت مدیره

نصراله برزنی
نایب رئیس هیئت مدیره

محمد آرام بن یار
عضو هیئت مدیره

هاشم بوذرجمهر
عضو هیئت مدیره

صادق عجمی
عضو هیئت مدیره

مهدی سنایی فرد
عضو هیئت مدیره

علی روحی
عضو هیئت مدیره