



شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه  
(سهامی عام)

تاریخ: .....

شماره: .....

بسمه تعالی

# گزارش عملکرد صندوق تضمین تسویه

سه ماهه سوم سال نود و یک

دی ماه ۱۳۹۱



تاریخ: .....

شماره: .....

بسمه تعالی

فهرست مندرجات

۱. مقدمه	۳
۲. منابع صندوق تضمین در دوره سه ماهه سوم سال نود و یک	۳
۱.۲. متغیر P	۴
۲.۲. متغیر P'	۴
۳.۲. متغیر A	۴
۴.۲. متغیر حداقل سهم مشارکت اعضا	۵
۵.۲. متغیر جریمه ثابت a تأخیر در پرداخت مبلغ بدهکاری تسویه	۵
۶.۲. متغیر جریمه ثابت تأخیر در پرداخت سهم مشارکت	۵
۳. روزهای بدون نکول	۶
۴. زمان تأخیر در پرداخت وجوه بدهکاری تسویه توسط اعضا صندوق تضمین	۶
۵. زمان پرداخت وجه به اعضا بستانکار از سوی اتاق پایاپای	۹
۶. مبلغ نکول ها	۱۰
۷. تعداد کارگزاری که در یک روز نکول داشته اند	۱۳
۸. مبلغ جریمه های اخذ شده از اعضا	۱۵



بسمه تعالی

۱. مقدمه

صندوق تضمین تسویه در دوره دوم فعالیت خود مصادف با سه ماهه سوم سال ۱۳۹۱ عملکردی به شرح آن چه که خواهد آمد داشت. منابع صندوق تضمین تسویه بیش از چهل درصد نسبت به دوره قبل افزایش داشت و با توجه به رشد چشمگیر حجم فعالیت اعضاء، عملکرد صندوق تضمین تقریباً مشابه دوره پیشین بوده است.

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

منابع صندوق تضمین وفق ماده ۷ دستورالعمل و مطابق مصوبات کمیته صندوق تضمین (کمیته موضوع ماده ۲ دستورالعمل) برای دوره سه ماهه سوم سال نود و یک به شرح زیر محاسبه و طی مهلت قانونی از سوی اعضا به جز یک عضو پرداخت گردید که عضو مذکور طبق تبصره ماده دوازده مشمول جریمه گردید.

خلاصه تصمیمات کمیته صندوق تضمین برای سه ماهه سوم سال ۱۳۹۱

سهام	اوراق مشارکت	
%۹۴	%۹۳	P
%۹۲	%۱۰۰	P'
۱.۵	۱.۵	A

منابع صندوق تضمین تسویه ۳۵,۱۷۰,۵۵۸,۲۶۲ ریال

- حداقل سهم مشارکت اعضا: ۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال.
- جریمه ثابت تأخیر در پرداخت مبلغ بدهکاری تسویه: ۲,۰۰۰,۰۰۰ ریال.
- جریمه ثابت تأخیر در پرداخت یا تکمیل مبلغ سهم مشارکت: ۲,۰۰۰,۰۰۰ ریال.



بسمه تعالی

جزئیات متغیرهای فوق به شرح زیر تعیین گردیده اند:

۱.۲. متغیر P

متغیر P، موضوع ماده ۷ دستورالعمل، جهت برآورد منابع صندوق تضمین مورد استفاده قرار می‌گیرد و درصدی از موارد پایاپای کلیه اعضا را در بردارد که اتاق پایاپای بر اساس خبرگی در امور تسویه پیش بینی می‌نماید با احتساب هزینه‌های مربوط به حبس دارایی‌ها در صندوق، پوشش نکول این موارد برای کلیه ذینفعان درگیر در فرآیند تسویه مقرون به صرفه خواهد بود. با توجه به بررسی‌های صورت گرفته از سوی شرکت سپرده‌گذاری، مقادیر دوره پیشین کفایت می‌نماید.

۲.۲. متغیر P<sup>۰</sup>

جهت تعیین متغیر P<sup>۰</sup>، موضوع ماده ۷ دستورالعمل که جهت تسهیم منابع میان اعضاء و تعیین سهم مشارکت هر یک بر مبنای P<sup>۰</sup> درصد پایینی فعالیت پایاپای هر عضو استفاده می‌گردد، در مورد سهام با توجه به اینکه معاملات عمده بازار سهام روش تسویه و ضمانت خاص خود را دارند و خارج از اتاق پایاپای تسویه می‌گردند، با تعیین و تصویب میزان ۹۲ درصد برای این متغیر کلیه معاملات این چنینی برای کلیه اعضا حذف می‌گردند.

جهت تعیین متغیر P<sup>۰</sup> در مورد اوراق مشارکت، محدودیت مشابه آن چه که در بازار سهام ذکر شد وجود ندارد و بیشترین حجم بدهکاری را می‌توان جهت تعیین سهم مشارکت اعضا مورد استفاده قرار داد. لذا این متغیر در این بازار برابر ۱۰۰ درصد در نظر گرفته و تصویب شد.

۳.۲. متغیر A

متغیر A، موضوع ماده ۷ دستورالعمل، نیز به عنوان تعداد روز- عضو با فعالیت پایاپای حداکثر Dp که اتاق پایاپای با توجه به داده‌های تاریخی دوره قبل آمادگی جبران نکول احتمالی آن‌ها را دارد تعیین می‌گردد. با توجه به اینکه در دوره گذشته یعنی دوره سه ماهه دوم سال ۱۳۹۱، گزارش عملکرد صندوق تضمین حاکی از آن است که روزهایی وجود داشته‌اند (۱۰.۳ درصد روزهای شامل نکول) که حتی تا هفت کارگزار نکول داشته‌اند و حتی با حذف نکول‌های کمتر از پانزده دقیقه در



تاریخ: .....

شماره: .....

#### بسمه تعالی

۱۲ درصد از روزهای شامل نکول نیز چهار کارگزار در یک روز نکول داشته اند، لذا اعضا کمیته با افزایش این متغیر به ۱.۵ موافقت نمودند و این متغیر مورد تصویب قرار گرفت.

#### ۴.۲. متغیر حداقل سهم مشارکت اعضاء

از آن جا که محاسبات مربوط به سهم مشارکت اعضا پایاپای بر مبنای حجم فعالیت ایشان صورت می پذیرد و برخی از کارگزاران دارای حجم بسیار پایینی در امور پایاپای می باشند برای این دسته از کارگزاران مطابق تبصره ۱ ماده ۷ دستورالعمل، حداقل سهم مشارکت تعیین می گردد. با توجه به بحث و بررسی های صورت گرفته در کمیته صندوق تضمین در این خصوص مبلغ ۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به عنوان حداقل سهم مشارکت تعیین و مصوب گردید.

#### ۵.۲. متغیر جریمه ثابت a تأخیر در پرداخت مبلغ بدهکاری تسویه

از آن جا که تسویه معاملات بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران به صورت خالص میان اعضا صورت می گیرد، کمبود حتی یک ریال نیز موجب انجام نشدن فرآیند تسویه خواهد بود. بنابراین طبق ماده ۱۲ دستورالعمل، جریمه ثابت تأخیر در پرداخت بدهکاری جهت جلوگیری از بروز نکول های کوچک و مکرر مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته و تصویب شد.

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

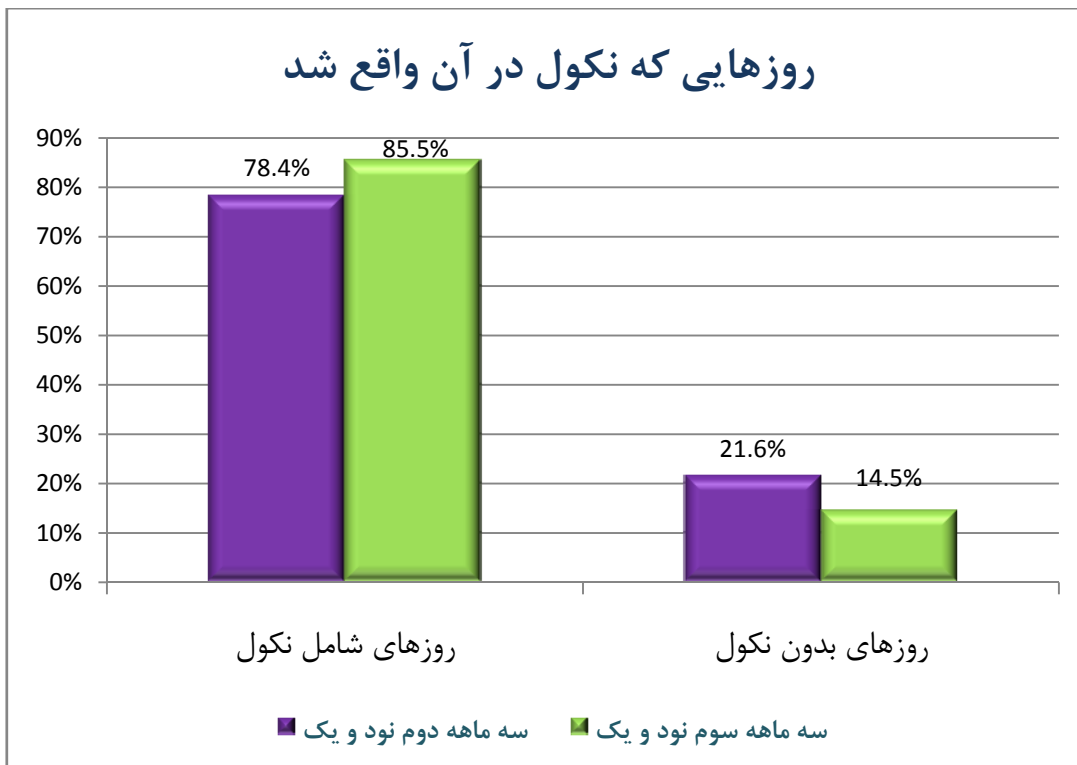
جهت جلوگیری از تأخیر در تشکیل و تکمیل منابع صندوق تضمین جریمه ثابتی برای تأخیر در پرداخت یا تکمیل سهم مشارکت ها پیش بینی شده است که طبق بررسی صورت گرفته مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ ریال در این خصوص طبق تبصره ماده ۱۲ دستورالعمل، مورد تصویب قرار گرفت.



بسمه تعالی

### ۳. روزهای بدون نکول

در طی دوره سه ماهه سوم سال نود و یک، ۶۲ روز تسویه وجود داشته است که از این تعداد در ۵۳ روز معادل ۸۵.۵ درصد روزهای تسویه نکول رخ داده است. ۱۴.۵ درصد روزهای تسویه بدون نکول بوده اند. این امر در شکل زیر نشان داده شده است:



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

جدول زیر پراکندگی زمانی نکول اعضا را قبل و دو دوره بعد از راه اندازی صندوق تضمین تسویه در بر دارد. همان طور که مشاهده می شود پس از تشکیل صندوق تضمین، زمان تأخیر در پرداخت وجوه بدهکاری تسویه از سوی اعضاء به طور چشمگیری کاهش داشته است:



تاریخ: .....

شماره: .....

بسمه تعالی

زمان تأخیر در تسویه معاملات از سوی کارگزاران قبل و دو دوره بعد از راه اندازی صندوق تضمین تسویه

سه ماهه سوم سال ۹۱	سه ماهه دوم سال ۹۱	پیش از صندوق تضمین	
%۶۵.۶	%۷۱.۶	%۷.۴	نکول کمتر از یک ساعت
%۱۴.۵	%۲۰.۴	%۲۵.۹	نکول بین یک تا دو ساعت
%۱۹.۸**	%۸*	%۴۸.۱	نکول بین دو تا سه ساعت
		%۱۴.۸	نکول سه تا چهار ساعت
		%۳.۷	نکول بیش از چهار ساعت

\* توضیح:

در مورد تأخیرهای بیش از دو ساعت، یک مورد نکول روزانه و دو مورد نکول بیش از چهار ساعت رخ داد که همگی در محدوده منابع صندوق تضمین تسویه بوده اند و فرآیند تسویه با اختلال مواجه نگردید.

\*\* توضیح:

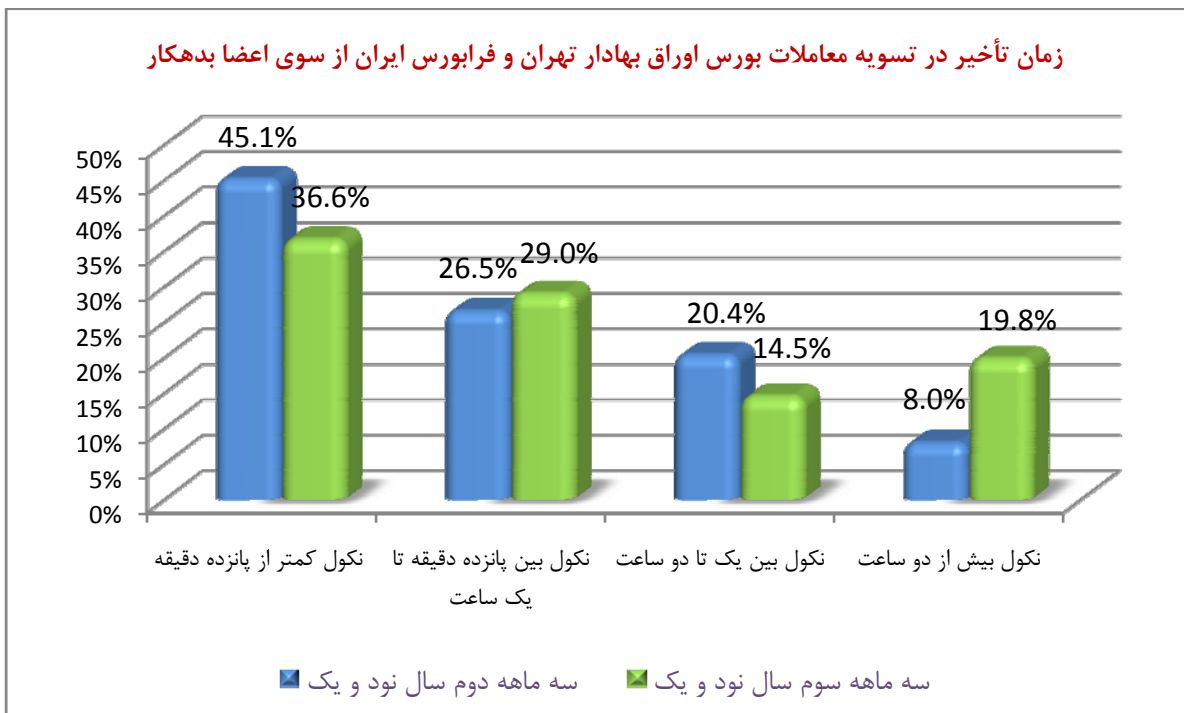
در مورد تأخیرهای بیش از دو ساعت، یک کارگزار نکول روزانه و دو کارگزار نکول بیش از چهار ساعت داشته اند که همگی در محدوده منابع صندوق تضمین تسویه بوده اند و فرآیند تسویه با اختلال مواجه نگردید.

ترسیم جدول فوق نمودارهای زیر را برای پراکندگی زمان های تأخیر در پرداخت بدهکاری وجوه تسویه قبل و دو دوره بعد از راه اندازی صندوق تضمین تسویه در بر داشت:



بسمه تعالی

در دو دوره فعالیت صندوق تضمین تسویه زمان تأخیر در پرداخت بدهکاری وجوه توسط اعضا به تفکیک دوره سه ماهه دوم و سوم سال نود و یک مطابق نمودار زیر می باشد:



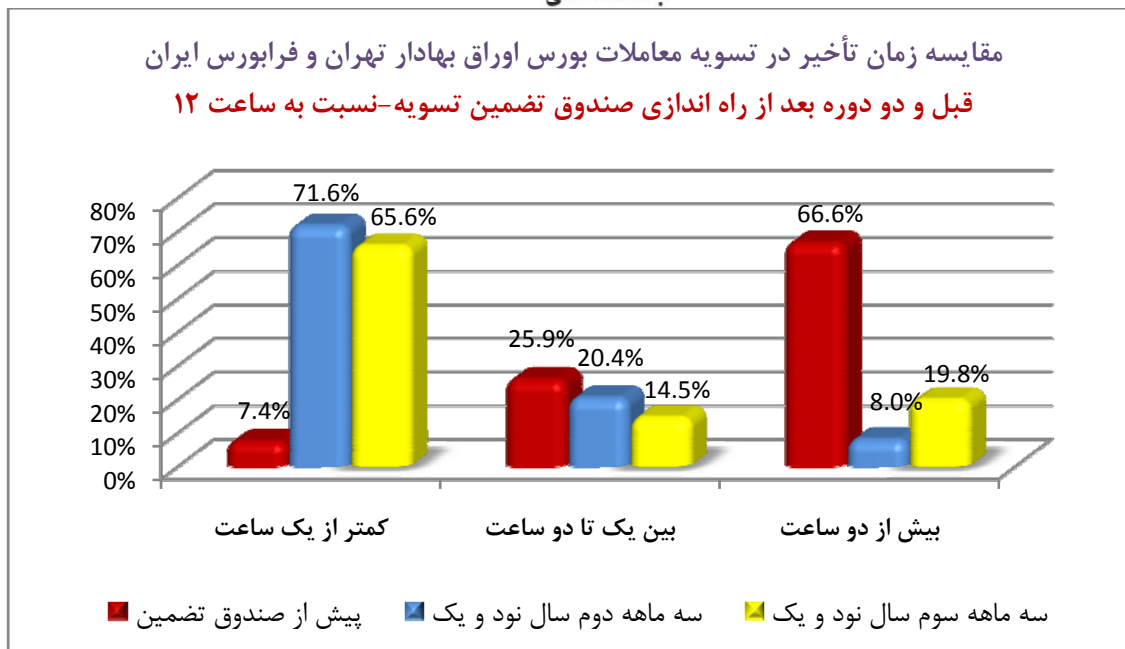
همان طور که از نمودار و از جمع دو ستون اول پیداست حدود ۶۶ درصد نکول ها کمتر از یک ساعت به طول انجامیده است. یک کارگزار نکول روزانه و دو کارگزار نکول بیش از چهار ساعت داشته اند که با توجه به اینکه همگی در محدوده منابع صندوق تضمین بوده اند، فرآیند تسویه و پرداخت به اعضا بستانکار با اختلال مواجه نگردید.

مقایسه میزان تأخیر در پرداخت وجه بدهکاری تسویه از سوی اعضا قبل و دو دوره بعد از راه اندازی صندوق تضمین در نمودار زیر منعکس است:





بسمه تعالی

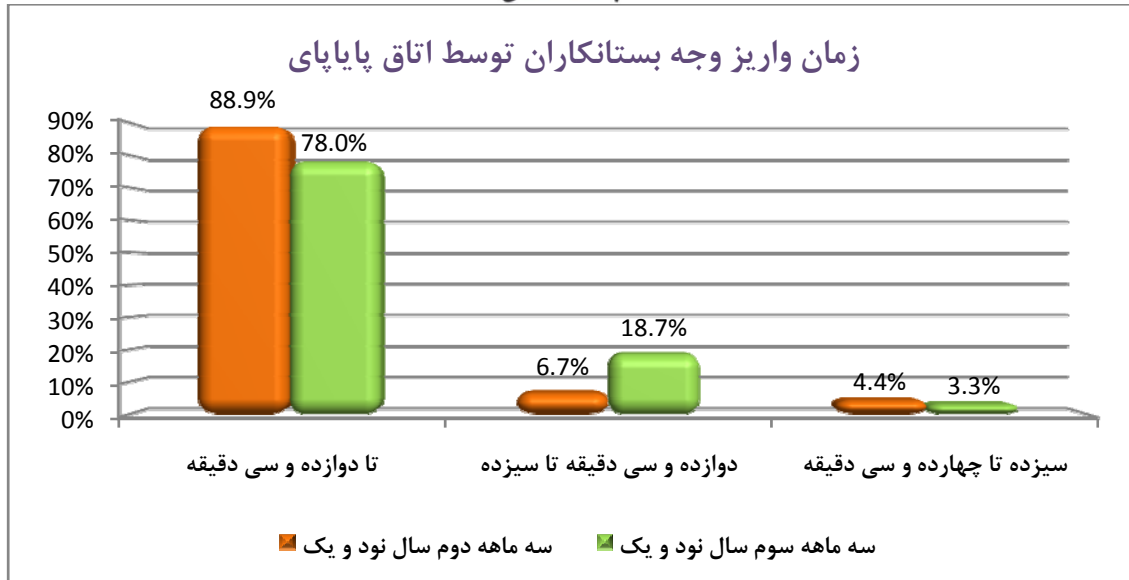


۵. زمان پرداخت وجه به اعضاء بستانکار از سوی اتاق پایاپای

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



بسمه تعالی



نمودار نشان از آن دارد که زمان واریز وجه به حساب بستانکاران و تکمیل فرآیند تسویه در دوره جاری نسبت به دوره قبل حدود پانزده دقیقه افزایش داشته است. این امر به دو دلیل می باشد: اول استقرار نماینده شعبه بانک ملی در محل شرکت سپرده گذاری و عدم تکافوی نیروی تخصیص یافته که در نتیجه فرآیند واریز به حساب بستانکاران با تأخیر چند دقیقه ای همراه شده است (طبق ریزنی به عمل آمده با بانک مقرر گردید نیروی کافی تأمین گردد) و دوم اینکه حجم فعالیت اعضا در این دوره سه ماهه افزایش چشمگیری داشته است.

همان طور که از نمودار و از جمع دو ستون اول بر می آید، حدود ۹۷ درصد روزهای تسویه، پرداخت وجه به اعضا بستانکار پیش از ساعت ۱۳ صورت گرفته است. تأخیر در تسویه ۳.۳ درصد روزهای تسویه (حداکثر تا ساعت ۱۴:۳۰) به دلیل عدم تکافوی منابع صندوق تضمین می باشد.

## ۶. مبلغ نکول ها

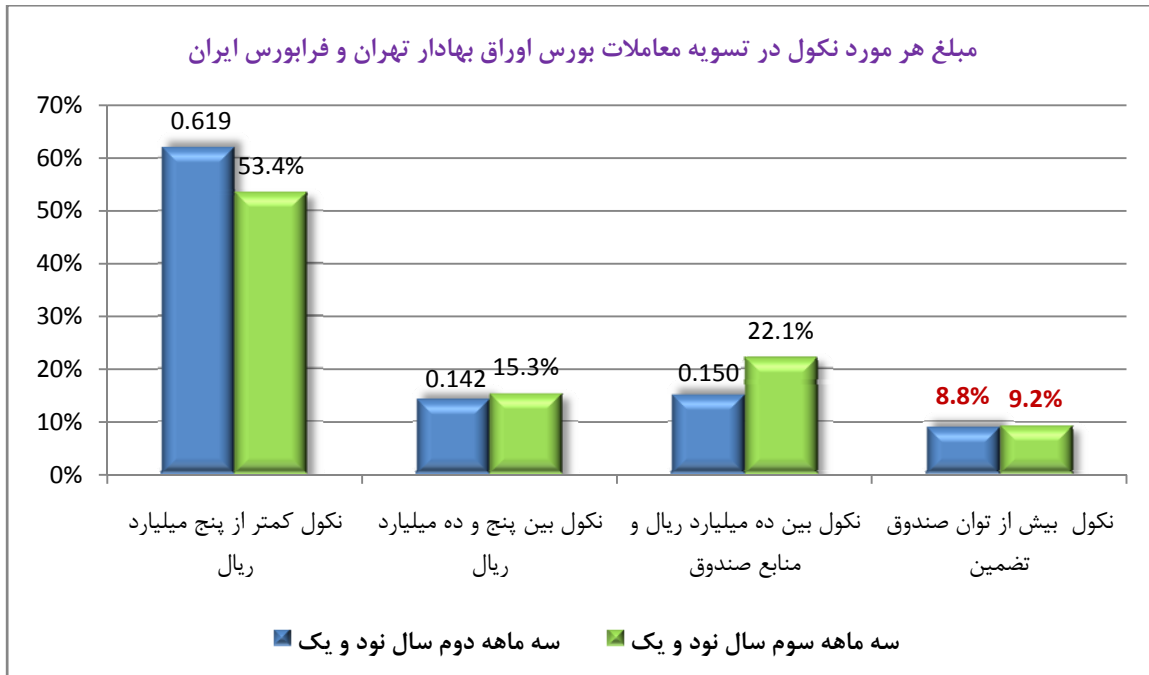
پراکندگی مبلغ هر نکول از الگوی نمودار زیر پیروی داشته است. این نمودار نشان از آن دارد که در حدود ۹.۲ درصد موارد، مبلغ نکول هر کارگزار در هر روز (نکول در تسویه معاملات سهام و اوراق مشارکت) از منابع صندوق تضمین بیشتر بوده است.



تاریخ: .....

شماره: .....

بسمه تعالی



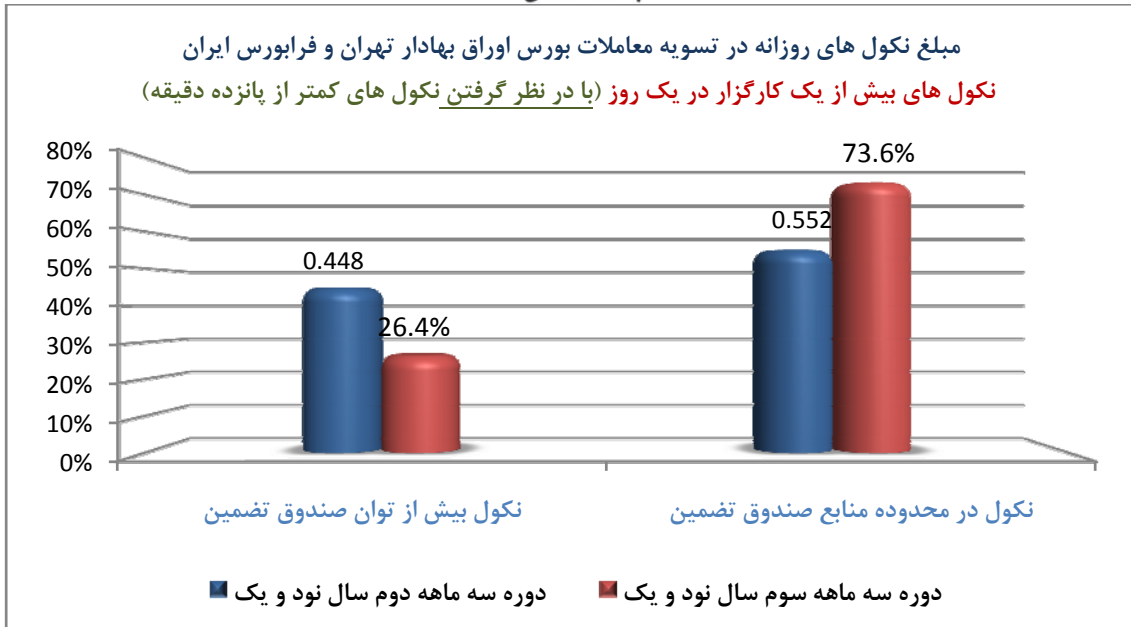
**توضیح نمودار:** در خصوص نکول های بین ده میلیارد ریال و منابع صندوق تضمین، متذکر می گردد که منابع صندوق تضمین در دو دوره قبل به شرح زیر است:

منابع صندوق در سه ماهه دوم	۲۴,۳۲۰,۱۲۵,۵۸۳ ریال
منابع صندوق در سه ماهه سوم	۳۵,۱۷۰,۵۵۸,۲۶۲ ریال

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



بسمه تعالی



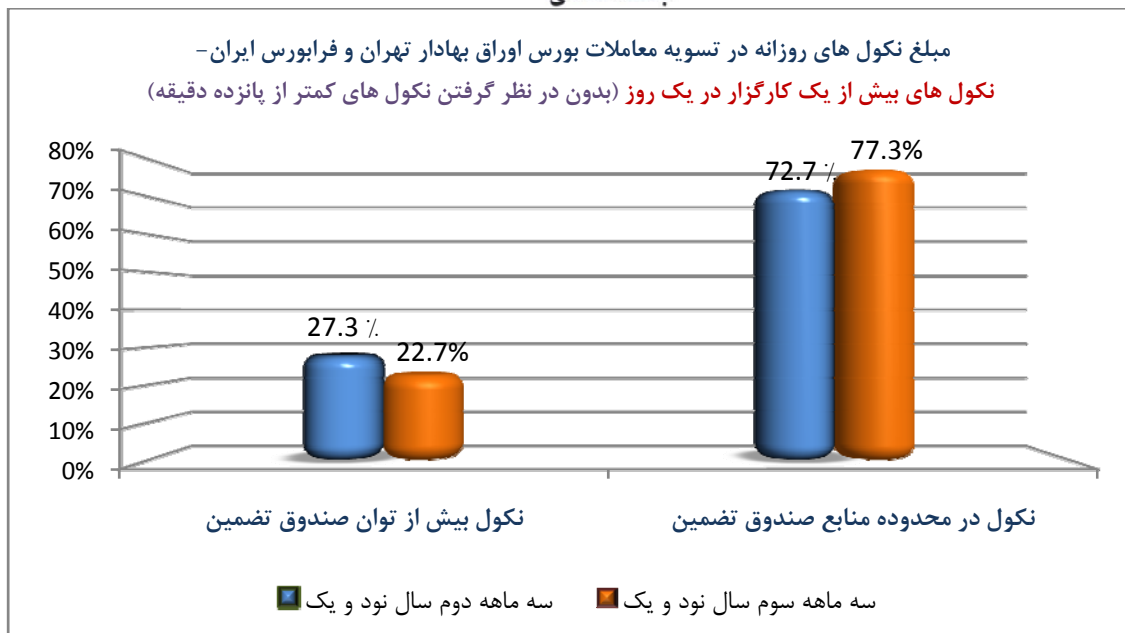
نمودار فوق گویای این مطلب است که در ساعت ۱۲ روز تسویه نزدیک به ۷۴ درصد روزهای تسویه شامل نکول، منابع صندوق تضمین پوشش دهنده نکول های واقع شده بوده است. با کسر نکول های کمتر از پانزده دقیقه از نمودار فوق پوشش صندوق تضمین بالاتر و مطابق شکل زیر خواهد بود:



تاریخ: .....

شماره: .....

### بسمه تعالی



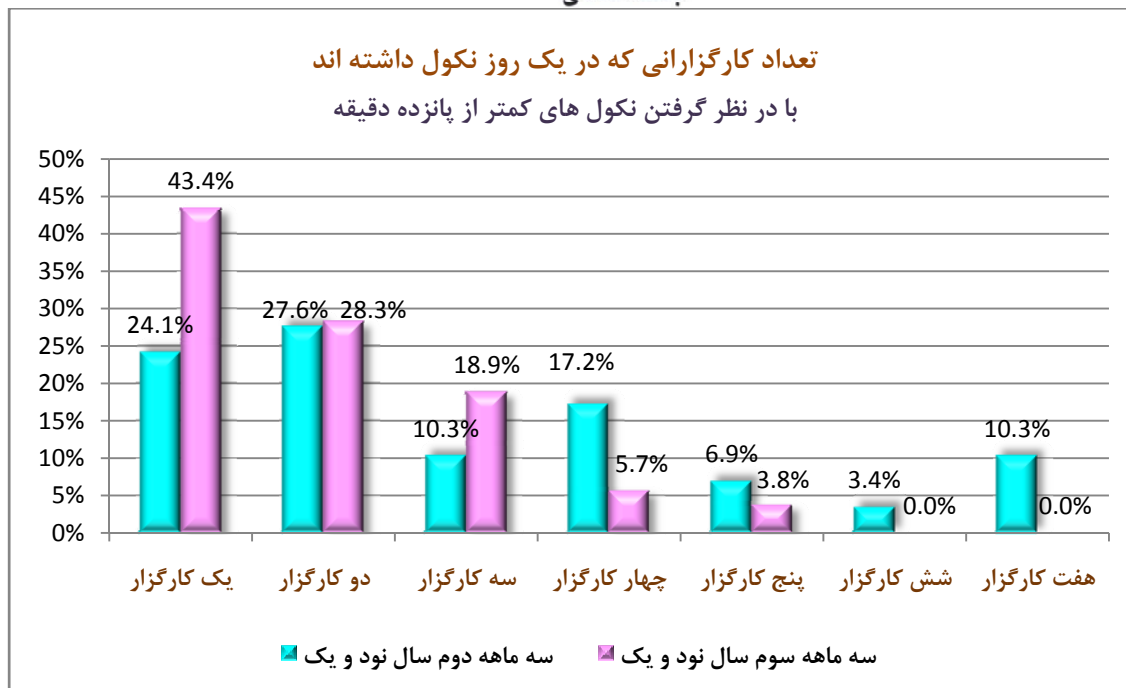
نمودار فوق نشان می دهد در ساعت ۱۲:۱۵ روزهای تسویه، در حدود ۷۸ درصد روزهای شامل نکول بیش از پانزده دقیقه، منابع صندوق تضمین پوشش دهنده نکول بوده است.

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

داده ها نشان می دهند در دوره سه ماهه سوم سال نود و یک به طور متوسط در هر روز شامل نکول، بیش از یک کارگزار از پرداخت به موقع تعهدات خود نکول داشته است و پراکندگی تعداد کارگزاریانی که نکول داشته اند مطابق نمودار زیر است. همچنین نسبت به دوره قبل، کاهش قابل توجهی در تعداد کارگزاریانی که در هر روز نکول داشته اند مشاهده می شود به نحوی که در نزدیک به ۴۴ درصد روزهای شامل نکول، تنها یک کارگزار نکول داشته است و تعداد شش و هفت کارگزار در یک روز نکول نداشته اند.



بسمه تعالی



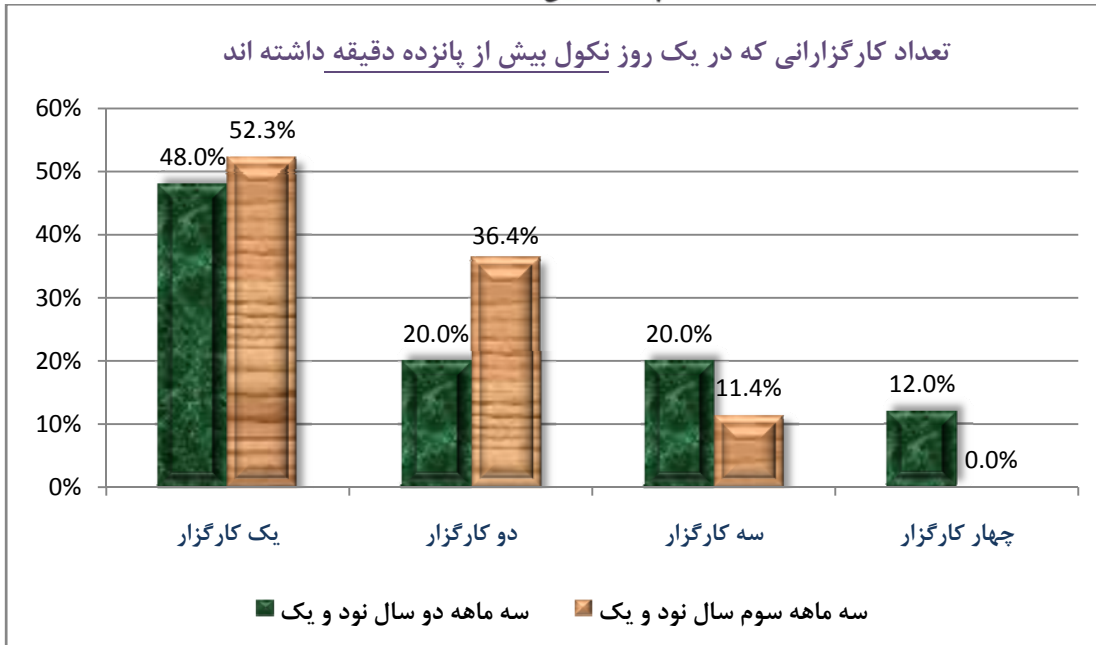
با حذف نکول‌های کمتر از پانزده دقیقه از داده‌های نکول، همان‌طور که نمودار زیر نشان می‌دهد، در ۵۲ درصد روزهای شامل نکول بیش از پانزده دقیقه، یک کارگزار در هر روز نکول بیش از پانزده دقیقه داشته است. به عبارت دیگر در روزهای تسویه که شامل نکول بیش از پانزده دقیقه بوده‌اند، در ساعت ۱۲:۱۵ دقیقه در ۵۲ درصد اوقات یک کارگزار نکول داشته است و سایر اوقات بیش از یک کارگزار بدهی خود را پرداخت ننموده است. همان‌طور که از نمودار پیداست کاهش قابل توجهی در تعداد کارگزاری‌هایی که نکول بیش از پانزده دقیقه در هر روز داشته‌اند مشاهده می‌شود.



تاریخ: .....

شماره: .....

بسمه تعالی



۸. مبلغ جریمه های اخذ شده از اعضا

برای دوره سه ماهه سوم سال ۱۳۹۱ در کل مبلغ ۴۷۲,۰۸۹,۹۱۴ ریال جریمه میان اعضا توزیع گردید (۲۹ ام ماه سوم دوره قبل تا ۲۸ ام ماه سوم دوره جاری- برای اطلاعات بیشتر به گزارش صورت های مالی صندوق تضمین مراجعه نمایید) که از این میزان، مبلغ ۲,۰۱۱,۹۵۸ ریال مربوط به جریمه تأخیر در پرداخت/ترمیم سهم مشارکت دوره یکی از اعضا صندوق بوده است. جریمه تأخیر در تسویه (پرداخت سهم مشارکت) اعضا به صورت ساعتی (روزانه) نسبت به مبلغ نکول به همراه یک جریمه ثابت طبق مقررات دریافت می گردد. همچنین ضریب بیست درصدی به ازای هر بار نکول اضافه در هر دوره به مبلغ جریمه نکول در تسویه اضافه می گردد. مبالغ بالای جریمه اعضا از تاریخ ۱۳۹۱/۷/۱ تا تاریخ ۱۳۹۱/۹/۳۰ به همراه علت در جدول زیر درج گردیده است:

علت	مبلغ جریمه (ریال)	کارگزار
چهار بار نکول به مبلغ بیش از سیصد و چهل و چهار میلیارد ریال	۷۱,۴۵۲,۱۱۵	۱
پنج بار نکول به مبلغ بیش از یکصد و هفتاد و سه میلیارد ریال	۵۳,۱۱۹,۱۰۹	۲
سه بار نکول به مبلغ بیش از یکصد و نود و دو میلیارد ریال	۳۲,۹۳۱,۵۲۸	۳
دو بار نکول به مبلغ بیش از یکصد و بیست و پنج میلیارد ریال	۳۱,۱۲۰,۴۶۸	۴
سه بار نکول به مبلغ بیش از شصت و سه میلیارد ریال	۲۲,۸۹۰,۰۵۷	۵