

شرکت تامین سرمایه کیمیا (سهامی عام)

گزارش سالانه هیات مدیره به مجمع عمومی عادی سالیانه

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۲



کیمیا

Kimia Investment Bank



مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام

شرکت تامین سرمایه کیمیا (سهامی عام)

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدین وسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می گردد.

این گزارش به عنوان یکی از گزارش های سالانه هیات مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی و سایر اطلاعات در دسترس طی سال مالی تا تاریخ این گزارش بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد و برنامه های هیات مدیره فراهم می آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می توان پیش بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۳/۰۲/۰۵ به تایید هیات مدیره رسیده است.

اعضای هیات مدیره	نماینده	سمت	امضا
شرکت ملی صنایع مس ایران (سهامی عام)	موسی احمدی	ریس هیات مدیره غیرموظف	
شرکت سرمایه گذاری گروه مالی کیمیا مس ایرانیان (سهامی خاص)	مهرداد فرح آبادی	مدیرعامل و نایب رییس هیات مدیره	
شرکت مس مزرعه (سهامی خاص)	حسین تملکی	عضو هیات مدیره غیرموظف	
شرکت صنایع و معادن مس کرمان زمین (سهامی خاص)	حامد تاجمیر ریاحی	عضو هیات مدیره موظف	
شرکت نیروگاه سیکل ترکیبی کرمانیان (سهامی خاص)	سعید احمدی	عضو هیات مدیره غیرموظف	



فهرست

۸	شناخت و تحلیل محیط کسب‌وکار
۹	۱-۱- اقتصاد جهان.....
۱۷	۱-۲- اقتصاد ایران.....
۳۳	۳-۱- صنعت تامین سرمایه در ایران.....
۳۴	۱-۳-۱- ساختار سرمایه شرکت‌های تامین سرمایه.....
۳۴	۲-۳-۱- مجوزهای اخذ شده توسط شرکت‌های تامین سرمایه.....
۳۵	۳-۳-۱- از منظر درآمد بازارگردانی*.....
۳۷	۴-۳-۱- از منظر درآمدهای عملیاتی*.....
۳۸	۵-۳-۱- از منظر هزینه‌های عملیاتی*.....
۳۹	۶-۳-۱- از منظر سود خالص*.....
۴۰	۷-۳-۱- از منظر دارایی‌ها*.....
۴۱	۸-۳-۱- از منظر حقوق مالکانه*.....
۴۲	۹-۳-۱- از منظر تعداد نیروی انسانی.....
۴۳	۱۰-۳-۱- از منظر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌های تحت مدیریت.....
۴۴	معرفی شرکت تامین سرمایه کیمیا.....
۴۵	۲-۱- ماهیت شرکت.....
۴۵	۲-۲- فعالیت شرکت.....
۴۷	۲-۳- قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت.....
۴۸	۲-۴- سرمایه و ترکیب سهامداران.....
۴۹	۲-۵- وضعیت معاملات و قیمت سهام تکیمیا.....
۵۰	۲-۶- عملکرد بازارگردانی نماد تکیمیا.....
۵۱	۲-۷- چشم‌انداز، ماموریت و اهداف شرکت.....
۵۱	۲-۷-۱- چشم‌انداز شرکت.....
۵۱	۲-۷-۲- ماموریت شرکت.....
۵۱	۲-۷-۳- اهداف شرکت.....
۵۲	۲-۸- اصول و ارزش‌های حاکم بر شرکت.....
۵۲	۲-۹- مسئولیت اجتماعی.....
۵۳	برنامه‌های عملیاتی شرکت.....
۵۴	۳-۱- تامین مالی.....

۶۰	۳-۲- معاونت سرمایه گذاری
۶۸	۳-۳- گزارشگری پایداری شرکت
۷۰	نظام راهبری شرکت
۷۱	۴-۱- هیات‌مدیره
۷۲	۴-۲- الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی
۷۳	۴-۳- ساختار سازمانی شرکت
۷۴	۴-۴- سرمایه انسانی و فکری شرکت
۷۴	۴-۴-۱- ساختار نیروی انسانی
۷۶	۴-۵- حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۷۶	۴-۶- کمیته‌های حاکمیتی شرکتی
۷۶	۴-۶-۱- کمیته سرمایه گذاری
۷۷	۴-۶-۲- کمیته حسابرسی
۷۷	۴-۶-۳- کمیته ریسک
۷۹	۴-۷- ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن
۷۹	۴-۷-۱- ریسک نرخ بهره
۷۹	۴-۷-۲- ریسک تغییر قوانین و مقررات
۸۰	۴-۷-۳- ریسک اعتباری
۸۰	۴-۷-۴- ریسک بازار
۸۱	۴-۷-۵- ریسک نقدینگی
۸۱	۴-۷-۶- ریسک شرایط بین الملل
۸۱	۴-۷-۷- ریسک نوسانات بازارهای موازی
۸۲	۴-۷-۸- ریسک عملیاتی
۸۲	۴-۷-۹- ریسک سیاسی
۸۲	۴-۷-۱۰- ریسک شهرت
۸۲	۴-۸- استراتژی مدیریت ریسک‌های شرکت
۸۳	۴-۸-۱- استراتژی مدیریت ریسک بازار
۸۳	۴-۸-۲- استراتژی مدیریت ریسک اعتباری
۸۴	۴-۸-۳- استراتژی مدیریت ریسک نقدینگی
۸۴	۴-۸-۴- استراتژی مدیریت ریسک عملیاتی
۸۵	نتایج عملیات و عملکرد مالی شرکت
۸۶	۵-۱- مروری بر عملکرد مالی شرکت

- ۵-۲- سیاست تقسیم سود ۸۷
- ۵-۳- اهم اقدامات انجام شده شرکت ۸۷
- ۵-۴- برنامه‌های آتی شرکت ۸۸
- ۵-۵- ارتباط با ما ۸۹

خلاصه اطلاعات مالی شرکت

نمایه ۱- گزیده اطلاعات مالی شرکت تامین سرمایه کیمیا (ارقام به میلیون ریال)

عنوان	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره	
• جمع درآمدها	۷,۳۰۴,۰۸۴
• سود عملیاتی	۶,۸۳۳,۹۳۲
• سود خالص	۶,۵۱۴,۶۰۶
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره	
• جمع دارایی‌ها	۳۰,۰۰۶,۱۱۶
• جمع بدهی‌ها	۳,۲۲۸,۹۵۰
• سرمایه ثبت شده	۲۰,۰۰۰,۰۰۰
• جمع حقوق مالکانه	۲۶,۷۷۷,۱۶۵

پیام هیات‌مدیره

با استعانت از درگاه خداوند متعال، شرکت تامین سرمایه کیمیا در دومین سال از فعالیت خود برآن بوده تا با به‌کارگیری شیوه‌های هوشمند نوین علمی و تخصصی و با اتکا به توانمندی و تجربیات سرمایه‌های انسانی، علاوه بر ایفای نقشی مؤثر در تامین مالی بخش‌های مولد اقتصادی با تمرکز ویژه بر حوزه‌های معدنی و صنعتی، زمینه لازم برای تنوع‌بخشی به محصولات و خدمات و ابزارهای تامین مالی را فراهم نموده و به‌بنگامی بی‌بدیل در تامین مالی بخش معادن و صنایع معدنی تبدیل شد.

تامین سرمایه کیمیا در اولین سال فعالیت خود همزمان در حوزه توسعه زیرساخت‌ها برای رسیدن به جایگاه قابل رقابت در بازار سرمایه و نیز ایجاد زمینه‌های لازم برای تحقق درآمدهای پایدار گام‌های موثری برداشته‌است.

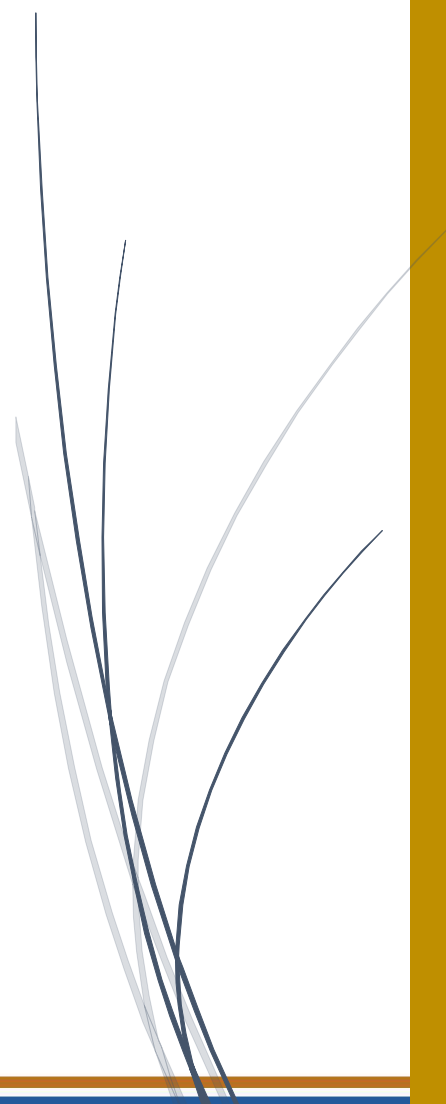
در همین راستا تامین سرمایه کیمیا موفق به اخذ دو مجوز صندوق سرمایه‌گذاری اونی‌کس و آذرین شد و مدیریت صندوق بازارگردانی اختصاصی مس را در اختیار گرفت و نیز موافقت اصولی صندوق سهامی را نیز دریافت نمود. همچنین در تاریخ تدوین این گزارش دارایی تحت مدیریت شرکت بالغ بر ۵۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال بوده‌است. شرکت تامین سرمایه کیمیا در سال مالی ۱۴۰۲ اقدام به انتشار بیش از ۲۱,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال انواع اوراق تامین مالی نمود. و کسب ۶,۵۱۴,۶۰۶ میلیون ریال سود خالص از دیگر دستاوردهای شرکت بوده‌است.

نیک واضح است این دستاوردها بدون تلاش همکاران متخصص و همراهی سهامداران گرامی دست نیافتنی است.

فعالیت‌های شرکت تامین سرمایه کیمیا طیف وسیعی از خدمات و محصولات مالی را شامل می‌شود و امید است، بتوانیم با آینده‌نگری و رعایت اصول حرفه‌ای و اخلاقی، ایجاد ساز و کار نوین تامین مالی، طراحی و راه‌اندازی انواع ابزارهای مالی، به شایستگی پاسخگوی انتظار ذینفعان و سهام‌داران خود با هر سلیقه‌ای باشیم.

در پایان هیات‌مدیره همواره به حفظ اعتماد سرمایه‌گذاران و صیانت از حقوق مشتریان خود متعهد بوده و با صداقت، امانت‌داری، تلاش، تخصص و دانش روز، جلوه جدیدی از سرمایه‌گذاری و تامین مالی را ترسیم خواهد نمود.

شناخت و تحلیل محیط کسب‌وکار



۱-۱- اقتصاد جهان

تجارت، اقتصاد کلان و تورم جهانی

گزارش صندوق بین‌المللی پول حاکی از آن است که اقتصاد جهانی با وجود تاب‌آوری چشمگیر در مقابل شوک‌های متعدد، اکنون با واقعیتی نگران‌کننده مواجه است. این واقعیت این است که چشم‌انداز رشد میان‌مدت اقتصاد جهانی از زمان بحران مالی سال ۲۰۰۸ همواره کاهشی بوده و رشد واقعی اقتصاد جهانی روندی نزولی را طی می‌کند. کندی رشد اقتصادی در کشورهای پیشرفته از اوایل هزاره سوم و در اقتصادهای در حال توسعه بعد از بحران مالی سال ۲۰۰۸ آغاز شده است. تخمین‌های صورت گرفته توسط صندوق بین‌المللی پول بیانگر رشد جهانی ۳.۲ درصدی در سال ۲۰۲۳ بوده است. این نهاد انتظار دارد که همین میزان رشد در سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ نیز تکرار شود. البته پیش‌بینی برای سال ۲۰۲۴ نسبت به گزارش ۳ ماه قبل ۰.۱٪ و نسبت به گزارش ۶ ماه قبل ۰.۳٪ به سمت بالا تعدیل شده است. سرعت رشد اقتصاد دنیا نسبت به وضعیت تاریخی آن کند ارزیابی می‌شود و از علل آن می‌توان عوامل کوتاه‌مدتی نظیر بالا بودن نرخ وام‌گیری یا عوامل بلندمدت نظیر همه‌گیری کووید ۱۹، جنگ روسیه و اوکراین، تنش منطقه‌ای در خاورمیانه (مهد انرژی دنیا)، رشد ضعیف بهره‌وری و کاهش یکپارچگی اقتصادی میان کشورهای دنیا را نام برد. صندوق بین‌المللی پول انتظار دارد نرخ تورم جهانی از ۶.۸٪ در سال ۲۰۲۳ به ۵.۹٪ در سال ۲۰۲۴ و سپس به ۴.۵٪ در سال ۲۰۲۵ کاهش یابد. همچنین توقع می‌رود کشورهای توسعه‌یافته زودتر از کشورهای در حال توسعه به اهداف تورمی خود دست پیدا کنند.

کارشناسان IMF پیش‌بینی می‌کنند که بدون مداخلات سیاستی به موقع یا بدون کمک فناوری‌های نوظهور، رشد اقتصاد جهانی تا پایان دهه جاری تنها ۲.۸٪ خواهد بود که نزدیک به ۱ واحد درصد پایین‌تر از میانگین رشد اقتصاد جهانی در سال‌های قبل از همه‌گیری کرونا (۲۰۱۹-۲۰۲۰) است. این شرایط، اتخاذ فوری سیاست‌های مناسب و اجرای اصلاحات ساختاری به منظور تقویت رشد اقتصادی از طریق تخصیص بهینه سرمایه و نیروی کار، افزایش نرخ مشارکت نیروی کار و همچنین بهره‌گیری از ظرفیت هوش مصنوعی را به امری ضروری مبدل کرده است. اعتقاد کارشناسان بر این است که که اتخاذ این تدابیر، به خصوص با توجه به چالش‌هایی مانند سطح بالای بدهی‌های عمومی دولت‌ها و از هم گسیختگی‌های اقتصادی-جغرافیایی در جهان، حیاتی است.

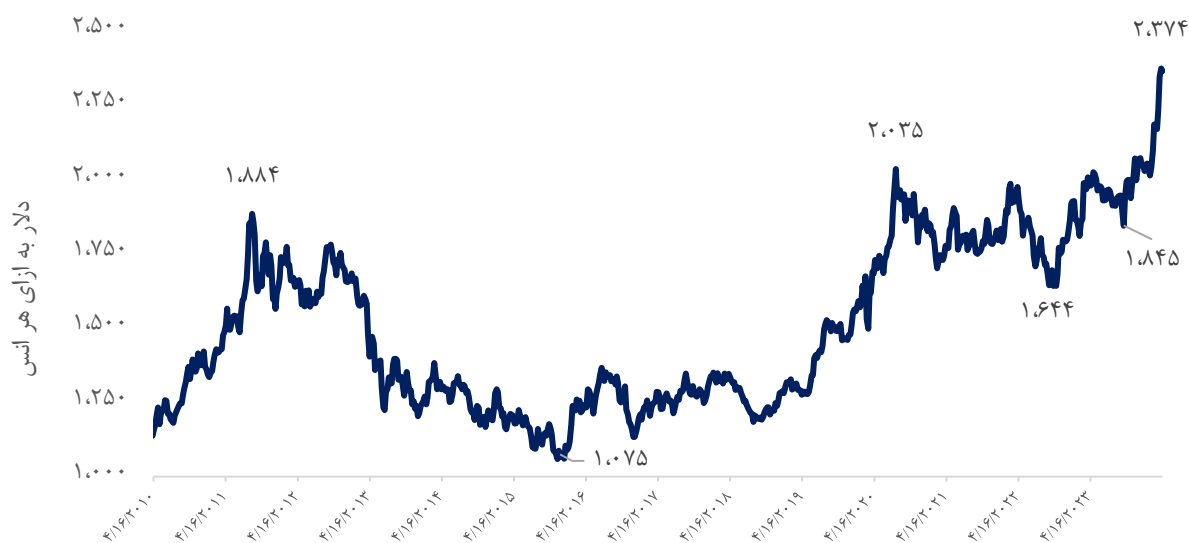
«فشارسنج تجارت کالا ۱» یک شاخص ترکیبی پیش‌رو (forward) برای تجارت جهانی به شمار می‌رود که اطلاعات لحظه‌ای از مسیر تجارت کالاها نسبت به روندهای اخیر را به دست می‌دهد و توسط سازمان تجارت جهانی منتشر می‌شود. ارقام بالاتر از ۱۰۰ برای این فشارسنج حاکی از حجم تجارت بالاتر از روند معمول و مقادیر کمتر از ۱۰۰ نشان‌دهنده کاهش حجم تجارت کالا نسبت به روند معمول یا احتمال کاهش آن در آینده نزدیک است. این شاخص در پایان سال

میلادی بر روی عدد ۱۰۰.۶ واحد قرار دارد که به این معناست که انتظار بر این است که حجم بازرگانی و تجارت جهانی به تدریج در زمستان افزایش پیدا کند؛ اما هر گونه منفعتی از این قبل می‌تواند توسط تعارضات و تنش‌های منطقه‌ای از بین برود.

طلا

قیمت هر اونس طلا در سال ۲۰۲۲ با استارت از قیمت ۱،۸۰۰ دلار ابتدا یک رالی صعود را تا ۱،۹۸۵ دلار تجربه کرد اما، با افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، قیمت اونس تا ۱،۶۴۰ دلار دچار اصلاح شد. اما در فصل پایانی سال ۲۰۲۲، اونس حرکت صعودی جدید خود را آغاز کرد و به مرور و تا پایان فصل اول سال ۲۰۲۳ قیمت‌های بالاتر از ۲ هزار دلار را به خود دید. از ابتدای سال ۱۴۰۲، روند برعکس شد و وضعیت کاهشی نرخ اونس شروع شد؛ تا جایی که شاهد قیمت ۱۸۴۵ دلاری بودیم. اما این روند ناگهان تغییر کرد و اونس یک رالی صعودی بسیار جذاب را آغاز کرد و سقف‌های جدیدی را ثبت کرد. تا جایی که در پایان سال ۱۴۰۲ شمسی هر اونس طلا بالغ بر ۲،۳۷۴ دلار قیمت خورد.

نمایه ۲- قیمت اونس



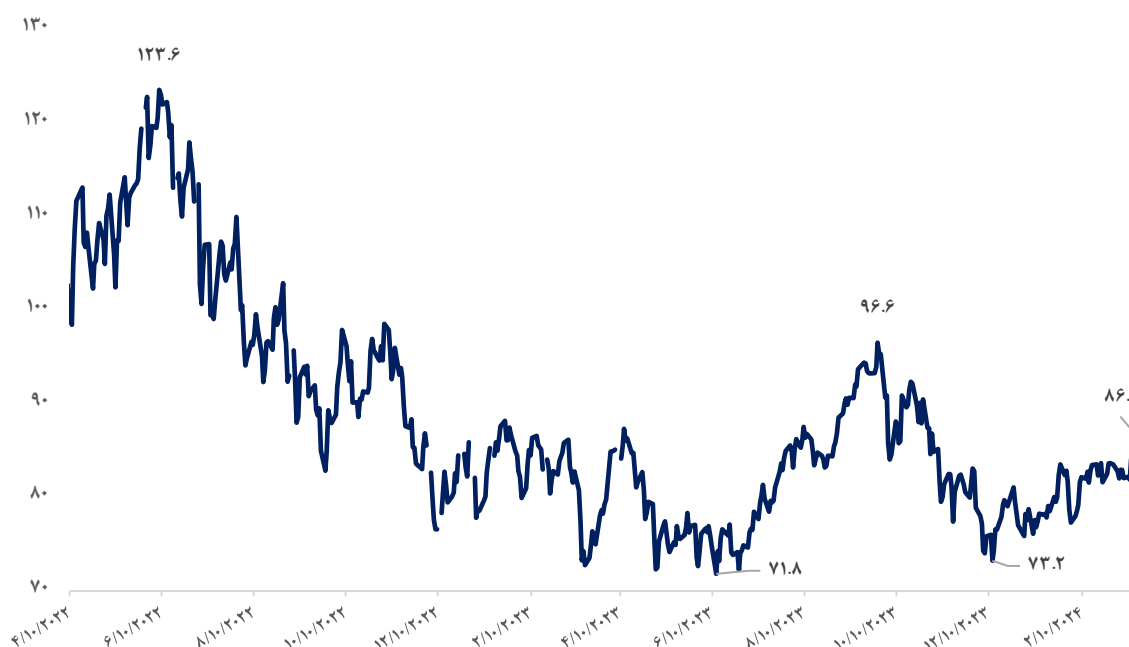
مطابق داده‌های منتشر شده توسط شورای جهانی طلا^۲ از خریدهای بانک‌های مرکزی سرتاسر دنیا، عموم بانک‌های مرکزی استراتژی افزایش ذخایر طلا را در پیش گرفته‌اند. مهم‌ترین کشورها از لحاظ خرید طلا طی سال ۲۰۲۳ کشورهای چین، لهستان و سنگاپور هستند. چین، ترکیه، روسیه، قطر، امارات متحده عربی، عراق و ازبکستان نیز پیش‌تاز افزایش در ذخایر طلا در سال ۲۰۲۲ بوده‌اند. خرید بانک‌های مرکزی دنیا از این لحاظ بااهمیت است که قابلیت ایجاد روند در بازار یک دارایی را دارد.

2. [World Gold Council | The Authority on Gold](#)

نفت

همانطور که از نمودار زیر مشاهده می‌گردد، از اواسط سال ۲۰۲۲ میلادی قیمت نفت پس از لمس کردن ۱۲۰ دلار به ازای هر بشکه، روند نزولی خود را آغاز کرده و تا محدوده ۷۰ دلار تنزل قیمت را تجربه کرده است. پس از آن و با تصمیم اوپک پلاس مبنی بر کاهش روزانه ۱.۶ میلیون بشکه‌ای تولید نفت و همچنین انتشار داده‌های تورمی ایالات متحده آمریکا، قیمت هر بشکه نفت تا ۸۷ دلار صعود را تجربه کرده است. طی سال ۱۴۰۲ قیمت نفت برنت ابتدا تا ۹۶.۶ دلار به ازای هر بشکه افزایش یافت. اما سپس به نقطه اولیه بازگشت و قیمت تا ۷۳.۲ دلار به ازای هر بشکه کاهش یافت. سپس قیمت نفت برنت با بروز تنش در خاورمیانه به مرور تا ۸۶ دلار افزایش پیدا کرد.

نمایه ۳- قیمت نفت برنت



منبع: وبسایت investing.com

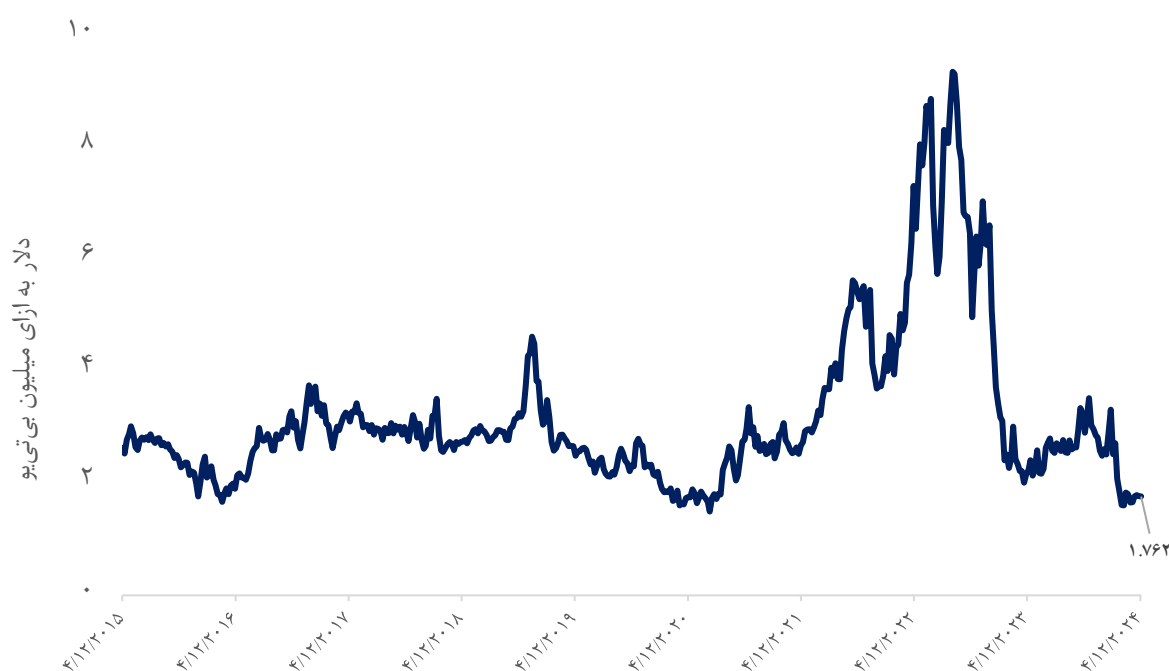
همچنین ورتکسا^۳ گزارش داده که ایران بیش از هر زمان دیگری در شش سال گذشته نفت صادر نموده است و سالانه ۳۵ میلیارد دلار درآمد ایجاد نموده است. در این گزارش آمده است، تهران در سه ماه اول سال میلادی (زمستان ۱۴۰۲) به طور متوسط ۱.۵۶ میلیون بشکه نفت در روز فروخته است که تقریباً تمام آن به چین است و این بالاترین سطح از سه ماهه سوم سال ۲۰۱۸ است.

3. <https://www.vortexa.com/>

گاز

زمان بروز جنگ روسیه و اوکراین، گاز طبیعی یکی از چالش‌های جدی اقتصاد جهانی و بالاخص کشورهای اروپایی طرف قرارداد خرید گاز از روسیه بود. تا جایی که قیمت آتی هر میلیون 4 BTU گاز طبیعی ایالات متحده که پس از شروع جنگ حجم بالایی از گاز طبیعی مایع را به اروپا صادر کرده است، از کمتر از ۴ دلار به ۹.۳ دلار در اوت ۲۰۲۲ رسید. به دنبال افزایش قیمت گاز، به برخی صنایع و بالاخص پتروشیمی‌های اوره‌ساز آسیب جدی وارد شد و تعداد زیادی از واحدهای صنعتی نیز تعطیل شدند.

نماینه ۴- قیمت گاز طبیعی



منبع: وبسایت investing.com

اما پس از اوت ۲۰۲۲ علی‌رغم ادامه یافتن جنگ روسیه و اوکراین، با بروز غیرمنتظره‌ی موج گرما و رشد ذخایر گازی زیرزمینی، قیمت گاز طبیعی روند نزولی را در پیش گرفت و تا دهه اول آوریل ۲۰۲۳، افت قیمت تا محدوده‌ی ۲ دلار به ازای هر میلیون BTU گاز طبیعی را شاهد بودیم. در حال حاضر نیز اروپا برای دومین سال پیاپی از زمان شروع تنش بین روسیه و اوکراین، فصل زمستان را با مازاد چشمگیر گاز طبیعی در انبارهای خود به پایان رسانده و وضعیت خود را برای مدیریت بحران انرژی در شرایط مطلوب‌تری قرار داده است.

در پایان فصل زمستان، ذخایر گاز اتحادیه اروپا به ۵۸.۷۲٪ از کل ظرفیت رسید که بالاترین سطح در سال‌های اخیر بوده است. این فراوانی ذخایر، آسودگی خاطر اتحادیه اروپا را به دنبال داشته و کشورهای عضو، ذخایر خود را با آسودگی تمام و به دور از تنش‌های همیشگی در طول ماه‌های تابستان پر خواهند کرد. این اتحادیه احتمالاً واردات گاز طبیعی مایع (LNG) در ماه‌های آینده را کاهش خواهد داد؛ چرا که جایی برای ذخیره کردن آن ندارد. تصمیمات استراتژیک اتحادیه اروپا برای افزایش واردات LNG و اجرای اقدامات صرفه‌جویی در گاز، نقش اساسی در دستیابی به این نتیجه مطلوب داشته است. بحران انرژی اروپا که در سال ۲۰۲۱ در بحبوحه نگرانی‌ها در مورد کاهش عرضه و کاهش محموله‌های گاز از روسیه آغاز شد، اکنون به نظر می‌رسد که به تدریج در حال فروکش است. به دنبال این شرایط، قیمت هر میلیون BTU گاز طبیعی در پایان سال ۱۴۰۲، ۱.۷۶۲ دلار است که این میزان، پایین‌ترین سطوح ۱۰ سال اخیر است. با وجود کاهش ۲۵ درصدی قیمت‌ها به دنبال زمستان معتدل و تولید بالا، انتظار می‌رود قیمت‌ها به دلیل پیش‌بینی آب و هوای معتدل، گاز فراوان در انبار و کاهش جریان گاز به کارخانه‌های صادراتی LNG تحت فشار باقی بماند. این عوامل ممکن است منجر به مصرف بی‌سابقه گاز ایالات متحده در سال ۲۰۲۴ و اولین کاهش تولید از سال ۲۰۲۰ شود، زمانی که همه‌گیری کرونا تقاضا را در اقتصاد به شدت کاهش داد.

اداره اطلاعات انرژی ایالات متحده معتقد است که در سال ۲۰۲۴ برای اولین بار گاز طبیعی ایالات متحده ارزان‌تر از زغال سنگ خواهد بود. قیمت گاز نقدی در معیار هنری هاب ایالات متحده به طور متوسط فقط ۲.۱۵ دلار در هر (mmBtu) در مقابل ۲.۴۵ دلار برای زغال سنگ خواهد بود. بر اساس داده‌های انرژی که به سال ۲۰۰۱ برمی‌گردد، این اولین باری است که میانگین قیمت سالانه گاز کمتر از قیمت زغال‌سنگ است. این در مقایسه با میانگین قیمت‌های ۲.۵۴ دلار به ازای هر mmBtu برای گاز و ۲.۵۲ دلار برای زغال‌سنگ در سال ۲۰۲۳، و میانگین ۳.۶۲ دلار برای گاز و فقط ۲.۰۷ دلار برای زغال سنگ طی پنج سال گذشته (۲۰۱۸-۲۰۲۲) است.

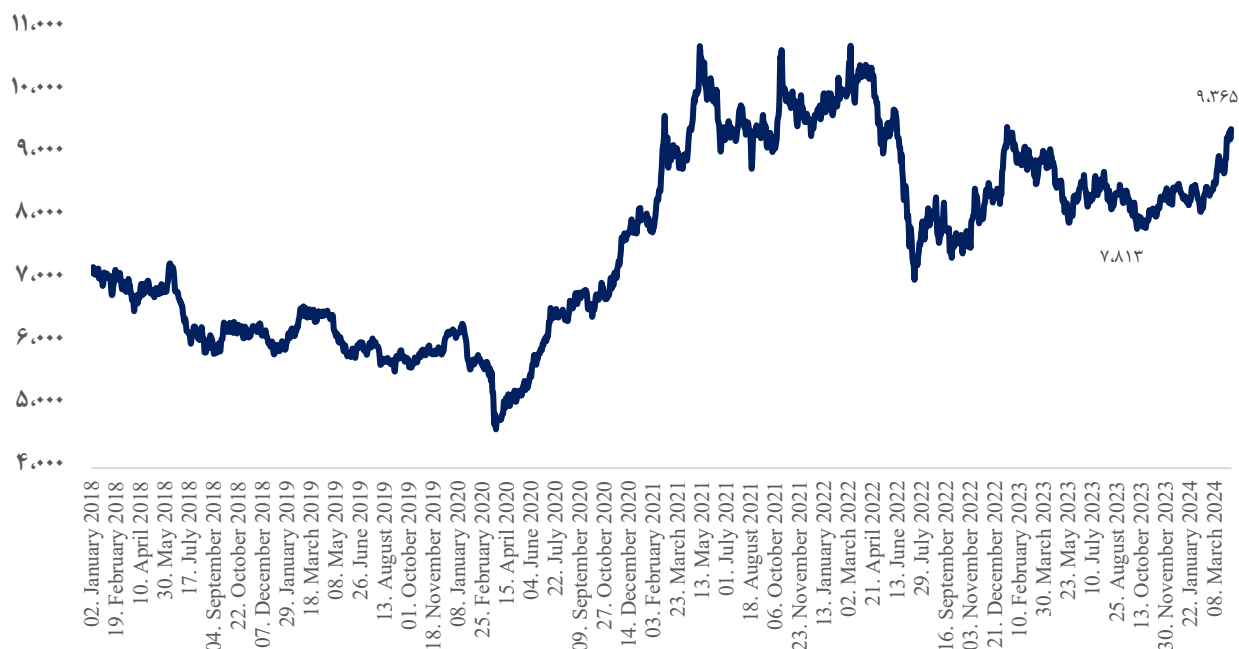
مس

فلز مس مصارف بسیار گسترده‌ای در صنایع مختلف نظیر صنعت یارانه و فناوری، خودروسازی (بالاخص صنعت خودروهای برقی که در حال رشد است)، لوازم پزشکی و ساختمان‌سازی و همین‌طور تأمین انرژی سبز و انتقال انرژی در دنیا دارد. به نحوی که تحلیلگران بازارهای مالی، از تحرکات قیمتی این فلز به عنوان شاخص و سنجی رونق اقتصاد جهانی یاد می‌کنند. در واقع هر چه پویایی و فعالیت صنایع و اقتصاد جهانی بیشتر باشد، فلز مس نیز بیشتر مورد توجه قرار می‌گیرد. کشورهای G7 نیز به دنبال تسریع در امر گسترش انرژی‌های تجدیدپذیر خود هستند. رهبران این گروه در نظر دارند ظرفیت خورشیدی در سراسر گروه تا سال ۲۰۳۰ سه برابر شود و به ۱۰۰۰ گیگاوات برسد و انرژی بادی فراساحلی ۷ برابر شده و به ۱۵۰ گیگاوات برسد.

حدود ۶۰٪ از ذخایر مس دنیا در ۶ کشور شیلی، استرالیا، مکزیک، پرو، روسیه و ایالات متحده آمریکا قرار دارد که کشور شیلی با اختلاف زیاد نسبت به باقی، دارنده ۲۵٪ از کل منابع مس در جهان است. طی سال‌های اخیر سالانه بالغ بر

۲۴ میلیون تن مس پالایش شده یا همان کاتد مس در دنیا تولید شده است. بزرگترین تولیدکننده مس در جهان، کشور شیلی است که در سال ۲۰۲۱، ۵.۶ میلیون تن مس تولید کرده است. پس از آن پرو با ۲.۲ میلیون تن رتبه دوم و چین و جمهوری کنگو با ۱.۸ میلیون تن در رده بعدی قرار دارند. میزان تولید مس در سال ۲۰۲۱ به ۲۴.۸ میلیون تن رسیده است در حالی که مصرف فلز مس در این سال ۲۵.۳ میلیون تن بوده است. همانطور که از نمودار ارائه شده مشاهده می شود، تکرار همین موضوع در سال های اخیر، منجر به کاهش ذخایر انبار این فلز در بورس فلزات لندن شده است. پیش بینی تولید و مصرف مس در دنیا برای سال ۲۰۲۳ به ترتیب ۲۶.۵ و ۲۶.۲ میلیون تن کاتد است. ۷۲٪ از مصرف مس در قاره آسیا و بالغ بر ۵۴٪ از مصرف مس دنیا مربوط به کشور چین است. لذا رونق و رکود اقتصاد چین، عاملی کلیدی برای قیمت مس است. به عنوان مثال، کاهش سرمایه گذاری چین در صنعت ساختمان سازی می تواند مستقیماً قیمت جهانی مس را تحت تأثیر خود قرار دهد. آمریکای لاتین به طور خالص صادرکننده و قاره آسیا به طور خالص مصرف کننده فلز مس است. میزان صادرات کشور شیلی در سال ۲۰۲۱ مبلغ ۲۶.۷ میلیارد دلار و میزان واردات کشور چین در این سال ۵۶.۸ میلیارد دلار بوده است. میزان تولید کاتد مس در ایران، ۳۰۰ هزار تن است که طی ۵ سال اخیر رشد ۵۰ درصدی داشته است. در سال ۲۰۲۳، فلز مس ابتدائاً افت قیمت از ۹ هزار دلار تا محدوده ۷۸۰۰ دلار را تجربه کرد و سپس طی یک حرکت صعودی تا آوریل ۲۰۲۴ تا محدوده ۹۳۶۵ دلار رشد کرد.

نمایه ۵- قیمت مس تقلدی بازار بورس لندن



منبع: بورس فلزات لندن (LME)

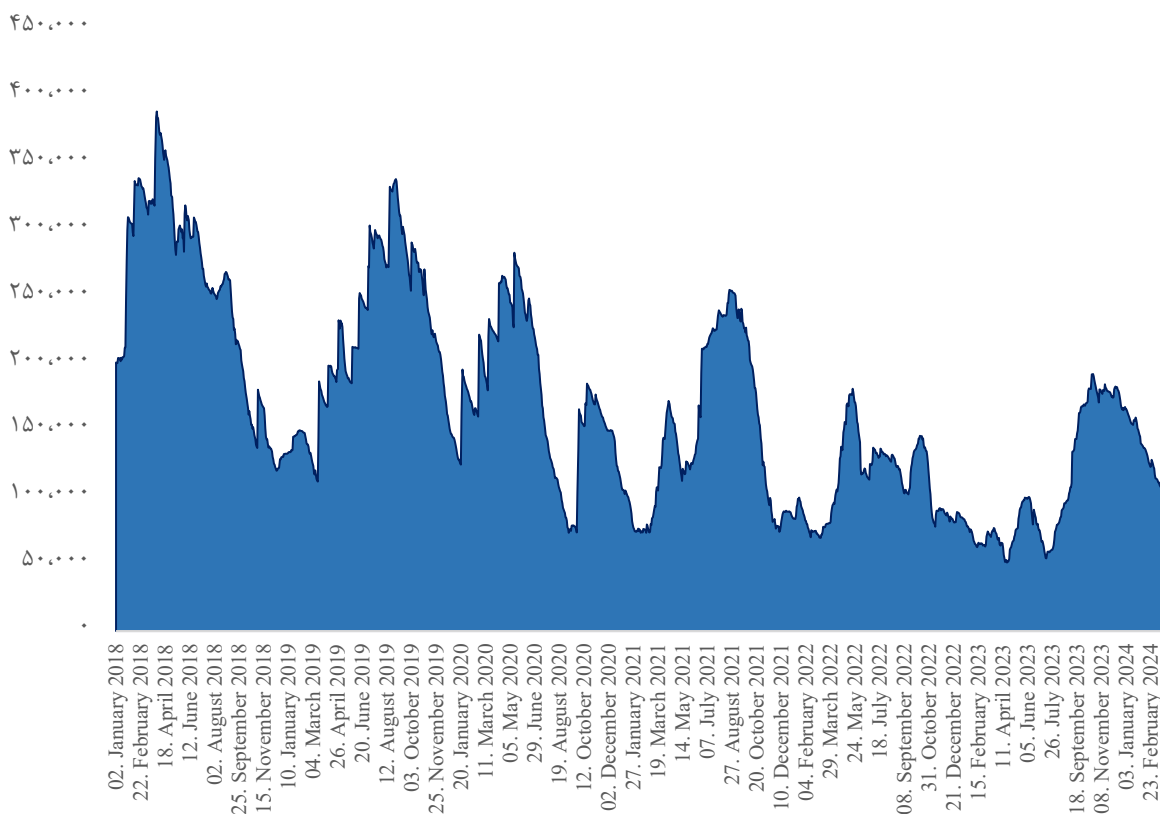
مطابق پیش‌بینی تحلیلگران، بازار جهانی مس از سال ۲۰۲۳ با محدودیت در تولید معادن مواجه خواهد بود و این مسئله تا سال ۲۰۳۵ ادامه خواهد داشت. لذا پیش‌بینی می‌شود فشار تقاضا و محدودیت عرضه برای فلز مس در میانه‌ی دهه ۲۰۳۰ میلادی به اوج خود برسد و سپس از فشار بر قیمت این فلز کاسته شود. گفتنی است طی سال‌های اخیر ذخایر معادن استخراج مس به عبارهای پایین‌تر از ۱ درصد رسیده است و همچنین مدت زمان اکتشاف تا بهره‌برداری که سال ۲۰۰۰ میلادی ۸ سال بود، بالغ بر ۳۰ سال شده است.

تحلیلگران Bank of America می‌گویند که مس به طور فزاینده‌ای به آهنگ خودش می‌رقصد و پیش‌بینی می‌شود قیمت فلز قرمز تا سال ۲۰۲۶ به حدود ۱۲.۰۰۰ دلار در هر تن برسد. تحلیلگران BofA در حال کار بر روی تحلیل قیمت این فلز و جداسازی از بازارهای کالاهای سنتی و چرخه‌های اقتصاد کلان هستند. این بانک گفته که عرضه کم معدن مس به طور فزاینده‌ای تولید کاتد را محدود می‌کند و اضافه کرد که فقدان پروژه‌های معدن در نهایت شروع به تأثیر بر بازارها کرده است. همچنین BofA کسری بازار را در سال جاری ۳۲.۴۰۰۰ تن پیش‌بینی کرده است که تا سال ۲۰۲۶ به ۷۴۳.۰۰۰ تن افزایش می‌یابد.

قیمت مس در دو ماه گذشته بیش از ۱۵ درصد افزایش یافت و در ۸ آوریل به ۹۴۱۹.۵۰ دلار در هر تن رسید، نزدیک به بالاترین حد در ۱۵ ماه گذشته، به دنبال اختلالات معدنی که ظرفیت مس کاتد در کارخانه‌های ذوب چین را کاهش داد. این کارخانه‌های ذوب بیش از نیمی از عرضه جهانی را تأمین می‌کنند. گفتنی است مس در ماه مه ۲۰۲۱ در LME به رکورد ۱۰۷۴۷.۵۰ دلار در هر تن در میان تقاضای شدید چین و اختلالات عرضه کووید-۱۹ رسید.

علی‌رغم محدودیت‌های عرضه بالقوه، تقاضا برای مس همچنان قوی است که ناشی از سرمایه‌گذاری در فناوری‌های سبز، رشد مجدد اقتصاد جهانی، تلاش‌های ذخیره‌سازی مجدد و کاهش احتمالی نرخ است (سفته بازی). اهمیت فلز قرمز در فناوری‌های انرژی تجدیدپذیر، خودروهای الکتریکی و توسعه زیرساخت‌ها، آن را در تغییر جهانی به سمت پایدار ضروری می‌سازد. این تحلیلگر گفت که نقش مرکزی مس تأثیر هرگونه محدودیت عرضه را تشدید می‌کند. به عنوان یک بازیگر اصلی در بازار مس، BofA هشدار می‌دهد که تصمیمات سرمایه‌گذاری چین، به ویژه با فناوری‌های سبز، به طور قابل توجهی بر تقاضای جهانی مس تأثیر می‌گذارد. ویدمر می‌گوید، این گزارش خطر کاهش سرمایه‌گذاری‌های سبز توسط چین را برجسته می‌کند، که می‌تواند طرف تقاضای معادله را کاهش دهد، اما همچنان مشکل اصلی محدودیت‌های عرضه است. پیش‌بینی گلدمن ساکس از قیمت مس برای سال ۲۰۲۴ میلادی، ۱۰ هزار دلار و برای سال ۲۰۲۴ میلادی ۱۲ هزار دلار است.

نمایه ۶- موجودی انبار بازار بورس لندن



منبع: بورس فلزات لندن (LME)

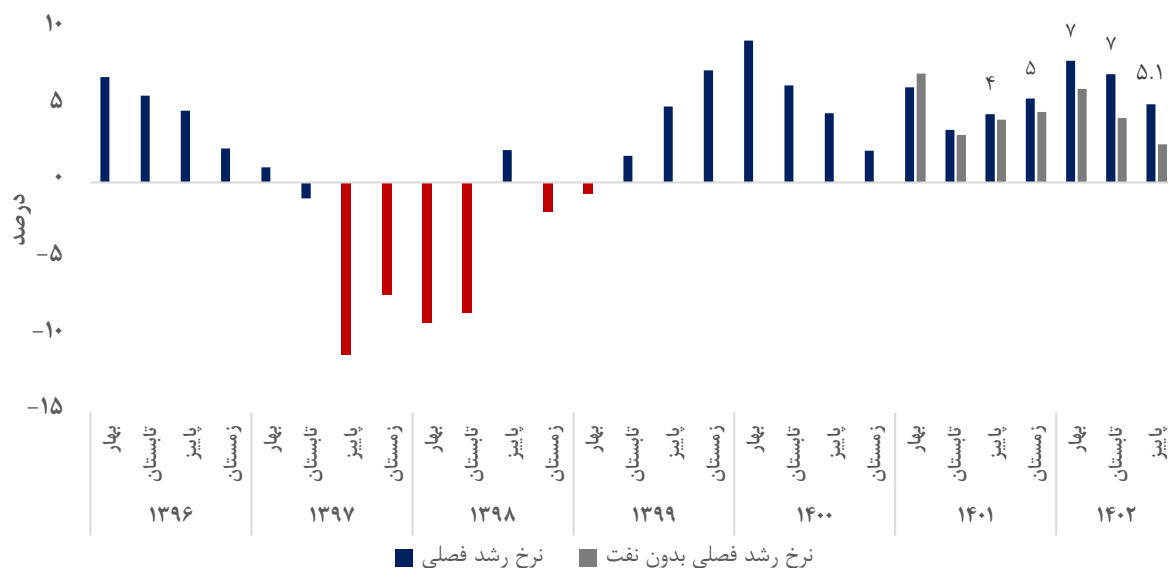
همانطور که مشاهده می‌کنید، میزان موجودی مس طی سال ۱۴۰۲ در انبارهای مرتبط با بورس فلزات لندن تا ماه‌های آخر سال ۱۴۰۲ نزولی بوده است که این مسئله نشان از محدودیت عرضه یا فزونی تقاضا دارد.

۱-۲- اقتصاد ایران

تولید ناخالص داخلی

در شکل زیر رشد اقتصادی فصلی ایران از ابتدای سال ۱۳۹۶ (پیش از خروج ایالات متحده از برجام) مطابق داده‌های منتشر شده توسط مرکز ملی آمار ایران گزارش شده است.

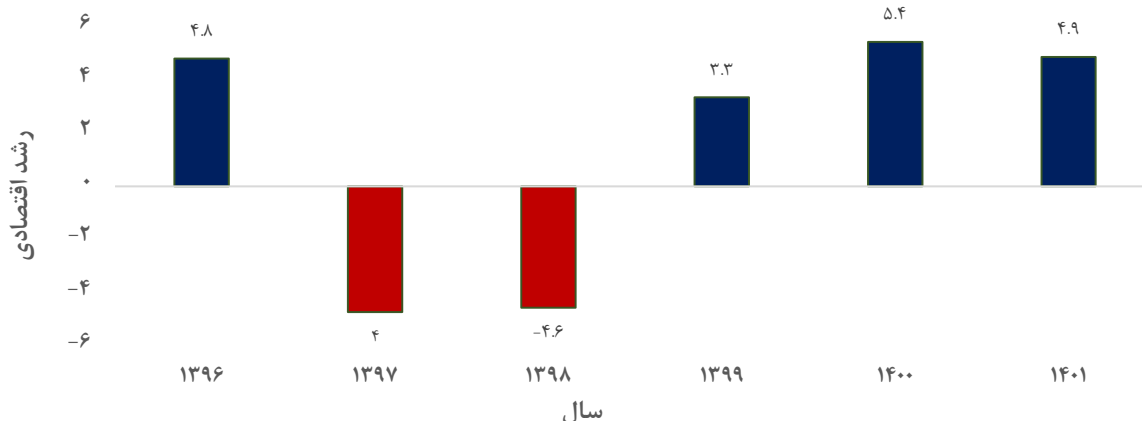
نمایه ۷- رشد اقتصادی فصلی طی دوره ۷ ساله ایران



منبع: مرکز ملی آمار ایران

همانطور که مشاهده می‌شود، رشد اقتصادی در پاییز سال جاری به ۵.۱ درصد رسیده است اما مرکز پژوهش‌های مجلس در گزارشی پیش‌بینی کرده است که این شاخص در پایان سال ۱۴۰۲ به ۴.۵ درصد می‌رسد. مطابق آمار منتشره، عمده رشد اقتصادی در ۲ سال گذشته به واسطه رشد بخش نفت و صنایع بزرگ بوده است که البته رشد بالای این بخش‌ها نیز در پی به کارگیری ظرفیت‌های خالی محقق شده است. طبق داده‌های مرکز آمار، رشد اقتصادی کل به قیمت‌های ثابت سال ۹۰ در بهار سال جاری ۷.۹ درصد بوده، سپس در تابستان کاهش یافته و به ۷.۱ درصد رسیده است و در فصل سوم سال رشد اقتصادی فصلی ۵.۱٪ گزارش شده است. رشد اقتصادی فصل بدون نفت نیز برای سه فصل ابتدایی سال به ترتیب ۶.۱٪، ۴.۲٪ و ۲.۵٪ بوده است که موید سهم قابل توجه رشد نفت‌پایه در رشد اقتصاد ایران است.

نمایه ۸- رشد اقتصادی سالانه بر مبنای قیمت‌های ثابت سال ۱۳۹۰



منبع: مرکز ملی آمار ایران

مرکز پژوهش‌های مجلس در گزارش خود با بهره‌گیری از داده‌های مرکز آمار ایران، پیش‌بینی کرده که رشد اقتصادی تا پایان سال جاری به ۴.۵ درصد می‌رسد. بنابراین طبق برآورد این مرکز می‌توان گفت که رشد اقتصادی در فصل آخر سال جاری افت می‌کند و از رویای ۸ درصدی سیاستمداران دور می‌شود. در بخشی از گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس اشاره شده که اگر رشد محدود «تشکیل سرمایه ثابت» ادامه یابد، امکان تداوم رشد اقتصادی بالا مثل سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ وجود ندارد. بنابراین به نظر می‌رسد پرونده اقتصادی سال ۱۴۰۲ با رشدی کمتر از آن چه در سه فصل ابتدایی سال تجربه شده بسته شود.

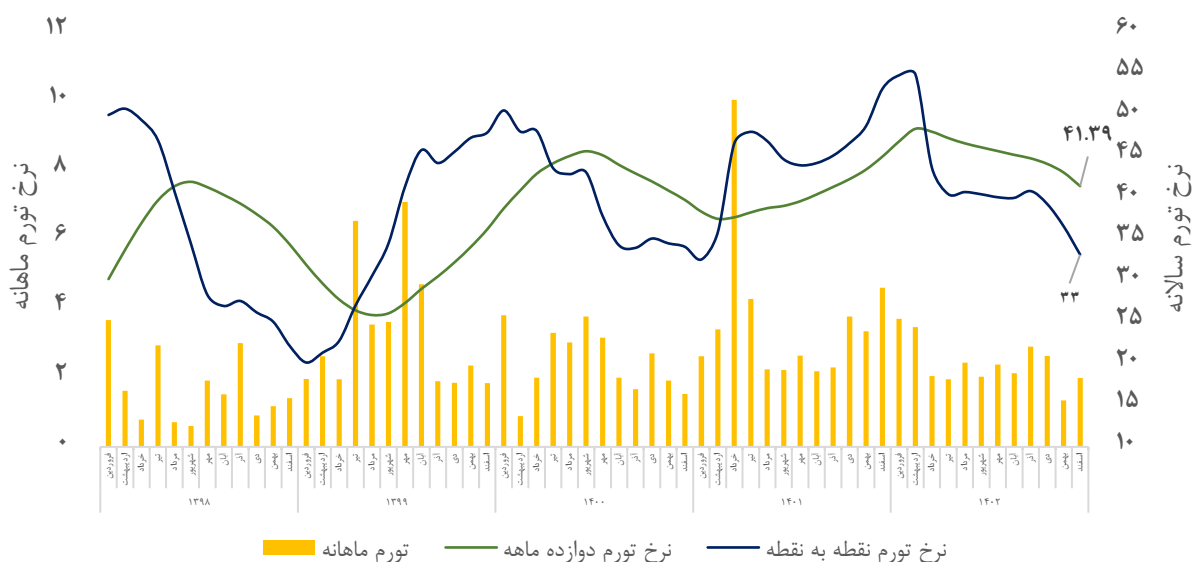
همچنین، برآورد این مرکز نشان می‌دهد که رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۳ به سطحی برابر با ۳.۱ درصد می‌رسد. آخرین باری که رشد اقتصادی سالانه به نزدیک این سطح رسیده بوده مربوط به سال ۹۹ می‌شود که در این سال، رشد اقتصادی معادل با ۳.۳ درصد ثبت شده است. گفتنی است پیش‌بینی بانک جهانی از رشد اقتصادی ایران در سال ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ میلادی (معادل با سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ شمسی) به ترتیب ۴.۲٪ و ۳.۷٪ است. همچنین مطابق گزارش صندوق بین‌المللی پول (IMF)، رشد اقتصادی سال ۱۴۰۲ حدوداً ۵.۴ درصد خواهد بود و رشد اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۳ نیز ۳.۷٪ برآورد شده است.

در سال ۱۴۰۲، نرخ مشارکت اقتصادی برای افراد ۱۵ ساله و بیشتر، ۴۰.۸٪ و نرخ بیکاری ۸.۶٪ در زمستان ۱۴۰۲ گزارش شده است که هر دو به ترتیب به میزان ۰.۳ و ۱.۱ واحد درصد نسبت به سال پیش بهبود داشته است (به ترتیب افزایش و کاهش). مقادیر پیشین این دو نرخ که در پایان پاییز ۱۴۰۱ گزارش شد، به ترتیب ۴۱.۵٪ و ۷.۶٪ بوده است. صندوق بین‌المللی پول نرخ بیکاری سال بعد ایران را ۸.۹٪ پیش‌بینی کرده است. همچنین وبسایت trading economics پیش‌بینی می‌کند نرخ بیکاری در اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب ۸.۵ و ۸.۹ درصد باشد.

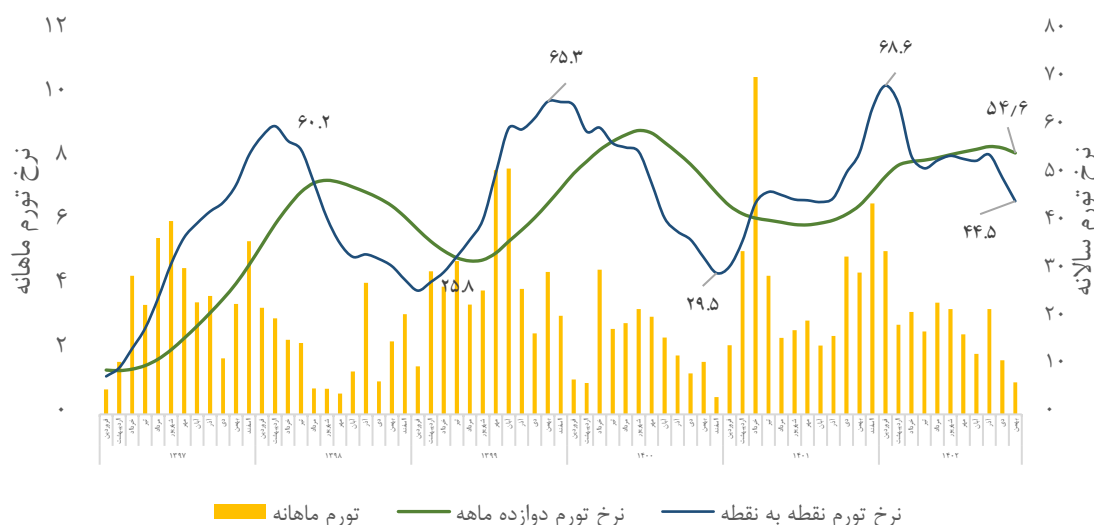
نرخ تورم

داده منتشر شده توسط مرکز آمار ایران بیانگر آن است که اقتصاد ایران، نرخ تورم کل کشور ۴۱.۳۹ درصدی را در سال ۱۴۰۲ تجربه کرده است. نرخ تورم نقطه به نقطه مطابق گزارش این مرکز در ماه پایانی سال ۱۴۰۲ برابر با ۳۳.۱۵٪ بوده است. در نتیجه، این پنجمین سال متوالی است که شاهد تورم بالای ۴۰ درصد در اقتصاد هستیم. همانطور که از نمودار داده‌های تورم مصرف کننده مرکز آمار مشاهده می‌شود، تورم نقطه به نقطه پس از طی یک روند نزولی، زیر نرخ تورم ۱۲ ماهه قرار گرفته است و همین مسئله منجر به این می‌گردد که در ماه‌های ابتدایی سال ۱۴۰۳ انتظار کاهش در نرخ تورم دوازده ماهه را داشته باشیم. پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول از نرخ تورم سال ۲۰۲۴ ایران ۳۷.۵٪ است.

نمایه ۹- تورم ایران طی دوره ۵ ساله



منبع: مرکز ملی آمار ایران



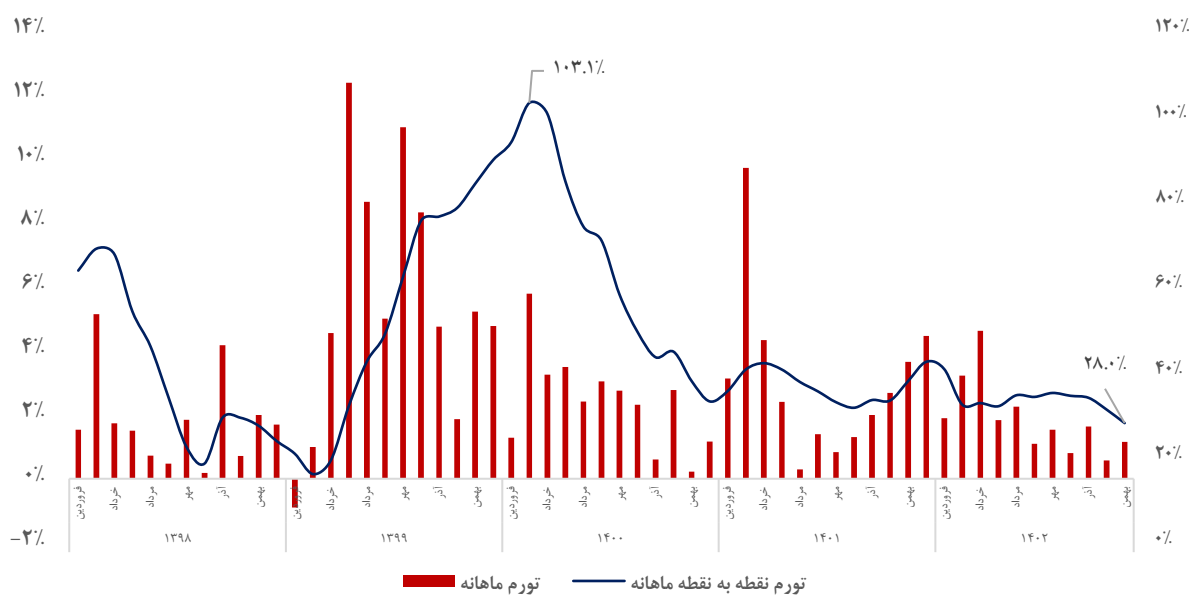
منبع:

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

هر چند روند کلی نرخ تورم بین آمار منشر شده توسط بانک مرکزی با مرکز ملی آمار تطابق دارد ولی ارقام تورم متفاوتی را شاهد هستیم. تورم شاخص قیمت مصرف کننده که تا پایان بهمن ماه ۱۴۰۲ توسط بانک مرکزی منتشر شده است را در بالا مشاهده می‌کنیم.

داده‌های شاخص قیمت تولیدکننده، نرخ تورم سالانه‌ی ۳۴ درصدی و نرخ تورم نقطه به نقطه‌ی ۲۸ درصدی را تا پایان فصل پاییز ۱۴۰۱ گزارش می‌کند. گفتنی است از ابتدای تابستان ۱۴۰۰ این شاخص قیمتی روندی نزولی را به خود گرفته است. نرخ تورم سالانه و نقطه به نقطه‌ی تولیدکننده در دوره مشابه سال قبل به ترتیب ۴۳.۷ و ۴۰.۱ درصد بوده است. بدین ترتیب نرخ تورم سالانه تولیدکننده ۹.۷ درصد واحد نسبت به سال پیش کاهش یافته است. بین گروه‌های اصلی، در آخرین ماه سال ۱۴۰۲، گروه ساخت (صنعت) با ۲۲.۲٪ رشد و گروه اطلاعات و ارتباطات با ۵.۸٪ رشد کمترین افزایش در شاخص بهای تولیدکننده را تجربه کرده‌اند. گروه هتل و رستوران با ۵۷.۳٪ و گروه سایر فعالیت‌ها با ۵۷.۲٪ بیشترین افزایش نقطه به نقطه را تجربه کرده‌اند. گروه خدمات نیز رشد ۳۶.۲ درصدی نسبت به ماه مشابه سال قبل را ثبت کرده است.

نمایه ۱۰- تورم بهای تولیدکننده



منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

مطابق آخرین گزارش منتشر شده توسط بانک مرکزی از تحولات بازار مسکن شهر تهران که مربوط به اسفند ۱۴۰۲ است، تعداد آپارتمان مسکونی معامله شده در شهر تهران نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل به ترتیب ۰.۱٪ و ۶.۴٪ رشد داشته است. متوسط قیمت هر متر مربع منزل مسکونی معامله شده توسط بنگاه‌ها املاک در این ماه مبلغ ۸۱.۱۴ میلیون تومان گزارش شده است که افزایش ۳.۸ درصدی نسبت به ماه قبل و افزایش ۲۴.۸ درصدی نسبت به پایان سال قبل داشته است. نکته دیگر این گزارش، افزایش سهم آپارتمان‌های مسکونی با بیش از ۱۰ سال عمر بنا نسبت به سال‌های پیش است.

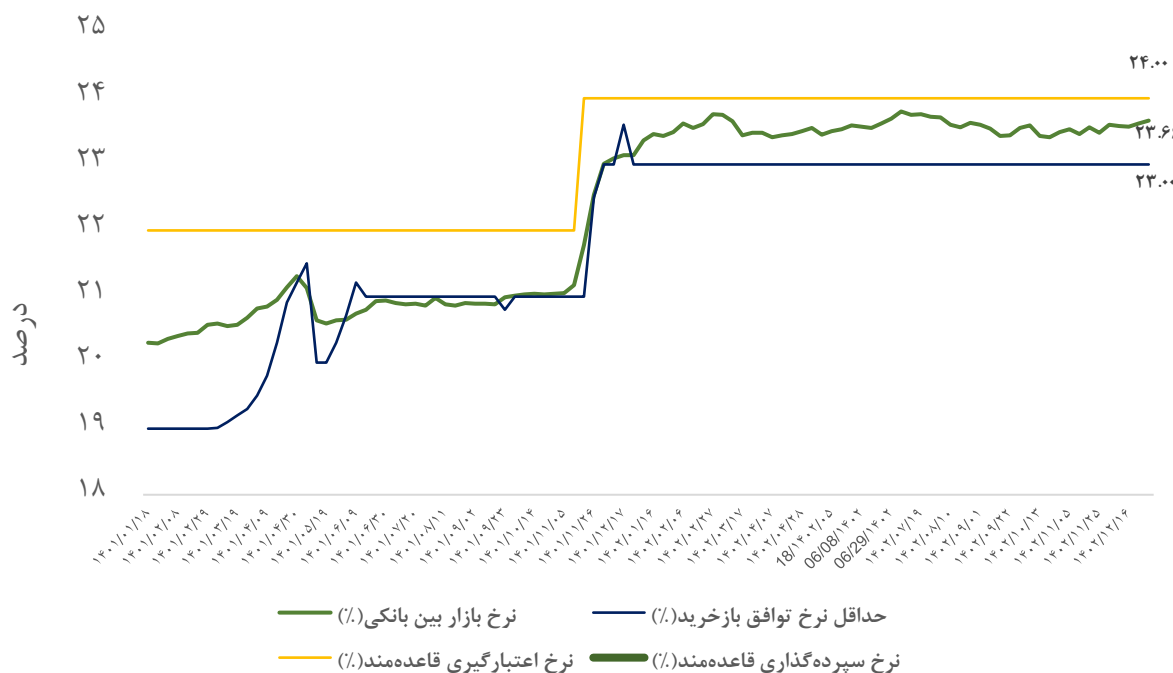
به طوری که سهم آپارتمان‌های با کمتر از ۱۰ سال عمر بنا از کل معاملات از ۴۹.۶٪ در اسفند ۱۴۰۱ به ۴۴.۴٪ در اسفند ۱۴۰۲ کاهش یافته است.

در شرایط تعادلی نرخ ارز و فروش متعادل نفت، از تورم تولیدکننده می‌توان به عنوان پیش‌بینی‌کننده تورم مصرف‌کننده استفاده کرد. از زمستان ۱۴۰۰ تورم شاخص قیمت تولیدکننده در کانال ۳۰ تا ۴۰ درصدی در حال نوسان بوده است و در حال حاضر نرخ تورم نقطه به نقطه PPI این کانال را رو به پایین شکسته است. با توجه به ثبات نرخ تورم شاخص تولیدکننده، می‌توان انتظار تورم پایین‌تری را در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال ۱۴۰۲ داشت.

نرخ بهره

هزینه فرصت پول یا همان نرخ بهره همواره در یک اقتصاد به عنوان یک پیچ تنظیم در مورد سطح فعالیت اقتصادی و بازار پول و به تبع آن نرخ‌های کلیدی نظیر ارز و تورم مطرح بوده است. می‌توان ادعا کرد اساسی‌ترین نرخ بهره موجود در اقتصاد ایران نرخ بهره بازار بین بانکی است. طبق آمار بانک مرکزی، میانگین وزنی نرخ بهره بین بانکی به ۲۳.۶۶ درصد در هفته منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ رسید. روند نرخ بازار بین بانکی و حداقل نرخ توافق بازخريد (ریپو) را در شکل بعد مشاهده می‌کنید. با افزایش سقف کریدور نرخ بهره (نرخ سپرده‌گذاری قاعده‌مند) و کف کریدور نرخ بهره (نرخ اعتبارگیری قاعده‌مند) در اواخر بهمن ۱۴۰۱ توسط بانک مرکزی، نرخ بازار بین بانکی نیز طی ۳ ماه از حوالی ۲۱ درصد، به بیش از ۲۳ درصد افزایش پیدا کرد و یک انتقال سطح (level shift) را تجربه کرد.

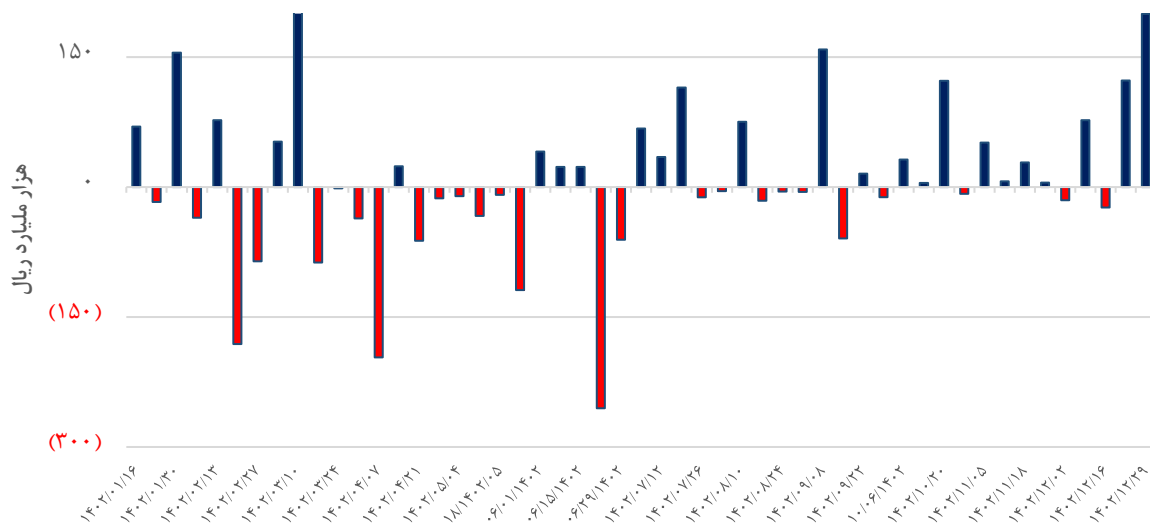
نماینه ۱۱- نرخ سود بین بانکی



طی سال ۱۴۰۲، بالاترین نرخ بازار بین بانکی ۲۳.۸٪ در اواسط سال (مهرماه) و کمترین نرخ مربوط به ابتدای سال بوده است که شاهد نرخ ۲۳.۳۶٪ بودیم. به طور کلی، نرخ بهره بین بانکی طی امسال ابتدائاً روندی صعودی و سپس روندی نزولی داشته است و در پایان سال مجدداً روندی صعودی ولی ضعیف را در پیش گرفته است.

حاصل جمع خالص عملیات ریپو و اعتبارگیری قاعده‌مند دولت به طور هفتگی، در نمودار بعدی گزارش شده است. خالص مجموع کل تزریق نقدینگی از دو محل مذکور، طی سال ۱۴۰۱ منفی ۱۳.۹۵ هزار میلیارد تومان و طی سال ۱۴۰۲ مبلغ مثبت ۷۴ هزار میلیارد تومان بوده است. در واقع بانک مرکزی بر خلاف سال پیش، نقدینگی مورد نیاز بانک‌ها را در عملیات بازار باز خود در اختیار ایشان قرار داده است و تا حد بسیار زیادی انبساطی عمل کرده است. مویید این موضوع مانده عملیات ریپو طبق آخرین اطلاعیه عملیات بازار باز در حال حاضر مبلغ ۱۹۷ هزار میلیارد تومان است که این میزان در ابتدای سال جاری، ۸۰ هزار میلیارد تومان و ابتدای سال ۱۴۰۱ مبلغ ۹۴.۵ هزار میلیارد تومان بوده است. البته باید توجه داشت که داده ارائه شده باید در کنار داده‌های مربوط به اضافه برداشت مورد استفاده قرار بگیرد و با توجه به این که داده رسمی در این باره وجود ندارد نمی‌تواند قضاوت نهایی در مورد روند واقعی تزریق یا جذب نقدینگی بانک مرکزی از شبکه بانکی داشت.

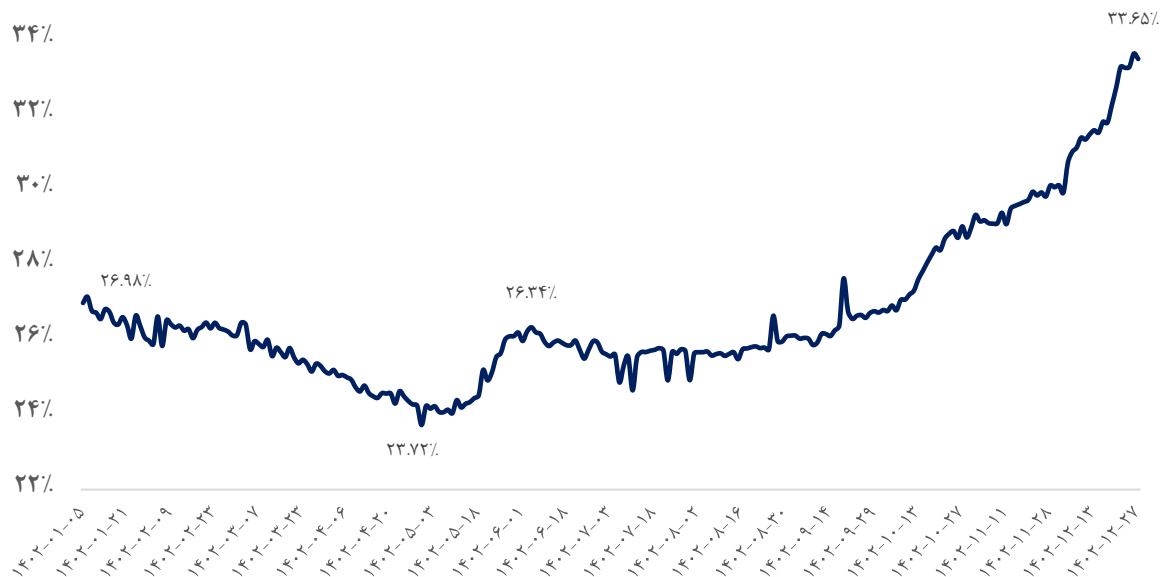
نمایه ۱۲- خالص تزریق نقدینگی حاصل از ریپو و اعتبارگیری قاعده‌مند



نرخ بهره بدون ریسک

تغییرات در میانگین نرخ بهره بدون ریسک بازار طی سال ۱۴۰۲ در نمودار زیر نمایش داده شده است:

نمایه ۱۳- میانگین نرخ بهره بدون ریسک



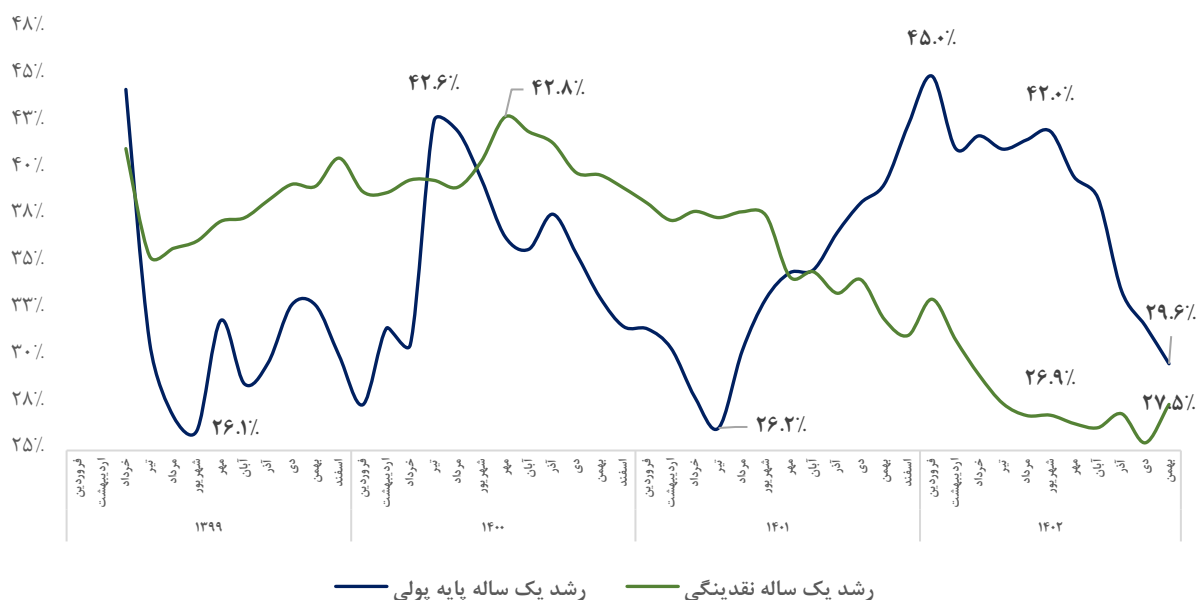
همانطور که مشاهده می شود، نرخ بهره بدون ریسک مطابق داده های بورس ویو در ابتدای سال، ۲۶.۹۸٪ بوده که طی یک روند نزولی طی ۴ ماه تا ۲۳.۷۲٪ کاهش پیدا کرد؛ اما پس از آن روند به کلی برعکس و به شدت صعودی شد؛ تا جایی که میانگین نرخ بهره بدون ریسک تا ۳۳.۶۵٪ افزایش پیدا کرد.

پول و نقدینگی

پایه پولی به مجموع پول در گردش و ذخایر بانکی در یک اقتصاد گفته می شود. به عبارت دیگر پایه پولی علاوه بر ذخایر بانکی (یا سپرده های قانونی) بانکهای تجاری نزد بانک مرکزی، شامل تمام اسکناس ها و سکه هایی است که توسط بانک مرکزی منتشر شده است. متداول است که از پایه پولی، به عنوان پول پر قدرت نیز یاد می شود؛ چرا که دیدگاه ها بر این است که هر گونه افزایش در پایه پولی منجر به افزایش چند برابری در عرضه پول در اقتصاد می شود. نمودار زیر رشد سالانه کل های پولی یعنی پایه پولی و نقدینگی را نمایش می دهد. سیاستگذار پولی توانسته با اعمال سیاست هایی نظیر کنترل مقداری ترازنامه بانکها رشد نقدینگی را تا حدی مهار کند و رشد نقدینگی از مهر ۱۴۰۰ وارد یک روند نزولی شده است. نرخ رشد نقدینگی در این ماه ۴۲.۸٪ بوده است و تا بهمن ماه ۱۴۰۲ نرخ رشد نقدینگی به ۲۷.۵٪ کاهش پیدا کرده است. همچنین رشد یک ساله پایه پولی که روندی معکوس نسبت به نقدینگی را طی سال ۱۴۰۱ در پیش گرفته بود، از ابتدای

سال ۱۴۰۲ روندی نزولی به خود گرفته و از ۴۵٪ به ۲۹.۶٪ کاهش پیدا کرده است. همسو شدن روند رشد نقدینگی و پایه پولی طی سال جاری می‌تواند خبر خوشی برای اقتصاد ایران باشد.

نمایه ۱۴- رشد سالانه کل‌های پولی



منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

همانطور که نمودار زیر نشان می‌دهد، روند افزایشی ضریب فزاینده از ابتدای سال ۱۳۹۹ آغاز شد؛ به طوری که ضریب فزاینده نقدینگی که در ابتدای سال ۱۳۹۹ تقریباً ۶.۹ بوده است، در شهریور ۱۴۰۱ به قله ۴ ساله خود رسید و عدد ۸.۱ را ثبت کرد. اما از ماه مهر تا بهمن ماه ۱۴۰۱ ضریب فزاینده تا ۷.۵۵ کاهش پیدا کرده است. اما روند سال پیش تنها تا دو ماه اول سال ۱۴۰۲ ادامه داشت و پس از ثبت کف ۷.۱، طی روندی صعودی ولی نسبتاً ضعیف، ضریب فزاینده تا ۷.۴۲ کاهش پیدا کرد. می‌دانیم که مطابق آموزه‌های سنتی اقتصاد، پایه پولی با نسبتی به عنوان ضریب فزاینده تبدیل به نقدینگی (یا اجزای آن) می‌گردد؛ لذا با توجه به روند صعودی شکل گرفته برای این ضریب طی سال جاری، اثر مثبت کاهش رشد پایه پولی کمی تضعیف می‌گردد.

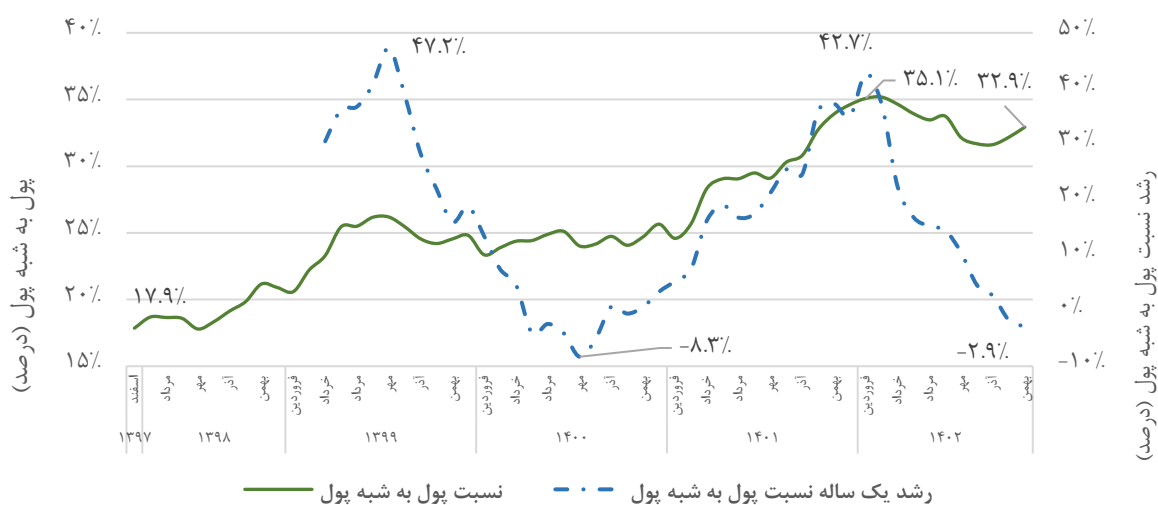
نمایه ۱۵- ضریب فزاینده نقدینگی



منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

داده‌های تورمی بیانگر آن است که مهار رشد نقدینگی به تنهایی کافی نیست. بلکه ترکیب اجزای تشکیل دهنده نقدینگی نیز بایستی مورد توجه قرار گیرد. در نمودار زیر نسبت پول به شبه پول و نرخ رشد نقطه به نقطه یک ساله آن آورده شده است. مشاهده می‌شود که نسبت پول به شبه پول، از ۱۸.۷٪ در اسفند ۱۳۹۷ به نقطه اوج خود یعنی ۳۵.۱٪ در فروردین ماه ۱۴۰۲ افزایش پیدا کرده است؛ که این به معنای افزایش سیالیت پول و افزایش احتمال بروز تورم در اقتصاد است. مطابق آخرین گزارش ارائه شده توسط بانک مرکزی ایران، نسبت پول به شبه پول در بهمن ماه ۱۴۰۲ به ۳۲.۹٪ کاهش پیدا کرده است.

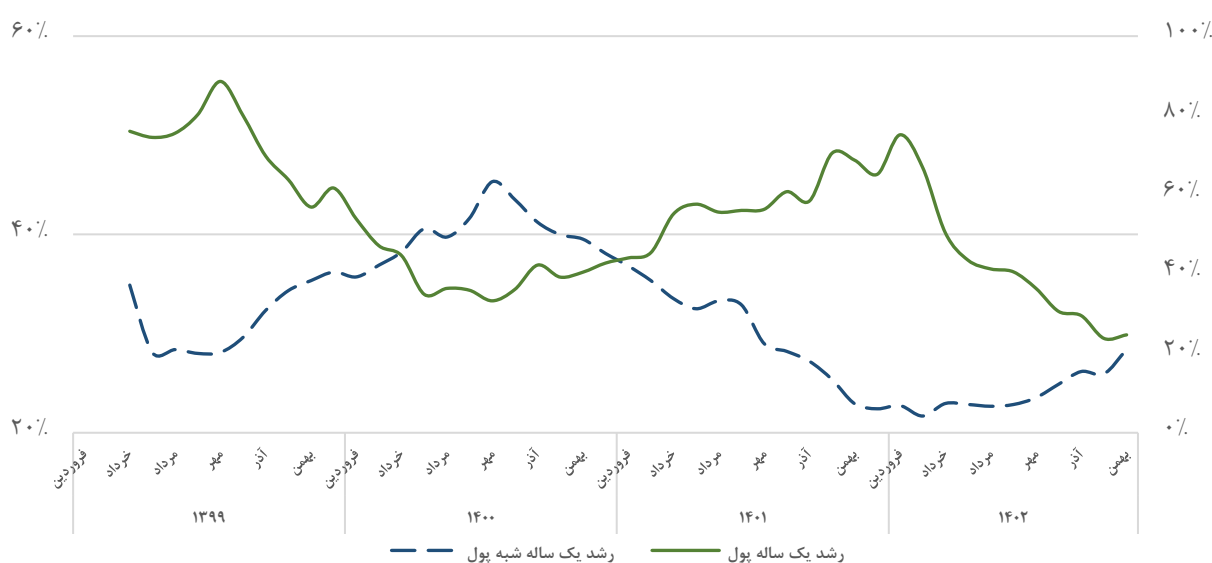
نمایه ۱۶- نسبت پول به شبه پول



منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

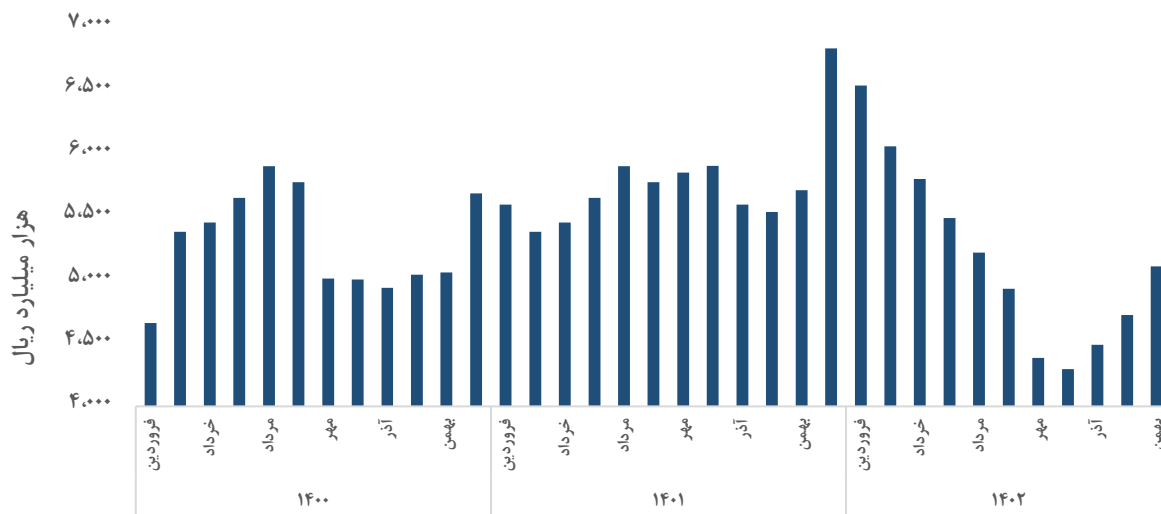
همچنین رشد یک‌ساله نسبت پول به شبه پول که تا پایان سال ۱۴۰۱ به رقم کم سابقه ۴۲.۷٪ رسیده بود، طی یک روند قوی نزولی تا پایان بهمن ۱۴۰۲ به ۲.۹٪- کاهش پیدا کرد که اتفاق مثبتی ارزیابی می‌شود و این مسئله می‌تواند به مهار تورم آتی کمک شایانی کند. چرا که در مواقعی که متغیر «پول» و «نقدینگی» هم‌مسیر نیستند، توجه به متغیر «پول» اهمیت به‌سزایی دارد و چشم‌انداز تورمی را بهتر ترسیم می‌کند. از نمودار زیر نیز مشاهده می‌کنیم که روند رشد پول و شبه پول از ابتدای سال جاری معکوس شده است و رشد پول به عکس سال پیش نزولی و رشد شبه پول به عکس سال پیش صعودی است.

نمایه ۱۷- رشد اجزای نقدینگی



منبع: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

یک داده‌ی قابل توجه، کاهش شدید خالص دارایی خارجی بانک مرکزی طی سال ۱۴۰۲ است که ممکن است این روند به دلیل اعمال سیاست‌های تثبیت ارز در بازار آزاد ارز توسط بانک مرکزی به عنوان بازارساز اصلی باشد. در صورت صحت این موضوع، شاید باید نگران فرا رسیدن موعد جهش ارزی بعدی در صورت بروز هرگونه تنش بین‌المللی من جمله تشدید تحریم‌ها یا چالش‌های امنیتی و جغرافیای سیاسی بود.

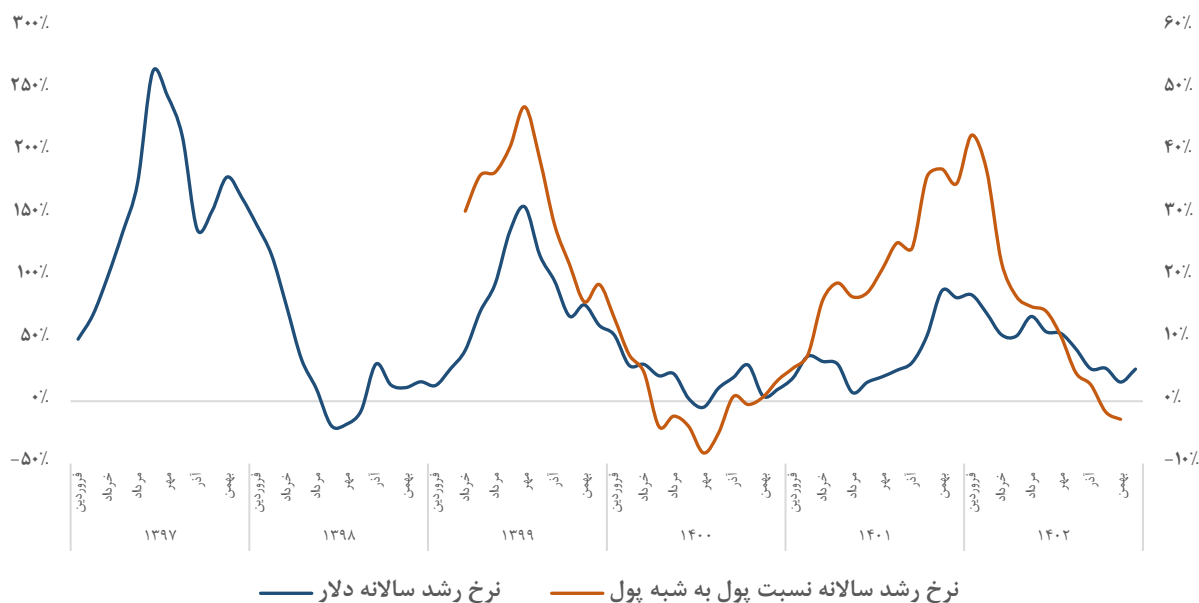


نرخ ارز

وضعیت نوسانات نرخ ارز در ایران همواره علاوه بر سیاست پولی ارکان مربوطه و انتظارات تورمی به وضعیت فروش نفت نیز بستگی داشته است؛ به طوری که در سال‌های وفور درآمد نفتی نرخ ارز سرکوب شده و همواره پایین‌تر از نرخ ارز تعادلی بوده است؛ اما با کاهش درآمد نفتی به دلیل تحریم‌ها یا کاهش قیمت نفت (رکود درآمد نفتی)، نرخ ارز بیش‌جهش^۷ کرده و حتی با قیمت‌هایی بالاتر از نرخ تعادلی مورد انتظار کارشناسان معامله شده (این مسئله خود را در افزایش حباب سکه طلا در چنین دورانی نشان می‌دهد) و سپس با فروکش کردن جو ملتهب بازار در نرخ‌های پایین‌تر از پیک قیمتی متعادل شده است. لذا می‌توان در دورانی که نرخ ارز نزدیک به قیمت‌های تعادلی و کارشناسی معامله می‌شود از متغیرهای پولی و حجم کل‌های پولی و تغییرات آن در راستای پیش‌بینی نرخ ارز استفاده کرد. بدین منظور، می‌توان از رشد نسبت پول به شبه پول به منظور تحلیل نوسانات قیمت ارز استفاده کرد. نمودار زیر مقایسه روند رشد نرخ ارز و رشد نسبت پول به شبه پول را نشان می‌دهد.

7.overshoot

نمایه ۱۹- مقایسه روند رشد نرخ ارز و رشد نسبت پول به شبه پول

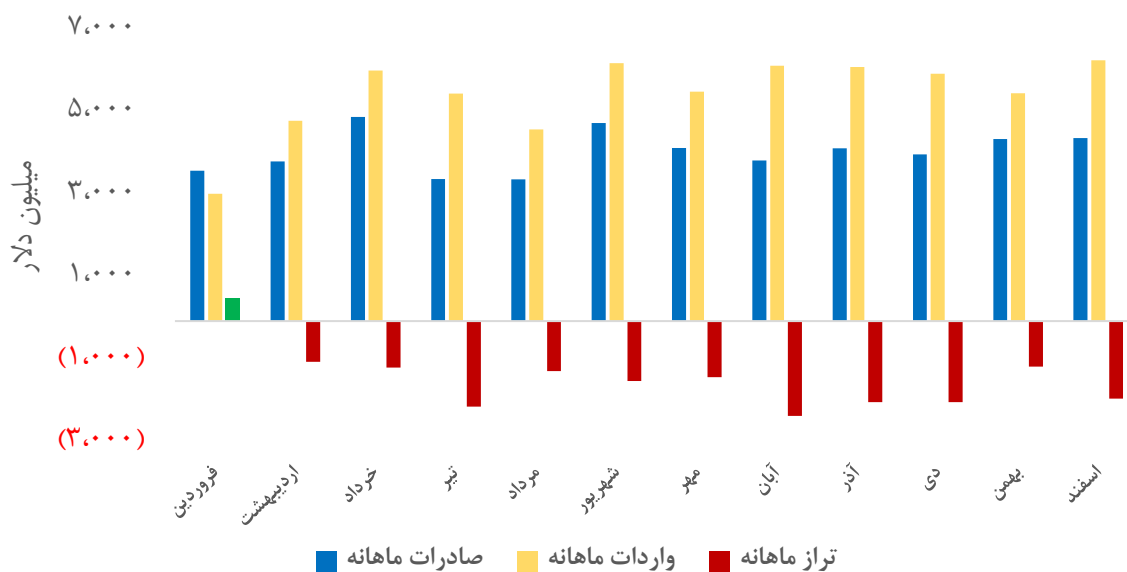


همانطور که مشاهده می شود، همبستگی بالایی میان نرخ رشد ارز و رشد نسبت پول به شبه پول وجود دارد. لذا برای پیش بینی نرخ ارز می توان رشد سهم اجزای نقدینگی را رصد کرد. البته ایراد این مسیر به روزرسانی با تاخیر داده های پولی توسط بانک مرکزی است؛ برای رفع این ایراد می توان از داده های مربوط به گزارش فعالیت ماهانه بانک های بورسی استفاده کرد. چرا که این داده همبستگی بالایی با داده های منتشر شده توسط بانک مرکزی دارد.

تراز تجاری

تراز تجاری به مابه التفاوت ارزش پولی صادرات و واردات یک کشور گفته می شود. سابقه تراز تجاری ایران، بیانگر کسری تجاری (تراز منفی) کشور در بیشتر سال های اخیر است. کسری تجاری یک کشور می تواند منجر به کاهش قدرت پول آن کشور گردد. مطابق آمار مقدماتی صادرات قطعی کالاهای غیر نفتی (بدون احتساب نفت و تجارت چمدانی) گمرک جمهوری اسلامی ایران، در سال ۱۴۰۲ تنها طی فروردین ماه، تراز تجاری مثبت بوده است. در مجموع و تا پایان اسفند ۱۴۰۲، تراز تجاری منفی ۱۶.۹ میلیارد دلاری ثبت شده است؛ گفتنی است تشدید کسری تراز تجاری طی سال هایی که میزان صادرات نفت بالاست متداول است (نظیر سال ۱۳۹۰).

نمایه ۲۰- صادرات، واردات و تراز تجاری ماهانه سال ۱۴۰۲

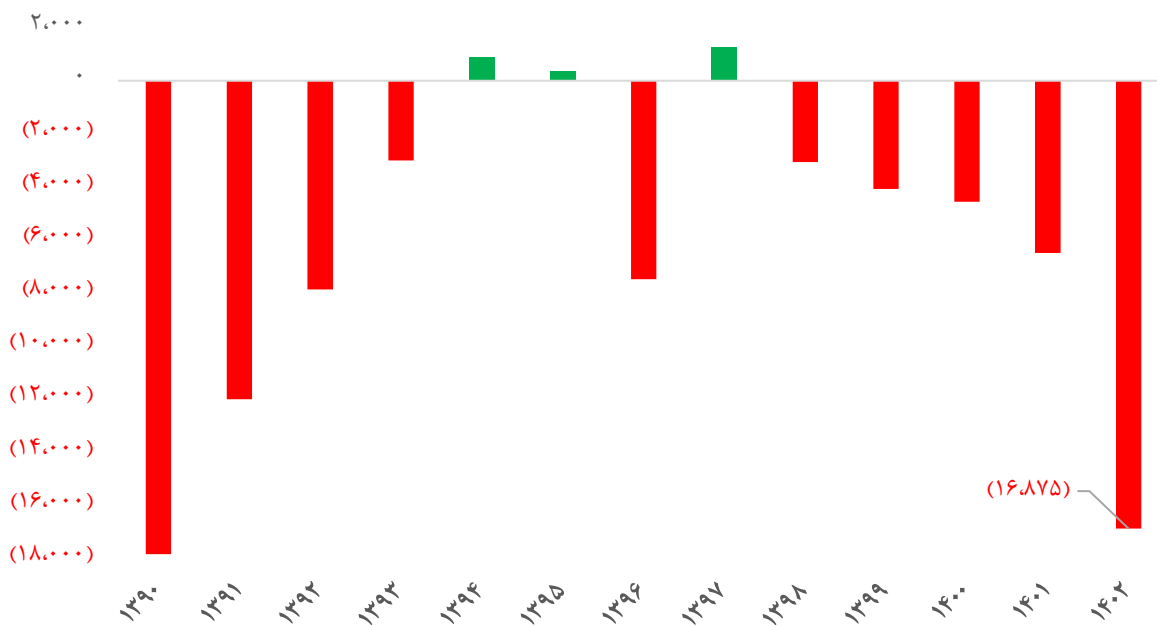


منبع: وبسایت گمرک جمهوری اسلامی ایران^۸

در ادامه روندی که پس از سال ۱۳۹۷ شروع شد، سال ۱۴۰۲ نیز تراز تجاری ایران مجدداً نسبت به سال قبل از خود منفی تر شده و کسری تراز تجاری از ۶.۴۹- میلیارد دلار به ۱۶.۹- میلیارد دلار افزایش پیدا کرده است. طی دوازده ماهه سال ۱۴۰۲، بیشترین حجم صادرات به مقصد کشور چین و با رقمی بالغ بر ۱۳.۹ میلیارد دلار صورت پذیرفته است که سهم ۲۸.۲۱ درصدی از کل صادرات را داشته است. پس از آن عراق، امارات، ترکیه و هند با ۹.۲۲، ۶.۶، ۴.۱۶ و ۲.۱۷ میلیارد دلار در رده بعدی مقصد صادراتی ایران قرار داشته‌اند. امارات متحده عربی بزرگترین مبدأ واردات ایران بوده است. سهم این کشور از کل ارزش صادرات ۳۱.۳۹ درصد معادل ۲۰.۷۸ میلیارد دلار بوده است.

8. <https://www.irica.ir/>

نمایه ۲۱- تراز تجاری (میلیون ریال)

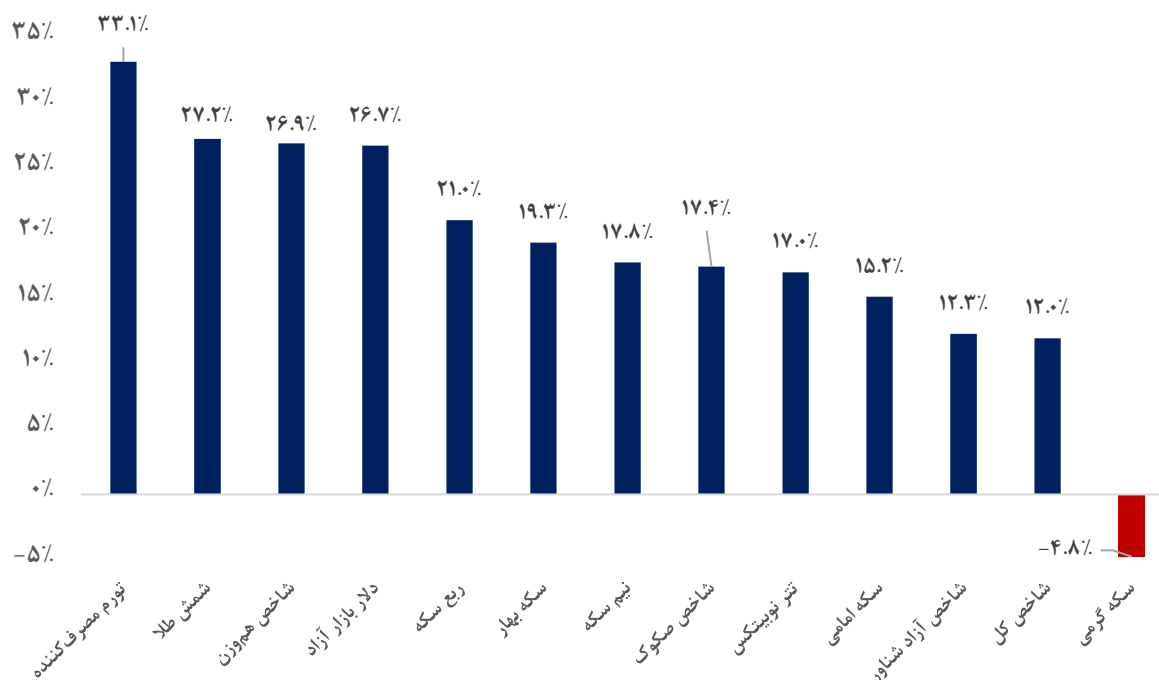


منبع: وبسایت گمرک جمهوری اسلامی ایران

بازار سرمایه

بازار بورس ایران در سال ۱۴۰۲ کار خود را با شاخص کل ۱,۹۶۰,۴۵۷ واحدی شروع کرده و با شاخص ۲,۱۹۵,۰۹۲ واحدی کار خود را به پایان برد و رشدی ۱۱.۹۷ درصدی را به ثبت رساند. اما شاخص کل هم‌وزن طی سال ۱۴۰۲ عملکرد به مراتب بهتری را از خود نشان داد و رشد ۲۶.۸۸ درصدی را ثبت کرد. آمار تفصیلی سال ۱۴۰۲ برای بازدهی شاخص‌های اصلی بازار سرمایه و بازارهای موازی مطابق نمودار زیر است:

نمایه ۲۳- بازدهی شاخص‌ها و دارایی‌ها در سال ۱۴۰۲



همانطور که ملاحظه می‌گردد علی‌رغم مثبت بودن روند بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲، به طور کلی شاخص‌های اصلی بازار سرمایه نسبت به تورم، دلار، طلا و سکه عملکرد ضعیف‌تری داشته‌اند. رشد سال ۱۴۰۲ قیمت هر متر مربع آپارتمان در بازار مسکن شهر تهران نیز مطابق آمار منتشر شده توسط بانک مرکزی، ۲۴.۸٪ است که نسبت به رشد بالای ۵۰ درصدی سال پیش کاهش چشم‌گیری داشته است.

در ابتدای سال ۱۴۰۲ نسبت قیمت به سود پیشرو هر سهم در بازار سرمایه در محدوده ۷.۳۸ واحد قرار داشت که این نسبت در پایان سال ۶.۱ واحد است. نسبت قیمت به سود گذشته‌نگر نیز طی سال ۱۴۰۲ از ۸.۸۶ به ۷.۱۳ کاهش داشته است.

۱-۳- صنعت تامین سرمایه در ایران

شرکت های تامین سرمایه نهادهای مالی هستند که به تامین مالی شرکت ها و دولت ها در تامین مالی از طریق بازار اولیه کمک می کنند. فعالیت اصلی تامین سرمایه ها، پذیره نویسی اوراق بهادار تازه منتشر شده در بازار اولیه می باشد. در واقع شرکت های تامین سرمایه دو هدف عمده را دنبال می کنند: اول کمک به شرکت ها برای تامین مالی از طریق انتشار اوراق بهادار مالکانه و بدهی، دوم ارائه خدمات مدیریت دارایی (در قالب سبدهای سرمایه گذاری اختصاصی و صندوق های سرمایه گذاری).

شرکت های تامین سرمایه امین و تامین سرمایه نوین اولین شرکت هایی بودند که موفق به اخذ مجوز فعالیت به عنوان تامین سرمایه از سازمان بورس و اوراق بهادار شدند.

در حال حاضر ۱۲ شرکت تامین سرمایه در ایران در حال فعالیت هستند که با توجه به ترتیب تاریخ اخذ مجوز به شرح نمایه زیر می باشد:

نمایه ۲۴- شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار به ترتیب اخذ مجوز

ردیف	نام شرکت	تاریخ اخذ مجوز	سهامداران عمده
۱	تامین سرمایه امین	۱۳۸۷/۰۱/۱۸	شرکت سرمایه گذاری صبا تامین، صندوق بازنشستگی کشوری، شرکت سرمایه گذاری تدبیر، صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر
۲	تامین سرمایه نوین	۱۳۸۷/۰۱/۱۸	بانک اقتصاد نوین، شرکت اعتباری ملل، شرکت توسعه صنایع بهشهر
۳	تامین سرمایه بانک ملت	۱۳۸۹/۱۱/۱۸	گروه مالی ملت
۴	تامین سرمایه امید	۱۳۹۰/۰۹/۰۹	شرکت مدیریت سرمایه گذاری امید، صندوق بازنشستگی و پس انداز کارکنان بانک ها
۵	تامین سرمایه سپهر	۱۳۹۰/۱۰/۰۲	بانک صادرات، گروه مالی سپهر صادرات، گروه مالی مهر آیندگان
۶	تامین سرمایه تمدن	۱۳۹۰/۱۲/۲۷	بانک توسعه صادرات، بانک شهر
۷	تامین سرمایه لوتوس پارسیان	۱۳۹۰/۱۲/۲۷	گروه مالی پارسیان، بانک پارسیان
۸	تامین سرمایه کاردان	۱۳۹۲/۱۱/۰۴	بانک تجارت، بانک سامان
۹	تامین سرمایه بانک مسکن	۱۳۹۴/۰۱/۰۱	گروه مالی بانک مسکن
۱۰	تامین سرمایه دماوند	۱۳۹۸/۱۲/۲۸	هلدینگ غدیر، بنیاد مستضعفان
۱۱	تامین سرمایه خلیج فارس	۱۴۰۰/۰۳/۱۲	هلدینگ خلیج فارس، شرکت سرمایه گذاری مدیران اقتصاد
۱۲	تامین سرمایه کیمیا	۱۴۰۱/۱۲/۰۹	گروه مالی کیمیا مس ایرانیان، شرکت ملی صنایع مس ایران

۱-۳-۱- ساختار سرمایه شرکت های تامین سرمایه

دوازده شرکت تامین سرمایه با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار در بازار سرمایه ایران فعال هستند، مبلغ سرمایه هریک از این شرکت ها به تاریخ ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۲ به شرح زیر است:

نمایه ۲۵- مقایسه شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار از منظر سرمایه (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	نام شرکت	سرمایه
۱	تامین سرمایه نوین	۳۸,۵۰۰,۰۰۰
۲	تامین سرمایه ملت	۳۵,۰۰۰,۰۰۰
۳	تامین سرمایه کاردان	۲۵,۰۰۰,۰۰۰
۴	تامین سرمایه لوتوس پارسیان	۲۴,۰۰۰,۰۰۰
۵	تامین سرمایه امید	۲۱,۷۷۹,۰۰۰
۶	تامین سرمایه کیمیا	۲۰,۰۰۰,۰۰۰
۷	تامین سرمایه تمدن	۲۰,۰۰۰,۰۰۰
۸	تامین سرمایه سپهر	۱۸,۵۰۰,۰۰۰
۹	تامین سرمایه امین	۱۸,۰۰۰,۰۰۰
۱۰	تامین سرمایه بانک مسکن	۱۰,۲۸۰,۰۰۰
۱۱	تامین سرمایه خلیج فارس	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۲	تامین سرمایه دماوند	۷,۰۰۰,۰۰۰

۱-۳-۲- مجوزهای اخذ شده توسط شرکت های تامین سرمایه

نمایه ۲۶- مجوزهای اخذ شده شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار (تا ۲۹ اسفند ۱۴۰۱)

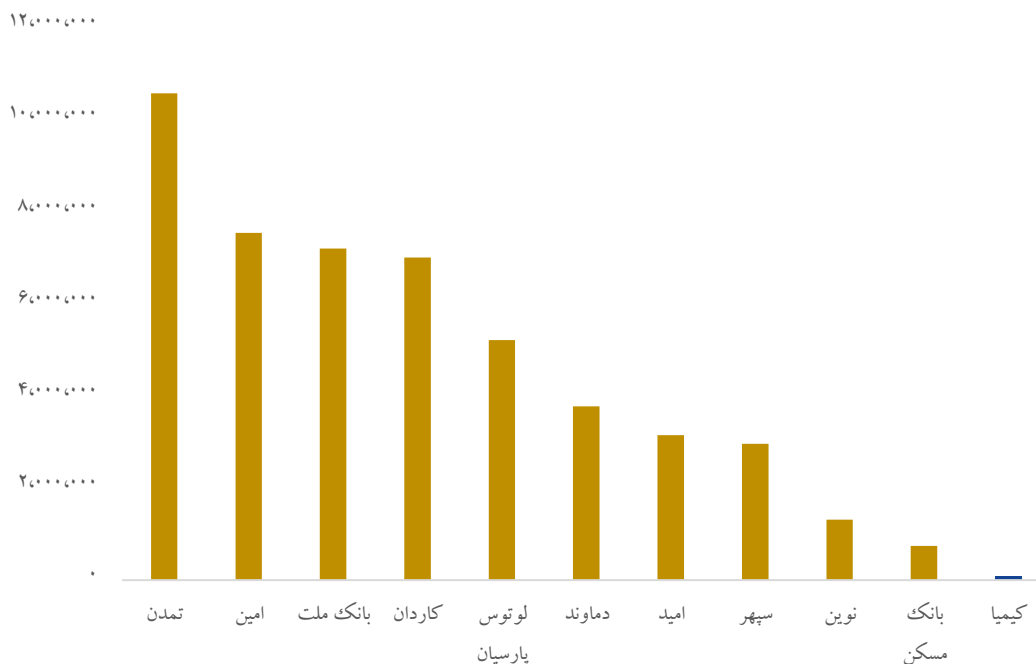
نام شرکت	مشاور پذیرش	مشاور عرضه	سبب گردانی
تامین سرمایه امید	✓	✓	✓
تامین سرمایه امین	✓	✓	✓
تامین سرمایه مسکن	×	×	✓
تامین سرمایه ملت	✓	✓	✓
تامین سرمایه تمدن	✓	✓	✓
تامین سرمایه خلیج فارس	✓	✓	✓
تامین سرمایه دماوند	✓	✓	✓
تامین سرمایه سپهر	✓	✓	✓
تامین سرمایه کاردان	✓	×	✓
تامین سرمایه کیمیا	✓	✓	✓
تامین سرمایه لوتوس پارسیان	✓	✓	✓
تامین سرمایه نوین	✓	✓	✓

در ادامه گزارشات مالی ۱۲ ماهه تعدادی از شرکت‌های تامین سرمایه که در سامانه کدال منتشر گردیده، ارائه می‌شود:

۱-۳-۳- از منظر درآمد بازارگردانی*

نماینه ۲۷- درآمد بازارگردانی شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	تامین سرمایه	درآمد بازارگردانی
۱	تمدن	۱۰,۵۶۸,۳۴۰
۲	امین	۷,۵۳۶,۸۱۲
۳	بانک ملت	۷,۱۹۵,۳۷۰
۴	کاردان	۷,۰۰۲,۶۱۹
۵	لوتوس پارسیان	۵,۲۱۱,۶۳۱
۶	دماوند	۳,۷۷۵,۴۵۲
۷	امید	۳,۱۴۴,۴۱۲
۸	سپهر	۲,۹۵۹,۲۱۱
۹	نوین	۱,۳۰۹,۴۱۴
۱۰	بانک مسکن	۷۴۱,۲۲۹
۱۱	کیمیا	۲۵,۳۷۰

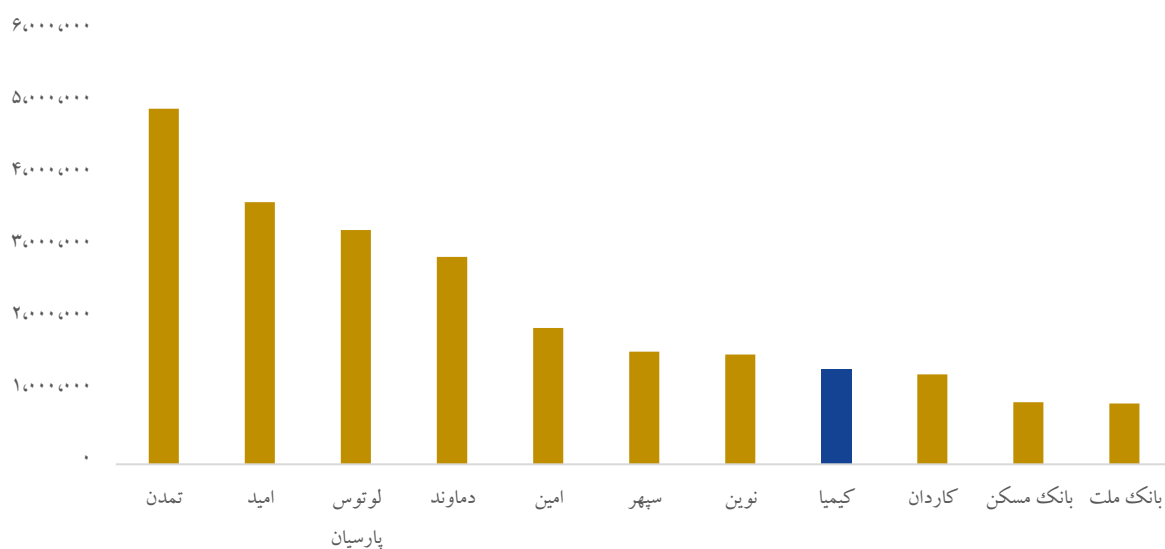


* با توجه به اینکه برخی از شرکت‌ها مانند کاردان و نوین صورت مالی ۱۲ ماهه خود را افشا نکرده اند از صورت مالی ۹ ماهه استفاده شده است. همچنین به دلیل اینکه در صورت مالی ۹ ماهه خلیج فارس درآمد بازارگردانی وجود نداشت در مقایسه درآمد بازارگردانی حذف کرده است.

۱-۴-۳- از منظر درآمد تعهد پذیرهنویسی*

نماینه ۲۸- درآمد بازارگردانی شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	تامین سرمایه	درآمد تعهد پذیرهنویسی
۱	تمدن	۴,۹۳۲,۵۳۷
۲	امید	۳,۶۳۴,۴۱۶
۳	لوتوس پارسیان	۳,۲۴۸,۴۰۵
۴	دماوند	۲,۸۷۷,۶۳۶
۵	امین	۱,۸۹۰,۰۰۰
۶	سپهر	۱,۵۶۴,۳۷۵
۷	نوین	۱,۵۲۰,۶۳۳
۸	کیمیا	۱,۳۲۵,۲۷۰
۹	کاردان	۱,۲۴۶,۱۷۹
۱۰	بانک مسکن	۸۵۹,۷۵۰
۱۱	بانک ملت	۸۴۲,۲۶۰



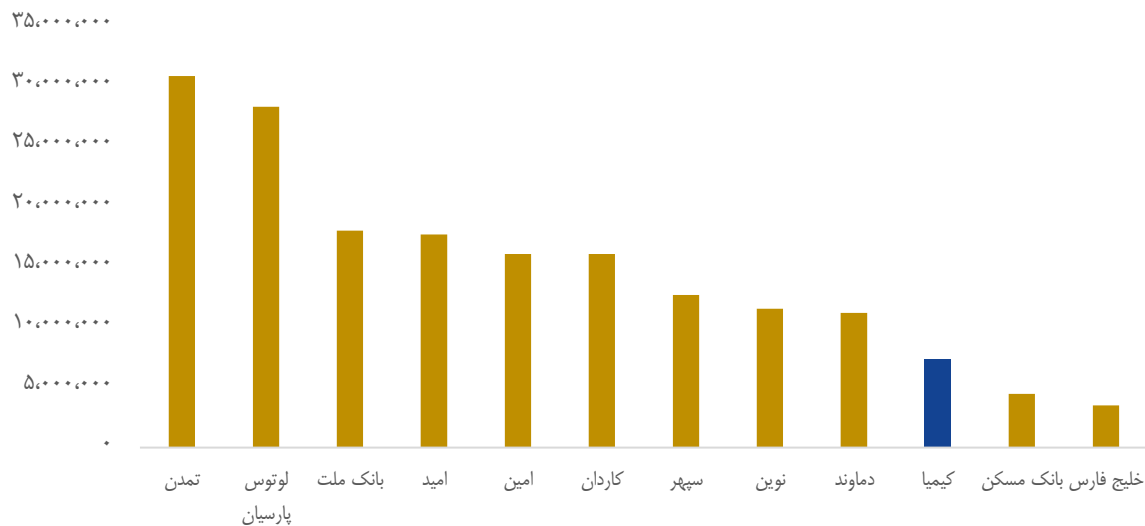
*با توجه به اینکه برخی از شرکت‌ها مانند کاردان و نوین صورت مالی ۱۲ ماهه خود را افشا نکرده اند از صورت مالی ۹ ماهه استفاده شده است. همچنین به دلیل اینکه در صورت مالی ۹ ماهه خلیج فارس درآمد تعهد پذیرهنویسی وجود نداشت در مقایسه حذف کرده است.

۱-۳-۴- از منظر درآمدهای عملیاتی*

در نمایه زیر درآمدهای عملیاتی شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه که در کدال منتشر شده است ارایه می‌شود.

نمایه ۲۹- درآمدهای عملیاتی شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه (ارقام به میلیون ریال)

درآمدهای عملیاتی	تامین سرمایه	ردیف
۳۰,۸۰۰,۳۸۳	تمدن	۱
۲۸,۲۳۸,۹۱۷	لوتوس پارسیان	۲
۱۷,۹۷۰,۹۹۹	بانک ملت	۳
۱۷,۶۵۸,۷۸۷	امید	۴
۱۶,۰۳۶,۳۷۸	امین	۵
۱۶,۰۳۵,۶۳۰	کاردان	۶
۱۲,۶۴۵,۶۶۳	سپهر	۷
۱۱,۵۱۴,۹۰۳	نوین	۸
۱۱,۱۶۳,۴۵۲	دماوند	۹
۷,۳۰۴,۰۸۴	کیمیا	۱۰
۴,۴۵۷,۰۸۸	بانک مسکن	۱۱
۳,۴۸۹,۸۸۲	خلیج فارس	۱۲



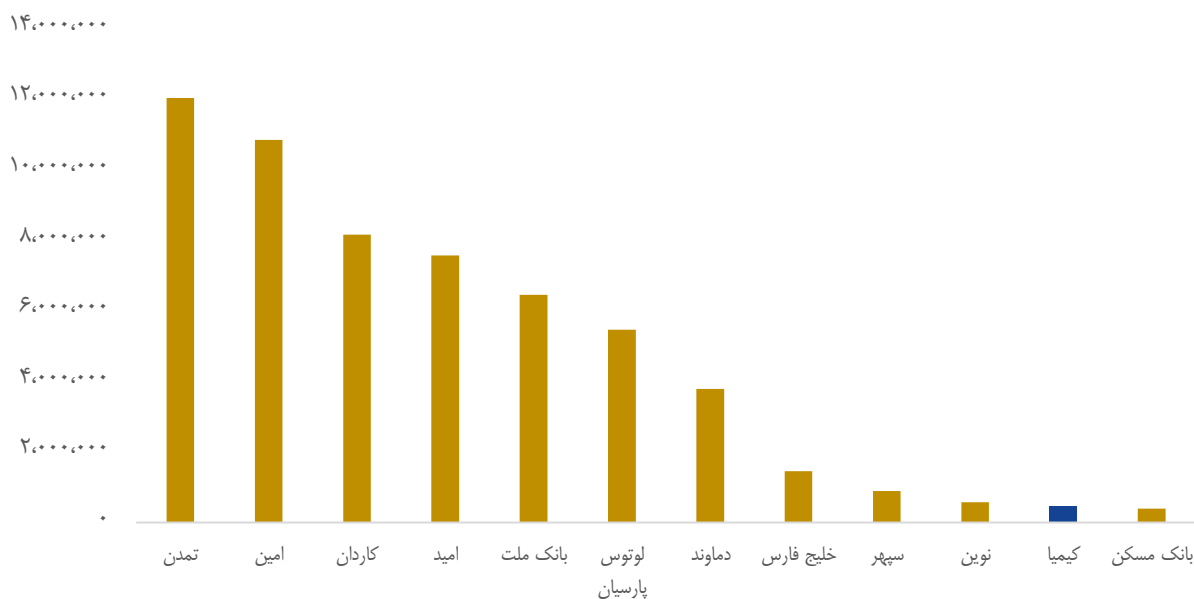
*با توجه به اینکه شرکت‌های خلیج فارس، کاردان و نوین صورت مالی ۱۲ ماهه خود را افشا نکرده اند از صورت مالی ۹ ماهه استفاده شده است.

۱-۳-۵- از منظر هزینه‌های عملیاتی*

در نمایه زیر هزینه‌های عملیاتی شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه که در کدال منتشر شده است ارایه می‌شود.

نمایه ۳۰- هزینه‌های عملیاتی شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	تامین سرمایه	هزینه‌های عملیاتی
۱	تمدن	۱۲,۰۲۹,۹۲۵
۲	امین	۱۰,۸۴۸,۱۱۵
۳	کاردان	۸,۱۵۵,۶۱۴
۴	امید	۷,۵۶۹,۷۷۸
۵	بانک ملت	۶,۴۵۳,۰۴۰
۶	لوتوس پارسیان	۵,۴۶۳,۰۷۵
۷	دماوند	۳,۷۸۹,۷۴۴
۸	خلیج فارس	۱,۴۵۲,۸۷۸
۹	سپهر	۸۹۲,۷۹۲
۱۰	نوین	۵۷۴,۷۹۰
۱۱	کیمیا	۴۷۰,۱۵۲
۱۲	بانک مسکن	۳۸۸,۷۶۵



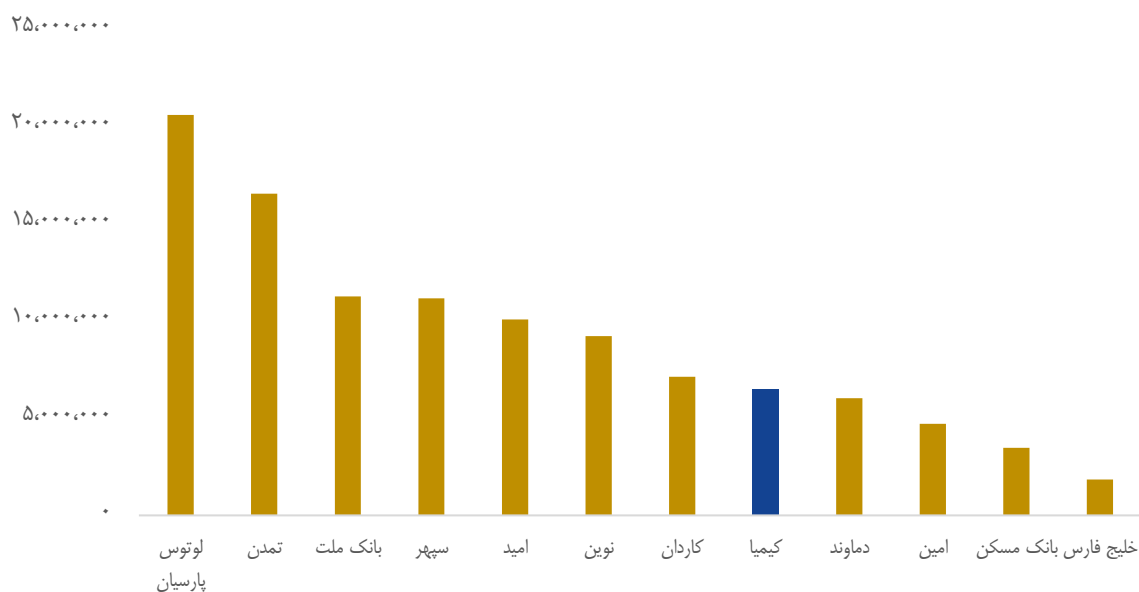
*با توجه به اینکه شرکت‌های خلیج فارس، کاردان و نوین صورت مالی ۱۲ ماهه خود را افشا نکرده اند از صورت مالی ۹ ماهه استفاده شده است.

۱-۳-۶- از منظر سود خالص*

در نمایه زیر سود خالص شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه که در کدال منتشر شده است ارایه می‌شود.

نمایه ۳۱- سود خالص شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	تامین سرمایه	سود خالص
۱	لوتوس پارسیان	۲۰,۶۱۹,۲۴۴
۲	تمدن	۱۶,۵۶۵,۹۰۲
۳	بانک ملت	۱۱,۲۷۲,۱۵۶
۴	سپهر	۱۱,۱۶۷,۵۸۵
۵	امید	۱۰,۰۸۸,۳۲۴
۶	نوین	۹,۲۲۰,۰۶۶
۷	کاردان	۷,۱۴۰,۶۵۵
۸	کیمیا	۶,۵۱۴,۶۰۶
۹	دماوند	۶,۰۳۰,۶۹۴
۱۰	امین	۴,۷۰۸,۱۱۱
۱۱	بانک مسکن	۳,۴۸۳,۱۶۳
۱۲	خلیج فارس	۱,۸۴۱,۰۱۵



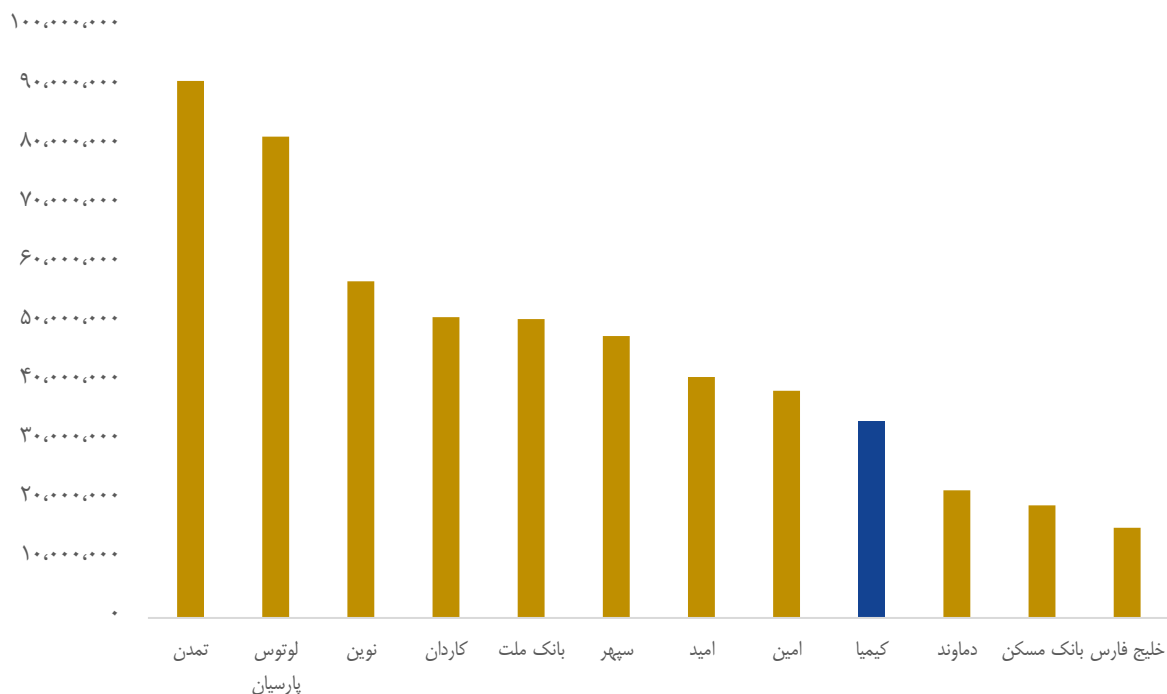
*با توجه به اینکه شرکت‌های خلیج فارس، کاردان و نوین صورت مالی ۱۲ ماهه خود را افشا نکرده اند از صورت مالی ۹ ماهه استفاده شده است.

۱-۳-۷- از منظر دارایی‌ها*

در نمایه زیر هزینه‌های عملیاتی شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه که در کدال منتشر شده است ارایه می‌شود.

نمایه ۳۲- دارایی‌های شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	تامین سرمایه	جمع دارایی‌ها
۱	تمدن	۹۰,۹۱۱,۸۲۲
۲	لوتوس پارسیان	۸۱,۴۴۷,۸۶۶
۳	نوین	۵۶,۹۷۲,۲۵۲
۴	کاردان	۵۰,۸۹۵,۱۴۹
۵	بانک ملت	۵۰,۵۹۷,۵۶۷
۶	سپهر	۴۷,۷۲۶,۳۳۷
۷	امید	۴۰,۷۶۷,۲۷۰
۸	امین	۳۸,۴۵۴,۶۲۱
۹	کیمیا	۳۰,۰۰۶,۱۱۶
۱۰	دماوند	۲۱,۶۱۶,۷۷۷
۱۱	بانک مسکن	۱۹,۰۵۶,۶۹۵
۱۲	خلیج فارس	۱۵,۲۶۱,۹۳۰



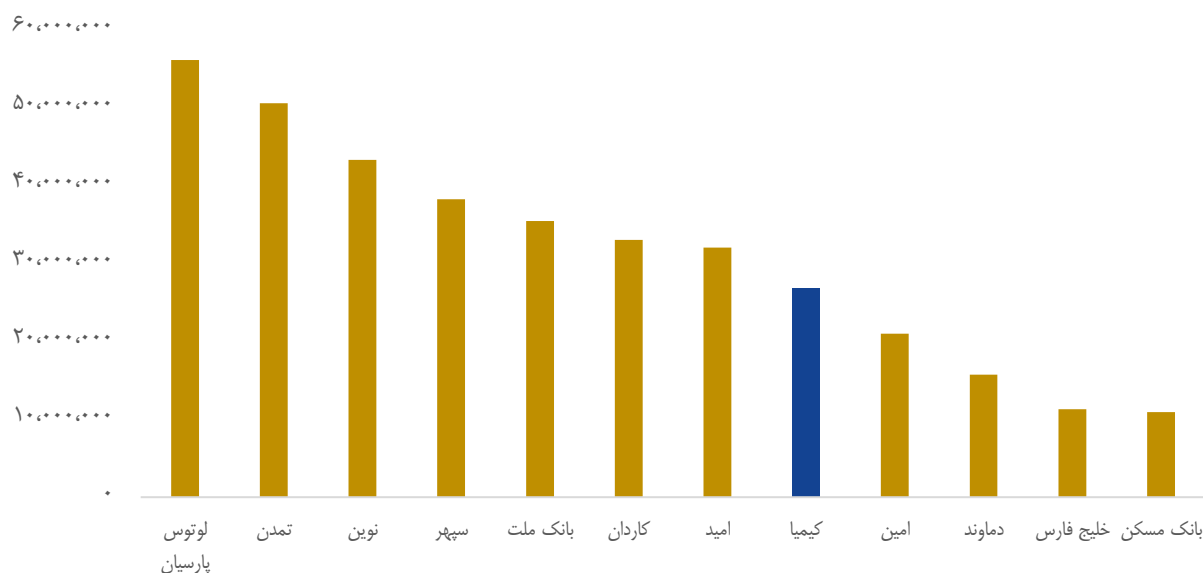
* با توجه به اینکه شرکت‌های خلیج فارس، کاردان و نوین صورت مالی ۱۲ ماهه خود را افشا نکرده اند از صورت مالی ۹ ماهه استفاده شده است.

۱-۳-۸- از منظر حقوق مالکانه*

در نمایه زیر حقوق مالکانه شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه که در کدال منتشر شده است ارایه می‌شود.

نمایه ۳۳- جمع حقوق مالکانه شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	تامین سرمایه	جمع حقوق مالکانه
۱	لوتوس پارسیان	۵۶,۱۴۷,۳۳۴
۲	تمدن	۵۰,۵۷۰,۳۸۳
۳	نوین	۴۳,۲۹۷,۵۲۹
۴	سپهر	۳۸,۲۵۶,۹۰۷
۵	بانک ملت	۳۵,۴۴۱,۱۵۷
۶	کاردان	۳۳,۰۳۹,۱۴۷
۷	امید	۳۲,۰۳۲,۵۰۲
۸	کیمیا	۲۶,۲۲۷,۱۶۵
۹	امین	۲۰,۹۸۳,۱۶۰
۱۰	دماوند	۱۵,۷۲۵,۷۱۸
۱۱	خلیج فارس	۱۱,۲۸۳,۷۳۶
۱۲	بانک مسکن	۱۰,۹۰۶,۱۱۲



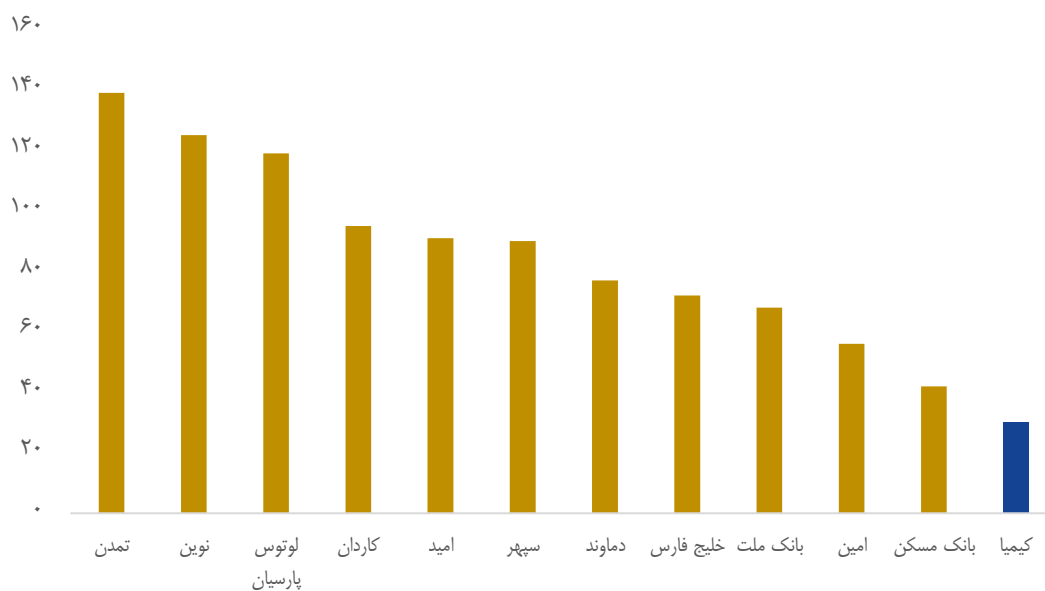
* با توجه به اینکه شرکت‌های خلیج فارس، کاردان و نوین صورت مالی ۱۲ ماهه خود را افشا نکرده اند از صورت مالی ۹ ماهه استفاده شده است.

۱-۳-۹- از منظر تعداد نیروی انسانی

در نمایه زیر تعداد نیروی انسانی شاغل در شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه که در کدال منتشر شده است ارایه می‌شود.

نمایه ۳۴- تعداد نیروی انسانی شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه (ارقام به میلیون ریال)

ردیف	تامین سرمایه	تعداد نیروی انسانی
۱	تمدن	۱۳۹
۲	نوین	۱۲۵
۳	لوتوس پارسیان	۱۱۹
۴	کاردان	۹۵
۵	امید	۹۱
۶	سپهر	۹۰
۷	دماوند	۷۷
۸	خلیج فارس	۷۲
۹	بانک ملت	۶۸
۱۰	امین	۵۶
۱۱	بانک مسکن	۴۲
۱۲	کیمیا	۳۰

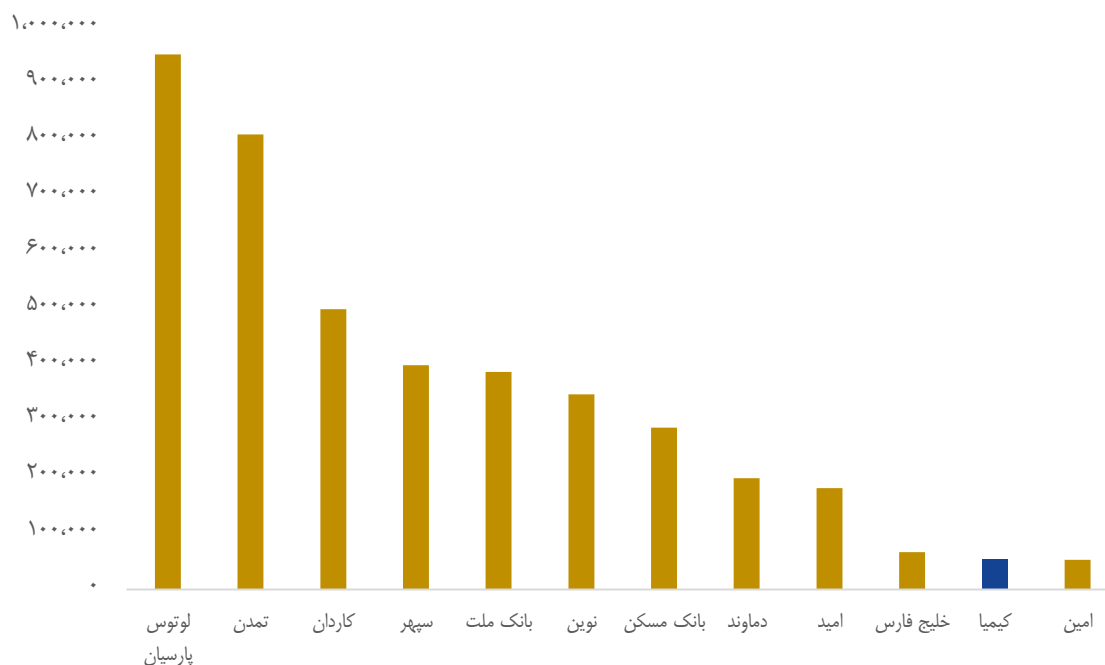


۱-۳-۱- از منظر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌های تحت مدیریت

در نمایه زیر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌های تحت مدیریت شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه که در کدال منتشر شده است ارایه می‌شود.

نمایه ۳۵- خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌های تحت مدیریت شرکت‌های تامین سرمایه در دوره مالی ۱۲ ماهه (ارقام به میلیارد ریال)

تامین سرمایه	کل ارزش خالص دارایی‌ها	تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
لوتوس پارسیان	۹۵۱،۴۰۷	۱۱
تمدن	۸۰۹،۵۰۰	۱۱
کاردان	۴۹۸،۶۰۱	۷
سپهر	۳۹۸،۶۹۵	۶
بانک ملت	۳۸۶،۹۱۸	۵
نوین	۳۴۷،۲۶۸	۹
بانک مسکن	۲۸۷،۸۲۳	۳
دماوند	۱۹۸،۰۸۴	۸
امید	۱۸۰،۵۲۷	۷
خلیج فارس	۶۶،۲۹۵	۲
کیمیا	۵۴،۰۸۳	۳
امین	۵۲،۸۸۵	۷



معرفی شرکت تامین سرمایه کیمیا

۱-۲- ماهیت شرکت

مطابق بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار، شرکت تامین سرمایه شرکتی است که به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه گذاران فعالیت می کند و می تواند فعالیت های کارگزاری، معامله گری، بازارگردانی، مشاوره، سبدگردانی، پذیرهنویسی و فعالیت های مشابه را با اخذ مجوز از نهاد نظارتی (سازمان بورس و اوراق بهادار) انجام دهد. از آنجایی که تامین مالی یکی از مهمترین وظایف بازارهای سرمایه در دنیا است، شرکت های تامین سرمایه به شرکت های فعال در اقتصاد کشور برای تامین مالی کمک می نمایند. در همین راستا شرکت های تامین سرمایه به عنوان واسطه ناشر اوراق بهادار و سرمایه گذاران نقش آفرینی می کنند و ارائه کلیه خدمات مرتبط با سرمایه گذاری و مدیریت دارایی تکمیل کننده فعالیت های شرکت های تامین سرمایه می باشد.

شرکت تامین سرمایه کیمیا (سهامی عام) به عنوان دوازدهمین نهاد در صنعت تامین سرمایه کشور، در تاریخ ۲۳ آذرماه ۱۴۰۱ با شماره ثبت ۶۰۶۲۰۹ و شناسه ملی ۱۴۰۱۱۷۶۲۳۴۰ فعالیت خود را آغاز کرد و به عنوان نخستین نهاد تامین سرمایه تخصصی در حوزه معادن و صنایع معدنی در بازار سرمایه کشور پا به عرصه ظهور گذاشت.

۲-۲- فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر می باشد:

موضوع فعالیت اصلی:

موضوع فعالیت اصلی شرکت تامین سرمایه کیمیا، پذیرهنویسی، تعهد پذیرهنویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه های ثانویه در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه می باشد.

موضوع فعالیت فرعی:

(۱) ارایه مشاوره در زمینه هایی از قبیل:

- روش بهینه و زمان بندی تامین مالی و همچنین مبلغ منابع مالی مورد نیاز؛
- روش و پیشنهاد زمان بندی عرضه اوراق بهادار؛
- قیمت اوراق بهاداری که توسط ناشر عرضه می شود؛
- فرآیند ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن؛
- فرآیند واگذاری اوراق بهادار؛
- پذیرش اوراق بهادار ناشر در هر یک از بورس ها و انجام کلیه امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در این زمینه؛
- ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکت ها؛
- امور مدیریت ریسک؛

- آماده سازی شرکت ها جهت رتبه بندی توسط موسسات رتبه بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آنها؛
 - امور سرمایه گذاری؛
 - خدمات مورد نیاز شرکت ها در سرمایه گذاری های جدید، توسعه، تکمیل، برنامه ریزی، بودجه بندی و قیمت گذاری اوراق بهادار.
- ۲) بازاریابی و یا مدیریت فرآیند واگذاری اوراق بهادار؛
 - ۳) انجام امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در زمینه ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن؛
 - ۴) ارائه خدمات مربوط به طراحی و انتشار ابزارهای مالی برای شرکت ها؛
 - ۵) ارائه خدمات مدیریت دارایی ها؛
 - ۶) ارائه خدمات مرتبط با صندوق های سرمایه گذاری و اداره صندوق های مزبور و سرمایه گذاری در آنها؛
 - ۷) کارگزاری؛
 - ۸) کارگزار/معامله گری؛
 - ۹) سبدگردانی؛
 - ۱۰) بازارگردانی؛
 - ۱۱) پردازش اطلاعات مالی؛
 - ۱۲) سرمایه گذاری منابع مازاد شرکت در سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری معتبر و اوراق بهادار دارای تضمین دولت و یا بانک ها؛
 - ۱۳) جلب حمایت بانک ها، بیمه ها، موسسات مالی اعتباری و نهادهای مالی برای شرکت در پذیره نویسی اوراق بهادار؛
 - ۱۴) کمک به شرکت ها در تامین منابع مالی و اعتباری؛
 - ۱۵) کمک به شرکت ها جهت صدور، تایید و قبول ضمانت نامه؛
- سایر فعالیت ها:
- ۱) انجام فعالیت های سبدگردانی، خدمات صندوق های سرمایه گذاری، کارگزاری، کارگزار/معامله گری، بازارگردانی و پردازش اطلاعات مالی با اخذ مجوز جداگانه از سازمان امکان پذیر است.
 - ۲) انجام فعالیت های کارگزاری و کارگزار/معامله گری صرفا در راستای انجام فعالیت بازارگردانی، سبدگردانی، اداره صندوق های سرمایه گذاری، تعهد پذیره نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه های ثانویه امکان پذیر است.

۲-۳- قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت

مهم ترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت های تامین سرمایه عبارتند از:

- قانون تجارت؛
- قانون بازار اوراق بهادار؛
- قانون مالیاتهای مستقیم؛
- قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاستهای کلی اصل ۴۴ قانون اساسی؛
- اصل ۴۴ قانون اساسی؛
- دستورالعمل های صادره از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- قانون نحوه انتشار اوراق مشارکت؛
- قانون و دستورالعمل مبارزه با پولشویی؛
- قانون تنظیم بازار غیر متشکل پولی؛
- قانون پولی و بانکی کشور؛
- قانون بودجه سالانه؛
- قانون احکام دائمی برنامه های توسعه؛
- دستورالعمل سرمایه گذاری در اوراق بهادار مصوب شورای پول و اعتبار مورخ ۱۳۹۶/۰۲/۱۲.

از جمله مهم ترین دستورالعمل ها و ضوابط وضع شده از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار که انتظار می رود تاثیر قابل

ملاحظه ای بر فعالیت شرکت های تامین سرمایه داشته باشد، می توان به موارد زیر اشاره کرد:

- دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهادهای مالی؛
- دستورالعمل ثبت، نگهداری و گزارش دهی اسناد، مدارک و اطلاعات توسط اشخاص تحت نظارت؛
- دستورالعمل الزامات افشای اطلاعات و تصویب معاملات اشخاص وابسته ناشران بورسی و فرابورسی؛
- دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران؛
- دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران؛
- کنترل داخلی؛
- ابلاغیه های سازمان در مورد شرکت های دارای معجز سبدگردانی؛
- بخشنامه های بانک مرکزی.

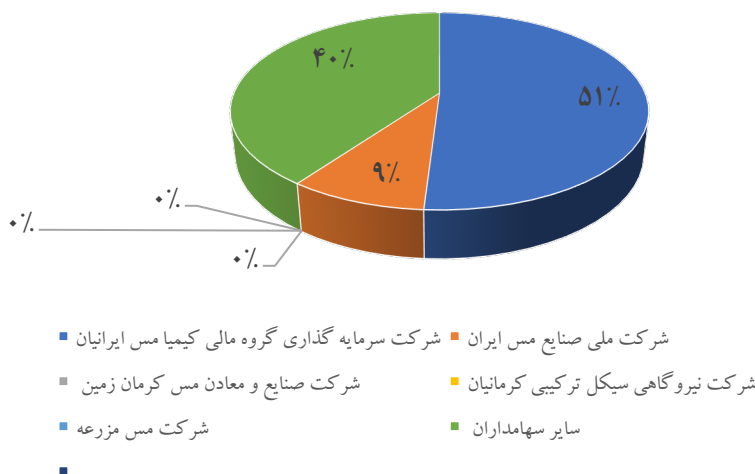
۴-۲- سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت تامین سرمایه کیمیا ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۲۰,۰۰۰ میلیون سهم عادی یک‌هزار ریالی با نام تمام پرداخت شده‌است.

نمایه ۳۶- ترکیب سهامداران شرکت تامین سرمایه کیمیا (منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹)

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
▪ شرکت سرمایه گذاری گروه مالی کیمیا مس ایرانیان	۱۰,۱۹۸,۵۰۰,۰۰۰	۵۱
▪ شرکت ملی صنایع مس ایران	۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹
▪ شرکت صنایع و معادن مس کرمان زمین	۵۰۰,۰۰۰	۰,۰۰۰,۲۵
▪ شرکت نیروگاهی سیکل ترکیبی کرمانیان	۵۰۰,۰۰۰	۰,۰۰۰,۲۵
▪ شرکت مس مزرعه	۵۰۰,۰۰۰	۰,۰۰۰,۲۵
▪ سایر سهامداران	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰
• جمع	۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

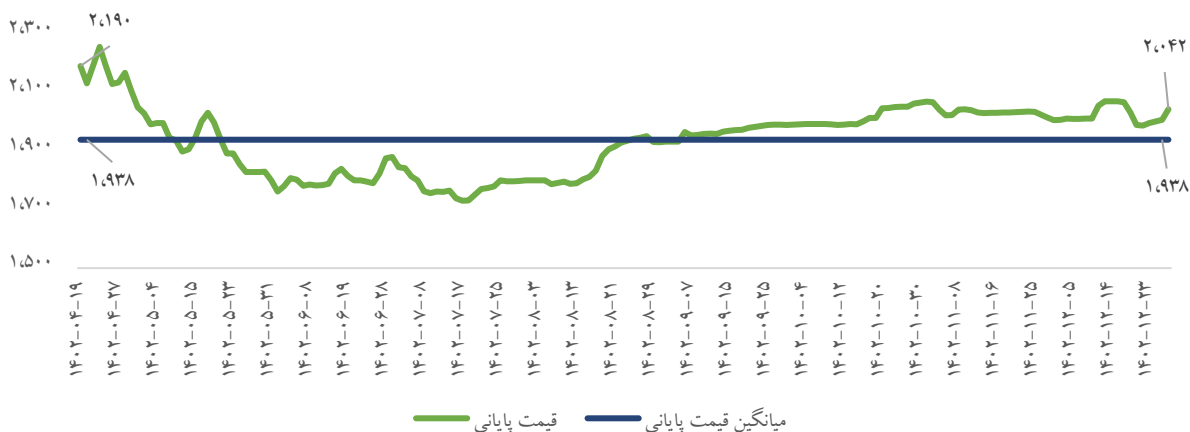
درصد مالکیت



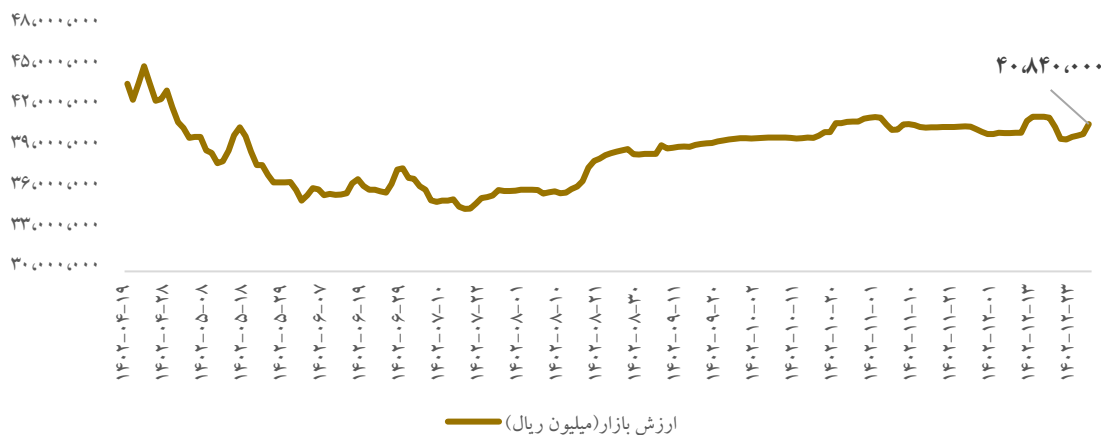
۵-۲- وضعیت معاملات و قیمت سهام تکیمیا

وضعیت سهام شرکت در دوره مالی مورد گزارش به شرح نمایه زیر می باشد:

نمایه ۳۷ - قیمت پایانی سهام تکیمیا تا ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ (ریال)



نمایه ۳۸ - ارزش بازاری سهام تکیمیا تا ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ (میلیون ریال)



لازم به ذکر است که در سال مالی مورد گزارش نماد تکیمیا ۶ روز بسته و ۱۶۶ روز باز بوده است

۶-۲- عملکرد بازارگردانی نماد تکیمیا

نماینه ۳۹ - مشخصات بازارگردان تکیمیا

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صندوق اختصاصی بازارگردان صنعت مس (نماد تکیمیا)
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۲/۰۶/۱۲
۳	پایان دوره بازارگردانی	۱۴۰۳/۰۶/۱۲
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	-
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال / تعداد سهم)	تعداد ۲,۹۲۲,۳۱۰,۴۴۷ مبلغ ۵,۹۶۲,۸۲۲ میلیون ریال
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۵,۷۱۶,۸۰۹
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۴,۶۵۲
۸	سود (زیان) بازارگردانی طی دوره (میلیون ریال)	(۳۹۰)
۹	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۲,۹۲۵,۸۱۰,۴۴۷
۱۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۲,۵۰۰,۰۰۰
۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان (قابل فروش)	۲,۹۲۲,۳۱۰,۴۴۷

۲-۷- چشم‌انداز، مأموریت و اهداف شرکت

۲-۷-۱ چشم‌انداز شرکت

چشم‌اندازی که شرکت تامین سرمایه کیمیا برای خود متصور است، «سرعت‌بخشی به ارتقاء موقعیت، کسب جایگاه ممتاز در صنعت تأمین سرمایه کشور و تبدیل شدن به یک برند در ارائه محصولات و خدمات مالی در سطحی استاندارد با جلب اعتماد مشتریان و با استفاده از سرمایه انسانی متخصص» است.

۲-۷-۲ مأموریت شرکت

- انجام رسالت به عنوان نهاد واسطه‌گر مالی در زنجیره خدمات تخصصی بازار سرمایه با کیفیتی ممتاز و رقابتی
- ایجاد ارتباط پایدار و مطمئن با مشتریان با ارائه شرایط همکاری رقابتی؛
- کمک به تخصیص بهینه منابع مالی به پروژه‌ها و طرح‌های اقتصادی مناسب جهت ایجاد رشد و شکوفایی در اقتصاد، تقویت بخش خصوصی، تأمین منافع سرمایه‌گذاران و جلب رضایت مشتریان؛
- معرفی و به‌کارگیری ابزارهای مالی اسلامی نوین در مدیریت سرمایه‌گذاری‌ها و فرآیند تأمین مالی؛
- تکمیل زنجیره خلق ارزش به منظور کسب حداکثر انتفاع برای سهامداران و ذی‌نفعان شرکت؛
- پایبندی به مسئولیت اجتماعی و استانداردهای اخلاق حرفه‌ای در صنعت خدمات مالی.

۲-۷-۳ اهداف شرکت

مهم‌ترین اهداف شرکت تامین سرمایه کیمیا به شرح زیر است:

- خلق ارزش افزوده و افزایش ثروت سهامداران همزمان با تأمین منافع دیگر ذی‌نفعان؛
- ایجاد مزیت رقابتی با جذب و توانمندسازی نیروی انسانی کارآمد و نگهداشت آن از طریق مکانیزم جبران خدمات استراتژیک؛
- جذب مشتریان و بازاریابی خدمات و ارائه پیشنهادها رقابتی به منظور ایجاد ارتباط بلندمدت و پایدار با مشتریان؛
- توسعه شبکه حرفه‌ای در بازار سرمایه و صنعت مالی ایران با گسترش همکاری‌های داخلی و خارجی؛
- متنوع‌سازی خطوط کسب و کار؛
- تمرکز بر تکمیل زنجیره ارزش خدمات مالی به منظور پوشش نیازهای مشتریان؛
- توسعه و معرفی ابزارهای مالی متناسب با نیازهای مشتریان تحت چارچوب قواعد شرعی اسلام.

۲-۸- اصول و ارزش‌های حاکم بر شرکت

- شفافیت، صداقت در عین رعایت اصول محرمانگی؛
- مشتری‌مداری و پاسخگویی مسئولانه در برابر تمامی ذی‌نفعان؛
- قانون‌مداری و پیروی از مقررات ناظر به فعالیت‌های شرکت؛
- نتیجه‌گرایی اصولی؛
- کار گروهی؛
- پایبندی به ارزش‌های ایرانی اسلامی؛
- رقابت منصفانه در صنعت؛
- تخصص‌گرایی و علم‌گرایی؛
- یادگیری و نوآفرینی و بهبود مستمر.

۲-۹- مسئولیت اجتماعی

شرکت تأمین سرمایه کیمیا به عنوان یک بنگاه اقتصادی، با التزام و اعتقاد راسخ به ایفای مسئولیت‌های اجتماعی و تعهد در قبال جامعه، افراد و محیط زیستی که شرکت در آن فعالیت می‌کند، استراتژی‌ها، تدابیر و اقدامات عملی را در جهت منافع اجتماعی اتخاذ نموده‌است.

برنامه‌های عملیاتی شرکت

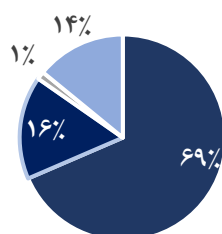
۱-۳- تامین مالی

تامین مالی از طریق بدهی

روش‌های تامین مالی بدهی به معنای تامین منابع مالی مورد نیاز به روش استقراض از سرمایه‌گذاران خارج از سهامداران شرکت می‌باشد. از جمله مزایای عمده استفاده از روش‌های تامین مالی بدهی می‌توان به ایجاد سپر مالیاتی، حفظ درصد مالکیت سهامداران (خصوصاً در مواردی که منابع مالی برای دوره زمانی محدودی مورد نیاز است) و حفظ سود باقیمانده اشاره نمود از طرفی استفاده از روش‌های تامین مالی بدهی ضمن کاهش جریان نقدی آزاد شرکت‌ها و افزایش ریسک اعتباری، مستلزم دارا بودن وثائق کافی می‌باشد. شرکت‌های تامین سرمایه، به عنوان واسطه بین متقاضی تامین مالی و عامه سرمایه‌گذاران، می‌توانند خدمات مشاوره عرضه، تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی را در فرایند انتشار انواع اوراق بهادار ارائه نمایند. انواع اوراق بدهی قابل انتشار در بازار سرمایه ایران عبارت است از اوراق مرابحه، اوراق اجاره، اوراق مشارکت، اوراق سفارش ساخت، اوراق منفعت، اوراق خرید دین، اوراق رهنی، اوراق سلف موازی استاندارد و اوراق اختیار فروش تبعی.

در سال ۱۴۰۲ مجموع اوراق منتشر شده به تفکیک نوع اوراق در نمایه زیر آمده است:

نمایه ۴۰ - مجموع اوراق منتشر شده تا ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ (میلیون ریال)



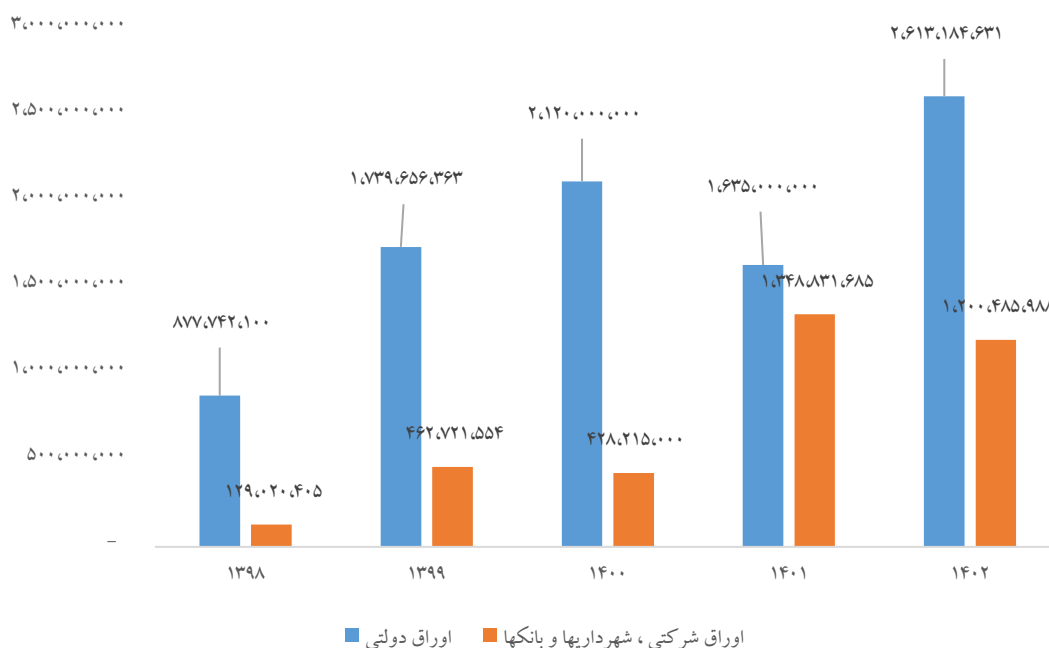
■ بانکی ■ اوراق شهرداری ■ اوراق شرکتی ■ اوراق دولتی

نوع اوراق	مبلغ (میلیون ریال)	سهم
اوراق دولتی	۲,۶۱۳,۱۸۴,۳۴۱	۶۹٪
اوراق شرکتی	۶۱۶,۵۴۳,۰۰۰	۱۶٪
اوراق شهرداری	۴۶,۸۰۰,۰۰۰	۱٪
اوراق بانکی	۵۳۷,۱۴۳,۲۷۸	۱۴٪
مجموع	۳,۸۱۳,۶۷۰,۶۱۹	۱۰۰

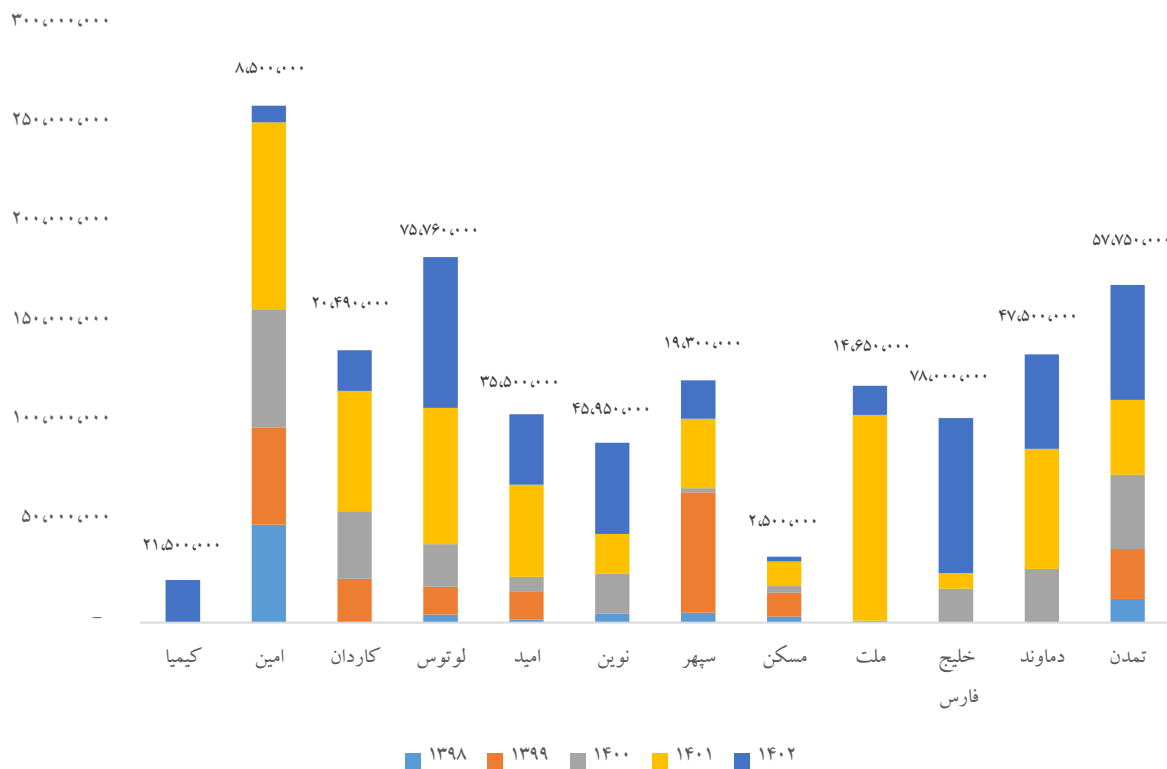
همچنین حجم اوراق منتشر شده طی پنج سال اخیر (۱۳۹۸ تا ۱۴۰۲) به شکل نمایه زیر می‌باشد:

نمایه ۴۱ - حجم اوراق منتشر شده تا ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ (میلیون ریال)

نوع اوراق	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
اوراق دولتی	۸۷۷,۷۴۲,۱۰۰	۱,۷۳۹,۶۵۶,۳۶۳	۲,۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۶۱۳,۱۸۴,۶۳۱
اوراق شرکتی، شهرداری‌ها و بانک‌ها	۱۲۹,۰۲۰,۴۰۵	۴۲۸,۲۱۵,۰۰۰	۴۲۸,۲۱۵,۰۰۰	۱,۳۴۸,۸۳۱,۶۸۵	۱,۲۰۰,۴۸۵,۹۸۸
حجم اوراق منتشره در هر سال (میلیون ریال)	۱,۰۰۶,۷۶۲,۵۰۵	۲,۱۶۷,۸۷۱,۳۶۳	۲,۵۴۸,۲۱۵,۰۰۰	۲,۹۸۳,۸۳۱,۶۸۵	۳,۸۱۳,۶۷۰,۶۱۹



تعهد پذیره نویسی پنج ساله (۱۳۹۸ - ۱۴۰۲)



شرکت تامین سرمایه کیمیا در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ اقدام به انتشار اوراق های زیر نموده است:

نماینده ۴۲ - اوراق منتشر شده کیمیا تا ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ (میلیون ریال)

ردیف	شرکت	نماد	نوع اوراق	موضوع تعهد	حجم اوراق (میلیون ریال)	نرخ سود سالانه	مدت اوراق	درآمد پذیره نویسی (میلیون ریال)	درآمد بازارگردانی طی سال مالی (میلیون ریال)	سررسید تعهد
۱	سرمایه گذاری اهداف	اهداف ۰۶۲	اجاره	پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی	۷,۵۰۰,۰۰۰	۲۳	۴ ساله	۱۵۰,۰۰۰	۲۷,۱۱۶	۱۴۰۶/۱۱/۰۴
۲	سنگ آهن مرکزی ایران	عسنگ ۴	سلف موازی استاندارد	پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی	۵,۰۰۰,۰۰۰	حدافل ۴۳ و حداکثر ۴۷ درصد	۲ ساله	۵۰۰,۰۰۰	۷,۷۸۱	۱۴۰۴/۱۰/۱۹
۳	صنایع آهن و فولاد سرمد ابرکوه	سرمد ۰۶۲	اجاره	پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۳	۴ ساله	۳۵۰,۰۰۰	۲,۸۱۵	۱۴۰۶/۱۲/۱۵
۴	طبیعت سبز پارس کهن	طبیعت ۰۶۲	مراجعه	پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۳	۴ ساله	۳۰۰,۰۰۰	۲۶,۲۸۸	۱۴۰۶/۰۷/۱۰
۵	داروسازی آرایشی و بهداشتی ایران داروک	داروک ۰۷۲	مراجعه	پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۳	۵ ساله	۲۳,۰۰۰	۱۰,۸۷۰	۱۴۰۷/۰۹/۰۴
۶	مادر تخصصی تولید نیروی برق حرارتی	سحر ۰۴۱	سلف موازی	پذیرش تعهد پذیره نویسی عرضه اولیه	۵۰۰,۰۰۰		۱ سال و ۳ ماه	۲,۲۷۰		۱۴۰۴/۰۳/۰۹

تامین مالی از طریق سرمایه ای

از جمله خدماتی که شرکت های تامین سرمایه عهده دار آن هستند مشاوره در خصوص افزایش سرمایه شرکت ها است. افزایش سرمایه می تواند از محل سود انباشته، مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، تجدید ارزیابی دارایی ها و صرف سهام باشد. شرکت های تامین سرمایه با بررسی ساختار مالی شرکت و صورت های مالی، بهترین روش افزایش سرمایه را به شرکت متقاضی پیشنهاد داده و مجوزهای لازم را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت می نماید. در همین راستا شرکت تامین سرمایه کیمیا نسبت به قبولی سمت مشاور عرضه اقدام می نماید.

نمایه ۴۳- افزایش سرمایه‌های انجام شده شرکت تامین سرمایه کیمیا در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲

ردیف	نام شرکت	نوع شرکت	محل افزایش سرمایه	آخرین وضعیت
۱	توسعه صنایع و معادن گهر مس	سهامی خاص	مطالبات و آورده نقدی سهامداران	اتمام پروژه
۲	بین المللی ناو صنعت مس	سهامی خاص	مطالبات و آورده نقدی سهامداران	اتمام پروژه
۳	پویا مس ایرانیان	سهامی خاص	مطالبات و آورده نقدی سهامداران	در حال انجام
۴	زریابان کانسار مس	سهامی خاص	آورده نقدی سهامداران	در حال انجام
۵	مهندسی و توسعه صنایع ملی مس ایران (متمم)؛	سهامی خاص	آورده نقدی سهامداران	در حال انجام
۶	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	سهامی عام	آورده نقدی از محل سلب حق تقدم	در حال انجام
۷	توسعه زنجیره مس ایران	سهامی خاص	آورده نقدی سهامداران	در حال انجام
۸	ملی صنایع مس ایران	سهامی عام	مطالبات و آورده نقدی سهامداران	اتمام پروژه

مدیریت خدمات مالی

اداره خدمات مالی شرکت تامین سرمایه کیمیا خدمات زیر را به مشتریان ارائه می‌دهد:

۱- تاسیس شرکت سهامی عام، سهامی عام پروژه، صندوق املاک و مستغلات، جسورانه و خصوصی

و...؛

تاسیس شرکت پروژه سهامی عام ابزار جدیدی است که اخیراً از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار برای تامین مالی پروژه‌های تولیدی و عمرانی طراحی شده است. شرکت‌هایی که پروژه محور هستند با عرضه شدن در بازار بورس، سرمایه‌های خرد را جمع کرده و در راستای پیش بردن پروژه‌های شرکت استفاده می‌کنند. مزیتی که این روش برای این شرکت‌ها دارد این است که برخلاف بانک ملزم به بازپرداخت سریع وام نیستند و همچنین برخلاف ابزارهای دیگر بازار سرمایه نیازی به پرداخت سود و کارمزد به سرمایه‌گذاران ندارند. بنابراین هزینه تامین مالی برای این شرکت‌ها بسیار ارزان‌تر است. همچنین پروژه‌هایی که به دلیل عدم تامین مالی متوقف شده‌اند، می‌توانند با جذب سرمایه تکمیل شوند. در همین راستا شرکت تامین سرمایه کیمیا در شش ماهه نخست سال جاری اقدام به اخذ موافقت اصولی از شرکت فرابورس ایران جهت تاسیس شرکت سهامی عام پروژه اکسیر مس سونگون (سهامی عام- در حال تاسیس) نموده است. با توجه به سیاست‌های سهامدار عمده شرکت امکان تاسیس و راه‌اندازی نهاد مذکور توسط تامین سرمایه محیا می‌باشد.

۲- متعهد خرید سهام و متعهد پذیره نویسی سهام؛

منظور تکمیل فرآیند پذیره نویسی عمومی (مطابق بند ۹۲ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار) شرکت‌های تامین سرمایه به عنوان متعهد پذیره نویسی نسبت به تعهد خرید کل حق تقدم‌ها یا سهام ناشر که در عرضه عمومی به فروش نرسیده است، ظرف مدت پنج روز پایانی پذیره نویسی اقدام می‌نمایند. این کار با هدف حصول اطمینان سازمان بورس و اوراق بهادار از تکمیل فرآیند پذیره نویسی عمومی به موجب قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴ صورت می‌گیرد. همچنین، طبق بند ۶۱ ماده ۴۲ دستورالعمل پذیرش شرکت‌ها در بورس، شخص حقوقی ارزشگذار سهام شرکت، می‌بایست رکن تعهد خرید سهام در روز عرضه اولیه به عموم را بر عهده گیرد.

در همین راستا شرکت تامین سرمایه کیمیا نسبت به قبولی سمت متعهد پذیره نویسی و بازارگردان ۱۱ شرکت که بالغ بر ۳۷۵،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال می‌باشد اقدام نموده است که به شرح زیر است:

- ۱- فولاد روئینا جنوب؛
- ۲- داتیس نوین ایرانیان-شهر لوازم خانگی؛
- ۳- داروسازی پورا طب گستر ایرانیان؛
- ۴- نفت ری سان؛
- ۵- سولیکو کاله؛
- ۶- تولیدی موتور، گیربکس و اکسل سایپا (مگا موتور)؛
- ۷- بلور نوری تازه؛
- ۸- گلستان؛
- ۹- فرا طرح فولاد؛
- ۱۰- سرمایه گذاری توسعه نور دنا؛
- ۱۱- توسعه فرآوری صنایع و معادن ماهان سیرجان.

۳- پذیرش شرکت‌ها در بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران

یکی از روش‌های تامین مالی مبتنی بر سرمایه اخذ پذیرش از شرکت بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران می‌باشد. شرکت‌ها می‌توانند با ورود به بازار سرمایه و افزایش دادن سرمایه خود، از منابع حاصل از پذیره نویسی سهام خود در بورس و یا فرابورس بهره‌مند گردند. در همین راستا شرکت تامین سرمایه کیمیا اقدام به قبولی سمت مشاور پذیرش و آغاز فرآیند پذیرش در بازار سرمایه می‌نماید.

مدیریت ارزشگذاری و ادغام تملیک

شرکت‌های تامین سرمایه در بین سبد محصولات تخصصی خود، خدمات ارزشگذاری سهام را با دامنه وسیعی از اهداف و کاربردها را ارائه می‌دهند. سرمایه‌گذاران و صاحبان کسب و کار با اهداف مختلفی هم‌چون عرضه اولیه سهام در بازار سرمایه، ادغام و تملیک، انتقال مالکیت بلوکی یا عمده سهام، مدیریت بهینه پرتفوی سرمایه‌گذاری و ... در پی شناسایی ارزش واقعی سهام هستند. واحد ارزشگذاری سهام با بررسی و مدل‌سازی کسب و کار، پتانسیل‌های عملیاتی و مالی شرکت را شناسایی کرده تا با ارائه تصویر روشن از عملکرد آن شرکت ارزش واقعی سهام آن را تعیین کند. شرکت تامین سرمایه کیمیا با بهره‌گیری از تیم متخصص و با تجربه در این حوزه می‌کوشد با به کارگیری دانش مالی روز دنیا ارزش منصفانه و بهینه کسب و کارها را تعیین کرده و به صاحبان آن‌ها مشاوره‌های لازم در این زمینه را ارائه دهد.

۲-۳- معاونت سرمایه‌گذاری

مدیریت دارایی صندوق‌ها و سبدهای سرمایه‌گذاری:

صندوق‌های سرمایه‌گذاری براساس بند ۲۰ ماده (۱) قانون بازار اوراق بهادار، نهادی مالی با شخصیت حقوقی مستقل هستند که در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کنند و مالکان آن به نسبت سرمایه‌گذاری خود در سود یا زیان صندوق شریک هستند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری روشی کم هزینه برای عموم سرمایه‌گذاران می‌باشند تا بتوانند در سبدهای از انواع اوراق بهادار سهام‌گیرند.

مزایای صندوق‌های سرمایه‌گذاری

- سادگی و تنوع در سرمایه‌گذاری
- نقدشوندگی بالا
- صرفه‌جویی در هزینه و زمان
- مدیریت حرفه‌ای دارایی
- ریسک پایین

معایب صندوق‌های سرمایه‌گذاری

- کسب بازدهی کمتر
- ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق
- نداشتن حق رای در مجامع شرکت‌ها
- ریسک نکول انواع اوراق با درآمد ثابت
- تسلط کمتر افراد بر مدیریت سرمایه خود

صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کیمیا (اونیکس)

صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت، وجوه دریافت شده از سرمایه گذاران را به اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی، سهام، حق تقدم و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران و گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس و واحدهای سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری تخصیص داده و تلاش می کند جریان نقدینگی ثابتی را برای سرمایه گذاران خود فراهم آورد.

صندوق با درآمد ثابت کیمیا (اونیکس) در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۲۵ با شماره ثبت ۵۵۸۴۹ نزد اداره ثبت شرکت ها و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۳۱ با شماره ۱۲۱۵۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار با سرمایه اولیه ۱۰۰ میلیارد ریال ثبت شد. این صندوق از نوع درآمد ثابت قابل معامله می باشد. حداکثر واحدهای سرمایه گذاری عادی قابل پذیرهنویسی ۹۹۰ میلیون واحد و ۱۰,۰۰۰ ریالی است. مدیریت صندوق در نظر دارد با توجه به برآورد تکمیل سقف واحدهای سرمایه گذاری در زمان پذیرهنویسی مجوز افزایش سقف واحدها را در کوتاه ترین زمان ممکن اخذ نماید.

نمایه ۴۴ - مشخصات صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کیمیا

تاریخ پذیرهنویسی	۱۴۰۲/۰۵/۲۸
منابع جذب شده از بازار	۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در اولین روز پذیرهنویسی
اندازه صندوق	۲۲,۵۷۰,۵۰۹ (میلیون ریال)
ویژگی صندوق	درآمد ثابت، قابل معامله و بدون تقسیم سود
مدیر صندوق	تامین سرمایه کیمیا
بازارگردان	تامین سرمایه کیمیا
متولی	مشاور سرمایه گذاری ایرانیان تحلیل فارابی
حسابرس	موسسه حسابرسی بهمند
مؤسسين	تامین سرمایه کیمیا ۷۰٪ شرکت س. گروه مالی کیمیا مس ایرانیان ۳۰٪
تاریخ مجوز فعالیت	۱۴۰۲/۰۶/۰۱

این صندوق در روز اول پذیرهنویسی موفق به تکمیل ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال سقف واحدهای سرمایه گذاری شده و با استقبال فوق العاده سرمایه گذاران مواجه گردید. در طی کمتر از دو ماه به ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال بالغ گردید که در بین صندوق های تازه تاسیس توانست بیشترین جذب منابع را داشته است.

صندوق سرمایه گذاری بخشی فلزات کیمیا (آذرین)

صندوق سرمایه گذاری بخشی (Sector Funds) یکی از انواع صندوق های مشترک یا قابل معامله (ETF) است که در یک صنعت یا بخش خاصی از اقتصاد سرمایه گذاری می کند. این نوع از صندوق ها می توانند در همه صنایع از جمله فلزات اساسی، پتروشیمی، تکنولوژی، غذایی، املاک و... سرمایه گذاری کنند.

صندوق بخشی کیمیا (آذرین) در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۲۵ با شماره ثبت ۵۶۰۶۸ نزد اداره ثبت شرکت ها و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۱۹ با شماره ۱۲۱۷۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار با سرمایه اولیه ۱۰۰ میلیارد ریال ثبت شد. این صندوق از نوع درآمد ثابت قابل معامله می باشد.

نماینده ۴۶ - مشخصات صندوق سرمایه گذاری بخشی فلزات کیمیا

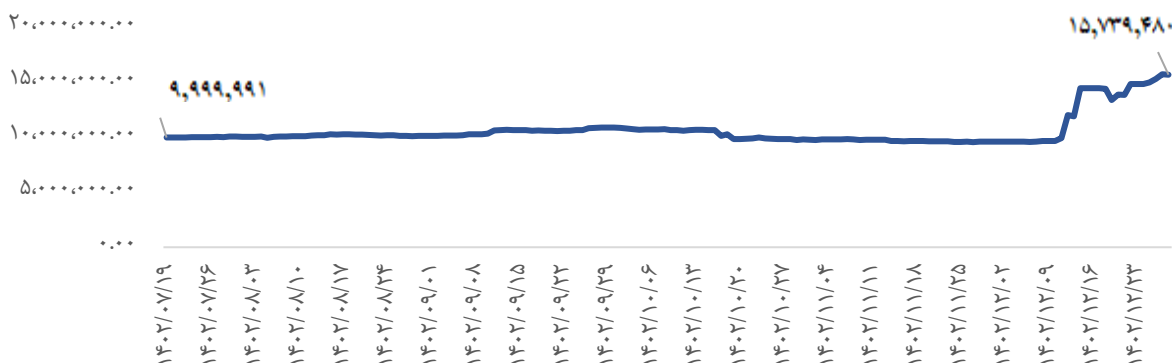
تاریخ پذیره نویسی	۸ لغایت ۱۰ مهرماه ۱۴۰۴
منابع جذب شده از بازار	۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
اندازه صندوق	۱۶,۳۳۲,۶۶۵ (میلیون ریال)
ویژگی صندوق	بخشی، قابل معامله و بدون تقسیم سود
مدیر صندوق	تامین سرمایه کیمیا
بازارگردان	تامین سرمایه کیمیا
متولی	مشاور سرمایه گذاری ایرانیان تحلیل فارابی
حسابرس	موسسه حسابرسی بهمند
مؤسسين	تامین سرمایه کیمیا ۷۰٪ شرکت س.گروه مالی کیمیا س ایرانیان ۳۰٪

تاریخ مجوز فعالیت ۱۴۰۲/۰۷/۱۹

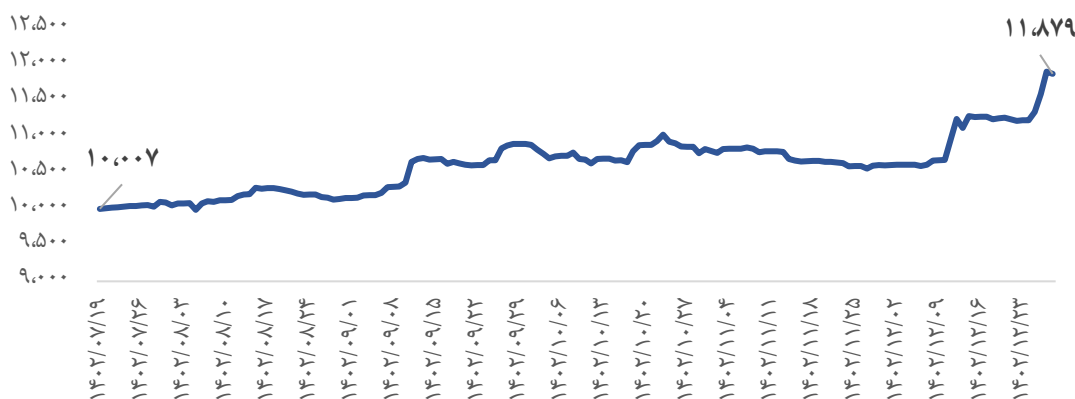
این صندوق در دوره پذیره نویسی موفق به تکمیل ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال سقف واحدهای سرمایه گذاری شده و با استقبال فوق العاده سرمایه گذاران مواجه گردیده و موفق به اخذ مجوز افزایش سقف واحدهای صندوق ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال شد.

خالص ارزش دارایی های صندوق آذرين تا ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ در نمایه زیر آمده است:

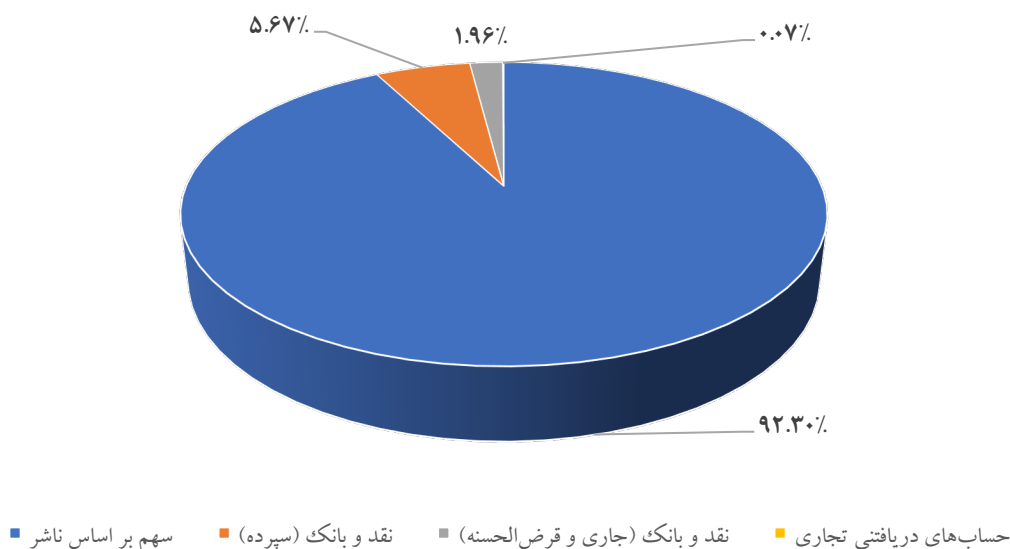
نمایه ۴۷ - خالص ارزش دارایی های صندوق سرمایه گذاری اونیکس (میلیون ریال)



همچنین قیمت ابطال واحدهای صندوق آذرين در به شکل نمایه زیر می باشد:



ترکیب دارایی های صندوق آذرين در نمایه زیر آمده است:



صندوق سرمایه‌گذاری سهام‌نگر کیمیا

صندوق سهامی (Stock Fund) نوعی صندوق سرمایه‌گذاری است که حداقل ۷۰ درصد از دارایی‌های خود را در سهام شرکت‌های بورسی یا فرابورسی سرمایه‌گذاری می‌کند. به همین دلیل به آن صندوق سهامی گفته می‌شود. این صندوق‌ها با مدیریت حرفه‌ای، ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهند و امکان کسب بازدهی مطلوب از رشد بورس را فراهم می‌کنند.

اندازه صندوق	کف صندوق: ۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال سقف صندوق: ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
ویژگی صندوق	سهامی، قابل معامله
مدیر صندوق	تامین سرمایه کیمیا
بازارگردان	تامین سرمایه کیمیا
متولی	موسسه حسابرسی آزموده کاران
حسابرس	موسسه حسابرسی بهمند
مؤسسين	تامین سرمایه کیمیا ۶۰٪ شرکت س.گروه مالی کیمیا س ایرانیا ۳۰٪ شرکت س. آتیه اندیشان مس ۱۰٪

صندوق سرمایه‌گذاری نیکوکاری دانشگاه علامه طباطبائی

اندازه صندوق	حداقل ۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال و حداکثر ۵،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال
ویژگی صندوق	این صندوق از نوع نیکوکاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و با تقسیم سود (صدور و ابطالی) می‌باشد که به جمع‌آوری وجوه از اشخاص نیکوکار و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، سهام و سپرده‌های بانکی و بسته به تصمیم سرمایه‌گذار اختصاص تمام یا بخشی از منافع حاصله به امور نیکوکارانه (مثل: اعطای بورسیه تحصیلی، پرداخت کمک هزینه آموزشی و پژوهشی و ...) کمک
مدیر صندوق	تأمین سرمایه کیمیا
بازارگردان	-
متولی	مشاور سرمایه‌گذاری هوشمند آبان
حسابرس	موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت ارقام نگر آریا
مؤسسين	دانشگاه علامه طباطبائی تأمین سرمایه کیمیا امیر حسین ارضاء

صندوق بازارگردانی صنعت مس

هدف صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق مطابق امیدنامه و کسب منافع از این محل است. این صندوق از مصادیق صندوق‌های سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده (۱) قانون بازار اوراق بهادار و ماده (۱) قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید محسوب شده و طبق ماده (۲) قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید نزد مرجع ثبت شرکت‌ها ثبت و اساسنامه و امیدنامه آن مورد تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد. نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات آن، شفافیت اطلاعاتی و نیز چگونگی انجام تعهدات بازارگردانی موضوع راه‌اندازی صندوق می‌باشد. این صندوق از نوع سرمایه‌گذاری اختصاصی و با هدف مشخص بازارگردانی مجموعه‌ای از اوراق بهادار اعلام شده در امیدنامه است.

نمایه ۴۸- مشخصات صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی صنعت مس

اندازه صندوق	۱۱۵،۸۸۴،۵۱۹ میلیون ریال
ویژگی صندوق	صدور و ابطال غیر قابل معامله در بورس
مدیر صندوق	تامین سرمایه کیمیا
متولی	موسسه حسابرسی فراز مشاور ديلمی پور
حسابرس	موسسه حسابرسی رازدار
دارندگان واحد ممتاز	موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران ۳۰٪ شرکت ملی صنایع مس ایران ۲۰٪ شرکت سرمایه‌گذاری آتیه اندیشان مس ۶٪ شرکت تامین سرمایه تمدن ۴۴٪
بازارگردان نمادهای	فملی- تکیمیا

همچنین سبد سرمایه‌گذاری‌های این شرکت نزدیک به ۳۰،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال است و همچنین ارزش سبد تحت مدیریت شرکت (خالص دارایی سبدگردانی شرکت) ۲،۵۵۴،۸۵۹ میلیون ریال است.

۳-۳- گزارشگری پایداری شرکت

مبنای پایداری شرکتی در تامین سرمایه کیمیا بر پایه تئوری ذینفعان شکل گرفته است. این ساختار فرآیندی برای حفاظت منافع همه ذینفعان با تمرکز بر دستیابی به عملکرد مالی و غیرمالی بلند مدت برای همه صاحبان شرکت از جمله سهامداران، مشتریان، تامین کنندگان، جامعه و محیط زیست است. مفهوم پایداری از نگاه تامین سرمایه کیمیا، اصلی اساسی برای تغییر و ماندن به عنوان وسیله‌ای برای برآوردن نیازهای نسل حاضر بدون به خطر انداختن توانایی‌های نسل‌های آینده برای رفع نیازهای خود است. پایداری در برگیرنده تمامی فعالیت‌های مربوط به تولید و رشد اقتصادی است به نحوی که عوامل زیست محیطی که جامعه حال و آینده به آن وابسته‌اند حفظ شود. از آنجا که هدف اولیه و اصلی تامین سرمایه کیمیا بالا بردن سود با کیفیت و پایدار در شرایط و ظرفیت‌های محدود است، ولی معیارهایی مانند رفتار اجتماعی، پاسخگویی اخلاقی و در نظر گرفتن منافع دیگر ذینفعان را در راستای بقا و ادامه فعالیت خود در اولویت قرار می‌دهد. در این باره تامین سرمایه کیمیا به جهت تضمین بقای خود در جامعه، به گونه‌ای تدبیر می‌کند که نه تنها منافع سهامداران، بلکه منافع دیگر ذینفعان از جمله کارکنان، تامین کنندگان، مشتریان، دولت، نهادهای نظارتی و سازمان‌های دولتی حفظ گردد. چارچوب گزارش‌دهی یکپارچه (Global Reporting Initiative) یا اختصار GRI براساس همین شاخص‌ها توسط سازمان GRI ارایه شده است. این گزارش براساس برخی موضوعات و شاخص‌های مسئولیت اجتماعی شرکت مبتنی بر استانداردهای گزارش‌دهی (GRI) تدوین شده است. در رعایت استانداردهای گزارشگری اولیه جهانی، عملکرد تامین سرمایه کیمیا در سه حوزه اقتصادی، محیط زیست و اجتماعی به شرح زیر ارایه می‌گردد:

عملکرد اقتصادی

- شناسایی مبلغ ۷،۳۰۴،۰۸۴ میلیون ریال در آمد عملیاتی و ۶،۵۱۴،۶۰۶ میلیون ریال سود خالص در دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲؛
- مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری با خالص ارزش دارایی تحت مدیریت به مبلغ ۵۴،۰۸۲،۹۹۷ میلیون ریال؛
- کنترل قیمت سهام شرکت در جهت حفاظت از حقوق سهامداران خرد؛
- ارزیابی و مدیریت ریسک‌های مرتبط با حوزه فعالیت شرکت.

عملکرد محیط زیستی

با توجه به اینکه موضوع فعالیت شرکت تامین سرمایه کیمیا، شرکت غیرتولیدی است پس فاقد هرگونه آلاینده زیست‌محیطی می‌باشد اما بنابر اصول پایداری شرکتی خود اقدامات زیر را اجرایی می‌نماید:

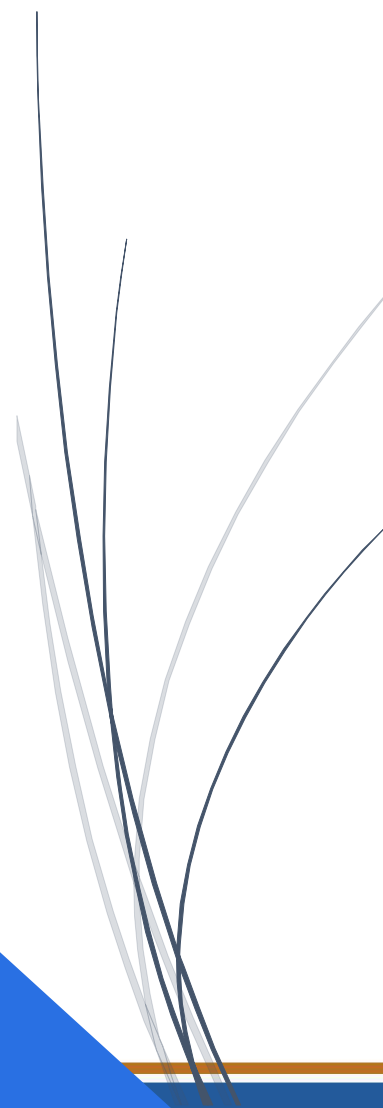
- تفکیک زباله‌های شرکت از مبدا؛
- بهینه‌سازی و سرویس دوره‌ای سیستم خنک‌کننده شرکت؛
- بررسی و نظارت مستمر کارکنان فنی شرکت بر سیستم گرمایشی و سرمایشی شرکت؛
- راه‌اندازی اتوماسیون اداری در جهت کاهش مصرف کاغذ؛
- آموزش کارکنان شرکت.

عملکرد اجتماعی

عملکرد شرکت در این حوزه مرتبط با کارکنان شرکت و سایر ذینفعان است که در زیر بیان می‌شود:

- تدوین و تصویب آیین‌نامه استخدامی و خدمات پرسنلی در جهت ارتقای شغلی و رفاهی کارکنان شرکت؛
- تدوین و تصویب آیین‌نامه کارانه و پاداش در جهت ارتقای انگیزشی کارکنان شرکت؛
- تدوین و تصویب آیین‌نامه تسهیلات اعطایی به کارکنان شرکت در جهت رفع نیازهای مالی و همچنین ایجاد انگیزه جهت حضور بلند مدت و در استخدام شرکت؛
- رعایت جنبه‌های اخلاقی و انسانی در فرآیند راهبری شرکت؛
- رعایت منشور اخلاقی شرکت؛
- پرداخت مزایای غیرنقدی به کارکنان شرکت بر اساس مصوبات سالانه هیات‌مدیره شرکت؛
- فراهم نمودن مزایای بیمه‌ای از جمله بیمه تکمیلی درمان، عمر و حوادث برای کارکنان و خانواده تحت پوشش آنها؛
- فعال نمودن واحد امور سهام شرکت در راستای پاسخگویی به سهامداران شرکت؛
- پرداخت سود سهام سهامداران شرکت بر اساس اولویت سهامداران خرد در حداقل زمان ممکن.

نظام راهبری شرکت



۱-۴- هیات مدیره

اطلاعات مربوط به اعضا هیات مدیره و مدیرعامل شرکت تامین سرمایه کیمیا به شرح زیر می باشد:

نمایه ۴۹- اطلاعات اعضا هیات مدیره و مدیرعامل

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق
آقای موسی احمدی	رئیس هیات مدیره	دکترای مدیریت مالی	نایب رئیس هیات مدیره صندوق بازنشستگی فولاد- مدیرعامل صندوق پژوهش و فناوری نوافرین - نایب رئیس هیات مدیره شرکت خدمات مالی حسابداری ایرانیان- مدیر تطبیق و متدلوژی ریسک شرکت رتبه بندی اعتباری برهان- مشاور مدیرعامل و قائم مقام شرکت رتبه بندی اعتباری ایران- مشاور مدیرعامل و مدیر تحقیق و توسعه شرکت تامین سرمایه بانک ملت- عضو کمیته عالی ریسک بانک های کشاورزی و ایران زمین- سابقه عضویت هیات علمی دانشگاه
آقای مهرداد فرح آبادی	نایب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل	دکترای مهندسی مالی	معاون تامین مالی گروه مالی مهرگان تامین پارس - نایب رئیس هیات مدیره شرکت ایران ترانسفو- رئیس هیات مدیره شرکت فاوا صنعت- رئیس هیات مدیره شرکت پردازش اطلاعات مالی مینا - عضو هیات مدیره شرکت مشاور سرمایه گذاری فاین تک- عضو هیات مدیره شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه- مدیر خدمات رتبه بندی موسسه رتبه بندی اعتباری برهان- رئیس بازرسی نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار
آقای حسین تملکی	عضو هیات مدیره	دکترای مدیریت مالی	مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری ساختمان سبحان- عضو هیات مدیره شرکت فرادید ارتباط فاوا- عضو هیات مدیره شرکت گسترش فناوری فروش هوشمند ویرا- مدیر ارزش گذاری شرکت تامین سرمایه بانک ملت- مدیر بازار سرمایه و تامین مالی گروه انتخاب الکترونیک
آقای حامد تاجمیر ریاحی	عضو هیات مدیره	دکترای مدیریت مالی	عضو کمیته حسابرسی شرکت برق دماوند- عضو کمیته حسابرسی گروه مدیریت ارزش سرمایه- نایب رئیس هیات مدیره سرمایه گذاری پویا- عضو هیات مدیره لیزینگ ایران و شرق- مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری پیشگامان سربر رضوی- مدیر اقتصادی گروه سرمایه گذاری تدبیر
آقای سعید احمدی	عضو هیات مدیره	کارشناسی ارشد مهندسی مالی	معاون اقتصادی و برنامه ریزی صندوق حمایت و بازنشستگی کارکنان فولاد- عضو هیات مدیره شرکت نیروی برق دماوند- معاون تامین مالی شرکت تامین سرمایه بانک ملت- رئیس کمیته حسابرسی شرکت نیروی برق دماوند- مدیر تامین مالی شرکت تامین سرمایه بانک ملت

در سال مالی مورد گزارش، ۱۹ جلسه هیات مدیره برگزار شده است.

۲-۴- الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی

بر اساس اجرای مفاد آیین نامه حاکمیت شرکتی که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار ابلاغ شده است تامین سرمایه کیمیا تلاش کرده اصول حاکمیت شرکتی را به نحو احسن اجرا نماید.

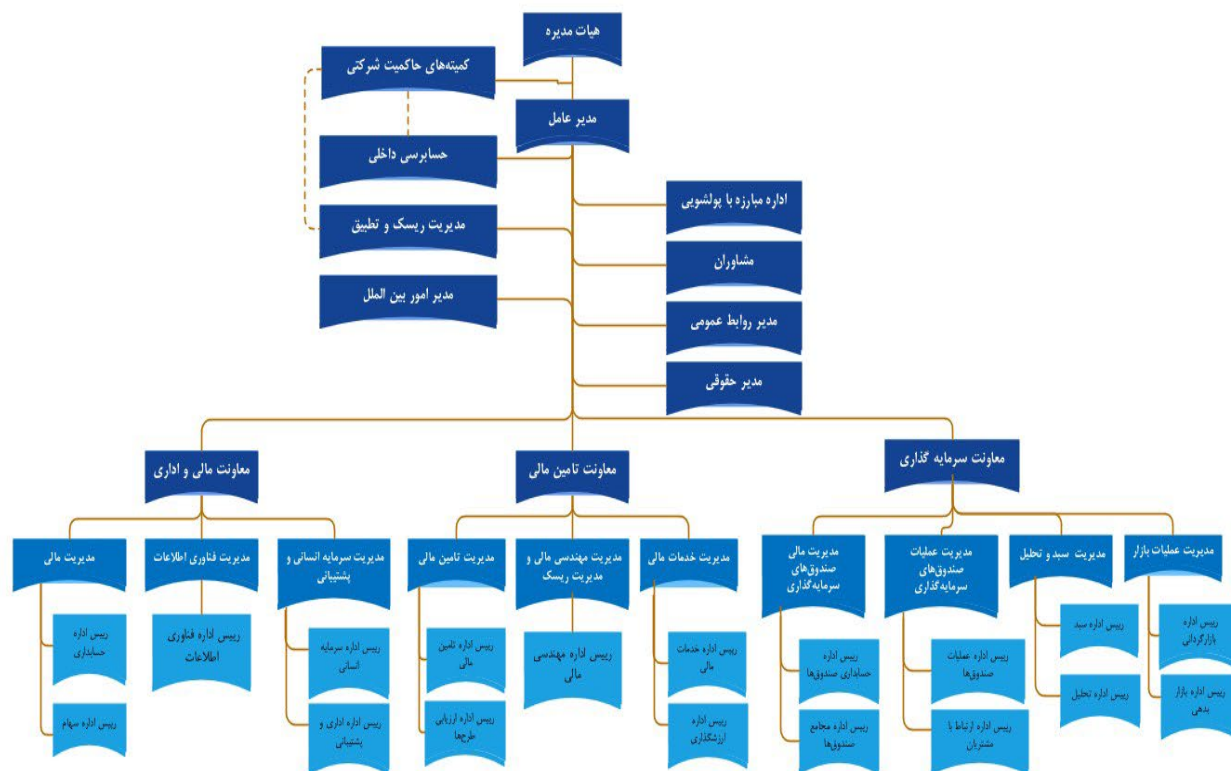
اقدامات تامین سرمایه کیمیا درباره رعایت الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی در نمایه زیر آمده است:

نمایه ۵۰- الزامات حاکمیت شرکتی

ردیف	اهم اقدامات	توضیحات
۱	رعایت حقوق سایر ذینفعان	طبق قرارداد انجام شده است
۲	افشا و شفافیت	همه موضوعات مهم به موقع افشا می شود (وضعیت مالی، حاکمیت شرکتی و...)
۳	اصول حاکمیت شرکتی و رعایت حقوق سهامداران	سهیم بودن در منافع شرکت، پرداخت به موقع سود و حفظ حقوق سهامداران
۴	هیات مدیره و مدیرعامل	همه دارای تحصیلات مرتبط بوده و دارای سهام وثیقه می باشند
۵	عدم شرکت در رای گیری تعیین سمت اعضای هیات مدیره توسط عضو ذینفع	طبق مقررات رعایت شده است
۶	معاملات با اشخاص وابسته	طبق مقررات رعایت شده است
۷	استقرار و ارایه گزارش کنترل داخلی	تشکیل کمیته تخصصی حسابرسی و ارایه گزارشات لازم
۸	اطلاعات نهانی	ارایه شده است
۹	ساز و کارهای مناسب برای رسیدگی به نقض مقررات	بررسی و اقدامات لازم انجام شده است
۱۰	تعیین حقوق و مزایای هیات مدیره و مدیران ارشد	طبق مقررات انجام شده است
۱۱	عدم تفویض اختیارات بعضی از وظایف هیات مدیره به مدیرعامل	رعایت شده است
۱۲	تشکیل کمیته های حسابرسی، انتصابات، ریسک و سرمایه گذاری	کمیته های تخصصی تشکیل شده است
۱۳	اخذ اقرارنامه مرتبط با آگاهی از الزامات و مسیولیت های اعضای هیات مدیره	رعایت شده است
۱۴	ساز و کارهای برقراری روابط موثر با سرمایه گذاران	رعایت شده است
۱۵	تعیین وظایف و اختیارات هیات مدیره	طبق منشور عمل شده است
۱۶	وظایف مدیرعاملی و اجرای مصوبات هیات مدیره	رعایت شده است
۱۷	برگزاری جلسات هیات مدیره و انتخاب دبیر	رعایت شده است
۱۸	تشکیل مجامع	تمامی تشریفات برگزاری انجام شده است
۱۹	انتشار گزارش ها در پایگاه اینترنتی	گزارش ها در پایگاه اینترنتی منتشر شده است
۲۰	دعوت کتبی از حسابرس مستقل و بازرس	رعایت شده است
۲۱	زمانبندی پرداخت سود	در موعد مقرر پرداخت شده است
۲۲	حضور مدیرعامل و اعضای هیات مدیره و رییس کمیته حسابرسی در مجامع	رعایت شده است
۲۳	تعیین حق حضور اعضای غیرموظف و پاداش هیات مدیره	رعایت شده است
۲۴	گزارشگری پایداری	رعایت شده است

۳-۴- ساختار سازمانی شرکت

نمایه ۵۱- ساختار سازمانی شرکت تامین سرمایه کیمیا



۴-۴- سرمایه انسانی و فکری شرکت

سرمایه انسانی در شرکت تامین سرمایه کیمیا با قابلیت جمعی سازمان در استخراج بهترین راه حل ها برای ارایه خدمات مالی به بازار سرمایه و مشتریان توصیف می شود و ذخیره دانش سازمان را که توسط کارکنان نمایش داده می شود، بیان می کند. شرکت در راستای چشم انداز و اهداف استراتژیک و کنترل ریسک های عملیاتی ناشی از مخاطرات حاصل از عملکرد نامناسب منابع انسانی، فعالیت هایی را از ابتدای تاسیس شرکت انجام داده است.

۴-۴-۱ ساختار نیروی انسانی

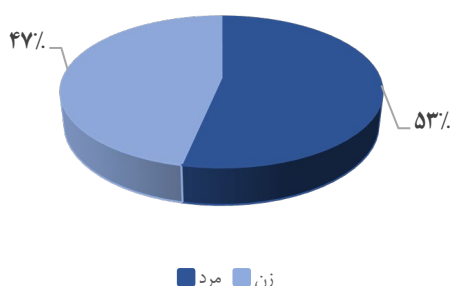
ترکیب نیروی انسانی شرکت با توجه به جنسیت، سطح تحصیلات و رشته های تحصیلی آن ها در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به شرح نمایه های زیر است. لازم به ذکر است که کلیه کارکنان رابطه قراردادی با شرکت دارند.

نمایه ۵۲- مقایسه نیروی انسانی به تفکیک مقطع تحصیلی

مدرک تحصیلی	سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲	سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱
• دکتری	۳	۲
• کارشناسی ارشد	۱۷	۵
• کارشناسی	۶	۳
• کمتر از کارشناسی	۴	۳
• جمع	۳۰	۱۳

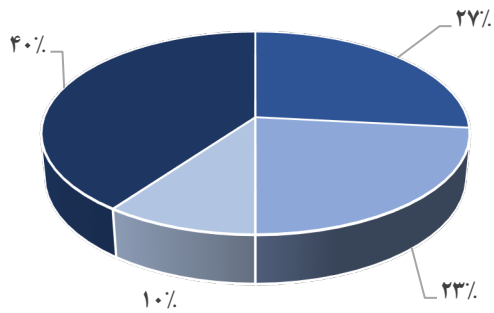
بیش از نیمی از کارکنان، شرکت تامین سرمایه کیمیا دارای مدرک تحصیلی کارشناسی ارشد و دکتری می باشند.

نمایه ۵۳- نیروی انسانی به تفکیک جنسیت



جنسیت	تعداد
مرد	۱۶
زن	۱۴
جمع	۳۰

نمایه ۵۴- نیروی انسانی به تفکیک رشته تحصیلی

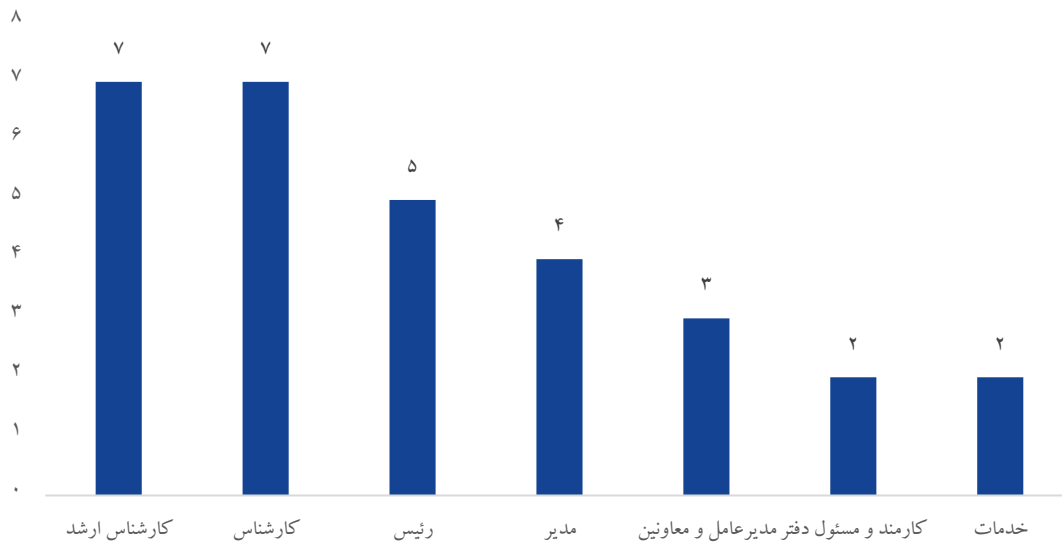


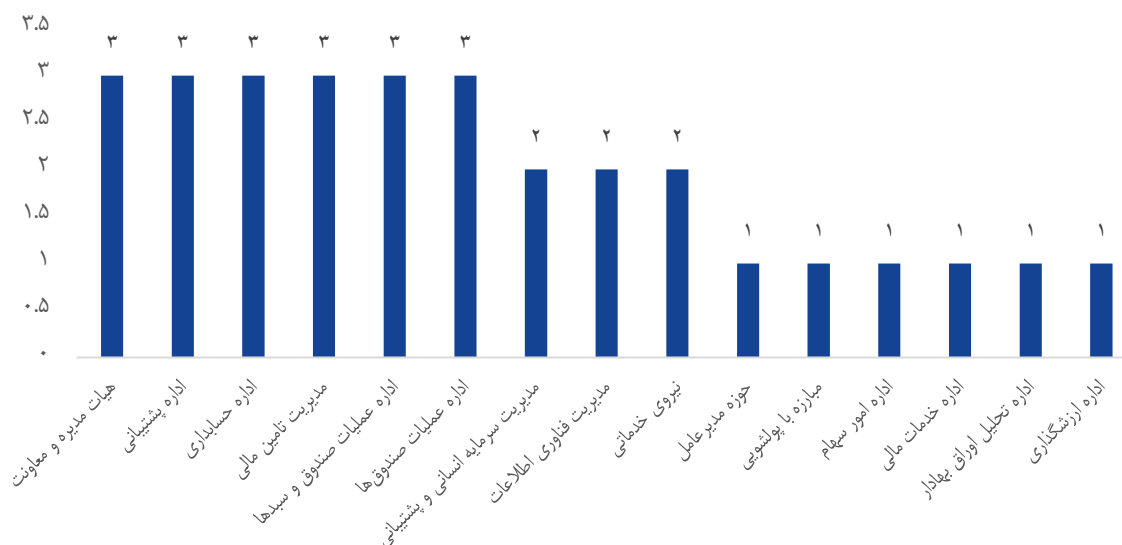
سایر رشته‌ها ■ اقتصاد ■ حسابداری ■ مهندسی مالی - مدیریت مالی

تعداد نفرات	رشته تحصیلی
۸	مدیریت مالی
۷	حسابداری
۳	اقتصاد
۱۲	سایر رشته‌ها
۳۰	جمع

بیش از ۶۰ درصد از کارکنان، دارای تحصیلات مرتبط با موضوع فعالیت شرکت تامین سرمایه کیمیا هستند.

نمایه ۵۵- پراکندگی بر اساس پست سازمانی





۴-۵- حسابرس مستقل و بازرس قانونی

موسسه حسابرسی ایران مشهود به عنوان حسابرس مستقل و بازرس قانونی، موسسه حسابرسی دس و همکاران به عنوان بازرس علی البدل به مدت یک سال در مورخ ۱۴۰۲/۰۳/۰۸ انتخاب شده اند.

۴-۶- کمیته های حاکمیتی شرکتی

۴-۶-۱- کمیته سرمایه گذاری

کمیته سرمایه گذاری به منظور دستیابی به چارچوب و ساختار مناسب سرمایه گذاری، اتخاذ رویکردهای هماهنگ و تنظیم صحیح روابط میان بخش های عملیاتی با هدف تصمیم سازی مناسب در راستای مدیریت بهینه دارایی ها و مدیریت ریسک، جلوگیری از بروز تضاد منافع و تحمیل ریسک، تقویت نقدشوندگی دارایی های تحت مدیریت شرکت و ایجاد بازدهی مناسب در کنار حفظ ارزش سبد اوراق بهادار در محدوده ارزش ذاتی تدوین شده است.

نمایه ۵۷- اطلاعات اعضای کمیته سرمایه گذاری شرکت تامین سرمایه کیمیا

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	عضو هیات مدیره
۱	حامد تاجمیر ریاحی	رئیس کمیته	دکترای مدیریت مالی	بله
۲	سعید احمدی	عضو کمیته	کارشناسی ارشد مهندسی مالی	بله
۳	حسن حبیبی	عضو کمیته	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	خیر
۴	احسان ذاکرنیا	عضو کمیته	دکترای مدیریت مالی	خیر
۵	رسول رحیم نیا	عضو کمیته	دکترای مدیریت مالی	خیر
۶	مهرداد فرح آبادی	عضو کمیته	دکترای مهندسی مالی	بله
۷	علیرضا قدرتی	دبیر کمیته	دکترای مدیریت مالی	خیر
تعداد جلسات برگزار شده طی دوره مورد گزارش				۱۲

۲-۶-۴ کمیته حسابرسی

تامین سرمایه کیمیا به موجب منشور کمیته حسابرسی مبادرت به تشکیل کمیته حسابرسی نموده است. این کمیته با هدف کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیات‌مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان معقول از اثربخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک، سلامت گزارشگری مالی، اثربخشی حسابرسی داخلی، استقلال حسابرسی مستقل و اثربخشی حسابرسی مستقل و رعایت قوانین و مقررات استقرار یافته است.

نمایه ۵۸- اطلاعات اعضای کمیته حسابرسی شرکت تامین سرمایه کیمیا

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	عضو هیات‌مدیره
۱	حسین تملکی	ریس کمیته	دکترای مدیریت مالی	بله
۲	سعید جمشیدی فرد	عضو کمیته	دکترای حسابداری	خیر
۳	سیدرضا ناصری نیک	عضو کمیته	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	خیر
۴	علی استادهاشمی	عضو کمیته	کارشناسی ارشد معارف اسلامی و مدیریت مالی	خیر
۵	سیده محمد عباس نیا	عضو کمیته	کارشناسی ارشد معارف اسلامی و مدیریت مالی	خیر
۱۲	تعداد جلسات برگزار شده طی دوره مورد گزارش			

۳-۶-۴ کمیته ریسک

کمیته ریسک در راستای ارزیابی مدیریت ریسک در شرکت، آمادگی به‌منظور مواجهه با بحران‌ها و تعیین ریسک ابزارهای سرمایه‌گذاری به‌منظور انجام سرمایه‌گذاری بهینه متناسب با ریسک انتظاری شرکت، تشکیل می‌گردد. این کمیته در مورد سرفصل‌های سیاست‌گذاری و مدیریت ریسک، اثربخشی گزارشگری و کنترل ریسک، برنامه‌ریزی و تحلیل ریسک‌های مهم شرکت نظیر نقدینگی، نرخ بهره عملیاتی، اعتباری و... ایفای نقش می‌نماید. بررسی و تصویب سیاست‌ها و خط‌مشی کلی ریسک‌های با اهمیت شرکت، کسب اطمینان معقول از اثربخشی فرآیند مدیریت ریسک مشتمل بر شناسایی، اندازه‌گیری، تجزیه و تحلیل، ارزیابی، مدیریت و نظارت بر سیستم مدیریت ریسک، بررسی گزارشات ریسک مستخرج از گزارشات مدیران اجرایی، پیگیری اجرای توصیه‌ها و رفع نقاط ضعف در فرآیندها و سیستم‌های مدیریت ریسک و برگزاری جلسات دوره‌ای با مدیران اجرایی واحدهای اصلی کسب و کار از جمله وظایف این کمیته طبق نظام‌نامه مدیریت ریسک تعریف شده است. همچنین در این کمیته بسته به موضوع مورد بررسی، از افراد اجرایی متخصص در زمینه مورد بررسی دعوت به عمل می‌آید.

نمایه ۵۹- اطلاعات اعضای کمیته ریسک شرکت تامین سرمایه کیمیا

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	عضو هیات مدیره
۱	موسی احمدی	رییس کمیته	دکترای مدیریت مالی	بله
۲	محمدجواد بنازاده	عضو کمیته	دکترای مدیریت مالی	خیر
۳	محمد تاب	عضو کمیته	کارشناسی ارشد مدیریت	خیر
۴	امیر آذرفر	عضو کمیته	دکترای مدیریت صنعتی	خیر
۵	سید مصطفی شاداب	دبیر کمیته	کارشناسی ارشد اقتصاد مالی	خیر
۶	کمیل شاعری	عضو کمیته	دکترای مدیریت مالی	خیر
۱۲	تعداد جلسات برگزار شده طی دوره مورد گزارش			

۴-۶-۴- کمیته انتصابات

کمیته انتصابات و جبران خدمات شرکت تامین سرمایه کیمیا با هدف تقویت عدالت و افزایش اثربخشی در جذب، ارتقا و جبران خدمات کارکنان تشکیل شده تا اقدامات مرتبط با جذب، ارتقاء و جبران خدمات به صورت یکپارچه و نظام مند و در چارچوب سیاست های حاکمیت شرکتی مجموعه انجام پذیرد. جلسات با حضور کلیه اعضا رسمیت یافته و تصمیمات با تصویب اکثریت آراء قابل اجرا خواهد بود. مهم ترین وظایف این کمیته به شرح ذیل می باشد:

- تهیه و تدوین دستورالعمل ها، اصلاح شرایط و ضوابط انتصابی کارکنان به پست های مدیریتی و تخصصی، شناسایی افراد واجد شرایط، ارایه راهکارهای مناسب در رسیدن به انتخاب شایسته کارکنان به پست های مورد نظر، نظارت بر حسن امور جاری در شرکت و انتقال موضوعات مطروحه به هیات مدیره؛
- پیشنهاد به هیات مدیره برای عضویت در کمیته های تخصصی؛
- پیشنهاد برنامه آموزشی اتخاذ سیاست های لازم به منظور توجیه وظایف هیات مدیره برای اعضای جدید هیات مدیره، مدیر عامل و مدیران ارشد
- اعضای کمیته انتصابات شرکت تامین سرمایه کیمیا در جدول زیر آمده است:

نمایه ۶۰- اطلاعات اعضای کمیته انتصابات شرکت تامین سرمایه کیمیا

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	عضو هیات مدیره
۱	سیدرضا ناصری نیک	عضو کمیته	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	خیر
۲	حامد تاجمیر ریاحی	رییس کمیته	دکترای مدیریت مالی	بله
۳	سعید احمدی	عضو کمیته	کارشناسی ارشد مهندسی مالی	بله
۴	مهرداد فرح آبادی	عضو کمیته	دکترای مهندسی مالی	بله
۱۲	تعداد جلسات برگزار شده طی دوره مورد گزارش			

۷-۴- ریسک‌ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن

توانایی شناسایی، ارزیابی، نظارت و مدیریت انواع ریسک‌ها برای ارتقا و بهبود عملکرد و ایجاد و حفظ سودآوری شرکت‌های تامین سرمایه و کاهش مخاطرات آن‌ها واجد اهمیتی اساسی است. گستره فعالیت شرکت‌های تامین سرمایه در ابتدای پیدایش محدود به بازار اولیه و به طور خاص، فعالیت تعهد پذیره‌نویسی بوده اما در حال حاضر با توجه به توسعه و گسترش حوزه‌های فعالیت، این شرکت‌ها وابسته به یک فعالیت یا بازار خاص نیستند. نتیجه طبیعی توسعه حیطه فعالیت و خدمات این شرکت‌ها، افزایش ریسک‌هایی است که شرکت‌های تامین سرمایه در جریان ایفای فعالیت‌های اصلی و فرعی خود با آن‌ها مواجه می‌شوند. از آنجا که انواع ریسک‌ها از منظر تحقق درآمدهای شرکت برای تحلیل سرمایه‌گذاران نیز حائز اهمیت است، در این بخش به تشریح ریسک‌های مرتبط با کسب و کار شرکت و رویکرد و استراتژی‌های شرکت برای مواجهه و کنترل آنها پرداخته شده است. بر این اساس تحلیلگران میتوانند، نسبت به برآورد بازده مورد انتظار و سودآوری تعدیل شده بر حسب ریسک اقدام نمایند. نظارت بر فرآیند مدیریت ریسک در تامین سرمایه نوین در دو بخش "کمیت ریسک" و "واحد اجرایی" مدیریت ریسک صورت می‌گیرد.

مهمترین ریسک‌هایی که بر فعالیت‌های شرکت تامین سرمایه کیمیا اثرگذار است، در زیر تشریح می‌گردد.

۱-۷-۴ ریسک نرخ بهره

ریسک نرخ بهره، احتمال کاهش ارزش و عایداتی که دارایی ناشی از تغییرات نرخ بهره را شامل می‌شود. به عبارت دیگر، تغییرات غیرمنتظره در نرخ سود بانکی و اوراق منتشره، نهادهای مالی را با ریسک نرخ سود مواجه می‌سازد. این ریسک برای نهادهای مالی از قبیل بانک و تامین سرمایه، به دلیل تفاوت در سررسید دارایی‌ها و بدهی‌ها یا در اثر دارایی‌ها و بدهی‌هایی با نرخ شناور ایجاد می‌گردد. تامین سرمایه کیمیا به منظور مدیریت ریسک نرخ بهره، ضمن طراحی داشبوردهای اطلاعاتی مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ضمن پایش روزانه وضعیت بازدهی صندوق‌ها، سناریوهای قابل پیش‌بینی در وضعیت نرخ بهره را شبیه‌سازی کرده و راهکارهایی جهت پاسخ به هر یک از وضعیت‌های محتمل در نظر می‌گیرد. همچنین، در بخش اعظمی از قراردادهای سرمایه‌گذاری و بازارگردانی، راهکارهایی به منظور عدم پذیرش ریسک ناشی از تغییرات نرخ بهره اندیشیده شده است.

۲-۷-۴ ریسک تغییر قوانین و مقررات

ریسک مواجه شدن با تغییر قوانین و مقررات و یا ریسک این که تعهدات طرف مقابل در اثر تغییر قوانین غیرالزام‌آور شود. این ریسک می‌تواند سبب محدود کردن فعالیت‌های فعلی تامین سرمایه، تحت تاثیر قرار گرفتن وضعیت درآمدها و هزینه‌ها، عدم امکان پذیرش کلیه پروژه‌های سودآور به دلیل محدودیت‌های کفایت سرمایه و ایجاد ریسک شهرت در صورت تخطی از قوانین و مقررات جدید گردد. از جمله اجزاء ریسک مقررات می‌توان به احتمال ناتوانی شرکت در تحصیل یا تمدید مجوزها اشاره کرد. چنانچه شرکت نتواند مجوزهای مورد نیاز خود را از نهادهای ناظر کسب کند،

عملیات شرکت در حوزه مربوطه متوقف خواهد شد. این ریسک ممکن است از تغییرات قوانین و شرایط مجوزها ناشی شود که در این صورت به عنوان ریسک سیستماتیک شناخته شده و امکان پیش بینی و پوشش آن وجود ندارد. همچنین محتمل است این ریسک ناشی از عملیات شرکت و از دست دادن شرایط قوانین حاکم توسط شرکت باشد، بدیهی است بخش اعظمی از درآمدهای شرکت مستقیماً نیازمند مجوزهای خاص بوده که در صورت ناتوانی شرکت در تمدید مجوزها، بخش قابل توجهی از درآمدهای شرکت در معرض خطر قرار خواهد گرفت. این ریسک از طریق روش های پوشش ریسک تطبیق قابل پوشش خواهد بود.

۳-۷-۴ ریسک اعتباری

ریسک اعتباری به احتمال عدم ایفای تعهدات شرکت های طرف قرارداد با تامین سرمایه، مثال ناشر اوراق بدهی، در پرداخت اصل و فرع و کارمزد اوراق اشاره دارد، که به دلیل خطا در برآوردها ایجاد می گردد. برای مثال در فرآیند قبولی سمت های تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی در پروژه های انتشار اوراق بدهی یا صندوق های سرمایه گذاری پروژه، زمین و ساختمان و همچنین تعهد پذیرهنویسی سهام، خطا در ارزیابی شدت و میزان ریسک مشتریان موجب می گردد تا شرکت به طور متوسط به مدت ۴ سال در پروژه ها و طرح هایی که ممکن است منابع شرکت را به خطر بیندازد، درگیر شود. در این موارد علاوه بر اینکه ریسک شهرت و اعتبار به تامین سرمایه تحمیل می شود، احتمال وصول کارمزدهای مقرر نیز کاهش می یابد. برای مدیریت و کنترل این ریسک، افزون بر ارزیابی موارد اشاره شده در هیات مدیره شرکت، کمیته های تخصصی متشکل از مدیران، متخصصان و خبرگان حوزه ریسک تشکیل شده که در چارچوب آن، پروژه هایی که ممکن است شرکت را متحمل ریسک های جبران ناپذیر نمایند را بررسی و راهکارهای عملی جهت تقلیل یا رفع ریسک ها را ارائه می نماید. بنابراین تامین سرمایه کیمیا با طراحی ساختاری هماهنگ و راه اندازی کمیته هایی همچون کمیته ریسک و با به کارگیری راهکارهایی همچون رتبه بندی اعتباری مشتریان، به مدیریت و کنترل ریسک های مربوطه پرداخته و بر این اساس ریسک از دست دادن منابع، شهرت و جایگاه حرفه ای خود را به حداقل میزان ممکن می رساند.

۴-۷-۴ ریسک بازار

ریسک بازار در اثر نوسانات قیمت دارایی ها در بازار ایجاد می شود. ریسک بازار در دو حالت می تواند برای شرکت های تامین سرمایه پدید آید. در حالت اول که ریسک بازار در فرآیند تعهد پذیرهنویسی رخ می دهد، عبارتست از احتمال این که از روز تعیین قیمت پذیرهنویسی و انتقال وجوه به ناشر تا روز عرضه و فروش کل اوراق، قیمت معاملاتی از قیمت پذیرهنویسی تعهد شده کمتر شود و شرکت تامین سرمایه با مخاطرات شدید مالی مواجه گردد. در حالت دوم ریسک بازار برای اوراق بهاداری که نزد خود شرکت نگهداری می شود، تعریف می گردد. این اوراق می تواند شامل اوراق سهام، اوراق قرضه و اوراق مشتقه باشد. شرکت تامین سرمایه کیمیا در راستای مدیریت ریسک بازار، ضمن تنوع بخشی به سبد

سرمایه گذاری های خود، از مدل های ریاضیاتی و اقتصادی مورد نیاز جهت تخمین میزان ریسک بازار و پیش بینی روش های کاهش آن بهره گیری می کند.

۴-۷-۵ ریسک نقدینگی

ریسک نقدینگی ناشی از کمبود یا نبود وجه نقد کافی جهت ایفای تعهدات است. به عبارت دیگر ریسک عدم امکان دسترسی ساده و سریع به منابع مالی و وجوه در زمان نیاز، ریسک نقدینگی یا تامین وجوه نامیده می شود. دو روش برای پوشش ریسک نقدینگی وجود دارد که یکی استفاده از نقدینگی ذخیره شده و دیگری استفاده از تامین مالی یا همان نقدینگی خریداری شده است. در شرکت های تامین سرمایه، مهمترین عامل ایجاد ریسک نقدینگی، تعهدات بازارگردانی اوراق تامین مالی است. در صورت تغییرات شرایط بازار و افزایش حجم عرضه اوراق توسط سرمایه گذاران، متعهد بازارگردان موظف به خرید اوراق در محدوده تعهدات خود است که این امر نیاز شرکت به منابع نقد را افزایش می دهد. شرکت تامین سرمایه کیمیا با اشراف بر این ریسک، ضمن تخصیص بخشی از دارایی ها در طبقات با درجه نقدشوندگی بالا، نسبت به مدیریت و ارزیابی مستمر وضعیت تعهدات و سررسید دارایی ها و بدهی ها اقدام می نماید.

۴-۷-۶ ریسک شرایط بین الملل

اقتصاد ایران تحت تاثیر تحریم ها با مشکلات فزاینده ناشی از رکود تورمی، کسری بودجه و نقدینگی فزاینده روبرو است. تشکیل سرمایه ثابت و سرمایه گذاری از سوی دولت به جهت فقدان منابع و از سوی بخش خصوصی به جهت فقدان انگیزه کافی، به سطح نامناسبی رسیده است. در چند ماه اخیر به دلیل سیاست های انقباضی بانک های مرکزی جهان و بویژه فدرال رزرو، در پاسخ به افزایش سطح تورم، اقتصاد جهان با خطر وقوع رکود و کاهش سرعت رشد مواجه بوده است. افزایش مکرر نرخ های بهره منجر به کاهش قیمت کالاهای اساسی شده و اقتصادها را آماده ورود به دوران رکود می کند. با وقوع رکود در اقتصاد جهانی و کاهش قیمت مواد خام و کالاهای اساسی شده و اقتصادها را آماده ورود به دوران رکود می کند. با وقوع رکود در اقتصاد جهانی و کاهش قیمت مواد خام و کالاهای اساسی شده و اقتصادها را آماده ورود به دوران رکود می کند. خواهد گرفت. با این اوصاف و تحت تاثیر تحریم ها، میزان ارز ورودی به کشور کاهش خواهد داشت و کسری بودجه تشدید می گردد. نوسان قیمت جهانی نفت به عنوان یکی از اصلی ترین اقلام کالاهای اساسی می تواند تاثیر به سزایی در قیمت سهام برخی از شرکت ها بگذارد. لذا پایش مستمر سرمایه گذاری در صنایع متأثر از تاثیرات اقتصادی برای مدیریت ریسک این حوزه ضروری است.

۴-۷-۷ ریسک نوسانات بازارهای موازی

نوسان بازارهای موازی، همچون مسکن، بازار پول، ارز و طلا به شدت بر ارزش معاملات بازار سرمایه و بازده مورد انتظار سرمایه گذاران تاثیر گذار است. رشد نرخ ارز و به دنبال آن افزایش قیمت دارایی ها و کالا و خدمات و قیمت سهام شرکت ها و از سوی دیگر اعمال سیاست های پولی بانک مرکزی، تقاضا برای سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری و اوراق با درآمد ثابت را تحت تاثیر قرار می دهد و بر درآمدهای کارمزدی شرکت از محل مدیریت دارایی تاثیر می گذارد.

۴-۷-۸ ریسک عملیاتی

این ریسک ناشی از نحوه اجرای عملیات و فعالیت‌های شرکت تامین سرمایه است. احتمال ایجاد ضرر در اثر قصور در ثبت معاملات و یا اشتباه‌های نیروی انسانی و یا مشکلات تکنولوژی و تجهیزات جز ریسک‌های عملیاتی دسته‌بندی می‌شوند. آموزش و تقویت نیروی انسانی، استفاده از کنترل‌های داخلی مناسب و کارآمد و نیز استفاده از تجهیزات و امکانات پیشرفته در انجام عملیات مختلف، از جمله راهکارهای تامین سرمایه کیمیا به منظور کاهش این ریسک است.

۴-۷-۹ ریسک سیاسی

یکی از مهم‌ترین ویژگی‌های بازار هر کشوری تاثیرپذیری از مسایل سیاسی است. تغییرات سیاسی در بدنه حاکمیت از آنجایی که تغییراتی در دیدگاه اقتصادی در پی دارد، تاثیر ملموس و سریعی بر بورس اوراق بهادار می‌گذارد. در هر کشوری که از دیدگاه سرمایه‌گذاران مقدار ریسک در حد قابل قبولی زیاد باشد، هیچ ترفندی برای جلب سرمایه، موفق نخواهد شد. امروزه اقتصاد و جامعه جهانی همانند گذشته با سطح قابل توجهی ریسک‌های سیاسی رو به‌رو است، اما بدیهی است که ماهیت این ریسک‌ها تغییر شکل داده و هم‌اکنون ریسک سیاسی یک پدیده پیچیده و چندبعدی است. خشونت‌های سیاسی جدید می‌تواند اثرات منفی عمیقی بر سرمایه‌گذاری‌های داخلی و خارجی داشته باشد. محیط کسب و کار تحت تاثیر اخبار مثبت و منفی سیاسی اعم از انتخابات، فساد دولتی، اختلافات کارگری، اصلاحات نهادی، بحران‌های جهانی و منطقه‌ای و تغییر در سیاست عمومی قرار می‌گیرد.

۴-۷-۱۰ ریسک شهرت

خطر از دست دادن اعتبار و اعتماد شرکت، ریسک شهرت نامیده می‌شود که در نتیجه آن درآمد کاهش و هزینه‌ها افزایش می‌یابد و در نهایت ارزش سهام شرکت کاهش پیدا می‌کند. تامین سرمایه کیمیا با بررسی دقیق فرآیندهای پذیرش پروژه‌ها و فرآیندهای اجرایی در سطح شرکت، این ریسک را با حساسیت و دقت بالایی پایش و مدیریت می‌کند.

۴-۸- استراتژی مدیریت ریسک‌های شرکت

فرایند مدیریت ریسک‌های شرکت تامین سرمایه کیمیا مشتمل بر مراحل شناسایی ریسک‌ها، اندازه‌گیری و ارزیابی ریسک‌ها، گزارش‌دهی ریسک و پیاده‌سازی رویه‌های مدیریت ریسک و کنترل و پایش مستمر ریسک‌های شناسایی شده می‌باشد. در این میان، با توجه به اهمیت ریسک‌هایی که شرکت با آن مواجه می‌باشد با توجه به تعریف و علل ایجاد هر دسته از ریسک‌ها، استراتژی‌های متفاوتی برای مدیریت و پوشش آن‌ها مدنظر می‌باشد که به صورت خلاصه به شرح زیر ارائه می‌شود:

۴-۸-۱ استراتژی مدیریت ریسک بازار

این ریسک به معنای احتمال زیان مربوط به عدم قطعیت درآمدهای پرتفوی معاملاتی شرکت تامین سرمایه به دلیل تغییر در شرایط ارز از جمله قیمت دارایی، نرخ بهره و نوسانات بازار تعریف می‌شود. لذا از نوسانات نرخ بهره و نوسانات بازار می‌توان به عنوان دلایل اصلی این ریسک یاد می‌شود. در این بخش، به منظور مدیریت ریسک بازار، موارد به شرح زیر مدنظر می‌باشد:

- محاسبه نرخ بدون ریسک بازار و مقایسه فرصت‌های سرمایه‌گذاری شرکت با نرخ بدون ریسک؛
- تهیه گزارش‌های تحلیلی تاثیرات تغییر نرخ بهره و سایر متغیرهای متأثر از نوسانات بازار؛
- محاسبه دیرش دارایی.

۴-۸-۲ استراتژی مدیریت ریسک اعتباری

این ریسک به معنای مخاطرات ناشی از نکول پرداخت بدهی و عدم ایفای تعهدات طرف مقابل تعریف می‌شود. لذا از انتشار اوراق، پذیرش تعهد جدید و سرمایه‌گذاری در اوراق می‌توان به عنوان دلایل اصلی این ریسک یاد می‌شود. در این بخش، به منظور مدیریت ریسک اعتباری، موارد به شرح زیر مدنظر می‌باشد:

- ارزیابی ریسک اعتباری با استفاده از مدل‌های رتبه‌بندی بین‌المللی متناسب با صنعت ناشر توسط واحد مدیریت ریسک و ارائه در کمیته تامین مالی؛
- دریافت اطلاعات و مستندات مالی ناشر جهت ارزیابی رتبه به منظور ارائه به کمیته و مدیریت ارشد؛
- برآورد رتبه اعتباری نهایی با در نظر گرفتن وثایق و تضامین به منظور ارائه به کمیته و مدیریت ارشد؛
- تبیین ریسک‌های اعتباری مربوط به امور قراردادها و حقوقی به منظور لحاظ راهکارهای پوشش آن در تدوین قرارداد.

۴-۸-۳ استراتژی مدیریت ریسک نقدینگی

این ریسک به معنای مخاطرات ناشی از کمبود یا نبود وجوه نقد یا دارایی‌های با نقدشوندگی بالا جهت ایفای تعهدات تعریف می‌شود. لذا از عدم تناسب زمان‌بندی و حجم ورودی و خروجی وجه نقد ناشی از فعالیت‌های شرکت می‌توان به عنوان دلایل اصلی این ریسک یاد می‌شود. در این بخش، به منظور مدیریت ریسک نقدینگی، موارد به شرح زیر مدنظر می‌باشد:

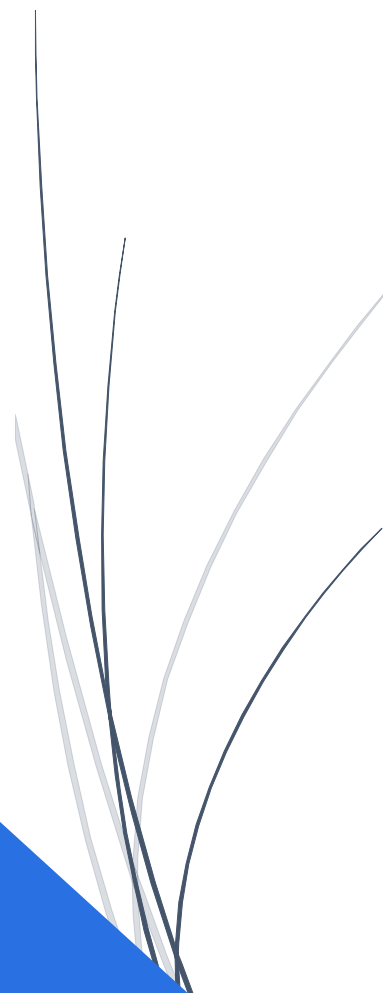
- شناخت دقیق جریان‌ات نقد ناشی از عملیات شرکت؛
- پیش‌بینی جریان‌ات نقد ناشی از فعالیت‌های آتی؛
- تعیین کیفیت نقدشوندگی دارایی‌ها؛
- محاسبه شکاف نقدینگی ایستا و پویا.

۴-۸-۴ استراتژی مدیریت ریسک عملیاتی

این ریسک به معنای زیان ناشی از عدم کفایت یا نقص فرآیندهای داخلی، افراد و سیستم‌ها یا از وقایع خارجی تعریف می‌شود. لذا از نقصان در عملکرد نیروی انسانی، سیستم‌ها، فرایندها و عوامل بیرونی می‌توان به عنوان دلایل اصلی این ریسک یاد می‌شود. در این بخش، به منظور مدیریت ریسک عملیاتی، موارد به شرح زیر مدنظر می‌باشد:

- شناسایی ریسک‌های عملیاتی بر اساس فرآیندهای استخراج شده و مصاحبه با خبرگان؛
- بررسی روابط علی معلولی هر یک از ریسک‌های عملیاتی؛
- ترسیم نقشه حرارتی ریسک‌های عملیاتی شناسایی شده بر اساس شدت و احتمال وقوع هر یک از آنها؛
- ارائه پیشنهادات کنترلی به صورت پیش‌رویدادی یا پس‌رویدادی جهت پوشش ریسک‌های عملیاتی.

نتایج عملیات و عملکرد مالی شرکت



۱-۵- مروری بر عملکرد مالی شرکت

وضعیت سود و زیان شرکت طی سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ به شرح زیر است:

نمایه ۶۱- سود و زیان شرکت تامین سرمایه کیمیا در دوره مالی گذشته (ارقام به میلیون ریال)

عنوان	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۳ ماه و هشت روزه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد حاصل از ارائه خدمات	۱,۷۲۲,۸۸۴	۱۰,۰۰۰
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری	۵,۵۸۱,۱۹۹	۹۰۳,۲۶۳
جمع درآمدهای عملیاتی	۷,۳۰۴,۰۸۴	۹۱۳,۲۶۳
هزینه‌های حقوق، دستمزد و مزایا	(۲۲۷,۳۵۰)	(۱۷,۲۴۰)
هزینه استهلاک	(۱۲,۷۷۹)	(۱,۱۲۰)
سایر هزینه‌ها	(۲۲۹,۷۵۸)	(۴۲,۲۸۲)
جمع هزینه‌های عملیاتی	(۴۷۰,۱۵۲)	(۷۰,۷۰۴)
سود خالص	۶,۵۱۴,۶۰۶	۸۴۲,۵۵۹

همچنین صورت وضعیت مالی شرکت طی سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ به شرح زیر است:

نمایه ۶۲- صورت وضعیت مالی شرکت تامین سرمایه کیمیا (ارقام به میلیون ریال)

عنوان	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۳ ماه و هشت روزه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
جمع دارایی‌های غیرجاری	۲۳۸,۸۶۳	۶۱,۲۲۶
جمع دارایی‌های جاری	۲۹,۷۶۷,۲۵۲	۲۰,۸۰۵,۷۳۷
جمع دارایی‌ها	۳۰,۰۰۶,۱۱۶	۲۰,۸۶۶,۹۶۳
جمع حقوق مالکانه	۲۶,۷۷۷,۱۶۵	۲۰,۸۴۲,۵۵۹
جمع بدهی‌های غیرجاری	۹۱۱,۱۸۷	۲۹۴
جمع بدهی‌های جاری	۲,۳۱۷,۷۶۴	۲۴,۱۱۰
جمع بدهی‌ها	۳,۲۲۸,۹۵۰	۲۴,۴۰۴
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۳۰,۰۰۶,۱۱۶	۲۰,۸۶۶,۹۶۳

۲-۵- سیاست تقسیم سود

سود سهام سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ طبق اطلاعیه منتشر شده در کدال برای سهامداران حقیقی و حقوقی که در سامانه سجام ثبت نام کرده‌اند در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۱۱ به ازای هر سهم ۲۹ ریال از طریق سپرده‌گذاری مرکزی پرداخت شده‌است. همچنین سهامدارانی که در سجام ثبت نام نکرده بودند از طریق بانک تجارت قابل پرداخت می‌باشد.

۳-۵- اهم اقدامات انجام‌شده شرکت

- پذیرش سمت مدیر صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیمیا (اونیکس)؛
- اقدامات لازم جهت بازگشایی نماد اونیکس؛
- پذیرش سمت مدیر صندوق سرمایه‌گذاری بخشی فلزات کیمیا (آذرین)؛
- پذیرش سمت مدیر صندوق بازارگردانی صنعت مس؛
- اخذ مجوز سبدگردانی؛
- درخواست موافقت اصولی تاسیس صندوق‌های نیکوکاری، مختلط، طلا و سهامی؛
- تهیه بیانیه سیاست‌گذاری برای صندوق با درآمد ثابت کیمیا (IPS)؛
- بازگشایی و آغاز بازارگردانی اونیکس؛
- تعیین حوزه‌های مالیاتی شامل: حق الثبت، ارزش افزوده، معاملات فصلی، اظهارنامه عملکرد، ۱۶۹ و ...؛
- ثبت و دریافت دفاتر قانونی شرکت و صندوق‌ها سال ۱۴۰۲؛
- ثبت نام سازمان یکپارچه نهادهای مالی (سمین)؛
- پرداخت سود تقسیمی سهامداران؛
- تهیه و تدوین دستورالعمل آموزش کارکنان؛
- تهیه و تدوین آیین‌نامه اداری، استخدامی و حقوق و دستمزد؛
- تهیه و تدوین آیین‌نامه معاملات؛
- تهیه و تدوین آیین‌نامه رفاهی؛
- اجرای سامانه پایش پهنای باند، لینک‌های شبکه، اکتیو دایرکتوری و ایمیل سرور برای کاهش ریسک و افزایش پایداری سرویس‌ها؛
- اجرای سامانه به‌روزرسانی خودکار سیستم‌عامل‌ها و نرم‌افزارها؛
- بازطراحی وب سایت شرکت؛

- نظارت بر نصب و راه اندازی سامانه امور سهام؛
- ایجاد زیرساخت فنی لازم برای نصب نرم افزار امور سهام؛
- اقدامات لازم برای خرید و نصب مجوز SSL سامانه مدیریت امور سهامداران؛
- تدوین طرح توسعه سامانه مدیریت ریسک در بازار سرمایه ایران؛
- اقدامات لازم جهت راه اندازی سامانه BI؛
- برگزاری نشست خبری جهت معرفی شرکت تامین سرمایه ی کیمیا و صندوق های اونیکس و آذرین؛
- برگزاری همایش با مدیران نهادهای مالی جهت معرفی صندوق سرمایه گذاری آذرین؛
- برگزاری نمایشگاه کیش اینوکس؛
- نصب و راه اندازی سامانه امور سهام (پارس سیستم آشنا)؛
- انتشار پورتال سهامداران بر روی اینترنت به آدرس <https://kimiasaham.ir>
- شرکت در جلسات آموزشی سامانه مدیریت امور سهامداران؛
- نظارت بر حسن اجرای مفاد قرارداد توسط شرکت پیمانکار؛
- دریافت و نصب گواهینامه امنیتی (SSL) برای سامانه امور سهام؛
- پشتیبان گیری خودکار از دیتابیس و پورتال سامانه امور سهام.

۴-۵- برنامه های آتی شرکت

- افزایش سهم تامین مالی از طریق انتشار اوراق بهادار با درآمد ثابت مطابق بودجه مصوب؛
- تامین مالی پروژه های معدنی و صنایع معدنی مرتبط با شرکت ملی صنایع مس ایران؛
- راه اندازی و تاسیس صندوق کالایی کاتد مس؛
- راه اندازی صندوق بازنشتگی تکمیلی؛
- شناسایی، تجدید ساختار مالی، عرضه اولیه و پذیرش شرکت های واجد شرایط زیرمجموعه شرکت ملی صنایع مس ایران در بورس تهران یا فرابورس ایران؛
- انتشار اوراق سلف موازی استاندارد ارزی؛
- انتشار اوراق مابحه ارزی؛
- انتقال تکمیا از بازار پایه فرابورس به بازار اول یا دوم فرابورس؛
- پیگیری تاسیس صندوق سرمایه گذاری طلا؛
- تشکیل پرتفوی و تدوین استراتژی آذرین؛

- تنظیم IPS صندوق آذرین؛
- بازاریابی جذب منابع برای صندوق‌ها؛
- اخذ مجوز افزایش سقف صندوق آذرین
- توسعه شایستگی‌ها و توانمندسازی کارکنان؛
- فرهنگ‌سازی و توسعه عملکرد (بهبود نظام ارزیابی عملکرد و ابلاغ شناسنامه‌های شغلی)؛
- توسعه منابع انسانی (توسعه سطح رفاه و معیشت کارکنان)؛
- راه اندازی سامانه BI؛
- توسعه سامانه تولید گزارش‌های دوره‌ای سهام؛
- راه اندازی سرور آنتی ویروس تحت شبکه؛
- توسعه و اجرای برنامه‌های تبلیغاتی در راستای افزایش منابع و سرمایه‌گذاران صندوق‌های تحت مدیریت از طریق دیجیتال مارکتینگ؛
- طراحی و راه‌اندازی سامانه مدیریت ارتباط با مشتریان (CRM) و باشگاه مشتریان به منظور افزایش رضایت‌مندی مشتریان و ذینفعان شرکت.

۵-۵- ارتباط با ما

سهامداران محترم می‌توانند امور مربوط به سهام را از راه‌های زیر با اداره امور سهام شرکت پیگیری نمایند.

وبسایت شرکت: www.kimib.ir

پست الکترونیک: info@kimib.ir

تلفن: ۰۲۱ ۵۲۳۸۲۰۰۰

فکس: ۰۲۱۸۸۱۰۵۰۳۸

کدپستی: ۱۵۱۳۸۳۳۱۳۱

آدرس: تهران، میدان آرژانتین خیابان وزرا نبش پانزدهم پلاک ۱۲۷، طبقه ۸

تامین سرمایه کیمیا



میدان آرژانتین، خیابان پانزدهم،

پلاک ۱۲۷، طبقه هشتم

www.kimib.ir

۰۲۱۵۲۳۸۲۰۰۰