



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

تاریخ:

شماره:

باسمه تعالی

گزارش عملکرد صندوق تضمین تسویه

سه ماهه چهارم سال نود و یک

اسفند ماه ۱۳۹۱



تاریخ:

شماره:

فهرست مندرجات

۱. مقدمه	۳
۲. منابع صندوق تضمین در دوره سه ماهه چهارم 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 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	۷
۵. زمان پرداخت وجه به اعضا بستانکار از سوی اتاق پایاپای	۱۰
۶. مبلغ نکول ها	۱۱
۷. تعداد کارگزاری که در یک روز نکول داشته اند	۱۳
۸. مبلغ جریمه های اخذ شده از اعضا	۱۵



۱. مقدمه

صندوق تضمین تسویه در دوره سوم فعالیت خود مصادف با سه ماهه چهارم سال ۱۳۹۱ عملکردی به شرح آن چه که خواهد آمد داشت. منابع صندوق تضمین تسویه در دوره سوم نسبت به دوره قبل، چهل و پنج درصد و در دوره چهارم نسبت به دوره سوم، هفده درصد افزایش داشت. رشد روز افزون معاملات و به طبع آن عملیات تسویه و پایاپای از یک سو و افزایش نکول‌های بیش از منابع صندوق در این دوره از سوی دیگر، ضرورت افزایش حجم منابع صندوق جهت بهبود کارایی و اثر بخشی عملکرد صندوق تضمین تسویه را نمایان می‌سازد.

۲. منابع صندوق تضمین در دوره سه ماهه چهارم 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 چهارم سال نود و یک به شرح زیر محاسبه و طی مهلت قانونی از سوی اعضا به جز دو عضو پرداخت گردید که دو عضو مذکور طبق تبصره ماده دوازده مشمول جریمه گردید.

خلاصه تصمیمات کمیته صندوق تضمین برای سه ماهه چهارم سال ۱۳۹۱

سهام	اوراق مشارکت	
%۹۳	%۹۱.۵	P
%۸۸	%۹۹	P'
۱.۲	۱.۲	A

منابع صندوق تضمین تسویه ۴۱,۰۹۵,۹۰۵,۷۰۵ 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.



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 توجه به رشد قابل ملاحظه شاخص و به تبع آن افزایش حجم پایاپای در سه ماهه سوم سال نود و یک که مبنای محاسبه منابع صندوق تضمین و سهم مشارکت اعضا در سه ماهه چهارم سال قرار می‌گیرد، انجام محاسبات با متغیرهای دوره پیشین منجر به رشد نزدیک به هفتاد و پنج درصدی در منابع صندوق تضمین نسبت به دوره قبل می‌گردد. لذا مقادیر این متغیر برای سه ماهه چهارم برای اوراق مشارکت ۹۱.۵ درصد و برای سهام ۹۳ درصد در نظر گرفته شد که منجر به کاهش ۱.۵ درصدی برای اوراق مشارکت و ۱ درصدی برای سهام شد.

۲.۲. متغیر P'

جهت تعیین متغیر P'، موضوع ماده ۷ دستورالعمل که جهت تسهیم منابع میان اعضا و تعیین سهم مشارکت هر یک بر مبنای P' درصد پایینی فعالیت پایاپای هر عضو استفاده می‌گردد، با توجه به عملکرد قابل قبول صندوق تضمین در دوره پیشین، و اظهارات مدیرعامل محترم شرکت سپرده-گزاری مبنی بر تهاتر قریب‌الوقوع حقوق و تعهدات در تسویه معاملات اوراق مشارکت و سهام و در نتیجه کاهش نسبی تعهدات اعضا نسبت به اتاق پایاپای و همچنین ایرادات نماینده محترم اعضا مبنی بر دشواری تهیه وجوه سهم مشارکت از سوی اعضا در صورت افزایش ناگهانی، با تعیین و تصویب میزان ۸۸ درصد برای این متغیر موافقت شد.

جهت تعیین متغیر P' 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 ۹۹ 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 داده های تاریخی دوره قبل آمادگی جبران نکول احتمالی آن ها را



تاریخ:

شماره:

دارد تعیین می‌گردد. با توجه به عملکرد قابل قبول صندوق تضمین در دوره پیشین لذا اعضا کمیته با کاهش این متغیر به ۱.۲ 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 می‌پذیرد و برخی از کارگزاران دارای حجم بسیار پایینی در امور پایاپای می‌باشند برای این دسته از کارگزاران مطابق تبصره ۱ ماده ۷ دستورالعمل، حداقل سهم مشارکت تعیین می‌گردد. با توجه به بحث و بررسی‌های 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 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 می‌گیرد، 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 نکول‌های کوچک و مکرر مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته و تصویب شد.

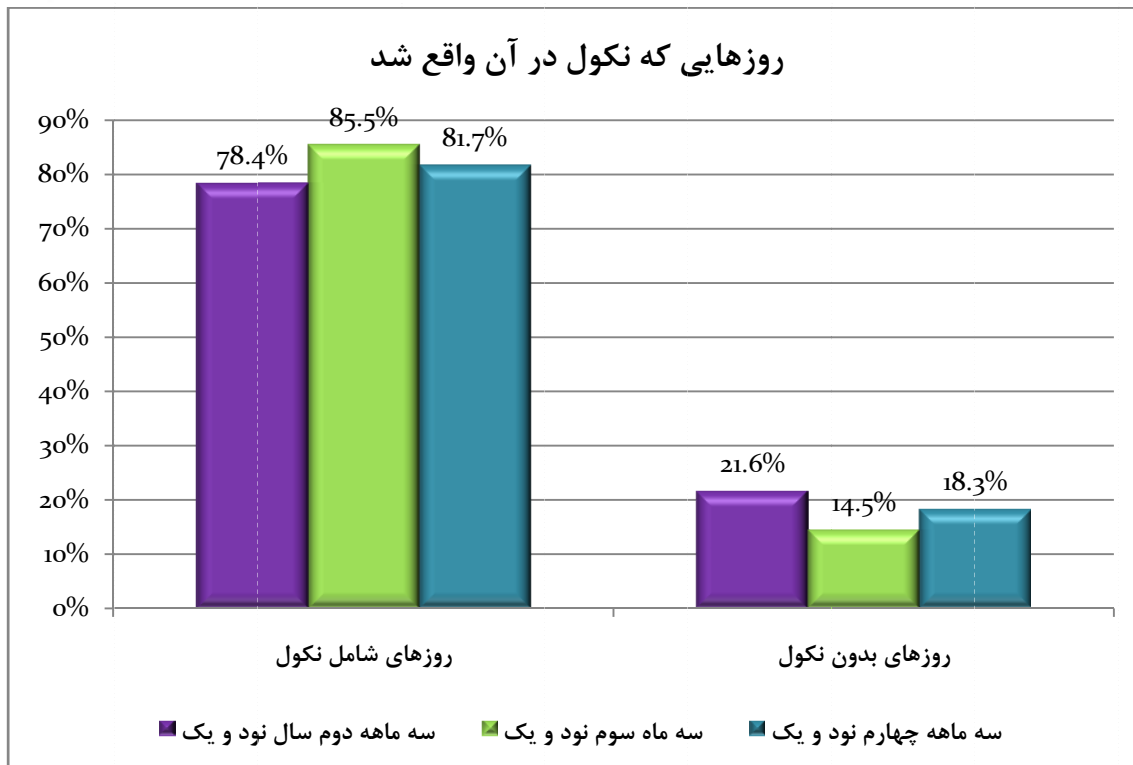
۶.۲. متغیر جریمه ثابت تأخیر در پرداخت سهم مشارکت

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



۳. روزهای بدون نکول

در طی دوره سه ماهه چهارم سال نود و یک، ۶۰ روز تسویه وجود داشته است که از این تعداد در ۴۹ روز نزدیک به ۸۲ درصد روزهای تسویه نکول رخ داده است. حدود ۱۸ درصد روزهای تسویه بدون نکول بوده اند. این امر در شکل زیر نشان داده شده است:





تاریخ:

شماره:

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

جدول زیر پراکندگی زمانی نکول اعضا را قبل و سه 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 کاهش داشته است:

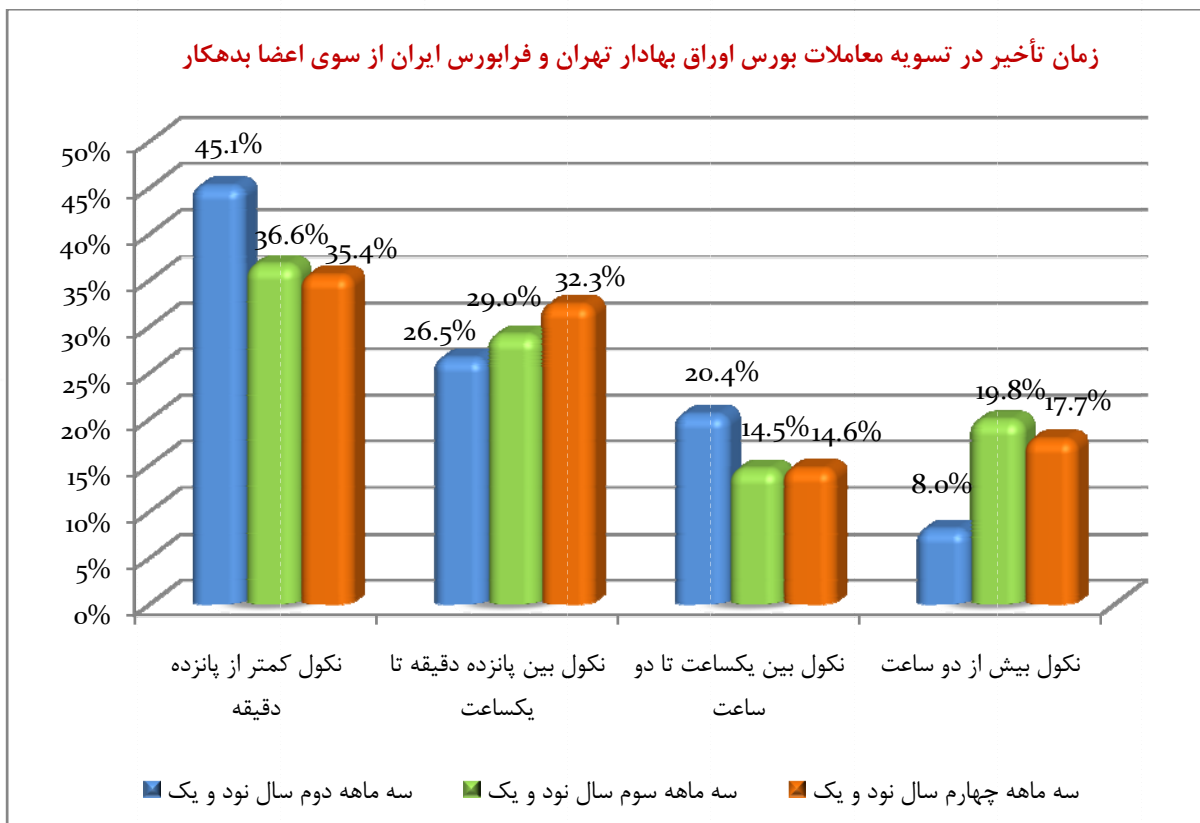
زمان تأخیر در تسویه معاملات از سوی کارگزاران قبل و دو دوره بعد از راه اندازی صندوق تضمین تسویه

سه ماهه سوم سال ۹۱	سه ماهه دوم سال ۹۱	سه ماهه چهارم سال ۹۱	پیش از صندوق تضمین	
%۶۷.۷۲	%۶۵.۶	%۷۱.۶	%۷.۴	نکول کمتر از یک ساعت
%۱۴.۵۶	%۱۴.۵	%۲۰.۴	%۲۵.۹	نکول بین یک تا دو ساعت
%۱۱.۳۹	%۱۹.۸	%۸	%۴۸.۱	نکول بین دو تا سه ساعت
%۵.۰۶			%۱۴.۸	نکول سه تا چهار ساعت
%۱.۲۷			%۳.۷	نکول بیش از چهار ساعت

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



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



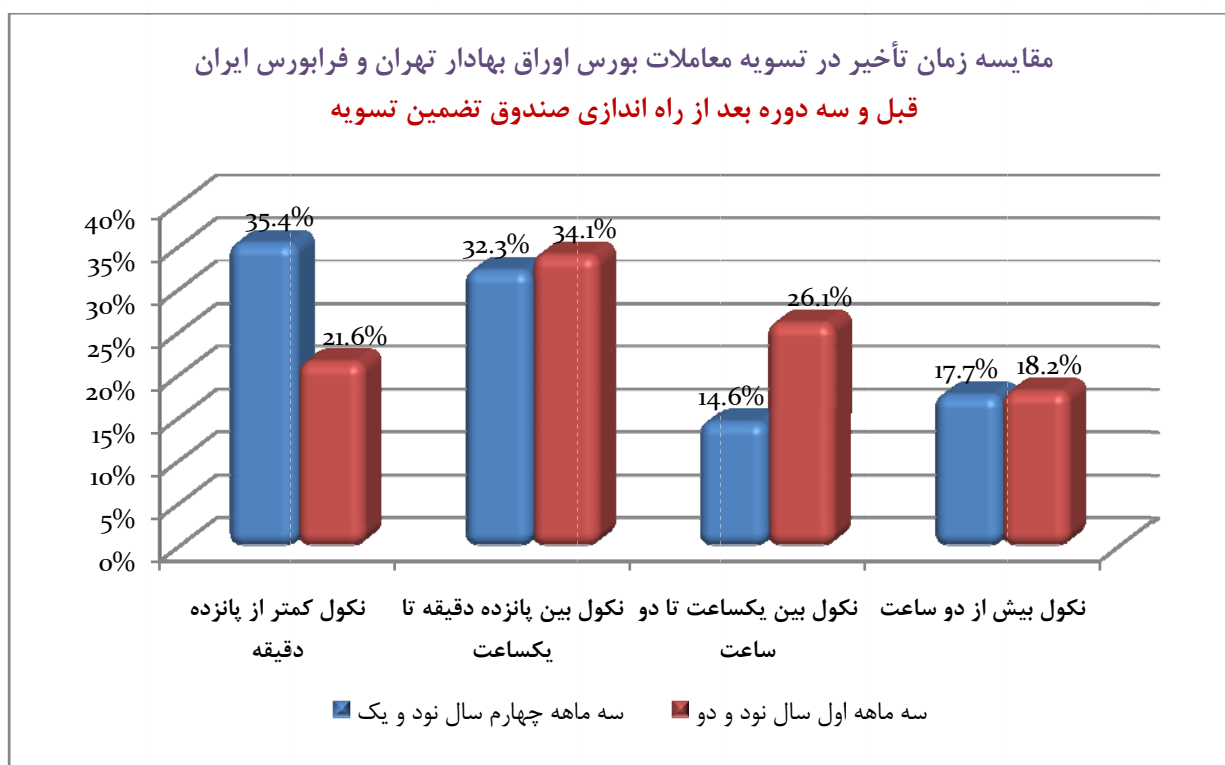
همان طور که از نمودار و از جمع دو ستون اول پیداست ۶۷.۷ درصد نکول ها کمتر از یک ساعت به طول انجامیده است. یک کارگزار نکول روزانه و یک کارگزار نکول بیش از چهار ساعت داشته اند که با توجه به اینکه همگی در محدوده منابع صندوق تضمین بوده اند، فرآیند تسویه و پرداخت به اعضاء بستانکار با اختلال مواجه نگردید.



تاریخ:

شماره:

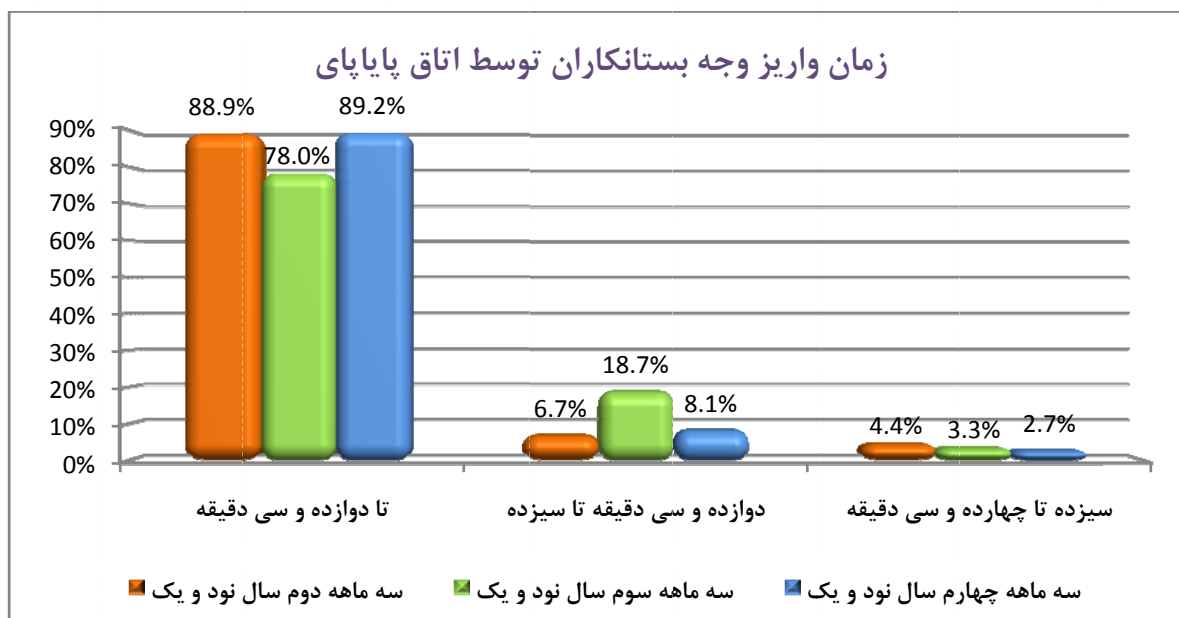
مقایسه میزان تأخیر در پرداخت وجه بدهکاری تسویه از سوی اعضا قبل و سه دوره بعد از راه اندازی صندوق تضمین در نمودار زیر منعکس است:





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

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

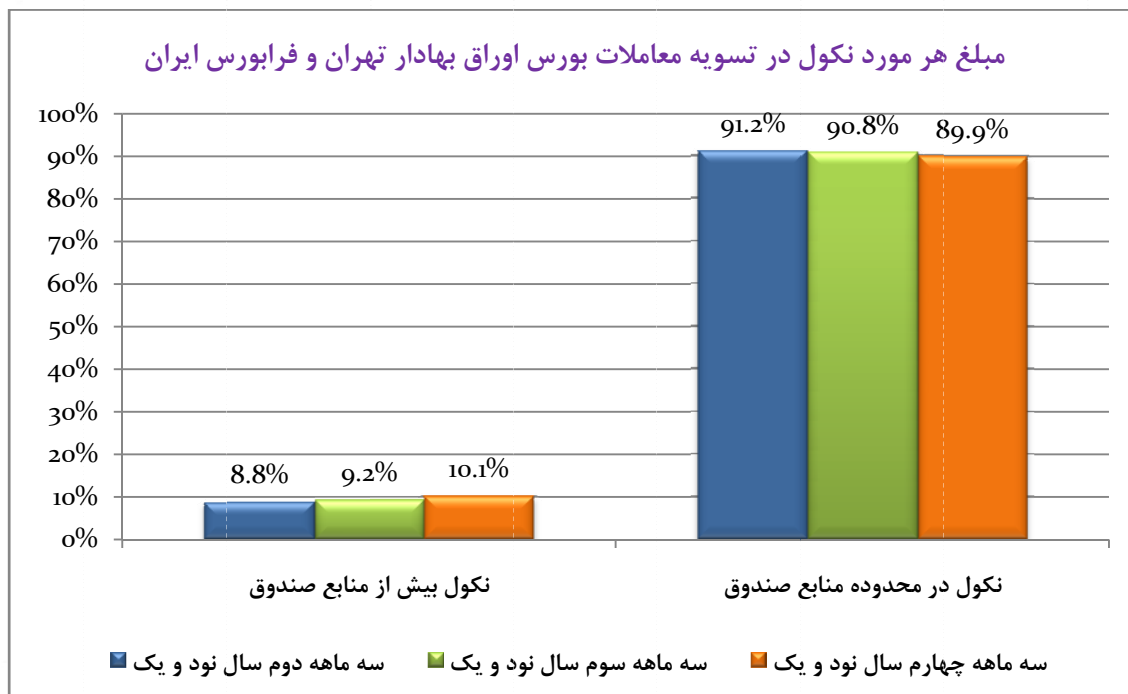


نمودار فوق نشان از آن دارد که زمان واریز وجه به حساب بستانکاران و تکمیل فرآیند تسویه در دوره جاری نسبت به دوره‌های قبل به طور چشمگیری کاهش یافته است. به دلیل پیگیری‌های مکرر مدیریت تسویه وجوه معاملات اوراق بهادار و بورس کالا باعث شد که بیش از ۹۷ درصد عملیات تسویه قبل از ساعت سیزده و در عرض یکساعت صورت گیرد. همچنین تأخیر در تسویه ۲.۷ 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 ۱۰ درصد موارد، مبلغ نکول هر کارگزار در هر روز (نکول در تسویه معاملات سهام و اوراق مشارکت) از منابع صندوق تضمین بیشتر بوده است.

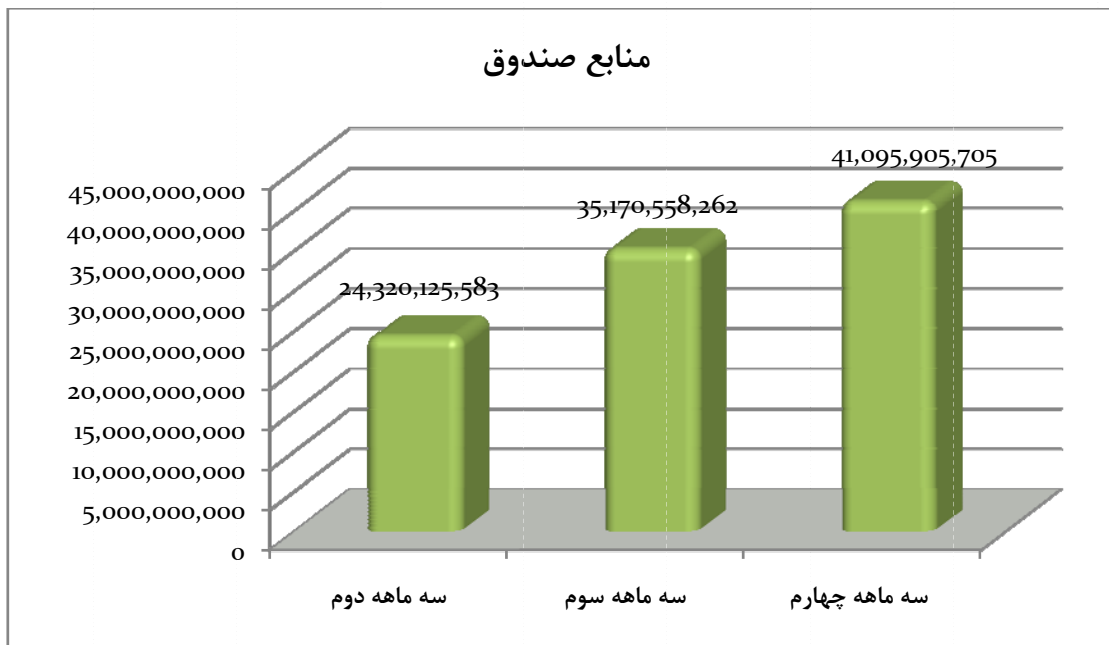


۲۴,۳۲۰,۱۲۵,۵۸۳ ریال	منابع صندوق در سه ماهه دوم
۳۵,۱۷۰,۵۵۸,۲۶۲ ریال	منابع صندوق در سه ماهه سوم
۴۱,۰۹۵,۹۰۵,۷۰۵ ریال	منابع صندوق در سه ماهه چهارم

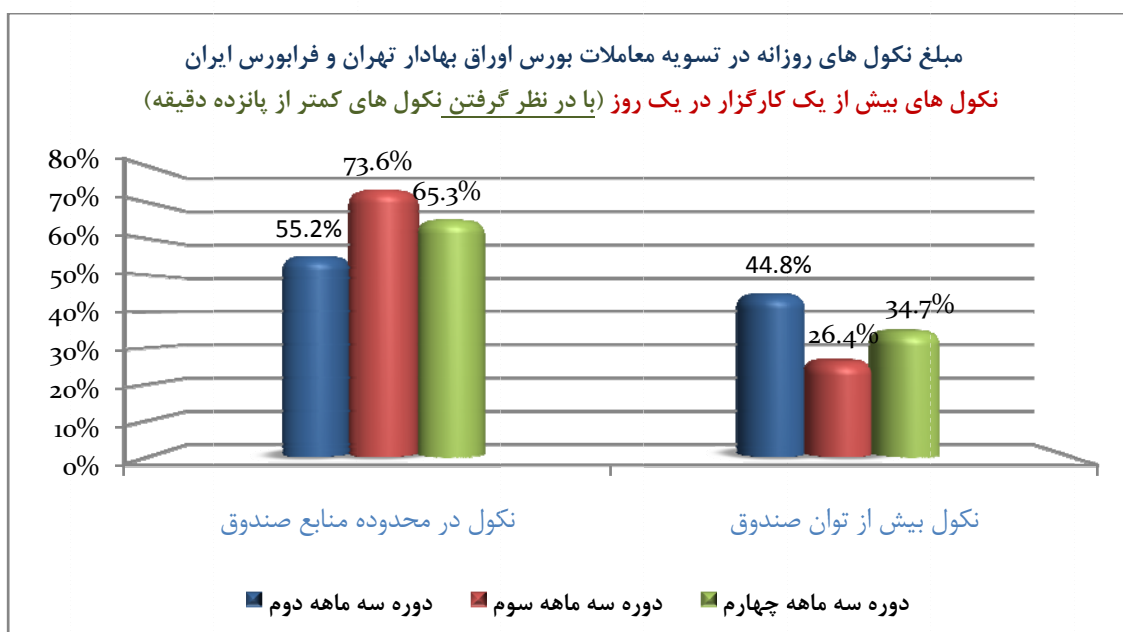


تاریخ:

شماره:

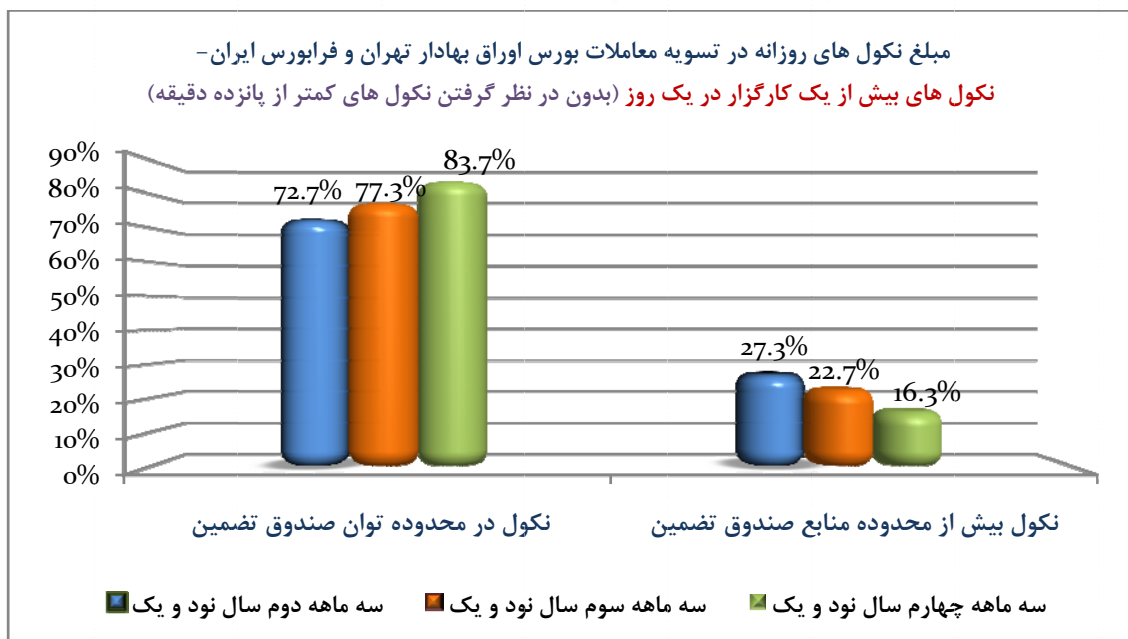


اما به دلیل آن که در هر روز در بیشتر اوقات بیش از یک کارگزار در یک روز نکول برای سهام و اوراق مشارکت داشته است، پوشش صندوق تضمین در ساعت مقرر تسویه (ساعت ۱۲ روز تسویه) از نمودار فوق بسیار کمتر است و بیشتر به نمودار زیر شبیه می باشد:





نمودار فوق گویای این مطلب است که در ساعت ۱۲ روز تسویه نزدیک به ۶۵ درصد روزهای تسویه شامل نکول، منابع صندوق تضمین پوشش دهنده مبالغ 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:



نمودار فوق نشان می دهد در ساعت ۱۵:۱۲ روزهای تسویه، حدود ۸۴ درصد روزهای شامل نکول بیش از پانزده دقیقه، منابع صندوق تضمین پوشش دهنده نکول بوده است.

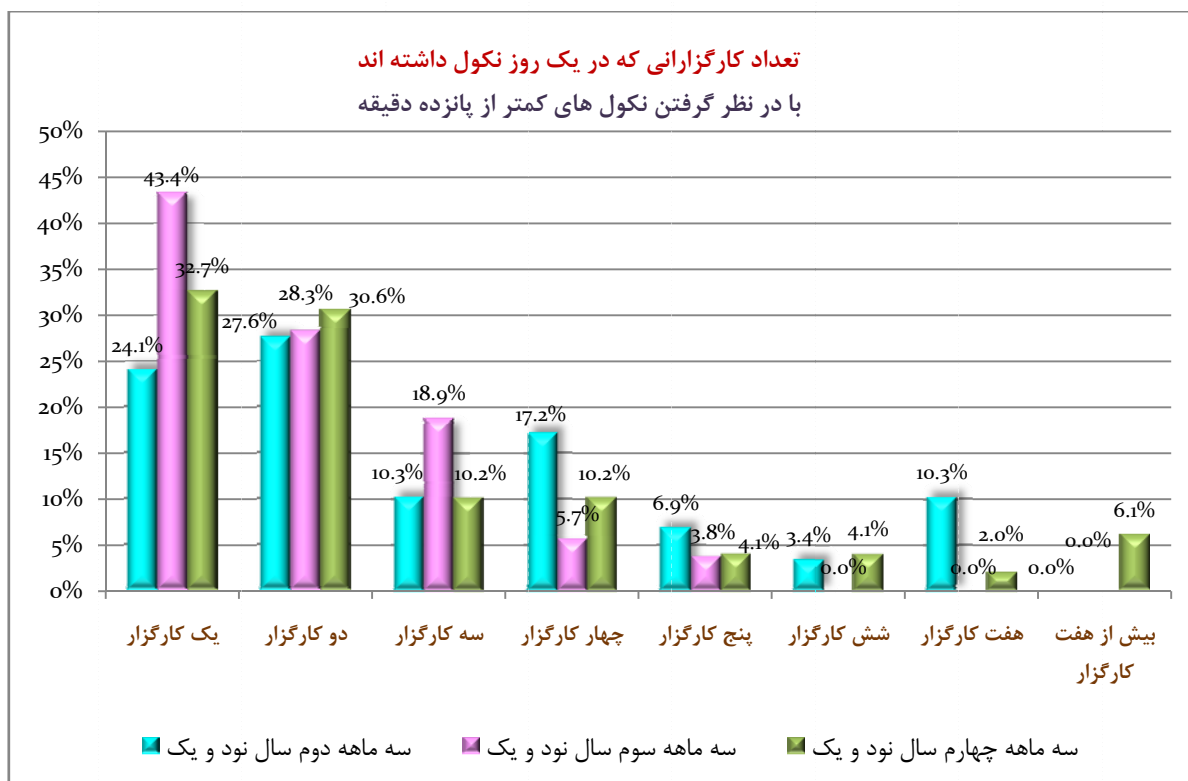
۷. تعداد کارگزاریانی که در یک روز نکول داشته اند

داده ها نشان می دهند در دوره سه ماهه چهارم 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، افزایش قابل توجهی در تعداد کارگزاریانی که در هر روز نکول داشته اند مشاهده می شود به نحوی که تنها نزدیک به ۳۳ درصد روزهای شامل نکول، تنها یک کارگزار نکول داشته است و مواردی از نکول های بیش از هفت کارگزار در این دوره ثبت شده است که شامل سه روز با نکول های ده، نه و هشت کارگزار بوده است که در همه موارد تسویه با موفقیت انجام شده است.

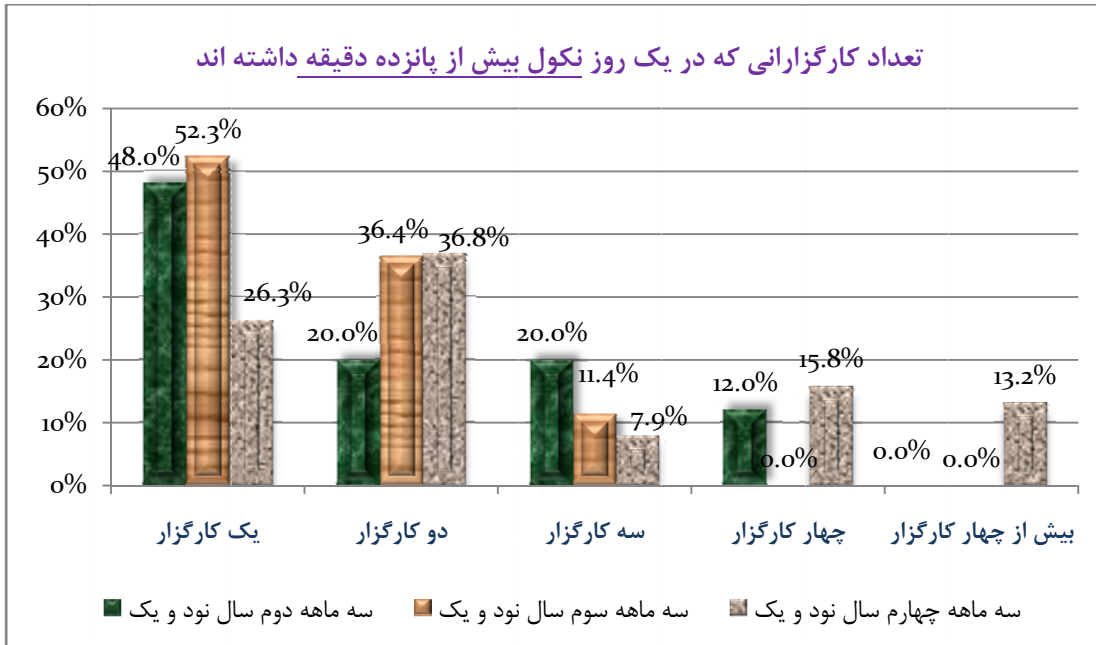


تاریخ:

شماره:



با حذف نکول‌های کمتر از پانزده دقیقه از داده‌های نکول، همان‌طور که نمودار زیر نشان می‌دهد، در ۲۶ 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 حدود ۲۶ 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 افزایش قابل توجهی در تعداد کارگزاریانی که نکول بیش از پانزده دقیقه در هر روز داشته‌اند مشاهده می‌شود به طوری که در حدود ۱۳ درصد موارد بیش از چهار کارگزار در یک روز نکول داشته‌اند.



۸. مبلغ جریمه های اخذ شده از اعضا

برای دوره سه ماهه چهارم سال ۱۳۹۱ در کل مبلغ ۵۴۸,۴۷۰,۳۱۳ ریال جریمه از اعضا محترم دریافت گردید (۲۹ آذر ماه تا ۳۰ اسفند ماه سال ۱۳۹۱- اطلاعات بیشتر در صورت های مالی صندوق تضمین آورده خواهد شد) که از این میزان، مبلغ ۴,۱۳۹,۶۸۷ ریال مربوط به جریمه تأخیر در پرداخت/ترمیم سهم مشارکت دوره دو عضو از 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 ۱۳۹۱/۹/۲۹ تا تاریخ ۱۳۹۱/۱۲/۳۰ به همراه علت در جدول زیر درج گردیده است:

علت	مبلغ جریمه (ریال)	کارگزار
هشت بار نکول به مبلغ بیش از سیصد و بیست و سه میلیارد ریال	۸۲,۵۵۰,۵۴۰	۱
شش بار نکول به مبلغ بیش از دویست و دو میلیارد ریال	۴۳,۱۴۰,۰۴۶	۲
هفت بار نکول به مبلغ بیش از هشتاد و شش میلیارد ریال	۲۹,۰۵۹,۱۵۳	۳
شش بار نکول به مبلغ بیش از صد میلیارد ریال	۲۷,۴۵۹,۱۴۴	۴
دو بار نکول به مبلغ بیش از صد و هشت میلیارد ریال	۲۱,۴۴۱,۹۹۵	۵



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

تاریخ:

شماره: