

باسم تعالی

گزارش عملکرد صندوق تضمین تسویه

سه ماهه چهارم سال نود و پنج

فروردین ماه ۱۳۹۶

فهرست مندرجات

۳	۱. مقدمه	۳
۳	۲. منابع صندوق تضمین در دوره سه ماهه سوم سال نود و پنج	۳
۴	متغیر P	۴
۴	متغیر P'	۴
۴	متغیر A	۴
۴	متغیر حداقل سهم مشارکت اعضا	۴
۴	متغیر جریمه ثابت α تأخیر در پرداخت مبلغ بدهکاری تسویه	۴
۵	متغیر جریمه ثابت تأخیر در پرداخت سهم مشارکت	۵
۵	۳. روزهای بدون نکول	۵
۶	۴. زمان تأخیر در پرداخت وجوه بدهکاری تسویه توسط اعضا صندوق تضمین	۶
۷	۵. زمان پرداخت وجه به اعضا بستانکار از سوی اتاق پایاپای	۷
۸	۶. مبلغ نکول ها	۸
۹	۷. تعداد کارگزاری که در یک روز نکول داشته اند	۹
۱۱	۸. مبلغ جریمه های اخذ شده از اعضا	۱۱
۱۱	۹. مبالغ بالای جریمه اعضا	۱۱

۱. مقدمه

صندوق تضمین تسویه در دوره هفدهم فعالیت خود مصادف با سه ماهه چهارم سال ۱۳۹۵ عملکردی به شرح آن چه که خواهد آمد داشت. منابع صندوق تضمین تسویه نسبت به دوره قبل از آن با افزایش شش و نیم درصدی مواجه بوده است.

۲. منابع صندوق تضمین در دوره سه ماهه چهارم سال نود و پنج

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

خلاصه تصمیمات کمیته صندوق تضمین برای دوره سه ماهه چهارم سال ۱۳۹۵

سهام و اوراق مشارکت	
%۹۲	P
%۹۰	P'
۱.۱۵	A

منابع صندوق تضمین تسویه	۱۱۹,۲۰۵,۴۹۱,۲۸۹ ریال
-------------------------	----------------------

- حداقل سهم مشارکت اعضا: ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال.
- جریمه ثابت تأخیر در پرداخت مبلغ بدهکاری تسویه به شرح جدول ذیل:

جریمه ثابت (به ریال)	مبلغ نکول (به ریال)
۱.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ تا
۲.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ تا ۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
۵.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ تا ۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱
۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۴۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ تا ۲۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱
۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۷۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ تا ۴۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱
۵۰.۰۰۰.۰۰۰	از ۷۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ تا ۱۱۹,۲۰۵,۴۹۱,۲۸۹
۸۰.۰۰۰.۰۰۰	بالای ۱۱۹,۲۰۵,۴۹۱,۲۸۹

- جریمه ثابت تأخیر در پرداخت یا تکمیل مبلغ سهم مشارکت: ۳.۰۰۰.۰۰۰ ریال.

جزئیات متغیرهای فوق به شرح زیر تعیین گردیده اند:

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 چهارم نود و پنج برای سهام و اوراق مشارکت ۹۲ درصد در نظر گرفته شد.

متغیر P'

جهت تعیین متغیر P'، موضوع ماده ۷ دستورالعمل که جهت تسهیم منابع میان اعضا و تعیین سهم مشارکت هر یک بر مبنای P' درصد پائینی فعالیت پایاپای هر عضو استفاده می گردد، با تعیین و تصویب میزان ۹۰ درصد برای این متغیر به صورت تهاتری سهام و اوراق مشارکت موافقت شد.

متغیر A

متغیر A، موضوع ماده ۷ دستورالعمل، نیز به عنوان تعداد روز- عضو با فعالیت پایاپای حداکثر D_p 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 ۱.۱۵ تعیین گردید.

متغیر حداقل سهم مشارکت اعضا

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 پائینی 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 ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به عنوان حداقل سهم مشارکت باقی ماند.

متغیر جریمه ثابت α 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 (به ریال)	مبلغ نکول (به ریال)
۱.۰۰۰.۰۰۰	تا ۱.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
۲.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ تا ۵.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
۵.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ تا ۵۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱
۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ تا ۴۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۴۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ تا ۷۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
۵۰.۰۰۰.۰۰۰	از ۷۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۱ تا ۱۱۹,۲۰۵,۴۹۱,۲۸۹
۸۰.۰۰۰.۰۰۰	بالای ۱۱۹,۲۰۵,۴۹۱,۲۸۹

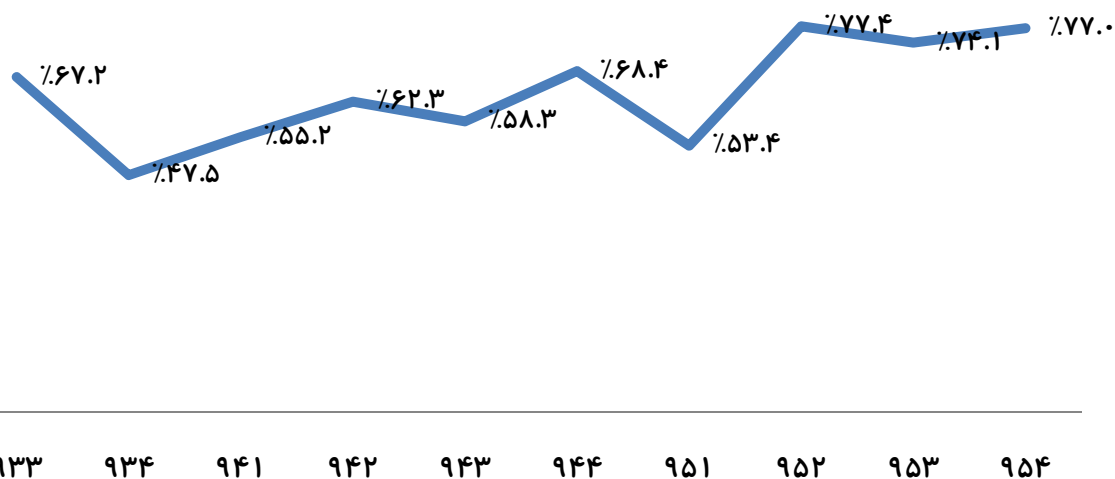
متغیر جریمه ثابت تأخیر در پرداخت سهم مشارکت

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 ۳.۰۰۰.۰۰۰ ریال در این خصوص طبق تبصره ماده ۱۲ دستورالعمل، مورد تصویب قرار گرفت.

۳. روزهای بدون نکول

در طی دوره سه ماهه چهارم سال نود و پنج، ۶۱ روز تسویه وجود داشته است که از این تعداد در ۴۷ روز یعنی معادل ۷۷ درصد روزهای تسویه نکول رخ داده است. ۲۳ درصد روزهای تسویه بدون نکول بوده اند. نسبت روزهای شامل نکول این دوره نسبت به متوسط دوره های قبل بیشتر است. این امر در شکل زیر نشان داده شده است:

نسبت روزهای شامل نکول



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

جدول زیر پراکندگی زمانی نکول اعضا را در این دوره و شش دوره قبل از آن نشان میدهد.

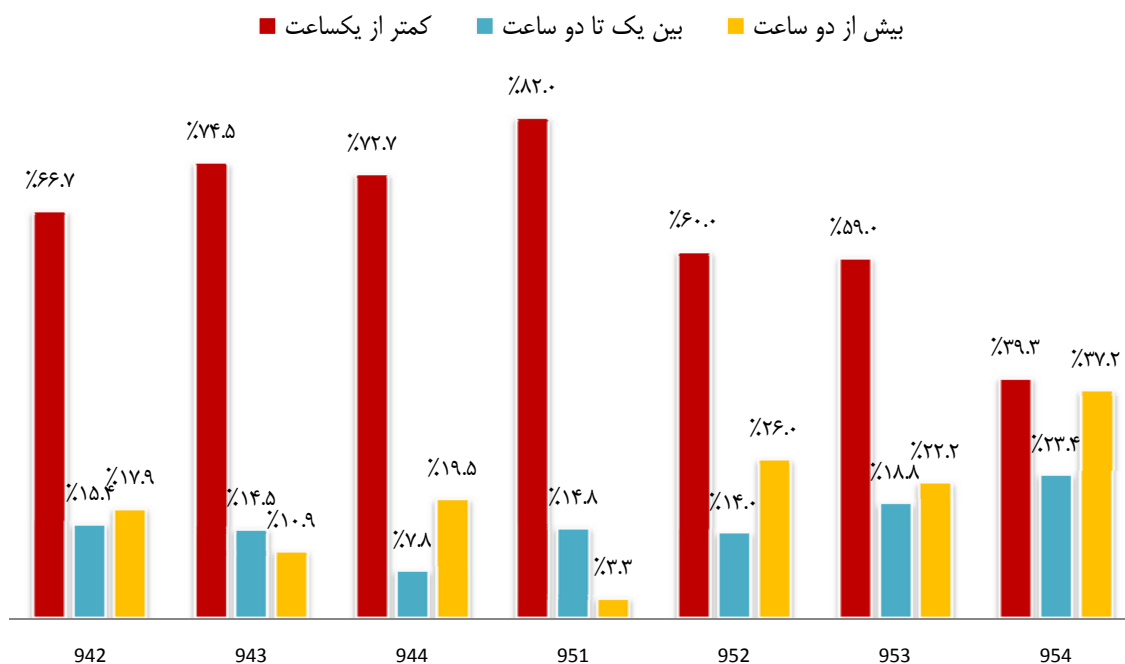
۹۵۴	۹۵۳	۹۵۲	۹۵۱	۹۴۴	۹۴۳	۹۴۲	
%۳۹.۳۱	%۵۸.۹۷	%۶۰.۰۰	%۸۱.۹۷	%۷۲.۷۳	%۷۴.۵۵	%۶۶.۶۷	نکول کمتر از یک ساعت
%۲۳.۴۵	%۱۸.۸۰	%۱۴.۰۰	%۱۴.۷۵	%۷.۷۹	%۱۴.۵۵	%۱۵.۳۸	نکول بین یک تا دو ساعت
%۱۵.۱۷	%۱۱.۱۱	%۹.۰۰	%۱.۶۴	%۲.۶۰	%۱۰.۹۱	%۵.۱۳	نکول بین دو تا سه ساعت
%۱۲.۴۱	%۳.۴۲	%۱۰.۰۰	%۱.۶۴	%۱۱.۶۹	%۰.۰۰	%۵.۱۳	نکول سه تا چهار ساعت
%۹.۶۶	%۷.۶۹	%۷.۰۰	%۰.۰۰	%۵.۱۹	%۰.۰۰	%۷.۶۹	نکول بیش از چهار ساعت

جدول ترسیم شده فوق نشان دهنده نحوه پراکندگی تأخیر اعضاء صندوق در تسویه معاملاتشان می باشد.

در این جدول که میزان تأخیر در تسویه به پنج بازه زمانی تقسیم شده است، دوره سه ماهه چهارم سال ۹۵ در مقایسه با سه دوره قبل از آن نشان داده می شود.

در نمودار زیر همین مفاهیم بصورت نموداری بررسی شده اند با این تفاوت که تنها سه بازه زمانی در آن وجود دارد.

نمودار مقایسه زمان تأخیر در تسویه معاملات



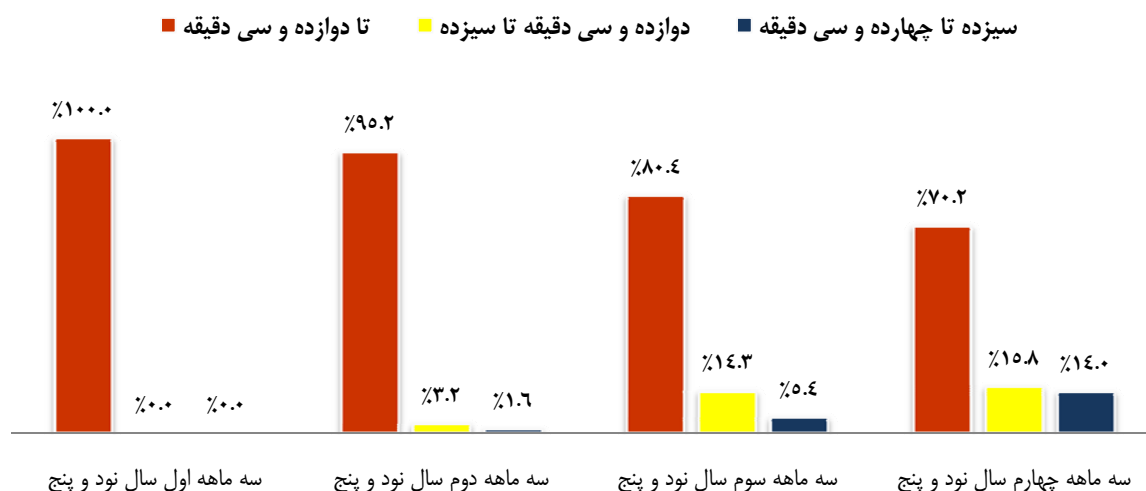
با نگاهی به نمودار متوجه می شویم که در هفت دوره گذشته بطور میانگین ۶۴/۹ درصد از نکول ها کمتر از یک ساعت، ۱۵/۵ درصد از نکول ها بین یک تا دو ساعت و ۱۹/۶ درصد از نکول ها بیش از گذشت دوساعت از زمان قانونی اقدام به تسویه نموده اند.

با مقایسه سه ماهه چهارم نود و پنج با اعداد میانگین مشاهده میشود که نکول های این دوره نسبت به دوره های قبل طولانی تر بوده اند از آنجا که درصد مربوط به نکول های کمتر از یک ساعته کمتر از میانگین و درصد مربوط به نکول های بیش از دو ساعته نیز بیشتر از میانگین است.

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 به حساب بستانکاران از سوی اتاق پایاپای



نمودار فوق نشان می دهد که بطور متوسط در چهار دوره گذشته ۸۶/۴ درصد از وجوه بستانکاران تا ساعت ۱۲:۳۰ دقیقه به حسابشان واریز شده است و تنها ۱۳/۶ درصد این واریز ها بعد از این ساعت بوده است.

۶. مبلغ نکول ها

نمودار زیر نشان می دهد که منابع صندوق در دوره های گذشته چه نسبتی از نکول ها را می توانسته پوشش دهد. در دوره گذشته، از مجموع ۱۵۴ نکول صورت گرفته طی دوره، ۳۲ تای آنها بیش از منابع صندوق بوده اند. بنابراین ۲۰/۸ درصد نکول ها بیش از توان صندوق و مابقی در توان صندوق بوده اند.



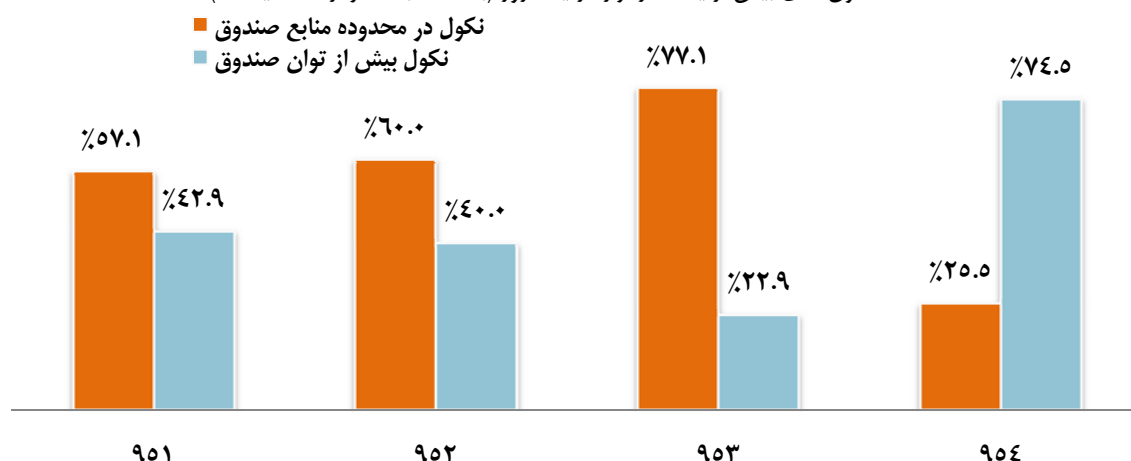
۹۲۱ ۹۲۲ ۹۲۳ ۹۲۴ ۹۳۱ ۹۳۲ ۹۳۳ ۹۳۴ ۹۴۱ ۹۴۲ ۹۴۳ ۹۴۴ ۹۵۱ ۹۵۲ ۹۵۳ ۹۵۴

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:

۱۱۹,۲۰۵,۴۹۱,۲۸	سه ماهه چهارم سال ۱۳۹۵
۱۱۱,۸۹۱,۷۵۲,۱۷۱	سه ماهه سوم سال ۱۳۹۵
۱۰۴,۹۶۴,۵۸۰,۳۷۶	سه ماهه دوم سال ۱۳۹۵
۱۰۲,۶۴۲,۸۸۶,۳۸۷	سه ماهه اول سال ۱۳۹۵
۸۸,۸۳۰,۳۹۶,۷۵۷	سه ماهه چهارم سال ۱۳۹۴
۹۱,۶۴۴,۴۳۵,۵۳۸	سه ماهه سوم سال ۱۳۹۴

اما به دلیل آن که در هر روز در بسیاری از اوقات بیش از یک کارگزار نکول می کند، پوشش صندوق تضمین در ساعت مقرر تسویه (ساعت ۱۲ روز تسویه) از نمودار فوق کمتر است و بیشتر به نمودار زیر شبیه می باشد. در نمودار زیر نسبت روزهایی که بیش از یک نکول اتفاق افتاده و منابع صندوق کافی نبوده اند مشخص شده است.

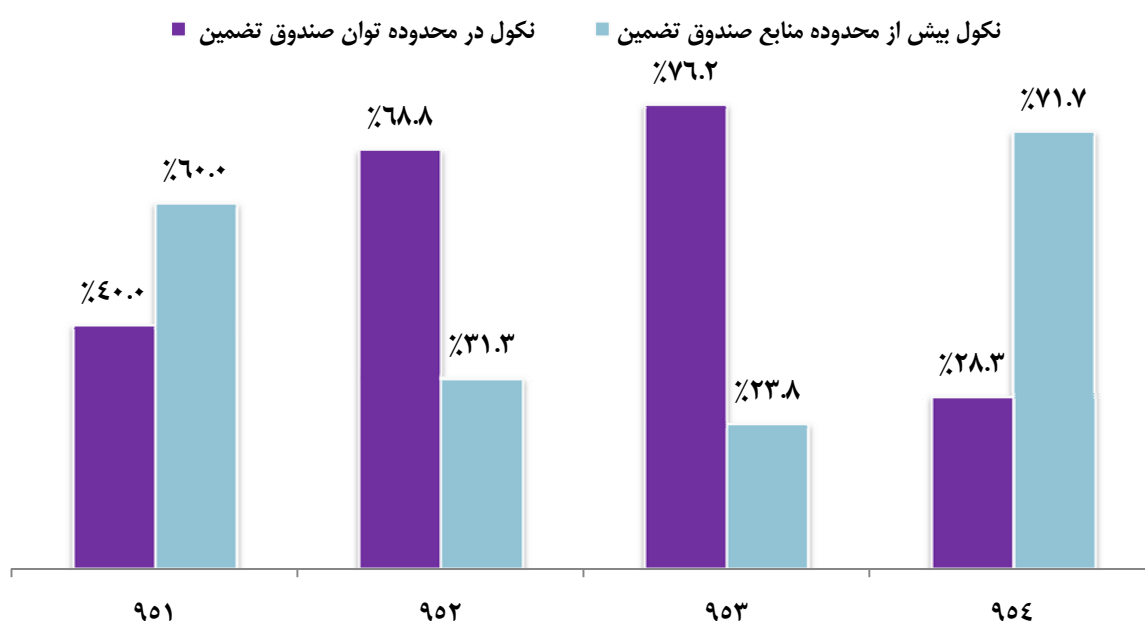
نکول های بیش از یک کارگزار در یک روز (با احتساب کمتر از ۱۵ دقیقه ها)



نمودار فوق گویای این مطلب است که طی دوره گذشته در ساعت ۱۲ روز تسویه در حدود ۲۵/۵ 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 ولذا ریسک زیادی را متحمل صندوق نمی کنند، نمودار دیگری که همان مفهوم نمودار قبل را دارد دوباره رسم میشود با این تفاوت که نکول های کمتر از ۱۵ دقیقه از آن خارج شده اند. یعنی اول نکول های کمتر از ۱۵ دقیقه را از داده ها خارج کرده سپس نسبت روزهایی که بیش از یک نکول اتفاق افتاده و منابع صندوق کافی نبوده اند را بدست آورده ایم.

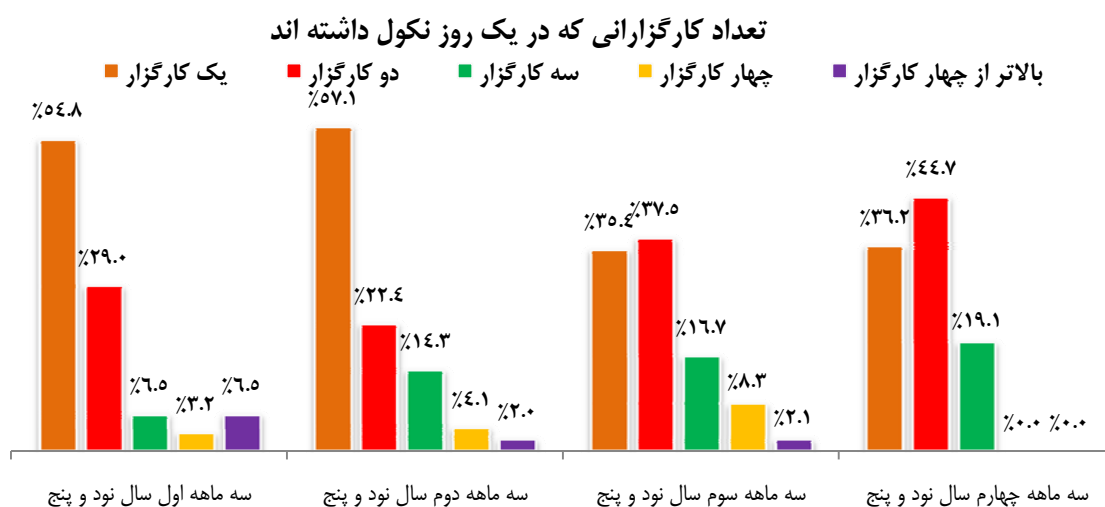
نکول های بیش از یک کارگزار در یک روز (بدون احتساب کمتر از ۱۵ دقیقه ها)



نمودار فوق نشان می دهد در ساعت ۱۲:۱۵ روزهای تسویه، در حدود ۲۸/۳ درصد روزهای شامل نکول بیش از یک کارگزار، منابع صندوق تضمین پوشش دهنده نکول ها بوده است.

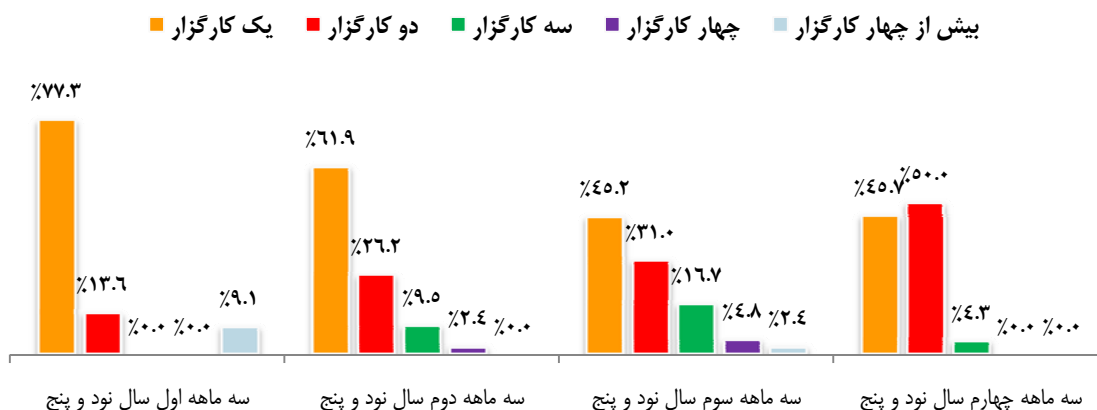
۷. تعداد کارگزارانی که در یک روز نکول داشته اند

داده ها نشان می دهند در دوره سه ماهه چهارم سال نود و پنج پراکندگی تعداد کارگزارانی که نکول داشته اند مطابق نمودار زیر است. نمودار نشان می دهد که در ۳۶/۲ درصد روزهای شامل نکول فقط یک کارگزار، در ۴۴/۷ درصد روزهای شامل نکول دو کارگزار، در ۱۹/۱ درصد روزهای شامل نکول سه کارگزار، در صفر درصد روزهای شامل نکول چهار کارگزار و در صفر درصد روزهای شامل نکول نیز بیش از چهار کارگزار نکول کرده اند.



با حذف نکول های کمتر از پانزده دقیقه از داده های نکول، همان طور که نمودار زیر نشان می دهد، در ۴۵/۷ 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 بوده اند، در ساعت ۱۲:۱۵ در ۴۵/۷ درصد اوقات یک کارگزار نکول داشته است و سایر اوقات بیش از یک کارگزار بدهی خود را پرداخت نموده است.

تعداد کارگزارانی که در یک روز نکول بیش از ۱۵ دقیقه داشته اند



۸. مبلغ جریمه های اخذ شده از اعضا

برای دوره سه ماهه چهارم سال ۹۵ در کل مبلغ ۱۷,۲۲۳,۶۸۷,۹۵۸ ریال جریمه میان اعضا توزیع گردید (۱ دی ماه تا ۳۰ اسفند 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 ۵۲,۱۷۰,۷۱۰ ریال بوده است.

۹. مبالغ بالای جریمه اعضا

مبالغ بالای ۳۰ میلیون تومان جریمه اعضا از تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۰۱ تا تاریخ ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ در جدول زیر درج گردیده است:

ردیف	مبلغ جریمه
۱	۱۲,۷۰۵,۲۳۹,۸۳۴
۲	۱,۵۰۳,۱۵۳,۹۷۵
۳	۱,۲۷۸,۹۶۲,۱۴۷
۴	۱,۰۲۱,۲۳۲,۹۰۴
۵	۴۲۴,۵۲۱,۹۹۴
۶	۸۳,۷۶۲,۹۱۰
۷	۳۹,۹۵۷,۰۱۱
۸	۳۱,۳۴۶,۰۴۰
۹	۳۰,۲۱۱,۰۴۵