

باسم تعالی

# گزارش عملکرد صندوق تضمین تسویه

سه ماهه سوم سال نود و سه

دی ماه ۱۳۹۳

## فهرست مندرجات

۱. مقدمه .....	۳
۲. منابع صندوق تضمین در دوره سه ماهه سوم سال نود و سه .....	۳
1.2 متغیر P .....	۴
2.2 متغیر P` .....	۴
3.2 متغیر A .....	۴
۴.۲ متغیر حداقل سهم مشارکت اعضاء .....	۵
۵.۲ متغیر جریمه ثابت تأخیر در پرداخت مبلغ بدهکاری تسویه .....	۵
6.2 متغیر جریمه ثابت تأخیر در پرداخت سهم مشارکت .....	۵
3. روزهای بدون نکول .....	۶
۴. زمان تأخیر در پرداخت وجوه بدهکاری تسویه توسط اعضاء صندوق تضمین .....	۷
۵. زمان پرداخت وجه به اعضاء بستانکار از سوی اتاق پایاپای .....	۹
6. مبلغ نکول ها .....	۱۰
7. تعداد کارگزاری که در یک روز نکول داشته اند .....	۱۲
8. مبلغ جریمه های اخذ شده از اعضاء .....	۱۴
۹. مبالغ بالای جریمه اعضا .....	۱۶

## ۱. مقدمه

صندوق تضمین تسویه در دوره دهم فعالیت خود مصادف با سه ماهه سوم سال ۱۳۹۳ عملکردی به شرح آن چه که خواهد آمد داشت. منابع صندوق تضمین تسویه نزدیک به ۱۸/۳٪ درصد نسبت به دوره قبل کاهش داشت و دلیل این کاهش پایین آمدن میزان معاملات و به تبع آن حجم پایاپای وجوه بوده است.

## ۲. منابع صندوق تضمین در دوره سه ماهه سوم سال نود و سه

منابع صندوق تضمین وفق ماده ۷ دستورالعمل و مطابق مصوبات کمیته صندوق تضمین (کمیته موضوع ماده ۲ دستورالعمل) برای دوره سه ماهه سوم سال نود و سه به شرح زیر محاسبه و طی مهلت قانونی از سوی اعضا پرداخت گردید.

### خلاصه تصمیمات کمیته صندوق تضمین برای دوره سه ماهه سوم سال ۱۳۹۳

سهام و اوراق مشارکت	
%۹۴	P
%۸۸	P <sup>۱</sup>
۱.۷۱	A

منابع صندوق تضمین تسویه	۷۱,۳۴۸,۱۲۱,۳۵۴ ریال
-------------------------	---------------------

- حداقل سهم مشارکت اعضا: ۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال.

- جریمه ثابت تأخیر در پرداخت مبلغ بدهکاری تسویه به شرح جدول ذیل:

جریمه ثابت (مبالغ به ریال)	مبلغ نکول (مبالغ به ریال)
۱.۰۰۰.۰۰۰	تا ۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال
۲.۰۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ تا ۲۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال
۴.۰۰۰.۰۰۰	۲۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ تا ۵۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال
۵.۰۰۰.۰۰۰	۵۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ تا ۷۱,۳۴۸,۱۲۱,۳۵۴ ریال
۱۰.۰۰۰.۰۰۰	بالای ۷۱,۳۴۸,۱۲۱,۳۵۴ ریال

- جریمه ثابت تأخیر در پرداخت یا تکمیل مبلغ سهم مشارکت: ۲.۵۰۰.۰۰۰ ریال.

جزئیات متغیرهای فوق به شرح زیر تعیین گردیده اند:

### ۱.۲. متغیر P

متغیر P، موضوع ماده ۷ دستورالعمل، جهت برآورد منابع صندوق تضمین مورد استفاده قرار می گیرد و درصدی از موارد پایاپای کلیه اعضا را در بردارد که اتاق پایاپای بر اساس خبرگی در امور تسویه پیش بینی می نماید. با توجه به بررسی‌های صورت گرفته از سوی شرکت سپرده گذاری، مقادیر این متغیر برای سه ماهه سوم نود و سه برای سهام و اوراق مشارکت ۹۴ درصد در نظر گرفته شد.

### ۲.۲. متغیر P'

جهت تعیین متغیر P'، موضوع ماده ۷ دستورالعمل که جهت تسهیم منابع میان اعضاء و تعیین سهم مشارکت هر یک بر مبنای P' درصد پایینی فعالیت پایاپای هر عضو استفاده می گردد، با تعیین و تصویب میزان ۸۸ درصد برای این متغیر به صورت تهاتری سهام و اوراق مشارکت موافقت شد و حجم منابع صندوق نیز کاهش یافت.

### ۳.۲. متغیر A

متغیر A، موضوع ماده ۷ دستورالعمل، نیز به عنوان تعداد روز- عضو با فعالیت پایاپای حداکثر Dp که اتاق پایاپای با توجه به داده های تاریخی دوره قبل آمادگی جبران نکول احتمالی آن ها را دارد تعیین می گردد. این متغیر برای اوراق مشارکت و برای سهام ۱.۷۱ تعیین گردید.

#### ۴.۲. متغیر حداقل سهم مشارکت اعضاء

از آن جا که محاسبات مربوط به سهم مشارکت اعضا پایاپای بر مبنای حجم فعالیت ایشان صورت می پذیرد و برخی از کارگزاران دارای حجم بسیار پایینی در امور پایاپای می باشند برای این دسته از کارگزاران مطابق تبصره ۱ ماده ۷ دستورالعمل، حداقل سهم مشارکت تعیین می گردد. با توجه به بحث و بررسی های صورت گرفته در کمیته صندوق تضمین در این خصوص مبلغ ۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به عنوان حداقل سهم مشارکت تعیین و مصوب گردید.

#### ۵.۲. متغیر جریمه ثابت $\alpha$ تأخیر در پرداخت مبلغ بدهکاری تسویه

از آن جا که تسویه معاملات بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران به صورت خالص میان اعضا صورت می گیرد، کمبود حتی یک ریال نیز موجب انجام نشدن فرآیند تسویه خواهد بود. بنابراین طبق ماده ۱۲ دستورالعمل، جریمه ثابت تأخیر در پرداخت بدهکاری به دلیل افزایش حجم معاملات و ورود شرکت های جدید به بازار سرمایه و به تبع آن افزایش حجم پایاپای، جهت جلوگیری از بروز نکول کارگزاران به شرح جدول ذیل تعیین گردید:

جریمه ثابت (مبالغ به ریال)	مبلغ نکول (مبالغ به ریال)
۱.۰۰۰.۰۰۰	تا ۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال
۲.۰۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ تا ۲۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ ریال
۴.۰۰۰.۰۰۰	۲۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ تا ۵۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ ریال
۵.۰۰۰.۰۰۰	۵۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ ریال تا ۷۱,۳۴۸,۱۲۱,۳۵۴ ریال
۱۰.۰۰۰.۰۰۰	بالای ۷۱,۳۴۸,۱۲۱,۳۵۴ ریال

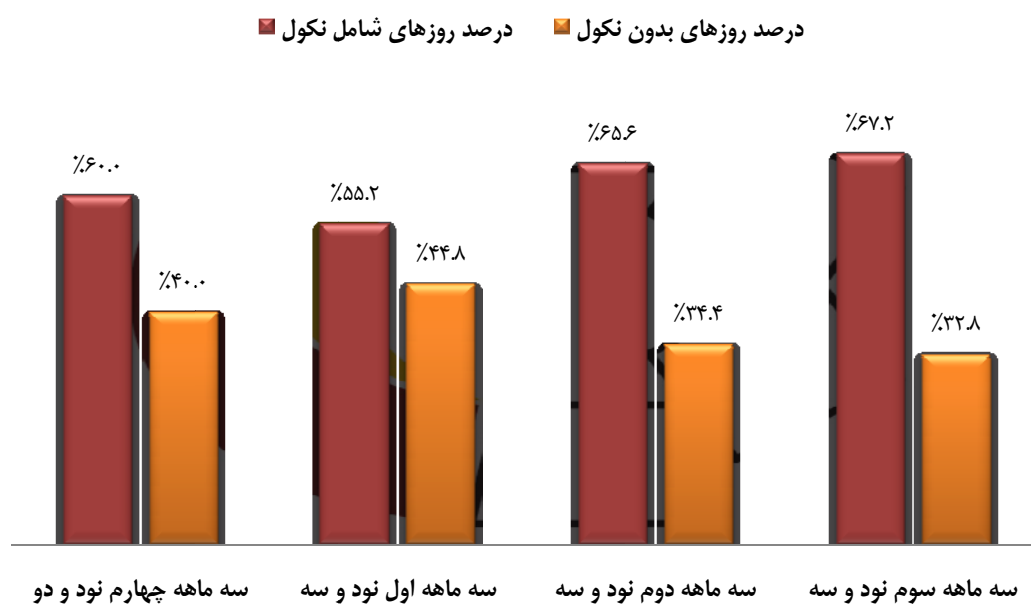
#### ۶.۲. متغیر جریمه ثابت تأخیر در پرداخت سهم مشارکت

جهت جلوگیری از تأخیر در تشکیل و تکمیل منابع صندوق تضمین جریمه ثابتی برای تأخیر در پرداخت یا تکمیل سهم مشارکت ها پیش بینی شده است که طبق بررسی صورت گرفته مبلغ ۲.۵۰۰.۰۰۰ ریال در این خصوص طبق تبصره ماده ۱۲ دستورالعمل، مورد تصویب قرار گرفت.

### ۳. روزهای بدون نکول

در طی دوره سه ماهه سوم سال نود و سه، ۵۸ روز تسویه وجود داشته است که از این تعداد در ۳۹ روز یعنی معادل ۶۷ درصد روزهای تسویه نکول رخ داده است. ۳۳ درصد روزهای تسویه بدون نکول بوده اند. این امر در شکل زیر نشان داده شده است:

#### روزهایی که نکول در آن واقع شد



#### ۴. زمان تأخیر در پرداخت وجوه بدهکاری تسویه توسط اعضاء صندوق تضمین

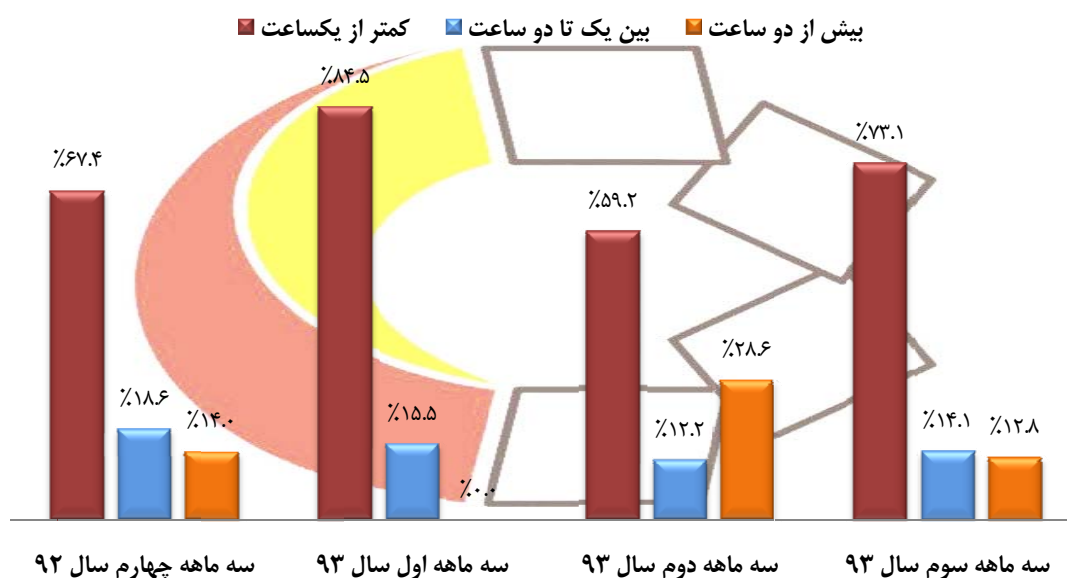
جدول زیر پراکندگی زمانی نکول اعضا را در چهار دوره گذشته صندوق در بر دارد:

سه ماهه سوم سال ۹۳	سه ماهه دوم سال ۹۳	سه ماهه اول سال ۹۳	سه ماهه چهارم سال ۹۲	
٪۷۳.۱	٪۵۹.۲	٪۸۴.۵	٪۶۷.۴	نکول کمتر از یک ساعت
٪۱۴.۱	٪۱۲.۲	٪۱۵.۵	٪۱۸.۶	نکول بین یک تا دو ساعت
٪۵.۱	٪۱۴.۳	٪۰	٪۴.۷	نکول بین دو تا سه ساعت
٪۵.۱	٪۱۰.۲	٪۰	٪۴.۷	نکول سه تا چهار ساعت
٪۲.۶	٪۴.۱	٪۰	٪۴.۷	نکول بیش از چهار ساعت

جدول ترسیم شده فوق، نمودارهای زیر را برای پراکندگی زمان های تأخیر در پرداخت بدهکاری وجوه تسویه در سه ماهه چهارم سال نود و دو و سه ماهه اول و دوم و سوم سال نود و سه صندوق تضمین تسویه در بر دارد.

در چهار دوره گذشته فعالیت صندوق تضمین تسویه زمان تأخیر در پرداخت بدهکاری وجوه توسط اعضاء به تفکیک دوره اول و دوم و سوم سال نود و سه و دوره چهارم سال نود و دو مطابق نمودار زیر می باشد:

### نمودار مقایسه زمان تاخیر در تسویه معاملات



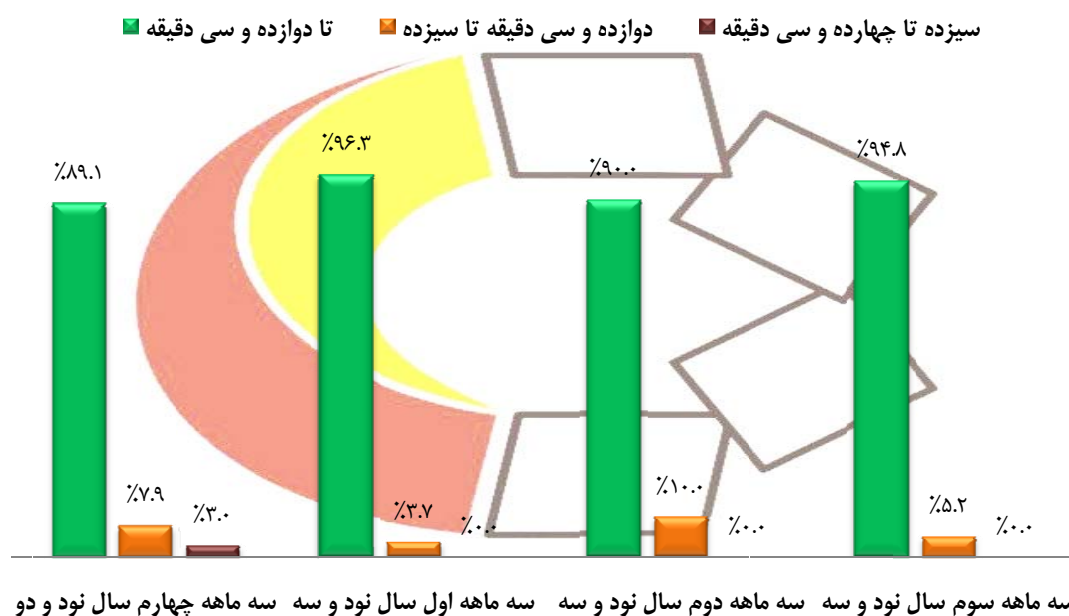
همان طور که از نمودار و از جمع دو ستون اول پیداست بیش از ۸۵ درصد نکول ها کمتر از دو ساعت به طول انجامیده است. هفت کارگزار هشت مرتبه نکول بیش از حجم منابع صندوق داشته اند که با توجه به اینکه با تأخیر اندکی همراه بوده است، فرآیند تسویه و پرداخت به اعضاء بستانکار با اختلال مواجه نگردید.



## ۵. زمان پرداخت وجه به اعضاء بستانکار از سوی اتاق پایاپای

با توجه به زمان بندی پرداخت وجوه بدهکاری (ناشی از محاسبه ساعتی جرایم) که در بخش قبل ارائه شد و همچنین میزان کفایت منابع موجود صندوق تضمین، پرداخت وجه بستانکاران از سوی اتاق پایاپای شرکت سپرده گذاری به شرح نمودار زیر انجام پذیرفت:

### زمان واریز وجه بستانکاران توسط اتاق پایاپای

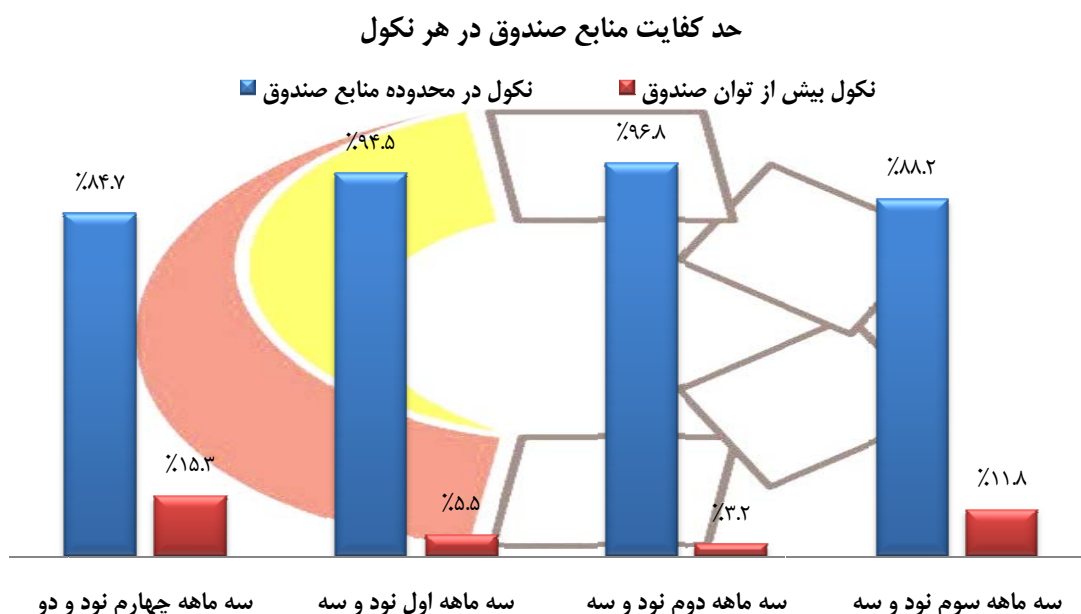


نمودار فوق نشان از آن دارد که زمان واریز وجه به حساب بستانکاران و تکمیل فرآیند تسویه در دوره جاری نسبت به دوره های قبل تفاوت چندانی نداشته است و اتاق پایاپای عملیات تسویه این دوره را نیز به خوبی انجام داده است.

همان طور که از نمودار برمی آید از ابتدای سال ۱۳۹۳ تا انتهای آذر ماه پرداخت وجه به اعضاء بستانکار پیش از ساعت ۱۳ صورت گرفته است.

## ۶. مبلغ نکول ها

پراکندگی مبلغ هر نکول از الگوی نمودار زیر پیروی داشته است. این نمودار نشان از آن دارد که در ۱۱/۸ درصد، مبلغ نکول هر کارگزار در هر روز (نکول در تسویه معاملات سهام و اوراق مشارکت) از منابع صندوق تضمین بیشتر بوده است. این عدد از دو دوره واقع در شش ماهه اول امسال بیشتر است.

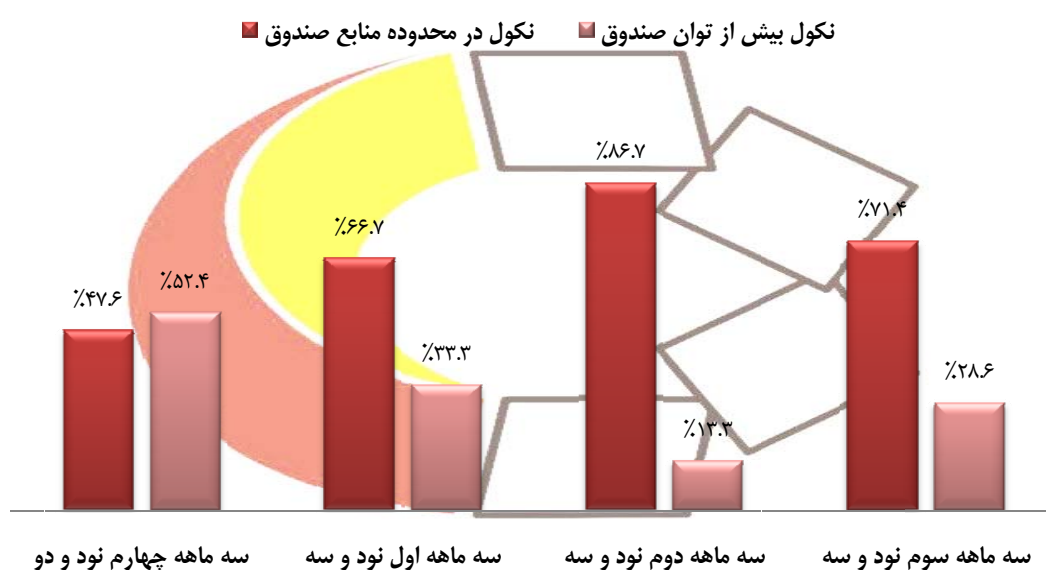


**توضیح نمودار:** در خصوص نکول های بیش از منابع صندوق تضمین، متذکر می گردد که منابع صندوق تضمین در چهار دوره گذشته به شرح زیر است:

منابع صندوق در سه ماهه سوم سال ۱۳۹۳	۷۱,۳۴۸,۱۲۱,۳۵۴ ریال
منابع صندوق در سه ماهه دوم سال ۱۳۹۳	۸۷,۳۵۳,۴۸۹,۵۱۵ ریال
منابع صندوق در سه ماهه اول سال ۱۳۹۳	۸۲,۲۲۷,۹۴۷,۶۲۷ ریال
منابع صندوق در سه ماهه چهارم سال ۱۳۹۲	۷۵,۸۲۱,۷۷۹,۴۲۵ ریال

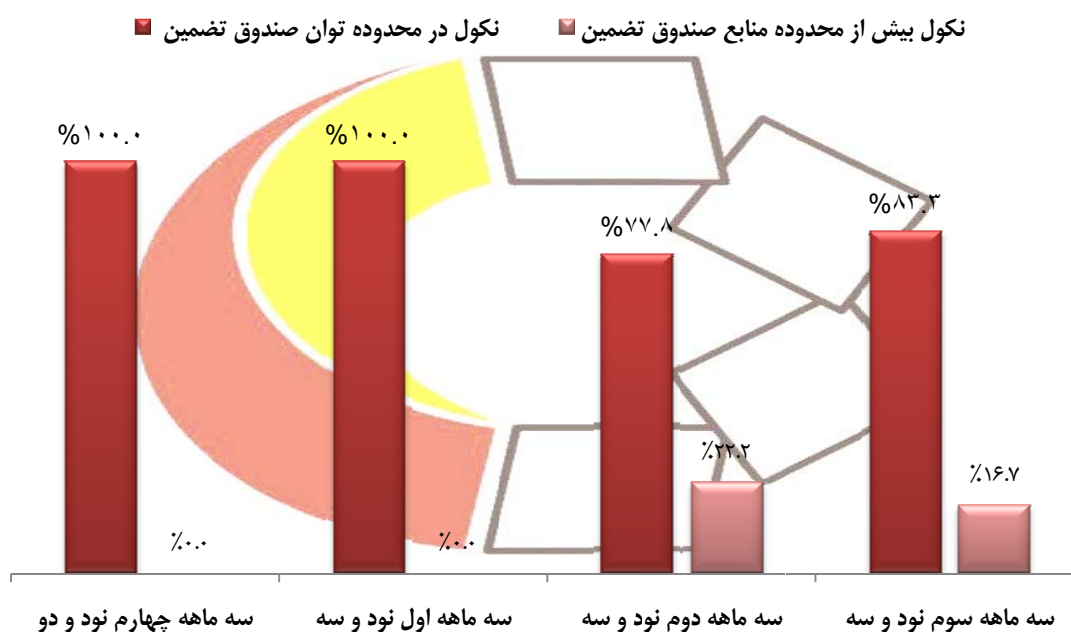
اما به دلیل آن که در هر روز در بیشتر اوقات بیش از یک کارگزار در یک روز نکول برای سهام و اوراق مشارکت داشته است، پوشش صندوق تضمین در ساعت مقرر تسویه (ساعت ۱۲ روز تسویه) از نمودار فوق کمتر است و بیشتر به نمودار زیر شبیه می باشد:

نکول های بیش از یک کارگزار در یک روز (با احتساب کمتر از ۱۵ دقیقه ها)



نمودار فوق گویای این مطلب است که در ساعت ۱۲ روز تسویه در حدود ۷۱ درصد روزهای تسویه شامل نکول بیش از یک کارگزار، منابع صندوق تضمین پوشش دهنده نکول های واقع شده بوده است. با توجه به اینکه بخش مهمی از نکول ها، تاخیری کمتر از ۱۵ دقیقه دارند و لذا ریسک زیادی را متحمل صندوق نمی کنند، نمودار دیگری که خالص از نکول های کمتر از ۱۵ دقیقه می باشد در زیر رسم شده است.

نکول های بیش از یک کارگزار در یک روز (بدون احتساب کمتر از ۱۵ دقیقه ها)

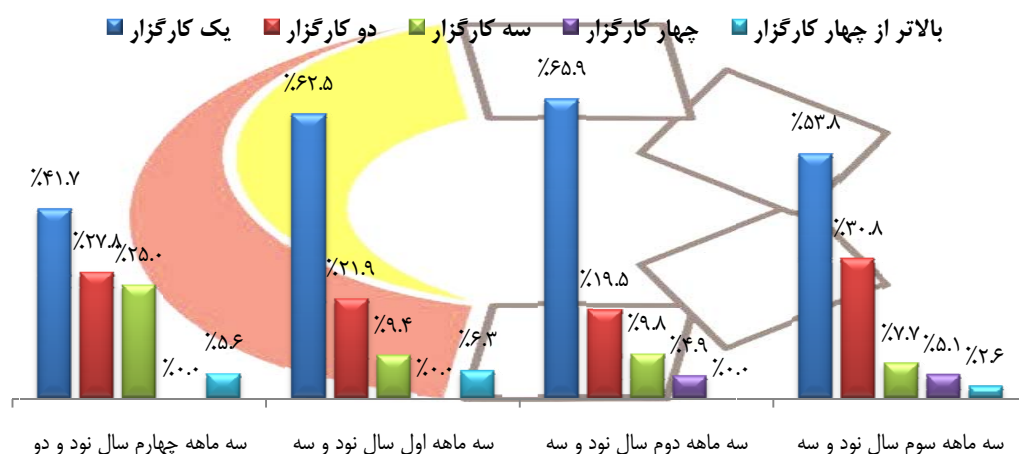


نمودار فوق نشان می دهد در ساعت ۱۲:۱۵ روزهای تسویه، در حدود ۸۳ درصد روزهای شامل چند نکول بیش از پانزده دقیقه، منابع صندوق تضمین پوشش دهنده نکول ها بوده است.

#### ۷. تعداد کارگزارانی که در یک روز نکول داشته اند

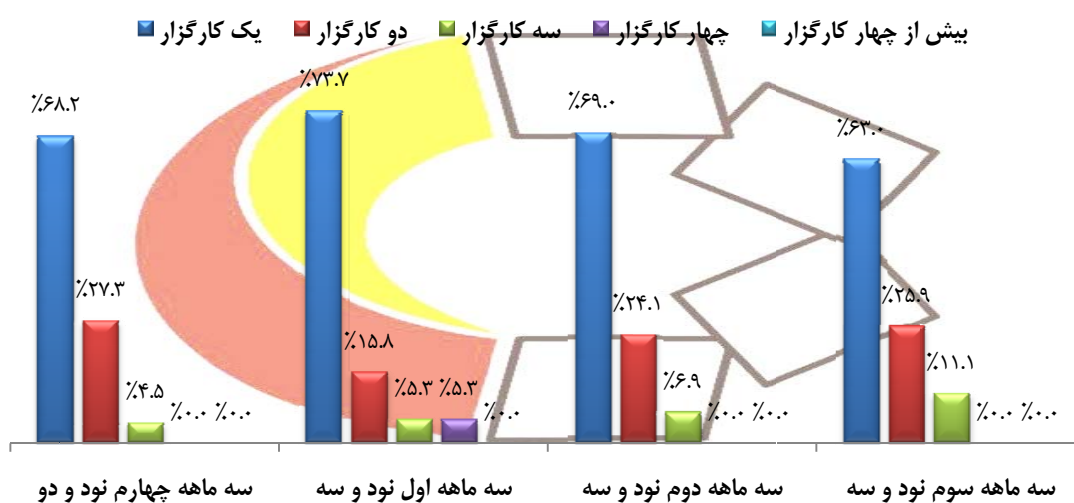
داده ها نشان می دهند در دوره سه ماهه سوم سال نود و سه به طور متوسط در هر روز شامل نکول، دو کارگزار از پرداخت به موقع تعهدات خود نکول داشته است و پراکندگی تعداد کارگزارانی که نکول داشته اند مطابق نمودار زیر است. نمودار نشان می دهد که نسبت به دو دوره گذشته نسبت روزهای چند نکولی به تک نکولی افزایش داشته است.

### تعداد کارگزاری‌هایی که در یک روز نکول داشته‌اند



با حذف نکول‌های کمتر از پانزده دقیقه از داده‌های نکول، همان‌طور که نمودار زیر نشان می‌دهد، در ۶۳ درصد روزهای شامل نکول بیش از پانزده دقیقه، یک کارگزار در هر روز نکول بیش از پانزده دقیقه داشته است. به عبارت دیگر در روزهای تسویه که شامل نکول بیش از پانزده دقیقه بوده‌اند، در ساعت ۱۲:۱۵ در ۶۳ درصد اوقات یک کارگزار نکول داشته است و سایر اوقات بیش از یک کارگزار بدهی خود را پرداخت ننموده است.

### تعداد کارگزاری‌هایی که در یک روز نکول بیش از ۱۵ دقیقه داشته‌اند



#### ۸. مبلغ جریمه های اخذ شده از اعضا

برای دوره سه ماهه سوم سال ۱۳۹۳ در کل مبلغ ۵۶۰,۵۵۶,۲۱۵ ریال جریمه میان اعضا توزیع گردید (۱ مهر ماه تا ۳۰ آذر ماه- برای اطلاعات بیشتر به گزارش صورت های مالی صندوق تضمین مراجعه نمایید). جریمه تأخیر در تسویه اعضا به صورت ساعتی نسبت به مبلغ نکول به همراه یک جریمه ثابت طبق مقررات دریافت می گردد. همچنین ضریب بیست درصدی به ازای هر بار نکول اضافه در هر دوره به مبلغ جریمه نکول در تسویه اضافه می گردد.

جریمه تأخیر در پرداخت (ترمیم) سهم مشارکت معادل یک درصد حاصلضرب مبلغ پرداخت نشده در تعداد روزهای تأخیر بعلاوه جریمه ثابتی است که طبق مقررات دریافت می گردد که در این دوره تأخیر در ترمیم سهم مشارکت مبلغ صفر ریال بوده است.

#### ۹. مبالغ بالای جریمه اعضا

مبالغ بالای جریمه اعضا به ترتیب از تاریخ ۱۳۹۳/۰۷/۰۱ تا تاریخ ۱۳۹۳/۰۹/۳۰ به همراه علت در جدول زیر درج گردیده است:

کارگزار	مبلغ جریمه (ریال)	علت
۱	۱۱۳,۳۸۷,۲۱۱	هفت بار نکول به ارزش ۱۵۷,۶۳۳,۱۲۱,۱۴۸ ریال
۲	۹۰,۱۹۵,۸۹۳	هشت بار نکول به ارزش ۱۵۶,۷۷۶,۳۰۴,۴۶۷ ریال
۳	۵۷,۲۶۴,۳۵۶	چهار بار نکول به ارزش ۳۷۹,۳۵۲,۸۹۰,۷۵۸ ریال
۴	۵۵,۰۳۱,۲۱۶	هشت بار نکول به ارزش ۹۹,۵۵۰,۸۳۸,۳۵۴ ریال
۵	۴۴,۲۷۸,۰۱۱	دو بار نکول به ارزش ۲۳۷,۷۰۱,۴۹۱,۶۶۱ ریال
۶	۴۳,۷۹۸,۰۰۴	یک بار نکول به ارزش ۱۶۸,۹۹۰,۰۱۸,۹۶۶ ریال