

سرمایه گذاری بین المللی در بازارهای مالی و نقش استانداردهای بین المللی حسابداری

وجود اطلاعات مالی قابل مقایسه و قابل فهم برای سرمایه گذار بین المللی ضروری است. در این میان ارائه اطلاعات براساس استانداردهای بین المللی توان درک و مقایسه آنها را افزایش داده و میزان موفقیت کشورها را در جذب این سرمایه گذاری ها دوچندان می سازد

پرویز پیری

دانشجوی دوره دکترای حسابداری دانشگاه علامه طباطبائی

چکیده

امروزه در اکثر بازارهای مالی جهان، روش های مبادله الکترونیکی اطلاعات رایج شده است. فن آوری اطلاعات نقش سرنوشت ساز خود را در حمایت و ارائه تصویر عملکرد بازارهای مالی از طریق خدمات داده ای هم زمان^۱ و ابزارهای جدید تجزیه و تحلیل اطلاعات مسالی و عملکرد نشان داده است.

در این میان بسیاری از تحلیل ها تنها به واسطه قابلیت مقایسه و مربوط بودن اطلاعات مذکور قابل انجام است. توجه به این امر از آنجا حائز اهمیت است که بسیاری از کشورهای در حال توسعه نیازمند جذب سرمایه گذاران بین المللی هستند. آنان جهت



تصمیم گیری، اطلاعاتی را درخواست می نمایند که شرط مفید بودن و قابلیت مقایسه حاصل شود. بنابراین یکی از موارد تاثیرگذار در دستیابی به منابع سرمایه ای فرامرزی، قوانین و مقررات گزارشگری در کشورهای مورد سرمایه گذاری است که

گرفته است.

واژه های کلیدی

واژه های کلیدی در این مقاله عبارتند از بورس اوراق بهادار، بازارهای مالی، استانداردهای بین المللی حسابداری

(IAS)^۲، کمیته‌ی استانداردهای بین‌المللی حسابداری (IASC)^۳ و اصول پذیرفته شده عمومی حسابداری (GAAP)^۴.

در حال حاضر یکی از پیشرفت‌های شگرف تمدن بشری استفاده از سیستم مبادله الکترونیکی اطلاعات جهت انجام تصمیمات اقتصادی موثر در بازار سرمایه کشورهای مورد سرمایه‌گذاری بوده است. بدین معنی دست‌یابی به اطلاعات مربوط و قابل مقایسه برای سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی و انجام فعالیت‌های فراملیتی مستلزم استفاده از اطلاعات با مبنای قابل اعتماد، مربوط و قابل مقایسه بوده است. تهیه اطلاعات با ویژگی‌های مذکور جهت کاهش زمان دست‌یابی به اطلاعات در بازارهای سرمایه کشورهای ذیربط، موجب کاهش رانت اطلاعاتی مربوط به تاخیر زمانی ارسال و افشا اطلاعات می‌شود. با این توضیح مشخص است که استانداردهای حسابداری داخلی کشور جهت ارائه این تصویر ممکن است جوابگو نباشد زیرا استانداردهای ملی هر کشوری که مبنای تهیه اطلاعات مذکور قرار می‌گیرد تابع عوامل مختلف سیاسی، اجتماعی، فرهنگی، اقتصادی و تاریخی می‌باشد. به این ترتیب تهیه اطلاعاتی مفید برای سرمایه‌گذاران فرامرزی در بازارهای جهانی، مستلزم به‌کارگیری استانداردهای بین‌المللی حسابداری یا مبنای مناسب گزارشگری مالی براساس نیاز آن استفاده‌کنندگان بوده که ممکن است استانداردهای ملی کشورهای مورد سرمایه‌گذاری برای فرایند تصمیم‌گیری آنان موثر نباشد و چه بسا به‌خاطر همین قوانین و مقررات موجب عدم موفقیت کشورها و خصوصاً کشورهای در حال توسعه در جذب سرمایه‌گذاری و پیشرفت اقتصادی می‌شود.

در این مقاله سعی می‌شود با توجه به آنچه که مطرح گردید ابتدا سرمایه‌گذاری بین‌المللی و نقش آن در توسعه اقتصادی کشورها تشریح شده و سپس سیر توسعه استانداردهای بین‌المللی حسابداری و نیز ضرورت استانداردهای مذکور با ارائه نمونه‌های عینی از وضعیت بازارهای مالی

و سرمایه‌کشورهای مورد بررسی، ارائه شده و در نهایت وضعیت پذیرش استانداردهای مذکور در کشورهای مختلف و مشکلات و مسائل آن مورد بررسی قرار گیرد.

سرمایه‌گذاری بین‌المللی نقشی حساس و حیاتی در بازارهای مالی کشورهای مختلف دارند. به‌گونه‌ای که امروزه در بسیاری از بازارهای مالی و بورس‌های اوراق بهادار حجم این سرمایه‌گذاری‌ها قابل توجه است. البته این حجم در کشورهای در حال توسعه به‌دلیل قوانین و مقررات خاص و نیز عدم امنیت کافی سرمایه‌گذاری پایین‌تر است. از نظر اقتصادی، آنچه پذیرش سرمایه‌گذاری خارجی را به‌ویژه برای کشورهای در حال توسعه ناگزیر می‌سازد وجود شکاف پس‌انداز و تامین مالی و سرمایه‌گذاری است که یکی از دلایل اصلی این شکاف توسعه نیافتگی بازارهای مالی در کشورهای مختلف و عدم جذب سرمایه‌گذاری‌های خارجی است که قوانین و مقررات از جمله استانداردهای حسابداری و وضعیت اطلاع‌رسانی و پایه‌های اطلاعاتی بازار سرمایه کشورهای مذکور از جمله عوامل تاثیرگذار در این زمینه است.

از دیدگاه کلی سرمایه‌گذاری بین‌المللی یا جریان سرمایه در چهار شکل زیر انجام می‌شود (UNCTAD, 1998). که هر یک تشریح می‌شوند:

۱- وام‌های تجاری^۵: وام‌های تجاری، وام‌های بانکی کشورهای خارجی یا شرکت‌ها به کشورهای دیگر (عموماً در حال توسعه) و بازارهای مالی آنها است. در این شکل نقش اطلاعات مالی که عمده‌تاً براساس اطلاعات استانداردهای داخلی آن کشورها تهیه می‌شود بدیهی است.

۲- جریان‌های رسمی^۶: شامل کمک‌های مالی کشورهای توسعه یافته به کشورهای در حال توسعه در قالب مبالغ بدون بازگشت و بخشش و ... است که در این چارچوب نیز وجود اطلاعات مالی و عملکرد قابل مقایسه و مربوط که برای طرف خارجی قابل بررسی و درک باشد

آشکار است.

۳- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی: شامل سرمایه‌گذاری بین‌المللی با هدف ایجاد منافع پایدار برای سرمایه‌گذار در شرکت‌ها و واحدهای تجاری مستقر در یک کشور خارجی است که توسط شرکت‌های چند ملیتی انجام می‌شود.

۴- سرمایه‌گذاری خارجی در سید مالی: سرمایه‌گذاری افراد مقیم یک کشور در بازارهای مالی و بورس اوراق بهادار کشورهای دیگر است.

همان‌گونه که اشاره شد در هر چهار شکل جریان سرمایه، وجود اطلاعات مالی قابل مقایسه و قابل فهم برای سرمایه‌گذار بین‌المللی ضروری است. در این میان ارائه اطلاعات براساس استانداردهای بین‌المللی توان درک و مقایسه آنها را افزایش داده و میزان موفقیت کشورها را در جذب این سرمایه‌گذاری‌ها دوچندان می‌سازد. بدین ترتیب عوامل تعیین‌کننده در سرمایه‌گذاری‌های بین‌المللی که در تعیین محل سرمایه‌گذاری نقش اساسی دارند عبارتند از (Pruce, 1993):

۱- قوانین و مقررات کشور میزبان شامل قوانین و مقررات عملیاتی و مالی و استانداردهای داخلی یا بین‌المللی.

۲- میزان نیاز و وضعیت رشد و توسعه کشور یا بازار مربوطه.

۳- میزان حمایت و علاقه‌مندی کشور ذی‌ربط با توجه به اصول عقیدتی و سیاسی و تاریخی آن کشور.

۴- ویژگی‌های اقتصادی و رقابتی.

۵- وضعیت اطلاع‌رسانی و رعایت استانداردهای مربوط به ارائه و استخراج اطلاعات، که استانداردهای حسابداری در این زمینه نیز موثر است.

ضرورت جذب سرمایه‌گذاری‌های بین‌المللی با توجه به وضعیت تولید ناخالص داخلی کشورهای مختلف جهان که در نمایشگر ۱ ارائه شده است کاملاً آشکار است. به نظر می‌رسد بهترین عامل پدیده کسب‌رشدی کشورهای در حال توسعه و خصوصاً خاورمیانه، کاهش پایدار و مستمر جریان سرمایه‌گذاری خارجی در دهه‌ی ۱۹۸۰ و ۱۹۹۰ و عدم رشد بخش خصوصی و قوانین و مقررات دست‌وپاگیر

نمایشگر ۱ وضعیت تولید ناخالص ملی کشورهای پیشرفته و در حال توسعه

شرح	تولید ناخالص داخلی سرانه ۲۰۰۱ به دلار جاری	تولید ناخالص داخلی ۲۰۰۱ میلیارد دلار جاری	۱۹۷۱-۸۰	نرخ رشد سالانه (درصد) تولید ناخالص داخلی ۱۹۸۱-۹۰	۱۹۹۱-۲۰۰۰
جهان	۵۲۶۰	۲۰۷۹۰	۲/۷	۲/۰	۲/۶
کشورهای با درآمد بالا	۲۶۹۲۶	۲۴۰۸۸	۲/۳	۲/۱	۲/۳
کشورهای پیشرفته صنعتی	۲۹۷۳۶	۲۰۶۲۲	۲/۳	۲/۱	۲/۳
کشورهای گروه هفت	۲۶۳۳۲	۱۰۰۸۲	۲/۳	۲/۲	۲/۲
ایالات متحده امریکا	۳۲۸۵۷	۴۱۶۶	۴/۵	۱/۳	۱/۳
ژاپن	۲۲۶۹۲	۱۸۵۶	۲/۷	۲/۲	۱/۷
آلمان	۱۷۲۱۲	۲۳۵۶	۲/۲	۲/۹	۲/۰
کشورهای صنعتی پیشرفته غیر گروه هفت	۲۰۱۱۲	۶۰۹۰	۲/۲	۲/۳	۲/۰
حوزه یورو	۱۶۱۹۵	۵۳۱	۹/۵	۷/۳	۶/۱
اقتصادهای نوظهور صنعتی آسیا	۹۵۶	۱۵۷۳	۶/۶	۷/۳	۷/۷
کشورهای با درآمد متوسط و پایین	۹۱۲	۱۱۵۰	۶/۲	۹/۳	۱۰/۱
آسیای شرقی و حوزه پاسیفیک	۶۷۹	۱۳۵	۷/۹	۶/۴	۴/۲
چین	۴۶۸	۶۳۲	۳/۱	۵/۷	۵/۲
اندونزی	۲۸۰	۲۹۵	۲/۰	۵/۸	۵/۶
آسیای جنوبی	۲۶۷۸	۱۸۸۲	۵/۹	۱/۱	۲/۳
هند	۲/۹۱۷	۵۰۲	۸/۵	۱/۵	۲/۷
آمریکای لاتین و حوزه کارائیب	۶۱۲۲	۶۱۸	۶/۷	۱/۸	۲/۵
برزیل	۷۱۶۵	۲۶۹	۳/۰	-۱/۵	۴/۵
مکزیک	۲۱۰۱	۹۷۷	۲/۵	۱/۷	-۱/۷
آرژانتین	۲۱۲۷	۳۱۰	۲/۷	۱/۵	-۴/۰
اروپا و آسیای مرکزی	۲۱۱۰	۱۲۸	۴/۱	۵/۲	۳/۵
فدراسیون روسیه	۲۳۳۵	۱۷۶	۵/۱	-۱/۷	۲/۷
ترکیه	۲۰۹۹	۵۶۸	۶/۵	۲/۵	۲/۲
لهستان	۸۲۲۹	۱۸۸	۱۰/۳	-۰/۳	۲/۲
خاورمیانه و شمال آفریقا	۱۵۹۵	۱۱۲	۱/۸	۲/۷	۴/۱
عربستان سعودی	۱۳۳۲	۹۶	۶/۶	۵/۵	۲/۳
ایران	۳۵۳	۲۰۶	۲/۳	۱/۷	۲/۲
مصر	۲۵۳۲	۱۱۲	۲/۵	۱/۳	۱/۷
آفریقای زیر صحرای	۳۱۶	۲۱	۴/۷	۱/۱	۲/۶
آفریقای جنوبی					
نیجریه					

Source: World bank global Economic Prospects, 2003.

است. در برخی کشورها هیئت‌های استانداردگذار حرفه‌ای، استانداردهای حسابداری را تهیه می‌نمایند در حالی که در برخی از کشورهای دیگر، دولت‌ها و

سیر توسعه استانداردهای بین‌المللی حسابداری
سیر توسعه استانداردهای بین‌المللی حسابداری از تاریخچه طولانی برخوردار

بوده است. در ادامه مقاله با توجه به نقش استانداردهای بین‌المللی در سرمایه‌گذاری‌های خارجی، سیر توسعه این استانداردها و ضرورت‌ها ارائه می‌شود.

نمایشگر ۲ - اوراق بهادار بین‌المللی عرضه شده به وسیله شرکت‌ها و فروش در بازار داخلی

محدوده جغرافیایی	سال ۱۹۹۵ - م دلار	سال ۱۹۹۹ - م دلار
آمریکای شمالی	۱۱,۳۰۷	۲۳,۹۶۲
اروپا	۳۱,۵۲۶	۸۲,۸۰۹
آفریقای مرکزی	۱,۷۷۹	۳,۱۷۳
آسیا - حوزه اقیانوس آرام	۱۲,۲۳۵	۲۱,۲۱۹
آمریکای لاتین	۸۷۸	۷۲۱
جمع کل	۵۷,۷۲۵	۱۵۱,۸۸۷

درخصوص تدوین چهل استاندارد اصلی به توافق‌نامه‌ی مشترکی دست یافتند. با تهیه و تکمیل موفقیت‌آمیز این استانداردها، IOSCO پذیرفت تا از IASC و مصوبات آن در کلیه بازارهای جهانی و تجاری دنیا حمایت نماید. IASC تا سال ۱۹۹۹ توانست تدوین این ۴۰ استاندارد پایه‌ای را به انجام رساند، در سال‌های اخیر IASC یک تغییر ساختاری (همانند هیئت استانداردهای حسابداری مالی^۸ (FASB) تجربه می‌نماید. در سال ۲۰۰۰ اساسنامه جدید IASC به تصویب رسید و نام "هیئت قانون‌گذاری استانداردهای بین‌المللی"^۹ به هیئت استانداردهای بین‌المللی حسابداری^{۱۰} (IASB) تغییر یافت. سپس هیئت مدیره جدید IASB انتخاب شده و به IASC معرفی گردید و از آوریل سال ۲۰۰۱ کار خود را آغاز نمود.

ضرورت استانداردهای بین‌المللی حسابداری

با شروع هزاره جدید، عملیات بین‌المللی اقتصادی همراه با فعالیت‌های جهانی دیگر با سرعت چشم‌گیری گسترش یافته است. تجارت بین‌المللی چند ملیتی و سرمایه‌گذاری‌های خارجی و فرامرزی که خصوصاً در کشورهای در حال توسعه از منابع ضروری سرمایه به‌شمار می‌رود، هم چنین افزایش تعداد شرکت‌های چند ملیتی و عرضه اوراق بهادار و اوراق قرضه در سطح بین‌المللی، با رشد عظیمی در دهه اخیر مواجه گردیده است. این افزایش رشد در عرصه معاملات بین‌المللی سرمایه‌گذاری‌های گسترده در بازارهای اوراق بهادار کشورهای مختلف، ضرورت توجه بیش‌تر به استانداردهای بین‌المللی حسابداری را آشکار می‌سازد.

همان‌گونه که در نمایشگر ۲ ارائه شده است، ارزش اوراق بهادار عرضه شده در محدوده جغرافیایی مشخص شده از حدود ۵۷,۷۲۵ میلیون دلار در سال ۱۹۹۵ به ۱۵۱,۸۸۷ میلیون دلار در سال ۱۹۹۹ افزایش یافته است که نشان‌دهنده رشدی در حدود ۲/۸ برابر است.

با توجه به نمایشگر ۲ روشن می‌شود که حجم اوراق بهادار عرضه شده در

اجرا موفقیت‌ناپذیری به‌دست آورد. از آنجایی که IASC یک سازمان خصوصی بود و اعضای آن از هیئت‌های حسابداری کشورهای مختلف بوده‌اند، استانداردهای بین‌المللی حسابداری با اضطرار و اجبار و الزام کمیته همراه نبوده است. حتی علی‌رغم توافق عمومی اعضای کمیته، هیات‌های استانداردگذار کشورهای، این استانداردها را در طول سال‌های اولیه اتخاذ نکردند، دو دلیل عمده این عدم پذیرش به ترتیب زیر بوده است: (۱) استانداردهای بین‌المللی حسابداری به اندازه کافی جامع و فراگیر نبوده‌اند. (۲) استانداردهای بین‌المللی حسابداری انعطاف‌پذیری بسیاری داشته‌اند، به‌گونه‌ای که روش‌های مختلفی برای حل مسائل و مشکلات حسابداری ارائه می‌کردند.

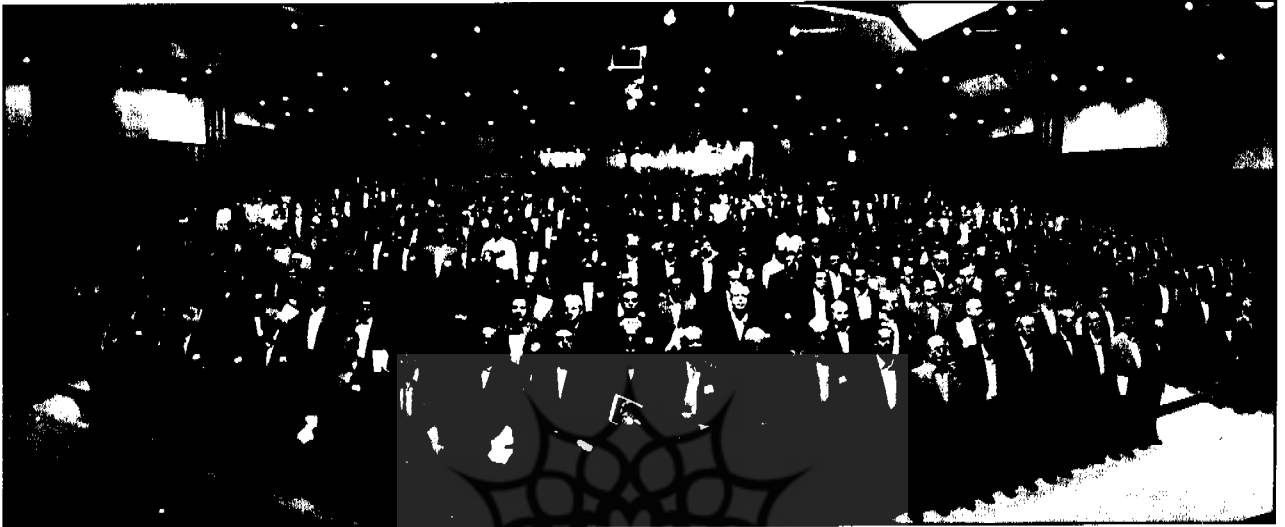
در طول سال‌های بعد IASC این مسائل را عنوان نمود. در سال ۱۹۸۷ پروژه‌ای برای افزایش قابلیت مقایسه ارائه شد که منجر به کاهش روش‌های مختلف و متنوع استانداردهای بین‌المللی حسابداری شد تا بدین ترتیب از تنوع بی‌رویه روش‌های مورد عمل کاسته شود. در سال ۱۹۹۳ پروژه مذکور کامل شد و ده استاندارد، تجدید نظر شده و به تصویب رسید. در سال ۱۹۹۴ سازمان بین‌المللی کمیسیون بورس اوراق بهادار (IOSCO)^۷ به IASC فشار آورد که یک مجموعه کامل استانداردهای پایه‌ای و اصلی را طراحی و ارائه نماید. در سال ۱۹۹۵ کمیته فنی IASC و IOSCO

قانون‌گذاران دولتی این وظیفه را به‌عهده دارند. به این دلیل به نظر می‌رسد حسابداری بین‌المللی در قرن بیستم شاهد درجه بالایی از تنوع بوده است به‌گونه‌ای که این موضوع به‌عنوان یکی از محورهای اساسی کنگره بین‌المللی حسابداران در سال ۱۹۷۲ تعیین گردید.

حسابداران برخی کشورهای مشارکت‌کننده در کنگره خواهان کاهش میزان تنوع در حسابداری بین‌المللی بوده‌اند در نتیجه در سال ۱۹۷۳ IASC تشکیل گردید (Choi and frost, 2002) که پایه‌گذاران آن از هیئت‌های حسابداری کشورهای استرالیا، کانادا، فرانسه، ژاپن، مکزیک، هلند، آلمان غربی، ایرلند، انگلیس و آمریکا بوده‌اند. یکی از اهداف اصلی این کمیته، هماهنگ‌سازی استانداردهای بین‌المللی حسابداری در سطح جهان بوده است.

هماهنگ‌سازی را می‌توان به عنوان فرایند کاهش درجه تنوع در جریان انجام عملیات و گزارشگری در حسابداری بین‌المللی تعریف نمود. پس از تاسیس IASC، فرایند تدوین و توسعه استانداردهای بین‌المللی حسابداری توسط کمیته مذکور آغاز شد که اولین پیش‌نویس آن در سال ۱۹۷۴ ارائه گردید. در آغاز، تلاش IASC، بر توسعه استانداردهای بین‌المللی حسابداری متمرکز بود. این کمیته بین سال‌های ۱۹۷۴ تا ۱۹۷۹ تعداد سیزده استاندارد بین‌المللی حسابداری صادر نمود و علی‌رغم هماهنگی‌های مختلف در

گزارشی از همایش نظارت در صنعت بانکداری



این همایش چندین ویژگی قابل تأمل با خود به همراه داشت:

اول موضوع همایش، یعنی نظارت در صنعت بانکداری بود. البته خوانندگان محترم مطلع اند که دامنه توجهات علمی - تخصصی انجمن محدود به حوزه حسابداری، حسابرسی و بازار سرمایه نمی شود بلکه شورای عالی محترم انجمن در راستای تعهدات حرفه‌ای خود، هراز چندی با برگزاری همایشهای خاص صنعت بانکداری و بیمه ضرورت پرداختن به این مباحث و اهمیت و نقش آن در شکوفایی اقتصاد ایران اسلامی را مورد تأمل قرار می دهد. در این جا مجله "حسابدار" مراتب تشکر و قدردانی خود را از هیات مدیره محترم بانک‌های دولتی و خصوصی کشور، رئیس کل و مدیران محترم بانک مرکزی که با همیاری و هم‌اندیشی خود مشوق انجمن در برگزاری این همایش بودند، اعلام می دارد.

دومین نکته خاص این همایش، استقبال

اولین هم‌اندیشی سراسری حرفه در سال ۱۳۸۴ توسط انجمن حسابداران خیره ایران برگزار گردید. طبق اساسنامه، بخشی از فعالیت‌های انجمن حسابداران خیره معطوف به برگزاری سمینارها و همایشهای علمی و حرفه‌ای به منظور اعتلای سطح علمی اعضا و تبادل نظر بین اندیشمندان و صاحب‌نظران می‌گردد.

بعد از همایش‌های گوناگون حرفه‌ای در زمینه حسابداری و حسابرسی که در سال ۸۳ از طرف انجمن حسابداران خیره، جامعه حسابداران رسمی و انجمن حسابداری ایران برگزار و شاهد آن بودیم. انجمن اولین هم‌اندیشی خود را در سال جدید با عنوان "نظارت در صنعت بانکداری" در روزهای ۱۹ و ۲۰ اردیبهشت‌ماه ۸۴ در سالن همایش‌های رازی (که کم‌کم گویا محل دائمی همایش‌های سراسری حسابداری و حسابرسی تلقی می‌گردد!) برگزار نمود.



ابوالقاسم فغاریان
رئیس شورای عالی



موشنگ خستویی
دبیر علمی سمینار

داشتند دنیای بانکداری دنیای شگفت‌انگیزی است و پرداختن به شگفتی‌ها خود اقدامی است شگفت. آنگاه که برای دسترسی و کسب اطلاعات بیشتر درباره مواردی همانند ساختار سازمانی و تشکیلاتی خارج از دنیای تیلوریسم، مدیریت دارایی و بدهی، مدیریت ریسک، مدیریت نقدینگی و کفایت سرمایه‌برمبنای موازن بین‌المللی و این اواخر راهبری سازمانی یا حاکمیت سهامی به منابعی مانند سایت‌های اینترنت مراجعه می‌شود. کثرت مطالب درحدی است که در پاره‌ای موارد از این که دوره عمر برخوردار از منطبق برای خواندن آنها کافی نیست به هراس می‌افزیم و دنیایی عجیب در مقابل روی قرار می‌گیرد. انجمن حسابداران خبره ایران برای آگاهی و ادامه مطالب درباره چنین پدیده‌ای تصمیم گرفت آلیس بشود برای رفتن به دنیای عجایب.

در خاتمه ایشان به بخش جدی و پرمخاطره سخت‌افزاری سمینار اشاره داشتند که مدیریت اجرایی سمینار جناب آقای منیری کماکان با در نظر گرفتن محدودیت‌ها، انتخاب مکان جغرافیایی سمینار، کسب اطلاعات از تعداد مشارکت‌کنندگان، محل برگزاری، زمان برگزاری، چگونگی اجراء، تامین مالی و سایر اقدامات مرتبط را با پی‌گیری‌های مداوم به بهترین شکل برطرف نمودند. بدینوسیله مجله "حسابدار" هم مراتب سپاس و قدردانی خود را از زحمات بی‌دریغ ایشان و کلیه همکارانشان در بخش اجرایی اعلام می‌دارد. پس از سخنان دبیر علمی سمینار، جناب آقای ابوالقاسم فخاریان رئیس شورای عالی انجمن حسابداران خبره ضمن خیرمقدم به کلیه حاضرین در جلسه ... در بخشی از سخنان خود فرمودند این دومین بار است که انجمن توفیق می‌یابد به اتفاق سیستم بانکی کشور سمیناری با این گستردگی

کم‌نظیر مسئولین محترم بانکهای کشور، بورس اوراق بهادار تهران و اندیشمندان و صاحب‌نظران عرصه مالی بود که با حضور فعال و ارائه سخنرانی‌های علمی موجب شدند که این همایش در اولین ساعت با سخنرانی علمی آغاز به کار نماید.

سوم، جدول زمانی همایش بود که آهنگی متفاوت با سایر همایش‌ها می‌نواخت و آن اعلام ساعت ۱۴ به عنوان ساعت خاتمه همایش در هر دو روز، بعد از اقامه نماز و صرف ناهار بود.

این همایش بعد از سرود مقدس جمهوری اسلامی و نوای ملکوتی و روح‌بخش قرآن مجید با سخنان گرم و صمیمی آقای هوشنگ خستوتی عضو محترم شورای عالی انجمن که مسئولیت دبیر علمی سمینار را به عهده داشت آغاز شد.

ایشان سخنان خود را با طلیعه سخنان خود که در اولین سمینار مسائل بانکی که در دی‌ماه سال ۸۲ برگزار شده بود و به پیروی از گفتار شادروان شاملو در مقدمه‌ای بر حافظ آغاز نمودند که: "چيست این بانک و بانکداری که در جای جای زندگی روزمره نمود می‌کند، با کسب و کار و فعالیت آمیخته است. ناکارآمدش می‌خوانند اما نقدینگی و پس‌انداز خود را با تمایل و اطمینان کامل به آن می‌سپارند و همه غمزه‌هایش را در باز پی‌گیری وجوه خود خریدار می‌شوند. ناکارآمدش می‌دانند ولی بی‌شائبه و از ته دل معتمدش می‌دانند. در هر نقطه و مکان جغرافیایی با آن تعامل دارند و برای انجام معامله چون معبودی در صف انتظارش می‌نشینند. برآستی این صنعت که چون طاووس علیین هرگاه خود می‌خواهد چتر اطلاعاتی را به میزان خود خواسته می‌گشاید و در تفکر نازیبایی پاهایش نیست." در ادامه بیان



دکتر حسین عهده تبریزی



دکتر هادی مهدریان



منصور شمس‌احمدی
مدیر اجرایی سمینار



دکتر ولی اله سیف

برپا نماید. اکنون این همایش براساس ابراز علاقه و نیاز مدیریت نظام بانکی کشور و پدیدآوری فرصتی دوباره برای تعمیق بخشی به مباحث ارائه شده و طرح مقوله‌های جدید در دستور کار انجمن قرار گرفت.

مباحث قابل طرح در سمینار قطعاً بر سیستم‌های حسابداری و کار حسابداران که در همه عرصه‌های اقتصادی وظیفه‌دار اطمینان بخشی به ذینفع‌ها نسبت به سلامت، گردش کارها و سودمندی اطلاعات می‌باشند تأثیر می‌گذارد و ما را بر آن می‌دارد تا از منظر خویش سهم و نقش خود را تقویت و استحکام بخشیدن به سیستم بانکداری و اعمال کنترل مدیریت و سنجش عملکرد را دقیق‌تر بیابیم و برای‌فای ثمربخش‌تر این نقش همت گماریم.

اهم مباحث قابل طرح در این سمینار را به اجمال می‌توان بقرار زیر برشمرد: (۱) اهمیت صنعت بانکداری به‌عنوان یکی از شریانهای مهم اقتصادی کشور، (۲) ویژگی‌ها، اختصاصات و پیچیدگی‌های صنعت بانکداری و اهمیت درک و تحلیل آثار این خصوصیات برکارکرد مطلوب بانک‌ها، (۳) ضرورت و سمت‌گیری صنعت بانکداری کشور به‌سوی تحول و بهره‌برداری از الگوهای طراز جهانی، (۴) برجسته نمودن نقش نظارت، کنترل و

مسئولیت خواهی در سیستم بانکی. ایشان در پایان موفقیت این سمینار در دستیابی به اهداف تعیین شده و سربلندی و سرفرازی ایران عزیز را خواستار شدند.

فرازهایی از مطالب ارائه شده در روز اول همایش:

دکتر حسین عبده‌تبریزی، تحت عنوان "نهادهای نظارتی در بازارهای مالی" الگوهای نظارتی در بازار مالی هر کشور

محمد منیری
دبیر اجرایی سمینار

دکتر محمد طیبیان

متفاوت‌اند، گاهی این نظارت در نهاد نظارتی واحدی متمرکز است و نظارت بر هر سه بازار پول، بیمه و سرمایه تحت نظر مدیر واحدی انجام می‌شود و گاه نیز سه مقام ناظر مستقل براین بازارها نظارت دارند. فارغ از ساختار تشکیلاتی نظارت حاکم بر بازارهای مالی، نظارت بر سنجش مالی اقتصاد از قواعد روشنی تبعیت می‌کند و چارچوب‌های جا افتاده‌ای دارد. در چه حالت دخالت دولت برامر نظارت در کشورهای با عمق مالی متفاوت، با یکدیگر فرق می‌کند. هرچند که نظارت موضوعی "حاکمیتی" است و علی‌الاصول در حوزه‌ی عمل دولتهاست اما دولت‌های بسیاری نظارت مالی را به خارج از مجموعه خود واگذار می‌کنند. در بسیاری از کشورها که بانک مرکزی استقلال یافته است و سیاست پولی مستقل کشور را به اجرا درمی‌آورد امور نظارت بر بانک‌ها از بانک مرکزی منفک شده و به نهاد نظارتی واگذار شده است که نهایتاً ساختار خصوصی دارد. ساختار خصوصی نظارت در بخش بیمه و بازار سرمایه نیز به اجرا درآمده است. بنابراین در ساماندهی امر نظارت این که چه بخش‌هایی از نظارت در حیطه‌ی عمل مستقیم دولت باقی می‌ماند، قابل بررسی است.

دکتر هادی مهدویان، تحت عنوان "اصلاح و توسعه نقش نظام بانکی در اقتصاد ملی"

در اقتصاد ایران طی دهه‌های اخیر خصوصاً در طول سال‌های برنامه دوم و توسعه اقتصادی، نقش نظام بانکی در توسعه اقتصادی ملی، هم به لحاظ تامین منابع مالی سرمایه‌گذاری و هم تامین سرمایه در گردش واحدهای تولیدی، به شدت گسترش یافته است. یکی از دلایل عمده این توسعه آن بوده است که به فراخور و متناسب با رشد اقتصادی

پس اندازها بوده است. از آنجا که طی دهه‌های اخیر بازارهای پولی و مالی به شدت بیشتری در هم تنیده شده‌اند مشکلات و مسائل جدیدی نیز در بازارهای پولی و مالی ظاهر شده که نقش بالقوه بانک‌های مرکزی را افزایش داده است. برای مثال نیاز به وجود یک سیستم پرداخت یکپارچه و نظارت‌های خاص که برای حفظ سلامت مالی در دنیای پول الکترونیکی و بازارهای مالی به هم پیوسته جهانی مطرح می‌شود از ملاحظات جدید است. به دلیل سنگینی بار این‌گونه وظایف تجربه‌ی جدیدی که مورد توجه قرار گرفته و اگذاری بعضی از نقش‌های نظارتی دولتی و بانک مرکزی به نهادهای غیردولتی است. نمونه این امر تشکیل "موسسه مسئول خدمات مالی (FSA)" در انگلستان است که از سال ۲۰۰۰ برحسب قانون خاصی ایجاد شد.

ولی‌الله سیف، تحت عنوان "کفایت سرمایه در بانک‌ها"

تحلیل موضوع نظارت بر بانک‌ها در نظام بانکی جمهوری اسلامی ایران و نقش بانک مرکزی در فرایند تدوین الزامات حاکم بر اندازه‌گیری کفایت سرمایه بانک‌ها در ایران و هم چنین تحلیل آئین‌نامه کفایت سرمایه ارائه شده از سوی بانک مرکزی بستری را در اختیار می‌گذارد که برپایه آن می‌توان ضمن بهره‌گیری از اطلاعات صورت‌های مالی بانک‌های دولتی، اقدام لازم در خصوص توصیف روند نسبت کفایت سرمایه در طول دوره زمانی مشخص و تعریف شده‌ای را به عمل آورد. براین اساس ارائه تصویری روشن از وضعیت کفایت سرمایه در ده بانک دولتی ایران در سال‌های (۱۳۷۳-۸۲) پرداخته شد.

کشور، نهادهای بازار سرمایه در اقتصاد ایران رشد نداشته است و دلیل این امر نیز عدم توسعه نهادها، ابزارها و مکانیزم‌های پوشش خطر و نااطمینانی در اقتصاد کشور است که در قیاس با کشورهای مشابه از وضعیت مخاطره‌آمیزتر و نااطمینان‌تری در فضای سرمایه‌گذاری برخوردار است. به دلیل نقش و حضور نظام بانکی کشور طی دهه اخیر در اقتصاد ملی به سرعت و شدت افزایش یافته است، اما سایر اصلاحات ساختاری و نهادی لازم متناسب با این افزایش نقش و حضور محقق نشده است. رهایی نظام بانکی از سیطره مالکیت و مدیریت دولت، آزادسازی نیروهای عرضه و تقاضا به منظور ایجاد شتاب بیشتر در فرایند تجهیز، احاله نقش وسیع‌تر به بخش خصوصی در حوزه فعالیت‌های بانکی و بالاخره تنظیم قوانین و مقررات احتیاطی ناظر بر سلامت مالی، کفایت سرمایه، و بازیافت تسهیلات بانکها از جمله اقداماتی است که می‌باید با سرعت و دقت بیشتری مورد نظر قرار گیرد.



موشنگ خستوی



موشنگ نادریان

دکتر محمد طیبیان، تحت عنوان "نقش نظارتی بانکهای مرکزی"

به طور سنتی بانکهای مرکزی از طریق نظارت بر مراحل بسط حجم پول و اعتبار، وظیفه پیش‌بینی بحران‌های پولی و تدارک تمهیدات لازم برای جلوگیری از آنها را به عهده داشته‌اند، طبعاً بانک‌های مرکزی در کشورهای مختلف دو نقش مهم را ایفا کرده‌اند و یا ایفای این نقش‌ها را تحت نظم و قانونمندی در آورده‌اند. یکی ایفای نقش "آخرین ملجاء وام" و دیگری به نوعی حمایت از پس‌اندازها و یا کمک به ایجاد و تداوم سازوکارهای بیمه

سه قرن ارزشیابی دارایی‌ها

نوشته: الرئی دیمسون و مسعود موسویان
ترجمه: قاسم محسنی‌دمنه
عضو هیات علمی دانشگاه آزاد اسلامی - واحد کرج

تاثیرگذار در علم مالی دارد.

ساختار این مقاله چنین است: در قسمت اول، مقالاتی را که در دو مفهوم بده-بستان بین ریسک و بازدهی و تاثیر آربیتراژ در ارزشیابی دارایی‌های پیشتاز بوده‌اند، معرفی می‌کنیم. در قسمت دوم به تئوری پرتفولیو و پیامدهای حرکت هم‌زمان [کواریانس]



تئوری ارزشیابی دارایی‌های مالی به مقاله معروف برنولی در سنت پترزبورگ به سال ۱۷۳۸ برمی‌گردد. از آن زمان چند ده مقاله تحقیقاتی در مورد ارزشیابی دارایی‌ها و مشتقات^۱ آنها در قرن بیستم منتشر شده که سهم به‌سزایی در پیشرفت این تئوری

داشته‌اند. این تحقیقات سنگ بناهای اولیه را برای مباحث مربوط به بهینه‌سازی میانگین واریانس^۲، تجزیه

تحلیل شرایط تعادلی^۳، و شرایط بدون آربیتراژ را فراهم آورده‌اند. این مقاله نگاهی تاریخی به این تحقیقات

داشته‌اند. این تحقیقات سنگ بناهای اولیه را برای مباحث مربوط به بهینه‌سازی میانگین واریانس^۲، تجزیه

می‌پردازیم. حاصل این مباحث، عمده‌ترین مدل‌های ارزشیابی دارایی‌هاست که در بخش سوم به آن خواهیم پرداخت.

این مقاله برگرفته از مقاله‌ای تحت عنوان سه‌قرن تئوری ارزشیابی دارایی است که توسط الروی دیمسون و مسعود موسویان به سال ۱۹۹۹ منتشر شده است.^۲ برای کاهش حجم مقاله جهت تطبیق با معیارهای مجله حسابدار بخش آخر مقاله که در مورد ارزشیابی حق اختیارهاست کلاً حذف شده و قسمت‌هایی از اصل مقاله نیز که نبودشان لطمه‌ای اساسی به مفاهیم اصلی مقاله نمی‌زد نیز حذف شده‌اند. ترجمه حاضر تطابق جمله به جمله با متن اصلی ندارد و آنچه در داخل علامت [] آمده است همگی از مترجم و به منظور توضیح بیشتر مطالب آورده شده‌اند.

می‌توان بیش‌تر موضوعات مطرح در علوم مدرن مالی را در مقاله‌ای که توسط دانیل برنولی در آکادمی علوم امپریال در سنت پترزبورگ ارائه شده، ریشه‌یابی کرد. برنولی یک‌سری مطالبی بیان کرد که اکنون هسته اصلی اقتصاد مالی مدرن را تشکیل می‌دهند. برنولی این قضیه را که "ارزش مورد انتظار عبارت است از حاصل ضرب عواید^۵ ممکنه در تعداد راه‌های دست‌یابی به آن عواید و سپس جمع این حاصل ضرب‌ها و تقسیم آنها بر تعداد کل راه‌های ممکن" مورد بررسی قرار داد. وی این قضیه را رد کرد چرا که در این

قضیه کل نتایج قابل حصول در نظر گرفته نمی‌شد. در عوض وی عنوان کرد که "تعیین ارزش یک چیز نباید براساس قیمت آن، بلکه باید براساس مطلوبیتی که دارد باشد." برنولی عنوان کرد که افزایش ثروت باعث افزایش مطلوبیت می‌شود که به‌طور معکوس با مقدار کالاها در اختیار فرد رابطه دارد [یعنی نزولی بودن مطلوبیت نهایی]. از این طریق وی توانست رابطه بده-بستان را بین تغییرات مورد انتظار در ثروت و ریسک منتسب بدان، تشریح کند.

در خلال قرن هیجدهم و نوزدهم، مفهوم مطلوبیت برنولی تحت تسلط ریاضی‌دانان و نه اقتصاددانان بود. در آن زمان، اقتصاددانانی نظیر بنتام مستقلاً تئوری مطلوبیت را به‌عنوان عنصر اصلی علم اقتصاد به‌وجود آوردند. از اواخر قرن نوزدهم به بعد، عقیده برنولی در مورد نزولی بودن مطلوبیت نهایی، در مرکز توجه علم اقتصاد قرار گرفت به‌خصوص در کارهای جیوانز، منجر، والراس و مارشال. برنولی هم چنین مفهوم حداکثرسازی مطلوبیت مورد انتظار را نیز بیان کرده بود. اما علی‌رغم تاییدات لاپلاس و دیگران، روش برنولی قبل از ارائه تئوری مطلوبیت مورد انتظار توسط وان نیومن و مورگنسترن و ساویج، تاثیر اندکی در علم اقتصاد و تصمیم‌گیری در شرایط ریسک گذاشت.

اکنون مفهوم ریسک در همه جای علم اقتصاد و به‌خصوص اقتصاد مالی سایه افکنده است. نایت، بین ریسک و عدم اطمینان^۶ تفاوت قائل شد. شرایط ریسکی وقتی وجود دارد که یک فرد، با اتفاقی احتمالی سروکار داشته باشد که

به حالات مختلف آن بتوان یک احتمال عددی منسوب کرد؛ خواه این احتمال عددی واقعی باشد و یا ذهنی و براساس عقاید آن فرد. اگر نتوان به حالات مختلف احتمال عددی نسبت داد آن‌گاه، گوییم که شرایط عدم اطمینان حاکم است.

برشالوده‌ای که بین ریسک و عدم اطمینان تفاوت قائل بود، آرو و دبرو مدلی از تعادل عمومی معرفی کردند که در اقتصاد و علم مالی یک مدل اساسی محسوب می‌شود. کار آنها با انتشار یک سری از مقالات شروع شد. به‌عنوان مثال مقاله آرو (در سال ۱۹۵۱) و مقاله دبرو (در سال ۱۹۵۱) و مقاله آرو و دبرو (در سال ۱۹۵۴). آنان فرض می‌کردند که بازارها کاملند - یعنی به تعداد کالاها بازار نیز وجود دارد - و آن را چارچوبی برای تعادل عمومی قرار دادند. چون هر کالا براساس مشخصاتش نظیر مشخصات فیزیکی، محل و زمانی که در دسترس قرار می‌گیرد و شرایط طبیعی‌اش در زمان عرضه، تعریف می‌شود؛ بنابراین کارآیی مورد نظر پارتو وقتی در مدل آرو-دبرو حاصل می‌شود که تعداد بازارها نامحدود باشند. بنابراین آرو خودش از چارچوبی که فقط برای بازارهای کاملاً کارآ قابل استفاده است راضی نبود. تئوری تعادل عمومی آرو در بازارهای غیرکامل دارایی، در سال ۱۹۵۲ توسط وی ارائه شد. وی نشان داد که می‌توان با استفاده از ساختار موقتی اقتصاد، تعادلی را با تعداد محدودتری از بازارها به‌دست آورد. او توضیح داد که چگونه یک نفر می‌تواند برای حل مسئله عدم اطمینان در بازارهای تقریباً کامل،

ادعاهای محتمل الوقوعی^۷ در اختیار بگیرد. این مفهوم سنگ بنای تئوری ارزشیابی دارایی محسوب می‌گردد.

در بازار کامل به مفهومی که آرو عنوان می‌کند، هر نفر می‌تواند خود را در مقابل ضررهای احتمالی بیمه کند. در اقتصادی که امکان بیمه شدن در مقابل نتایج آبی وجود دارد، افراد تمایل بیشتری به پذیرش ریسک پیدا می‌کنند. [مفاهیم ارائه شده توسط آرو] سرمایه‌گذاران را به جای این که کل تخم مرغ‌هایشان را در یک سبد قرار دهند، به داشتن پرتفولیوی متنوع تشویق می‌کند. چارچوب ارائه شده توسط آرو، پیش زمینه‌ای برای تجزیه و تحلیل ساختار یافته‌تری از گزینش سبد سرمایه‌گذاری به وجود آورد.

تئوری پرتفولیو و اندازه‌گیری ریسک
گزینش سبد سرمایه‌گذاری

علم مالی با انتشار مقاله مارکوویتز (۱۹۵۲) در مورد گزینش سبد سرمایه‌گذاری، تغییری اساسی یافت. از زمان برنولی، این مسئله روشن بود که افراد تمایل دارند ثروت خود را افزایش دهند در عین این که ریسک مربوط به عوائد بالقوه آن را به حداقل برسانند. اما آیا می‌توان این دو معیار را با یکدیگر ترکیب کرد؟ مارکوویتز در این عقیده که می‌توان یک سبد سرمایه‌گذاری را با بیش‌ترین بازدهی مورد انتظار و کم‌ترین واریانس پیدا کرد، دقیق شد و آن را رد کرد. او توضیح داد "پرتفولیوی که بیش‌ترین بازدهی مورد انتظار را دارد لزوماً همان نیست که کم‌ترین واریانس را داشته باشد. با پذیرش واریانس بیش‌تر،

سرمایه‌گذار می‌تواند براساس نرخ، بازدهی بیش‌تری انتظار داشته باشد، یا با صرف نظر کردن از بازدهی مورد انتظار، واریانس را کاهش دهد."

نقش مهم مارکوویتز در [پیشبرد علم مالی] تمایز وی بین تغییرپذیری بازدهی یک ورقه بهادار و نقش آن در میزان ریسک یک سبد سرمایه‌گذاری است. وی خاطر نشان می‌کند که "برای کوچک کردن واریانس کافی نیست که در تعداد زیادی ورقه بهادار سرمایه‌گذاری شود. بلکه لازم است از سرمایه‌گذاری در اوراق بهاداری که کوواریانس زیادی با یکدیگر دارند، پرهیز کرد." این نکته دقیق، شالوده‌مقالاتی را که در این نوشته مرور می‌شوند، تشکیل می‌دهد.

مارکوویتز نشان داد که اگر داده‌هایی صحیح و توانایی محاسبات را (به‌عنوان یک شرط اساسی) در اختیار داشته باشیم، می‌توانیم برای هر سطح دلخواهی از ریسک پرتفولیوهایی که بیش‌ترین بازدهی را دارند و برای هر سطح از بازدهی مورد انتظار، پرتفولیوهایی که کم‌ترین ریسک را دارند، شناسایی کنیم. این سبدهای سرمایه‌گذاری مرکز کار^۸ را تشکیل داده و همان‌طور که مارکوویتز نشان داده، هر سرمایه‌گذار که تنها به رابطه بین بازدهی مورد انتظار و ریسک اهمیت می‌دهد، گزینش خود را به سبدهای سرمایه‌گذاری واقع بر این مرز اختصاص می‌دهد تا از نظر اقتصادی کارآمد عمل کرده باشد.

رویکرد دیگری که شباهت زیادی با چارچوب مارکوویتز دارد، مدلی به نام "اول ایمنی"^۹ است که مستقلاً توسط ژئی در سال ۱۹۵۲ ارائه شده است. ژئی

به این سوال توجه کرده که چگونه یک فرد می‌تواند مطمئن شود، احتمال خیلی کمی وجود دارد که ثروتش به کم‌تر از حد غیرقابل قبولی برسد، در واقع همان مسئله اساسی که مورد توجه مارکوویتز نیز بوده است. مسئله ارائه شده توسط ژئی که در آن ریسک به‌عنوان یک متغیر مستقل و سود مورد انتظار به‌عنوان متغیر وابسته مطرح شده است، از نظر متخصصان مالی یک مسئله استاندارد بوده است. شاید چون مقاله گزینش سبد سرمایه‌گذاری [مارکوویتز] چند ماهی زودتر منتشر شد، عموماً مارکوویتز را پدر تئوری پرتفولیو می‌خوانند.

تویین (۱۹۵۸) با نشان دادن اینکه کدام پرتفولیوی کارآمد بایستی توسط سرمایه‌گذار نگهداری شود، تحلیل مارکوویتز را یک قدم جلوتر برد. وی بیان کرد که چگونه یک سرمایه‌گذار وجوه خود را بین یک دارایی بدون ریسک و قابل نقد (نظیر خود وجه نقد و یا اوراق دولتی^{۱۰}) و یک دارایی ریسکی (نظیر یک ورقه قرضه و یا یک پرتفولیوی متشکل از سهام) تقسیم می‌کند. وی نشان داد که "ترکیب مناسب از دارایی‌های غیرنقد از نسبت آنها در کل دارایی‌ها مستقل است." براین اساس می‌توان تصمیمات سرمایه‌گذار را وقتی فقط یک دارایی غیرنقد وجود دارد توضیح داد؛ به‌گونه‌ای که سبد سرمایه‌گذاری، از چندین دارایی غیرنقد واقعی با نسبتی ثابت تشکیل خواهد شد.

بنابراین تویین چارچوبی برای تخصیص دارایی‌ها پیشنهاد کرد که در بدو امر جذاب است. وی پیشنهاد کرد

هزینه‌های نمایندگی ناشی از ارزیابی پیش از واقع حقوق صاحبان سهام

با توجه به شرایط کنونی بازار سرمایه در ایران، نوپایی آن و در نتیجه رایج نبودن
در سطح آن مکانیزم‌های تصمیم‌گیری مناسب مانند خرید و فروش و خرید سلف و
سازمان‌های گمنام و نظام‌ها و هم‌زمان با این شرایط مدیران و سهامداران در
کشور به همین سبب در تصمیم‌گیری برای اقدامات سرمایه‌گذاری و در نتیجه
سرمایه‌گذاری خود دچار تردید و بی‌اطمینانی می‌شوند و این امر می‌تواند منجر
به بروز مشکلاتی در اقتصاد کشور گردد.

دکتر محسن خوش‌طینت
مهدی رضایی



تهدیدی جدی برای بازار
سرمایه می‌باشد. این
موضوع وقتی برای بازار
سرمایه در ایران پیچیده‌تر
می‌شود، که ناظرین
معاملات و
تدوین‌کنندگان مقررات
در پی دستیابی به
بودجه‌های بعضاً بلند
پروازانه خاص خود
می‌باشند که البته تنها
بخشی از آن با توجه به

با توجه به شرایط
کنونی بازار سرمایه در
ایران و نوپایی آن و در
نتیجه رایج نبودن برخی
از مکانیزم‌های
اطمینان‌بخش مانند
اختیار خرید و فروش و
خرید سلف و سایر
مکانیزم‌های کنترل و
نظارت، و همسو بودن
منافع مدیران و
سرمایه‌گذاران در

۱۹ پتانسیل‌های خالی قابل توجه است. مقاله
مربوط به موضوعی است که حتی

سهام و ایجاد حباب‌های قیمت نه تنها به
عنوان تهدیدی برای خود شرکت‌ها بلکه

کوتاه‌مدت مبنی بر ارزیابی پیش از واقع
حقوق صاحبان سهام و به تبع آن قیمت

کشورهای دارای نظام سرمایه‌داری و بازار سرمایه قوی با تمام مکانیزم‌های کنترلی نگران آنند، پس چرا ما نباید نگران باشیم.

افزایش باور نکردنی رسوایی‌های مالی شرکت‌های سهامی و کاهش ارزش در سال‌های اخیر نتیجه موضوعی است که آن را به اضافه ارزیابی کردن حقوق صاحبان سهام ناشی از هزینه‌های نمایندگی ارتباط می‌دهند، که این هزینه‌ها در سال‌های اخیر بالغ برصدها میلیون‌دلار است. وقتی که اساساً حقوق صاحبان سهام بیش از واقع ارزیابی می‌گردد، این موضوع نیروهای منسجمی را به وجود می‌آورد که منجر به کاهش ارزش بخشی یا تمام ارزش شرکت می‌گردد و کنترل این نیروها بی‌نهایت دشوار است.

اولین مرحله در کنترل این نیروهای دروغین آن است که مدیریت اجازه ندهد، قیمت سهام شرکت خیلی بالا رود. منظور از خیلی بالا رفتن این است که مدیریت نتواند با عملکرد مناسب، آن ارزش را پوشش دهد زیرا به محض این که قیمت سهام بیش از واقع ارزیابی شود، مدیرانی که سعی در حذف ارزش غیرواقعی دارند با کم اقبالی بازار سرمایه روبه‌رو می‌شوند. این تنظیم ارزش (که آن را حذف ارزش غیرواقعی می‌نامیم) کاهش ارزش نیست بلکه ارزش غیرواقعی را دور می‌کند. در نتیجه کاهش قیمت سهام باعث ناراحتی سهامداران، اعضای هیئت مدیره، مدیران و کارمندان می‌گردد. این تصور از تنظیم ارزش برای مدیران ناراحت‌کننده و دشوار است. چرا که منافع کوتاه‌مدت منجر به رهبری نیروها می‌گردد که باعث از بین رفتن بخشی یا کل ارزش شرکت می‌شود. در بسیاری موارد مدیریت روش‌هایی اتخاذ می‌کند که از

ارزش بیش از واقع و نهایتاً کاهش ارزش بخشی یا کل شرکت حمایت می‌کند تا این که در صدد تعدیل ارزش باشد. شرکت‌هایی مانند:

Etoys, Nortel, Enron, WorldCom

تنها مثال‌های کوچکی هستند زیرا در صورتی که این نیروها کنترل نشوند. بازار نمی‌تواند مشکل را حل کند، چرا که شما نمی‌توانید یک شرکت را که بیش از واقع ارزیابی شده بخرید، سپس ارزش غیرواقعی را از آن دور کنید و از این طریق پول‌سازی کنید. (یعنی منافع سهامداران همیشه در بالا رفتن قیمت سهام است.) طرح پاداش و مزایای مدیریت مبتنی بر حقوق صاحبان سهام نیز نمی‌تواند مشکل را حل کند بلکه آن را حادتر می‌کند.

حال این معمای است که طبق تحقیق، Vishny Shlefer حتی با فروش سلف (short sell) هم قابل حل نبوده است. به نظر می‌رسد که حل این مشکل به هیئت مدیره و سیستم اداره شرکت بستگی دارد و شواهد زیادی وجود دارد که سیستم‌های اداره ضعیف با شکست مواجه می‌شوند. هم چنین به نظر می‌رسد که کمیته حسابرسی با ارتباطات مناسب و ارزیابی اطلاعات که به وسیله خریداران سلف اثبات می‌شود باید به این موضوع بپردازند.

در چند سال اخیر دیده‌ایم که تعداد زیادی از شرکت‌های معتبر به علت فساد مالی از بین رفته‌اند هرچند که تعدادی از مدیران رده بالا در کوتاه‌مدت به اهدافشان رسیده‌اند. مطمئناً در آینده، واژه‌هایی مانند زندان و بی‌اعتباری فساد مالی شرکت‌ها را بیشتر خواهیم شنید. سهامداران و جامعه نیز صدها میلیارد دلار زیان را در اثر کاهش

ارزش متحمل می‌شوند. اشتباه چیست؟ آیا مدیران صبح از خواب بیدار می‌شوند و یکباره تصمیم می‌گیرند که تقلب کنند؟ نه، ریشه این مشکل به افراد مربوط نمی‌شود بلکه به سیستمی که در آن کار می‌کنند مربوط می‌شود، سیستمی که در آن حقوق صاحبان سهام به طور وحشتناک بیش از واقع ارزیابی شده و مدیران اجرایی و مدیران مالی خودشان می‌دانند که در دام قیمت بیش از اندازه افتاده‌اند و این امر باعث کاهش ارزش و زیان به شرکت و اجتماع می‌شود. مشکل از آنچه بوده حادتر شده چرا که تعداد کمی از مدیران به کنترل این نیروهای مخرب اعتقاد دارند.

وقتی که قیمت سهام شرکت بالاتر از ارزش واقعی آن است حقوق صاحبان سهام بیش از واقع ارزیابی شده است. با این تعریف عملکرد شرکت نمی‌تواند ارزش سهام را توجیه کند. با رجوع به گذشته می‌بینیم که به جز Warren Buffett (که در سال ۱۹۸۸ در نامه‌ای به سهامداران Berk Shire به این نیروها اشاره کرده است) هیچ صاحب نظری در زمینه مالی تجاری به این نیروهای مخرب ارزش، توجهی نداشته است و هیچ کدام از این صاحب‌نظران به نقش عمومی خود در زمینه به وجود آوردن این دام واقف نبوده‌اند. با یک نگاه گذرا به تئوری نمایندگی در می‌یابیم رابطه نمایندگی وقتی به وجود می‌آید که یک یا چند نفر (سهامدار) یک یا چند (مدیر) را به استخدام در می‌آورند تا خدماتی دریافت دارند. البته نمایندگان همیشه در جهت منافع موکلان حرکت نخواهند کرد و تلاش در جهت کنترل تضاد منافع موجود، بین دو گروه باعث به وجود

استفاده از نسبت‌های مالی در تصمیم‌گیری

محمود شهبازی
کارشناس ارشد حسابداری

وجود آن که تجزیه و تحلیل مالی بسیار گسترده‌تر از محاسبه نسبت‌های مالی است، لیکن تجزیه و تحلیل نسبت‌ها به عنوان روش اصلی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی شناخته شده است، به نحوی که عده‌ای به غلط تصور می‌کنند تجزیه و تحلیل مالی محدود به تجزیه و تحلیل نسبت‌ها است.



اصطلاح نسبت، اشاره به ارتباط کمی و عددی بین دو متغیر دارد که با تقسیم یک متغیر به متغیر دیگر محاسبه می‌شود. نسبت و رابطه‌ی دو رقم ممکن است به صورت درصد، به شکل کسر و یا براساس واحد پول و یا مقایسه دو عدد بیان شود. تجزیه و تحلیل نسبت‌ها ارقام را به شکل قابل مقایسه‌ای ارائه می‌دهد و مشکل

در این مقاله سعی

می‌گردد برخی از کاربردهای نسبت‌های مالی ارائه گردد. به طور خلاصه، استفاده از نسبت‌های مالی از بدو پیدایش نسبت‌های مالی تاکنون را می‌توان به چند قسمت تقسیم نمود.

گروه‌های مختلف استفاده‌کننده از صورت‌های مالی، به‌رغم تنوع تصمیمات مالی، در تصمیم‌گیری‌های خود، هنگام تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی نخست متوجه تجزیه و تحلیل نسبت‌ها می‌گردند با

نتیجه‌گیری براساس مقادیر مطلق را حل می‌کند تا تحلیل‌گران قادر باشند نتایجی را از آنها به‌دست آورند. فایده گرفتن نسبت آن است که رابطه‌ی بین اقلام صورت‌های مالی دقت ریاضی پیدا می‌کند.

از استفاده از نسبت‌های مالی برای
سنجش معیارهای سود و
استفاده کنندگان.

سرمایه‌گذاران، مدیران و اعتباردهندگان هر یک معیارهایی را برای سنجش عملکرد واحد تجاری مورد توجه قرار می‌دهند. تحلیل‌های عملیاتی هم چون حاشیه سود ناخالص، حاشیه سود خالص و نسبت‌های گردش دارایی‌ها و نسبت‌های سودآوری مثل بازدهی دارایی‌ها (سود خالص به جمع دارایی‌ها) معیارهای عملکرد واحد تجاری از نظر مدیران است، حال آن‌که از نظر سرمایه‌گذاران نسبت‌های سودآوری مثل بازدهی ارزش ویژه و سود هر سهم و شاخص‌های بازار مثل نسبت قیمت به سود یا نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری و یا سود تقسیم شده هر سهم معیار عملکرد واحد تجاری می‌باشد و معیار عملکرد واحد تجاری از نظر اعتباردهندگان نسبت‌های نقدینگی، اهرم مالی و نسبت‌های پوشش بهره است.

استفاده از نسبت‌های مالی برای
سنجش معیارهای سود و

بررسی فعالیت شرکت و مشکلات مالی، موضوعی است که به ویژه با تجزیه و تحلیل نسبت‌های مالی مرتبط است. نسبت‌های مالی برای پیش‌بینی مشکلات مالی شرکت‌ها مفید به نظر می‌رسند، اگر چه توانایی آنها در این مورد از اعتبار زیادی برخوردار نمی‌باشد.

مطالعات متعددی در زمینه‌ی رابطه‌ی نسبت‌های مالی با انواع و درجات متعدد مشکلات مالی صورت گرفته است که آنها را می‌توان به سه دسته طبقه‌بندی نمود.

الف) مطالعاتی که راجع به شرکت‌های ورشکسته صورت گرفته است.

ب) مطالعاتی که راجع به شرکت‌هایی که با مشکلات مالی مواجه هستند ولی کاملاً ورشکسته نشده‌اند.

ج) مطالعاتی در رابطه با برخی وضعیت‌های مالی که می‌تواند به‌عنوان

شاخصی برای ایجاد مشکلات مالی باشد، مثل فقدان سود.

اولین تحقیق در این زمینه توسط ویناکد و اسمیت انجام گرفت. این تحقیق نشان داد که نسبت خالص سرمایه در گردش به کل دارایی‌ها، دقیق‌ترین و با ثبات‌ترین شاخص در پیش‌بینی ورشکستگی می‌باشد. در سال ۱۹۴۳ تحقیقی توسط هیکمن انجام شد. این تحقیق نشان داد که نسبت پوشش بهره و سود خالص به فروش، شاخص‌های مفیدی برای پیش‌بینی مشکلات مالی می‌باشد.

معروف‌ترین مدل پیش‌بینی ورشکستگی مدل Z آلتمن می‌باشد که بعدها اصلاح شد. لازم به ذکر است که علاوه بر آلتمن اشخاص دیگری نیز از نسبت‌های مالی جهت پیش‌بینی ورشکستگی شرکت‌ها استفاده نمودند که می‌توان به مطالعات اوهلسان اشاره نمود. نبود یک تئوری اقتصادی مشخص در مورد بحران مالی از جمله نقاط ضعف پیش‌بینی‌های مربوط به ورشکستگی می‌باشد.

روابط بین مانده حساب‌های یک شرکت در طول زمان معمولاً ثابت می‌مانند مضافاً اینکه در یک صنعت خاص، مشابه هستند و عموماً کوچکی و بزرگی موسساتی که در یک صنعت فعالیت می‌نمایند، از لحاظ مقایسه نسبت‌ها چندان موثر نیست. با توجه به این موارد وجود روابط غیرعادی بین حساب‌ها براین احتمال دلالت می‌کند که این حساب‌ها نادرست ارائه شده است.

رابطه‌ی بین مانده حساب‌ها در برخی از حساب‌ها روشن است، مثل رابطه‌ی هزینه‌ی بهره و وام‌های دریافتی ولی در مورد برخی از حساب‌ها رابطه‌ی خاصی وجود ندارد. مثل رابطه‌ی سود سهام پرداختنی و دارایی ثابت و طبقاً کاربرد نسبت‌ها نمی‌تواند معنی‌دار باشد، لذا حساب‌برسان در تحلیل‌های مالی معمولاً از نسبت‌هایی استفاده می‌کنند که معنی و

مفهوم واضح و روشنی داشته باشد و رابطه‌ی دو حساب منطقیاً قابل توجیه باشد.

۴. استفاده از نسبت‌های مالی برای
سنجش معیارهای سود و

یکی از جسدیدی‌ترین کاربردهای نسبت‌های مالی، استفاده از آن در بررسی وضعیت مالی افراد و خانوارها است. در ابتدا تاریخچه‌ی مختصری از این تحقیقات و سپس نتیجه‌ی یکی از تحقیقات انجام شده ذکر می‌گردد.

ماسون و گریفیت (۱۹۸۸) بیست نسبت را ارائه کردند و آنها را در یک مطالعه موردی به کار بردند. آنها نشان دادند که به دلیل استاندارد نبودن صورت‌های مالی شخصی هنگام تجزیه و تحلیل با مشکل مواجه شده‌اند.

در مطالعه موردی دیگری لیتون و سایرین (۱۹۹۰) قصد داشتند تا نه نسبت مالی را در این مورد توصیف کنند. آنها به این نتیجه رسیدند که نسبت‌های مالی به همان خوبی که توسط متخصصان مالی استفاده می‌شود، جهت اشخاص و خانواده‌ها قابل استفاده است و قابلیت تجزیه و تحلیل دارند.

شماری از مطالعات تحقیقی، نسبت‌ها را برای ارزیابی وضعیت مالی یا سلامت مالی اشخاص و خانوارها در یک یا چند مورد خاص به کار گرفته‌اند. این موارد شامل کفایت وجوه ضروری، نرخ‌های مجموع پس‌انداز مثبت یا منفی، تغییرات در خالص ثروت طی یک مدت، هزینه‌های مسکن و امکانات، مالکیت دارایی‌های خانواده و تخصیص آن، ریسک نقدینگی و سطح بدهی بوده است.

متونی که در این خصوص وجود دارد همگی بیانگر این مطلب است که برای متخصصان و خانوارها جهت اخذ تصمیمات مالی جاری، مجموعه‌ی کاملی از نسبت‌ها و معیارها مفید خواهد بود. این معیارها باید استاندارد شوند، قابلیت قبول عامه پیداکنند و به راحتی اجرا شوند.

پیشنهاد	نسبت	مورد
$\leq 25\%$	<u>دارایی‌های سریع</u> <u>هزینه‌های ماهانه</u>	تقدینگی
($\leq 2/5$ برابر هزینه‌های ماهانه)		
$\leq 10\%$	<u>پس‌انداز</u> <u>درآمد ناخالص</u>	پس‌انداز
$\leq 15\%$	<u>دارایی‌های سریع</u> <u>خالص ثروت</u>	تخصیص دارایی
$\leq 50\%$	<u>خالص دارایی‌های سرمایه‌گذاری</u> <u>خالص ثروت</u>	
$\leq 10\%$	<u>سرمایه‌گذاری خارجی</u> <u>جمع سرمایه‌گذاری‌ها</u>	
$\leq 2\%$	<u>درصد تغییرات در خالص ثروت</u> <u>نرخ تورم</u>	مصونیت تورم
$\leq 2\%$	<u>درصد تغییرات در دارایی‌های سرمایه‌گذاری</u> <u>نرخ تورم</u>	
$\geq 20\%$ (برای درآمد ۳۱۰۰۰ دلار)	<u>مالیات حقوق و دستمزد</u> <u>درآمد ناخالص</u>	فشار مالیاتی
$\geq 20\%$ (برای درآمد ۱۰۰۰۰۰ دلار)		
$\geq 25\%$ (برای درآمد ۳۱۰۰۰ دلار)	<u>مالیات حقوق و دستمزد + مالیات اموال</u> <u>درآمد خالص</u>	
$\geq 25\%$ (برای درآمد ۱۰۰۰۰۰ دلار)		
$\geq 20\%$	<u>هزینه‌های مستاجر</u> <u>درآمد ناخالص</u>	هزینه‌های مسکن
$\geq 25\%$	<u>هزینه‌های موجر</u> <u>درآمد ناخالص</u>	
$\geq 15\%$ معقول	<u>پرداخت‌های بدهی‌های غیررهنی</u> <u>حقوق پس از کسر مالیات</u>	بدهی / ورشکستگی
$\leq 20\%$ نقطه‌ی خطر		
$\geq 25\%$ معقول	<u>جمع پرداخت‌های بدهی</u> <u>حقوق پس از کسر مالیات</u>	
$\leq 45\%$ نقطه‌ی خطر		

بیمه، سهم مالک از هزینه‌های تعمیر و نگهداری و ملزومات.

۱- اکبری، فضل...، تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی تهران، انتشارات سازمان حسابرسی، نشریه شماره ۱۲۹، مهر ۱۳۷۸.

۲- اکرمی، غلامرضا، بررسی نحوه استفاده از تکنیک‌های تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی و نقش آنها در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران تهران، دانشگاه تهران، پایان‌نامه کارشناسی ارشد، ۱۳۷۴.

۳- اکبری، فضل... و علی مدد، مصطفی، بررسی تحلیل یا استفاده از تجزیه و تحلیل در حسابرسی، تهران، انتشارات سازمان حسابرسی، نشریه شماره ۱۴۳، ۱۳۷۹.

۴- ریاحی بلکویی، احمد، تئوری‌های حسابداری، ترجمه دکتر علی پارسائیان، انتشارات دفتر پژوهش‌های فرهنگی، چاپ اول، ۱۳۸۱.

1- Altman, E.I. (1968), Financial ratios, discrimination analysis, and the prediction of corporate bankruptcy. The journal of finance, 23(4) 589-609.

2- George Foster, "Financial statement analysis" (Printice Hall 1978). P.V.II.

3- Greninger. Sue A, Vickiel, Hampton, Karrol A. Kitt, Joseph A. Achocoso (1996), "Ratios and Benchmarks for Measuring the Financial Well-Being of Families and Individuals", Financial service review 5(1) 1996.

4- O' connor, M.(1973), "The usefulness of financial ratios to investeds" Acc. Review, April 1973, 4802, 339-352.

در تحقیقی که توسط کرینگر و سایرین جهت استفاده از نسبت‌ها به عنوان معیاری برای سلامت مالی اشخاص و خانواده‌ها انجام شده است ۲۲ نسبت به محققین و برنامه‌ریزان مالی داده شده و نظر آنان را در خصوص این نسبت‌ها جویا شدند. (تحقیق مورد نظر به روش دلفی انجام شده است.) مقایسه میانگین آماری پاسخ‌دهندگان نشان می‌دهد که در ۲۰ مورد از ۲۲ مورد تفاوت معنی‌داری بین جواب‌های به دست آمده از دو گروه پاسخ‌دهندگان وجود ندارد و فقط در دو نسبت تفاوت معنی‌داری وجود داشته است.

براساس این تحقیق جدولی تهیه شده است که نشان‌دهنده سلامت مالی خانوار یا شخص نمونه است جدول مذکور در ادامه ذکر خواهد شد.

اصطلاحاتی که در نسبت‌های مذکور استفاده شده است به شرح زیرند.

دارایی‌های سریع: وجه نقد و معادل وجه نقد، حساب‌های بانکی، حساب‌های پس‌انداز، وجوه مشترک بازار پولی، حساب‌های بازار پولی.

دارایی‌های سرمایه‌گذاری: سایر دارایی‌هایی که برای مقاصد سرمایه‌گذاری استفاده می‌شود و این دارایی‌ها شامل دارایی‌های مورد استفاده در منزل نمی‌شود.

هزینه‌های ماهیانه: هزینه‌های ثابت و متغیر زندگی شامل بازپرداخت بدهی، مالیات‌ها و تخصیص‌های ماهیانه مداوم که غیر منظم می‌باشد مثل هزینه‌های تعطیلات، هدایا، بیمه‌های خویش فرما و

بدهی جاری: تمام بدهی‌ها و تعهدات، مخارج، صورت حساب‌ها و پرداخت‌های طی یک سال.

مالیات حقوق و دستمزد: مالیات بردرآمد محلی، ایالتی و مرکزی، بیمه تامین اجتماعی.

مالیات بر اموال: مالیات‌های املاک و اموال شخصی.

هزینه‌های مستاجر: اجاره، بیمه‌ی مستاجر و ملزومات.

۲۴ هزینه‌های موجر: اصل بهره، مالیات‌ها،

تسلیم

آقای حیدر مستخدمین حسینی

مصیبت وارده را به شما و خانواده‌تان تسلیم گفته و برایتان صبر و بردباری آرزو مندیم.

انجمن حسابداران خبره ایران

نقش سرمایه گذاران نهادی در حاکمیت شرکت‌های سهامی*

(قسمت دوم)

نویسنده: Jill Solomon & Aris Solomon

ترجمه و تخریص: دکتر رحیمی حسام یگانه

امیر پوریان‌سب

امانت‌داری واحدهای اوراق بهادار فعالیت‌گرا هستند، آیا سیاست‌های مدون رای‌دهی را نسبت به شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان دارا هستند، و آیا این سیاست‌ها را برای موکلان و اعضای هیات مدیره‌ی شرکت‌های سرمایه‌پذیر افشا می‌کنند. نتایج پرسش‌نامه‌ها نشان داد که ۷۲٪ از نهادهای پاسخ‌دهنده دارای یک سیاست رای‌دهی مکتوب در قبال شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان بودند. در پاسخ به این پرسش که آیا مدیران بنیادهای امانت‌داری واحدهای اوراق بهادار می‌کوشند تا با برگزاری جلسات خصوصی (محرمانه) بر فرآیند تصمیم‌گیری شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان تاثیر بگذارند یا خیر، ۸۴٪ پاسخ دادند که آنها چنین سیاستی را دنبال می‌کنند، یک شاخصه‌ی مشابه ۲۵ نیرومند از فعالیت‌گرایی سهامداران این

تمرکز می‌کند. کارگروه نیوبولد درباره‌ی این موضوع گفته است که رای دادن یکی از وظایف امانت‌داری سرمایه‌گذاران نهادی است. در حقیقت، این کارگروه نتیجه گرفته است که رای‌دهی منظم باید یکی از اولین اصول راهبری درست توسط هیات‌های امنای صندوق‌های وجوه بازنشستگی باشد. مالین نتیجه می‌گیرد که گر چه مفهوم رای‌دهی به عنوان وظیفه‌ی امانت‌داری مدت‌هاست که در ایالات‌متحد آمریکا پذیرفته شده است، اما در بریتانیای کبیر فقط در همین اواخر معرفی شده است. ما در پژوهش‌مان با استفاده از بررسی پرسش‌نامه‌ای به رای‌دهی بنیادهای امانت‌داری واحدهای اوراق بهادار بریتانیا پرداختیم (سولومون و سولومون، ۱۹۹۹) ما این فرضیه‌ها را آزمودیم که آیا مدیران بنیادهای

اخیراً مقاله‌ی (مالین، ۲۰۰۱) شیوه‌های رای‌دهی سرمایه‌گذاران نهادی را در بین چهار کشور مقایسه کرده است. مطالعه‌ی مزبور بر محور این مسئله متمرکز است که آیا رای‌دهی جزء وظیفه‌ی امانت‌داری سرمایه‌گذاران نهادی است. در حالی که استاپلدون (۱۹۹۵) اظهار می‌کند که نهادها محدودیت رای، به عنوان بخشی از مسئولیت‌های قانونی و امانت‌داری‌شان ندارند، اما مالین دریافت که آنها محدودند. در حقیقت، او شواهدی را فراهم آورد که نشان می‌دهد در ایالات‌متحد آمریکا حق رای به عنوان وظیفه‌ی امانت‌داری سرمایه‌گذاران نهادی تلقی می‌شود. مقاله‌ی مذکور به ترغیب سرمایه‌گذاران نسبت به اعمال حق رای‌هایشان از اوایل دهه‌ی ۱۹۹۰، همان طور که ما در بحث بالا نشان دادیم

جدول ۵. شواهدی پیرامون سرمایه‌گذاران نهادی و فعالیت‌گرایی سهامداران

رتبه	پاسخ میانگین
۱	سرمایه‌گذاران نهادی باید سیاست رای‌دهی‌شان را برای موکلانشان افشا کنند
۲	شرکت‌ها باید به صورت چاهی، میزان آرای ماخوذه‌ی مربوط به هر تصمیم متخذه در آخرین AGM را افشا کنند
۳	سرمایه‌گذاران نهادی باید میزان رای‌دهی در شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان را برای موکلانشان افشا کنند
۴	سرمایه‌گذاران نهادی باید با اثربخشی بیشتری در ساختار مدیریتی شرکت‌های سرمایه‌پذیر درگیر شوند

این گزارش هیچ‌گونه شواهد متقنی برای این ادعا به دست نمی‌دهد. آیین‌نامه‌ی ترکیبی تصریح می‌کند که:

سرمایه‌گذاران نهادی، در صورت عملی بودن، باید آماده‌ی گفت‌وگو با شرکت‌ها، برپایه‌ی تفاهم دوجانبه از اهداف، باشند.

(آیین‌نامه‌ی ترکیبی، ۱۹۹۸، ص. ۲۴، بند E2)

آخرین گزارش سیاست‌های حاکمیت شرکتی، گزارش هیگز، مجدداً بر نقش مهمی تاکید می‌کند که سرمایه‌گذاران نهادی می‌توانند به واسطه‌ی روابط سرمایه‌گذاری ایفا نمایند و اظهار می‌کند که:

من هم رویکرد دولت را مبنی بر ملاقات فعالانه‌تر سهامداران تایید می‌کنم.

(گزارش هیگز، ۲۰۰۳، ص. ۷۰)

افزون بر این، گزارش هیگز توصیه می‌کند بند E2 آیین‌نامه‌ی ترکیبی (که در بالا آورده شد) به صورت نگارش قوی‌تر زیر اصلاح شود:

سطوح رای‌دهی‌شان تعمیم نیافت، زیرا بر سر آن توافق ضعیف‌تری صورت گرفت (گزاره‌ی ۳ که در جدول ۵ رتبه‌بندی شده است). این یافته‌ها هم چنین در گزارش همپل تایید شده است. گزارش همپل می‌گوید که سرمایه‌گذاران نهادی نباید در اجرای روزمره‌ی فعالیت‌های اقتصادی شرکت‌های سرمایه‌پذیر درگیر شوند، آن‌گونه که گزاره‌ی ۴ با مخالفت عمومی بر آن صحنه می‌گذارد.

سرمایه‌گذاران نهادی و ملاقات

گزارش کدبری و گزارش میشرز (۱۹۹۵) بر اهمیت برگزاری جلسات منظم بین سرمایه‌گذاران نهادی و مدیران اجرایی شرکت‌های سرمایه‌پذیر تاکید می‌کنند. گزارش همپل (۱۹۹۸) توصیه‌های گزارش کدبری در این عرصه را شرح و بسط داده است. همپل اظهار داشت که توصیه‌های قبلی با استقبال گسترده‌ی شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران روبرو شده است، اگر چه

است که آیا سرمایه‌گذاران نهادی هرگز در مواقعی که شرکت سرمایه‌پذیر در بحران به سر می‌برد ائتلافی را با دیگر سرمایه‌گذاران نهادی تشکیل داده‌اند بدیهی است که این یک شاخصه‌ی روشنی از سرمایه‌گذاری رابطه‌ای است. در این مورد هم، ۸۴٪ پاسخ مثبت دادند. جالب این‌که یکی از پاسخ‌دهندگان در مصاحبه‌ای تلفنی پاسخی شگفت‌انگیز به این پرسش داد. وی گفت که دوست دارد قبل از وقوع بحران اقدام کند. در جدول ۵ می‌توانیم ببینیم که چطور پاسخ‌دهندگان گزاره‌های مرتبط با فعالیت‌گرایی سهامداران را رتبه‌بندی کرده‌اند.

سرمایه‌گذاران نهادی نشان دادند که قویاً این پیشنهاد را می‌پذیرند که باید سیاست رای‌دهی‌شان را برای موکلانشان افشاء کنند، احتمالاً به این دلیل که موکلان گروه اصلی هستند که آنها در برابرشان مسئولیت پاسخگویی دارند (همان‌گونه که استاپلدون اظهار داشته است، ۱۹۹۶). با وجود این، مسئولیت پاسخگویی به میزان افشای

سرمایه‌گذاران نهادی باید با شرکت‌ها بر مبنای فهم دوجانبه از اهداف گفت‌وگو کنند.

(گزارش هیگز، ۲۰۰۳، پیوست الف)

آیین‌نامه‌ی فعالیت‌گرایی
سرمایه‌گذاران نهادی نیز بر اهمیت ملاقات فعالانه بین سرمایه‌گذاران نهادی و شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان تاکید کرده است (ISC، ۲۰۰۲). این آیین‌نامه تصریح می‌کند نهادها هنگامی که مسئولیت مداخله در شرکت‌های سرمایه‌پذیر را دارند ضروری است تا مسئولیت پاسخگویی‌شان را در برابر موکلانشان ادا نمایند. البته این آیین‌نامه چندین وضعیت را بر شمرده است که در آنها سهامداران نهادی دوست دارند در شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان مداخله نمایند. به عبارت دیگر زمانی که آنها نگرانی‌هایی را دانسته باشند چنین می‌کنند. برخی از این نگرانی‌ها عبارت‌اند از: استراتژی شرکت، فعالیت عملیاتی شرکت؛ استراتژی تحصیل/واگذاری شرکت؛ قصور اعضای غیراجرایی هیات مدیره برای هدایت درست مدیریت اجرایی برای گزارش‌دهی؛ نارسایی‌های کنترل داخلی؛ برنامه‌ریزی ناکافی؛ قصور توجیه‌ناپذیر از رعایت آیین‌نامه‌ی ترکیبی؛ سطوح پاداش‌دهی نامناسب (و بسته‌های حقوق و دستمزد مرتبط)؛ و رویکرد شرکت به مسئولیت اجتماعی‌اش (ISC، ۲۰۰۲، ص. ۳).
گزارش هیگز هم چنین بعد دیگری را به مجادله بر سر نقش حاکمیت شرکتی و مسئولیت‌های سرمایه‌گذاران نهادی افزود. این گزارش توجه را به عدم مداخله‌ی اعضای غیرموظف هیات مدیره در روابط بین شرکت‌هایشان و سرمایه‌گذاران نهادی معطوف کرد و می‌گوید:

ندرتاً اعضای غیرموظف هیات مدیره مستقیماً به دیدگاه‌های سهامداران عمده گوش می‌دهند. اکثریت اعضای غیرموظف هیات مدیره هرگز درباره‌ی کسب و کار شرکت با سرمایه‌گذارانشان صحبت نمی‌کنند.

(گزارش هیگز، ۲۰۰۳، ص. ۶۷)

این موضوعی است که در توصیه‌ها و گزارش‌های قبلی حاکمیت شرکتی به آن پرداخته نشده بود و عرصه‌ای را بازنمایی می‌کند که در سازوکار نظارتی حاکمیت شرکتی بهبود قابل ملاحظه‌ای ایجاد می‌کند.

همان‌گونه که در مباحث فصل قبل دیدیم، توصیه‌ی اصلی گزارش هیگز به اعضای غیرموظف هیات مدیره این بود که در فرایند ملاقات و گفت‌وگوی‌شان در برخی جلسات منظمی که اعضای موظف هیات مدیره و مدیرعامل با سهامداران کلیدی برقرار می‌نمایند شرکت کنند. با وجود این، ایده‌ی بهبود پیوند بین سرمایه‌گذاران نهادی و اعضای غیرموظف هیات مدیره‌ی شرکت‌های سرمایه‌پذیر ابداً جدید نبود. استاپلدون (۱۹۹۶) خاطر نشان ساخته است که اعضای غیرموظف هیات مدیره نمی‌توانند حقیقتاً مستقل باشند مگر آن که با یک گروه نیرومند برون سازمانی، مانند سرمایه‌گذاران نهادی که می‌توانند نیروی متعادل‌کننده‌ی مدیریت شرکت باشند ارتباط داشته باشند. در حقیقت، استاپلدون توصیه‌ای را طرح می‌کند که بسیار غنی‌تر از آن است که بعداً گزارش هیگز مطرح شد. وی پیشنهاد داد که سرمایه‌گذاران نهادی بریتانیایی باید اعضای غیرموظف هیات مدیره را در هیات مدیره منصوب نمایند و این اعضای غیرموظف باید با اثربخشی افزون‌تری بر مدیریت نظارت کنند. او

نتیجه گرفت که گزارش کدبری به اندازه‌ی کافی برای همراه ساختن و سازوکار نظارتی نیرومند نکوشیده است؛ این دو ساز و کار عبارت‌اند از سرمایه‌گذاران نهادی و اعضای غیرموظف هیات مدیره. با وجود این، استاپلدون بیان کرد که موانع اقتصادی قابل ملاحظه‌ای وجود دارد که ارائه چنین پیشنهاد ریشه‌ای را برای کدبری غیرواقع بینانه می‌ساخت. یکی از این موانع، تاثیر مفت‌سواران است، بدان سبب که سرمایه‌گذاران نهادی نمی‌خواهند در جهت منافع رقبایشان با اثربخشی بر مدیریت نظارت کنند. شاید دلیل آن که هیگز توانست پیش‌رفت بیش‌تری در این عرصه داشته باشد این است که مشکل مفت‌سواران با رشد ملاقات و گفت‌وگو کاهش می‌یابد.

اینک تقریباً اکثریت سرمایه‌گذاران نهادی به‌طور اثربخشی با شرکت‌های سرمایه‌پذیر ملاقات می‌کنند. اینک آنها به رقابت با یکدیگر برای جلب موکلان، در نتیجه‌ی داشتن برترین و اثربخش‌ترین استراتژی‌های ملاقات، به جای نگرانی از بهره‌مندی دیگر نهادها از کوشش‌هایشان، علاقه‌مندی نشان می‌دهند. ملاقات و گفت‌وگو، عرصه‌ای برای کسب مزیت رقابتی برای نهادها و هم چنین افزاری برای نظارت بر مدیریت و بهبود عملکرد (و از این رو پرتفولیوی) شرکت شده است. البته، آیین‌نامه‌ی فعالیت‌گرایی (ISC، ۲۰۰۲) تاکید می‌کند که نظارت سرمایه‌گذاران نهادی ممکن است مستلزم تقسیم اطلاعات با دیگر سهامداران به منظور توافق بر سر شیوه‌ی کنش مشترک باشد. آیین‌نامه‌ی ترکیبی تجدید نظر شده که در جولای ۲۰۰۳ منتشر شد هم چنین به شیوه‌ای برای فعالیت‌گرایی بیش‌تر سهامداران، به همراه تعریف دقیق‌تر

جدول ۶- شواهدی پیرامون سرمایه‌گذاران نهادی و رابطه‌ی سرمایه‌گذاری

رتبه	پاسخ متوسط
۱	معتقدم که باید فعالیت‌های شرکتی توصیه شود که رابطه‌ی سرمایه‌گذاری بلندمدت را تقویت می‌کنند.
۲	معتقدم که سرمایه‌گذاران نهادی باید در مدیریت راهبردی بلندمدت شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان بیش‌تر درگیر شوند
۲	معتقدم که اعضای هیات مدیره‌ی شرکت‌های سرمایه‌پذیر توجه دارند که نمایندگان سرمایه‌گذاران نهادی مرتباً تغییر می‌کنند و بنابراین باید آنها را برای اجرای امور اقتصادی در هر جلسه آموزش دهند
۴	معتقدم که حقوق قانونی و مسئولیت‌های سرمایه‌گذاران نهادی برای تشویق و تسهیل رابطه‌ی سرمایه‌گذاری بسنده است
۵	معتقدم که اعضای هیات مدیره‌ی شرکت‌های سرمایه‌پذیر از افزایش زمان صرف شده در جلسات با سرمایه‌گذاران نهادی آزرده می‌شوند زیرا از وظایفشان می‌کاهد
۶	معتقدم که تجدید ساختار و نوسامانی در حاکمیت شرکتی به رابطه‌ی سرمایه‌گذاری می‌انجامد
۷	معتقدم اگر الزامات افشای قانونی قوی‌تری در شرکت برقرار گردد تعهدات سرمایه‌گذاری بلندمدت را تشویق خواهد کرد

باز تولید شده با کسب مجوز رسمی از بلک ول پابلیشرز جورنالز

به نظر می‌رسد تاکنون چندین ماده‌ی قانونی خاص در این حوزه پدیدار شده است که در خصوصیات عمومی زیر برای تعیین دادوستدهای اطلاعات محرمانه که به لحاظ قانونی (در مقایسه با اخلاق) پذیرفته نیستند مشترک‌اند. این خصوصیات را می‌توان به صورت زیر چکیده‌سازی کرد:

الف) اطلاعات محرمانه به اوراق بهادار خاص یا به صادرکننده‌ی اوراق بهادار خاص، و نه به اوراق بهادار عام، یا به صادرکنندگان اوراق بهادار عام مربوط می‌شوند؛

ب) اطلاعات محرمانه، شخصی یا معین هستند؛

ریسک، وجود دارد. چراکه ممکن است این فرایند به عنوان دادوستد اطلاعات محرمانه^۲ تفسیر شود (هالند و استونر، ۱۹۹۶؛ سولمون و همکاران، ۲۰۰۵). تاکنون کوشش‌های گوناگونی صورت گرفته است تا بر سر تعریفی قانونی از دادوستد اطلاعات محرمانه توافق شود، بحثی که بهره‌جویی از اطلاعات تحریک‌کننده‌ی قیمت جزء اساسی آن است (مثلاً نگاه کنید به LSE، ۱۹۹۴). افزون براین در خلال دهه‌ی اخیر کوشش‌هایی صورت گرفته است تا چارچوبی قانونی ایجاد شود که به مدد آن بتوان با پدیده‌ی دادوستد اطلاعات محرمانه‌ی سده‌های کهن برخورد کرد.

نقش سرمایه‌گذاران نهادی در ارتقاء تجدید ساختار حاکمیت شرکتی، منتهی شد. برای خواندن بحثی پیرامون اثرات آیین‌نامه‌ی ترکیبی تجدید نظر شده به جدول ۶ نگاه کنید.

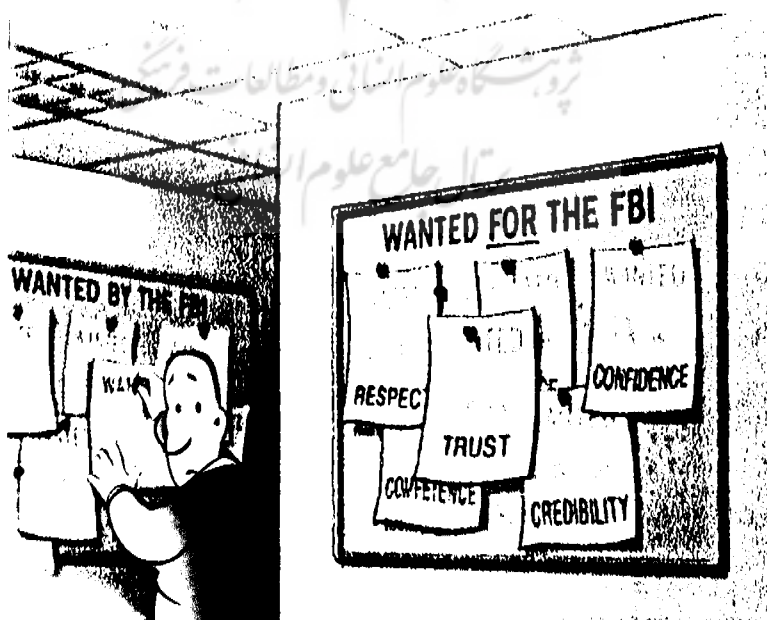
هم چنین قیودی قانونی پیرامون ملاقات وجود دارد. گزارش همپل به مشکلات بالقوه‌ی افزایش گفت‌وگو، مانند ریسک‌های اطلاعات تحریک‌کننده‌ی قیمت^۱ که به سرمایه‌گذاران نهادی داده می‌شود اشاره کرده است. از منظر قانونی، محدودیت‌هایی پیرامون شیوه‌ی افشای اطلاعات خصوصی برای سهامداران اصلی، به‌ویژه اطلاعات مرتبط با

وضعیت فعلی و جهت‌گیری آتی تدوین استانداردهای حسابداری بین‌المللی

نوشته: Warren McGregor^۱

ترجمه: انساخه خمه

برجسته تالیف شده است. و جریان گزارش به گونه‌ای به نظر نمی‌رسد که در آینده قابل نزدیک با ارزیابی به وسیله استانداردهای اصلی سازمان بین‌المللی کمیسیون‌های اوراق بهادار (IOSCO) کمیته تدوین استانداردهای بین‌المللی حسابداری



دیدگاه یک فرد داخلی در مورد وضعیت فعلی و جهت‌گیری آتی تدوین استاندارد حسابداری بین‌المللی زمانی که مولف از من درخواست کرد تا تفسیری را در مورد استانداردهای حسابداری و نقش آنها در بازارهای سرمایه بنویسم، اولین نکته‌ای

که به ذهن من رسید این بود که: "من چه چیزی می‌توانم به بحث اضافه کنم؟" در

سال‌های اخیر، مطالب زیادی در خصوص این موضوع توسط نویسندگان

(IASB) و رسیدگی IASC به این موضوع که آیا این گزارش باید مجدداً

سازمان‌دهی شود کم ارزش شود. البته، من می‌توانم ارزیابی خود از نیاز به مجموعه‌ای از استانداردهای حسابداری بین‌المللی کیفیت بالا و اثر بالقوه آنها روی جریان سرمایه بین بازارها و قیمت‌گذاری سرمایه در بازارها را ارائه کنم. با این وجود، این زمینه به اندازه کافی بررسی شده است. علاوه بر این، به نظر من، مسئله پیش‌روی ما این نیست که آیا ما باید مجموعه‌ای از استانداردهای بین‌المللی کیفیت بالا داشته باشیم، بلکه این است که این امر چه زمانی و چگونه تحقق خواهد یافت. این موارد مسائلی هستند که در سال‌های آتی باید به آنها توجه شود.

بنابراین من در این تفسیر به این مسائل توجه داشته‌ام. من تلاش کرده‌ام دیدگاهی را از "درون" به شما ارائه دهم - از فردی که از بیست سال پیش تدوین‌کننده استاندارد حسابداری ملی و از شانزده سال پیش تدوین‌کننده استاندارد حسابداری بین‌المللی بوده است.

قالب و وضعیت فعلی موضوع

استانداردهای حسابداری بین‌المللی

در آغاز شایان ذکر است در حال حاضر مجموعه‌ای از استانداردهای حسابداری کیفیت بالا وجود ندارد که بتواند برای مقاصد گزارش‌دهی مالی داخلی و خارجی مورد قبول در نظر گرفته شود. برخی افراد ممکن است ادعا کنند که مجموعه استانداردهای حسابداری بین‌المللی (IASها) فعلی

صادر شده توسط IASC چنین مجموعه‌ای محسوب می‌شود. با این وجود، به دلیل عدم تایید این استانداردها توسط اعضای IOSCO - خصوصاً کمیسیون بورس و اوراق بهادار (SEC) ایالات متحده - و عدم پذیرش آن برای مقاصد گزارش‌دهی خانگی توسط مقامات مربوط در بازارهای سرمایه اصلی دنیا یعنی ایالات متحده، ژاپن، و انگلستان، دفاع از این ادعا غیرممکن است. البته، IAS اخیراً استانداردهای اصلی خود را کامل کرده و آنها را برای تایید به IOSCO ارائه کرده است. سوال عمده این است که: آیا مجموعه استانداردهای اصلی از کیفیت بالایی برخوردارند و اینکه آیا استانداردها توسط IOSCO برای گزارش‌دهی مالی خارجی تایید خواهند شد؟ در بسیاری از حوزه‌های قضایی، پذیرش IASها برای مقاصد گزارش‌دهی داخلی توسط مقامات ملی، تابع پذیرش آنها برای مقاصد گزارش‌دهی خارجی خواهد بود.

تردید نیست که IASC در انجام برنامه‌های استانداردهای اصلی خود در مدت زمان کوتاه اختصاص داده شده معجزه کرده است. و منصفانه است ذکر کنیم که قسمت اعظم استانداردها که امروزه متشکل از IASها می‌باشد نسبت به استانداردهایی که قبل از شروع برنامه بهبود وجود داشته‌اند پیشرفت عمده‌ای محسوب می‌شود. با این وجود، آیا کیفیت آنها برای پذیرش توسط IOSCO به اندازه کافی بالا می‌باشد؟ عاملین کلیدی تصمیم‌گیرنده

در خصوص این موضوع چه کسانی خواهند بود؟ محور اصلی تایید IOSCO، تایید SEC می‌باشد. در قلب فشار برای طراحی مجموعه‌ای از "استانداردهای واقعاً بین‌المللی" برای گزارش‌دهی مالی خارجی، نیاز به تسهیل دسترسی به بازار سرمایه سیال و کم هزینه ایالات متحده وجود دارد. البته، دسترسی در حال حاضر میسر نیست ولی در اذهان روسای برخی شرکت‌های غیرآمریکایی این کار هزینه زیادی خواهد داشت - مطابقت با GAAP ایالات متحده. بنابراین، SEC با یک معضل عمده مواجه می‌شود. در صورتی که IASها کیفیتی معادل کیفیت GAAP ایالات متحده داشته باشند، SEC یا باید خود را سازگار سازد تا در صورتی که آنها معادل نباشند، از تایید آن امتناع ورزد یا مجموعه استانداردهایی را تدوین کند که کیفیت مشابه اطلاعات را به شرکت‌کنندگان بازار سرمایه ایالات متحده به عنوان استانداردهای داخلی ارائه می‌کنند.

دو عامل عمده در کنارکرد بازار سرمایه ایالات متحده، علاقه زیادی به نتیجه فرایند تصمیم‌گیری SEC دارند: هیئت تدوین استانداردهای حسابداری مالی (FASB) و بورس سهام نیویورک (NYSE). FASB به حفظ گزارش‌دهی کیفیت بالا توسط ثبت‌نام‌کنندگان SEC می‌پردازد که بسیاری از افراد آن را به عنوان یکی از مهم‌ترین نقش‌ها در کارایی بازار سرمایه ایالات متحده می‌دانند. FASB واکنش احتمالی تدوین‌کنندگان داخلی به یک تصمیم

SEC برای اجازه دادن به ثبت‌کنندگان خارجی جهت اعمال استانداردهای "کم کیفیت‌تر" را در نظر خواهد داشت. FASB هم چنین وضعیت نسبی تشکیلات تدوین‌کننده استاندارد ملی و بین‌المللی را در نظر خواهد داشت. تایید توسط IOSCO و SEC احتمال این که IASC به یک تشکیلات تدوین‌کننده استاندارد جهانی تبدیل شود را عمدتاً افزایش خواهد داد.

NYSE به دنبال تدوین‌کنندگان استاندارد در کل دنیا می‌باشد. از نقطه نظر آن، GAAP ایالات متحده مانع عمده‌ای را برای پذیرش‌های جدید و مزایای حاصله از آن ایجاد می‌کند. چون IASها می‌توانند امکان ورود به NYSE را برای شرکت‌های فاقد GAAP ایالات متحده ارائه کنند. از NYSE پشتیبانی کرده و سیاست‌های هم‌فکرانه را داشته‌اند.

در کل منطقه آتلانتیک، قاره اروپا یک عامل کلیدی در بحث بوده است. شرکت‌های اروپایی تشنه سرمایه، هر چه بیشتر به دنبال دسترسی به بازار سرمایه ایالات متحده هستند. پیام در تشکیلات قانونگذاری اوراق بهادار ملی و کمیسیون اروپا نفوذ کرده است و آنها حمایت خود از IASها را دریغ کرده‌اند. ولی قاره اروپا، IASها را برای دلایلی غیر از یافتن امکان دسترسی به بازار سرمایه ایالات متحده پشتیبانی می‌کند. این کار حداقل به میزان زیادی با غلبه انگلیسی آمریکایی در تدوین استاندارد حسابداری مرتبط بوده است. برای مقابله با این امر، اروپا به دنبال افزایش

مداوم نفوذ خود در IASC بوده است. در این زمینه، شایان ذکر است که اعضای اروپایی هیئت IASC به دلیل ترکیب فعلی هیئت و آستانه‌های رای‌دهی فعلی، دارای حق وتوی تصمیمات IASC می‌باشند. لازم به ذکر نیست که کشورهای قاره اروپا الزاماً به عنوان یک بلوک رای می‌دهند، ولی این احتمال وجود دارد. من در خصوص ارائه این اظهار نظرها در مورد دیدگاه اروپایی، انگلستان را در نظر نمی‌گیرم. در دنیای تدوین استانداردهای حسابداری، انگلستان خود را به عنوان بخشی از اروپا تلقی نمی‌کند و بالعکس. انگلستان توسط بقیه کشورهای اروپایی به عنوان یک عضو متمهد بلوک انگلیسی آمریکایی تلقی می‌شود. طبق معمول، انگلستان خود را به عنوان یک قدرت مستقل برای بازگرداندن بقیه دنیا از خطای روش‌های آنها تلقی می‌کند. در زمینه بحث IASها، آنها با یک معضل روبه‌رو می‌شوند - بخشی از اتحادیه اروپا بودن و به موجب آن حمایت بالقوه از آن، و نیز مردد بودن برای این امر به دلیل ترس از، از دست دادن اقتدار ملی. ناراحتی آنها با ابتکار عمل جدید اتحادیه اروپا برای مجبور کردن شرکت‌ها به گزارش‌دهی تحت IASها تشدید خواهد شد.

عامل اصلی دیگر ژاپن می‌باشد. تا همین اواخر، ژاپن در مورد استانداردهای جدایی طلب بوده است. گزارش‌دهی مالی بیشتر به عنوان یک ابزار سیاست اقتصادی و اجتماعی دولت تلقی شده است نه به عنوان

وسیله‌ای برای ارائه اطلاعات مفید تصمیم‌گیری به سرمایه‌گذاران و اعتباردهندگان. IASC ممکن است از ازدست دادن پشتیبانی ژاپن از IASها در IOSCO هراس داشته باشد، چون ژاپنی‌ها برخی IASها را خیلی دست‌وپاگیر می‌دانند. با این وجود، بحران مالی اخیر یک تحول عمده را در خط مشی و سیاست ایجاد کرده است چون ژاپن به دنبال بازگرداندن حیثیت مالی بین‌المللی خود می‌باشد. یک جنبه این امر، نشان دادن منظور خود برای در نظر گرفتن استانداردهای بین‌المللی بوده است. در نهایت، دیدگاه کانادایی مطرح است. کانادا نیز مانند انگلستان با یک معضل مواجه است، ولی معضل آن متفاوت می‌باشد. جامعه شرکتی کانادا به طور فزاینده به مقامات کانادایی فشار می‌آورد تا نیازمندی‌های گزارش‌دهی مالی کانادایی را به نیازمندی‌های نزدیک‌ترین همسایه خود نزدیک‌تر سازد تا بر نقطه ضعف تجاری استنباط شده غلبه کند. اگر ایالات متحده نتواند IASها را برای صادرکنندگان خارجی در نظر گیرد (که همانطور که در زیر عنوان می‌شود این احتمال وجود دارد) کانادا چه جایگاهی خواهد داشت؟ اگر کانادا IASها را تایید کند، مقامات احتمالاً با یک محیط شرکتی خصمانه‌تر مواجه می‌شوند. نه تنها شرکت‌های کانادایی باز هم با مشکلات استنباط ناشی از مجبور بودن رقبای مستقیم خارجی آنها به اعمال مجموعه قوانین مختلف مواجه می‌شوند، بلکه برخلاف شرکای آمریکایی خود با این امر مواجه خواهند

نظام حسابداری و گزارشگری مالی جمهوری بلاروس

دکتر محسن خوش طینت
عضر هیئت علمی دانشگاه علامه طباطبائی
مرئضی اکبری
دانشجری دکترای حسابداری

حدود ۳۴۰٪ بوده است که در حال حاضر نیز از تورم ۲۸/۵٪ رنج می‌برد. بلاروس وارث درصد بالایی از کارخانه‌های بزرگ و ناکارآمد شوروی سابق بوده است به طوری که اکثر این کارخانه‌ها تحت تاثیر شدید قیمت جهانی انرژی بوده‌اند. از طرفی حادثه نیروگاه اتمی چرنوبیل به اقتصاد این کشور ضربه‌ای محکم وارد نمود. به طوری که آلودگی ناشی از این رویداد یک سوم خاک این کشور را فراگرفت.

حدود ۱۵٪ تولید ناخالص داخلی به وسیله بخش خصوصی به دست می‌آید. با وجود سرمایه‌گذاری‌های خارجی بعد از استقلال این کشور، مبلغ سرمایه‌گذاری خارجی بسیار کم می‌باشد. بازار سیاه در این کشور ۵۰٪ بازار رسمی را تشکیل می‌دهد به طوری که حجم عظیمی کالا به طور غیرقانونی بین این کشور و دو کشور لیتوانی و لهستان در جریان است.

گردید. پایتخت بلاروس، شهر مینسک می‌باشد. بعد از استقلال این کشور سعی کرد اقتصاد مبتنی بر برنامه‌ریزی خود را به اقتصاد مبتنی بر بازار تغییر دهد لذا واحدهای خصوصی زیادی تاسیس شدند ولی حدود ۴۰٪ از این واحدها بسیار کوچک هستند به طوری که دارای پرسنلی کم‌تر از ۵۰ نفرند. از طرفی واحدهای دولتی در بخش صنعت هنوز حاکم هستند و قسمت قابل توجهی از تصمیم‌گیری‌های مربوط به فعالیت‌های اقتصادی به صورت متمرکز و به وسیله دولت انجام می‌گیرد و واحدهای خصوصی هنوز منفعل و تحت کنترل هستند.

اقتصاد این کشور بعد از استقلال دچار رکود و تنزل شدیدی شد به طوری که تولید ناخالص داخلی از ۲۰٪ در سال ۱۹۹۴ به ۱۰٪ در سال ۱۹۹۵ و ۵٪ در سال ۱۹۹۶ کاهش یافت. در سال ۱۹۹۶ تورم این کشور

بلاروس کشوری کوچک در میان کشورهای تازه استقلال یافته اتحاد جماهیر شوروی سابق است که موجودیت خود را از بزرگ‌ترین همسایه خود یعنی روسیه به دست آورده است. از شمال شرق و شرق به روسیه و از جنوب به اوکراین از غرب به لهستان و از شمال غرب به لیتوانی محدود شده است. مساحت این کشور تقریباً ۲۰۸۰۰۰ کیلومتر مربع و جمعیت آن بالغ بر ده میلیون و چهارصد هزار نفر می‌باشد. زمین این کشور هموار و یک سوم آن جنگل است. دو سوم جمعیت این کشور شهری و یک سوم باقی‌مانده در روستاها زندگی می‌کنند. آب و هوای این کشور معتدل و دارای نرخ رشد جمعیت ۰/۳۲ درصد می‌باشد.

۳۲ این کشور در سال ۱۹۹۱ بعد از فروپاشی اتحاد جماهیر شوروی، مستقل

سیستم حسابداری در بلاروس

با توجه به اینکه جمهوری بلاروس در سال ۱۹۹۱ در پی تجزیه و فروپاشی اتحاد جماهیر شوروی استقلال یافت به همین دلیل اقتصاد این کشور، تحت تاثیر شدید اقتصاد برنامه‌ریزی شده شوروی سابق می‌باشد از این رو، این وابستگی منجر به تبدیل سیستم حسابداری این کشور در خدمت رویکرد اقتصاد فوق شده است. به طوری که در یک اقتصاد برنامه‌ریزی شده، بین سیستم حسابداری مورد استفاده با سیستم حسابداری در اقتصاد مبتنی بر بازار تفاوت چشمگیری می‌توان یافت. در مدل حسابداری از نوع بلاروسی، حسابداری به‌عنوان ابزار کنترل و هدایت تصمیم‌های دولت مرکزی و حصول اطمینان از جهت‌دستیابی به اهداف از پیش تعیین شده است. سیستم حسابداری به نحوی تدوین شده است که کلیه رویه‌ها و استانداردهای حسابداری به‌صورت متحدالشکل به‌وسیله دولت تعیین و برای کلیه واحدهای تجاری لازم‌الاجرا است. این مجموعه مقررات و رویه‌ها به‌وسیله وزارت مالی در بلاروس تدوین شده است و لذا مبتنی بر تامین نیازهای دولت است.

در کل می‌توان این گونه اشاره کرد که در بلاروس حسابداری یک حرفه محسوب نمی‌شود بلکه حسابدار نقش کارمندی را دارد که اطلاعات را از طریق دفاتر جهت تکمیل یک رشته آمار و ارقام و انعکاس آن به مقامات بالاتر طبقه‌بندی و ارائه نماید و لذا از اطلاعات به هیچ عنوان در جهت ارزیابی عملکرد و یا تعیین استراتژی‌ها استفاده نمی‌شود. حتی تا چند سال پیش در بلاروس به‌جای کلمه حسابداری از کلمه دفترداری استفاده می‌شده است.

در رویکرد اقتصاد برنامه‌ریزی شده، جهت انجام حسابداری (دفترداری) از طرح تفصیلی حساب‌ها استفاده می‌شود. طرح تفصیلی حساب‌ها، مجموعه‌ای از

سرفصل‌های حساب‌ها است که از طریق وزارت دارایی تهیه، تصویب و ابلاغ می‌شود و کلیه واحدهای تجاری ملزم به به‌کار گرفتن این سرفصل‌ها در دفاتر خود می‌باشند. این امر بدین دلیل است که کلیه حساب‌ها جهت ارائه ارقام و آمار به‌صورت متحدالشکل باشند. در این شرایط دیگر سیستم حسابداری نمی‌تواند تعیین کند که چگونه اطلاعات ثبت، کنترل و گزارش شوند و این قوانین هستند که این مهم را به‌عهده دارند و لذا حسابداری صرفاً یک واحد شمارش و دفترداری محسوب می‌شود.

طرح حسابداری ملی

در اتحاد جماهیر شوروی سابق از طریق طرح حسابداری ملی، حسابداری، کنترل شده و برنامه‌ریزی شده بود لذا در بلاروس نیز به‌وسیله این طرح ملی حسابداری، اطلاعات مالی جمع‌آوری، طبقه‌بندی، خلاصه و گزارش می‌شود (البته برطبق قوانین و مقررات). هدف از حسابداری ملی تسهیل اقتصاد برنامه‌ریزی شده بود. این طرح شامل طرح ملی حساب‌ها، رویه‌های استاندارد برای ثبت معاملات در دفاتر و شکل گزارشگری می‌باشد. صورت‌های مالی ادواری بر مبنای دوره گزارشگری مصوب (ماهانه، سه‌ماهه و یا سالانه) تهیه می‌شود.

خصوصیت مهم و قابل توجه این طرح، ماهیت الزام‌آور و یک‌نواخت آن است. این طرح بسیار جامع طراحی شده است به طوری که هم شامل حسابداری مالی می‌شود و هم برای حسابداری صنعتی، قابل استفاده است (البته حسابداری صنعتی نه به آن شکل که در غرب وجود دارد بلکه بیشتر برای تعیین هزینه‌های طرح‌ها و پروژه‌ها استفاده می‌شود).

وزارت دارایی

مسئولیت اصلی کنترل و هدایت سیستم حسابداری در بلاروس به‌عهده

وزارت دارایی است که وزارت این امر را از طریق دایره‌ای به‌نام رویه‌های حسابداری به انجام می‌رساند. البته مسئولیت اولیه وزارت دارایی تدوین و ارائه بودجه است. لذا وزارت مسذکور از طریق سیستم حسابداری در جهت اطمینان از بابت کفایت درآمدها و مالیات‌ها به‌منظور تامین مخارج استفاده می‌نماید. بدین لحاظ کلیه رویه‌های حسابداری براساس قوانین مالیاتی تدوین و تهیه گردیده‌اند. البته در بسیاری از کشورهای غرب نیز قوانین مالیاتی بر تعیین رویه‌های حسابداری بسیار تاثیرگذار بوده‌اند.

در بلاروس مسئولیت تدوین قوانین مالیاتی و قوانین حسابداری هر دو به‌عهده وزارت دارایی است در حالی که در اکثر کشورهای غربی مسئولیت قوانین مالیاتی به‌عهده وزارت دارایی و مسئولیت قوانین و رویه‌های حسابداری به‌عهده سازمان‌های حرفه‌ای می‌باشد. دلیل این امر در بلاروس این است که کلیه واحدهای تجاری باید اهداف خود را در چارچوب اهداف دولت طرح‌ریزی و اجرا نمایند لذا اجرای قوانین مقایر با هم می‌تواند این مهم را نقض نماید.

طرح ملی حساب‌ها

پایه و اساس حسابداری ملی در بلاروس، طرح ملی حساب‌ها می‌باشد. در کل، سه دسته طرح حساب‌ها وجود دارد که هر کدام برای انواع مختلفی از فعالیت‌های اقتصادی طرح‌ریزی شده‌اند. این سه دسته عبارت‌اند از: ۱) طرح حساب‌های موسسات مالی؛ ۲) طرح حساب‌های واحدهای تجاری؛ و ۳) طرح حساب‌های موسسات بودجه‌ای و غیرانتفاعی.

واحدهای دولتی و غیرانتفاعی بسته به فعالیتشان ملزم به استفاده از یک یا چند نوع طرح حساب‌ها هستند، برای واحدهای تجاری، طرح حساب‌ها شامل ده طبقه می‌باشد این ده طبقه عبارت‌اند از: ۱) دارایی‌های ثابت، ۲) موجودی‌های تولید،

(۳) هزینه‌های تولید، (۴) دارایی‌های بومی، (۵) اقساط، (۶) نتایج مالی و سود و زیان، (۷) اندوخته‌ها و ذخائر، (۸) وام‌های بانکی، (۹) حساب‌های خارج از ترازنامه، (۱۰) کالای ساخته شده و آماده فروش.

باید توجه داشت که در این چارت اصلی حساب‌ها، درآمدها، هزینه‌ها، دارایی‌ها و بدهی‌ها در طبقات مختلف تفکیک نمی‌گردند. به طوری که مثلاً امکانات و ظرفیت تولید در طبقه یک ارائه می‌شود، موجودی‌های مواد و در جریان ساخت در طبقه دوم، هزینه‌های تولید در طبقات سوم، معاملات با واحدهای بیرون سازمانی در طبقه چهارم، تسویه و پرداخت اقساط در طبقه پنجم و الی آخر. طبقه نهم شامل حساب‌هایی است که خارج از سیستم دو طرفه است برای مثال اقلامی که در تصرف واحد تجاری است ولی مالکیت آن متعلق به واحد نیست (مثل اجاره‌های سرمایه‌ای). طبقه پنجم هم شامل بدهکاران و هم شامل بستانکاران می‌باشد. در اتحاد جماهیر شوروی سابق به دلیل ثابت بودن شرایط تجاری و ارتباط چند جانبه بین واحدهای دولتی، معمول بود که حساب‌های متقابل بدهکاران و بستانکاران یک واحد تجاری خاص را در یک حساب واحد نشان می‌دادند. مثلاً فروش A به B و خرید A از B هر دو در حساب مشترکی در سیستم دو طرفه شرکت A ثبت می‌شد. بدین ترتیب یک مانده خالص برای تسویه بین همه واحدهای تجاری نشان داده می‌شد.

از ساختار طرح حساب‌ها این موضوع برداشت می‌شود که حساب‌های مالی و حساب‌های قیمت تمام شده هر دو در یک سیستم واحد جمع‌بندی می‌شود. از سیستم قیمت تمام شده در بلاروس جهت محاسبه میزان کارایی استفاده می‌گردد. به عبارت دیگر با مقایسه قیمت تمام شده با آنچه که از قبل پیش‌بینی شده است کارا بودن یا ناکارآمد بودن سیستم، مورد ارزیابی قرار

می‌گیرد. دفاتر به نحوی تنظیم می‌شوند که دارای دو ستون هستند. یک ستون برای ارقام واقعی و یک ستون برای درج ارقام پیش‌بینی شده. در کل دو نوع انحراف در سیستم حسابداری صنعتی بلاروس مورد محاسبه قرار می‌گیرد:

- ۱- انحراف هزینه‌های تولید از هزینه‌های بودجه شده تولید.
- ۲- انحراف هزینه‌های فروش با هزینه‌های بودجه شده فروش.

لازم به توضیح است انحرافات نرخ معمولاً در بلاروس بسیار ناچیز است. زیرا نرخ‌های خرید و دست‌یابی به عوامل تولید به وسیله دولت به شدت تثبیت می‌شود و عوامل تولید با نرخ ثابت در اختیار واحدهای تجاری قرار می‌گیرد. از طرفی انحراف حجم و عدم جذب هزینه‌های ثابت در بلاروس معمولاً کم می‌باشد زیرا باز هم دولت، واحدهای تجاری را در جهت تولید نزدیک به ظرفیت عادی‌شان حمایت می‌کند.

به دلیل اینکه واحدهای تجاری از دفاتر جهت ارائه یک‌سری آمار استفاده می‌نمایند و معمولاً تجزیه و تحلیل‌ها بیشتر تر به وسیله کارشناسان وزارت دارایی و سازمان آمار این کشور انجام می‌شود استفاده از سیستم مکانیزه در واحدهای تجاری معمولاً زیاد مرسوم نیست. (به دلیل تجزیه و تحلیلی در واحدهای تجاری از اطلاعات حسابداری جهت تصمیم‌گیری‌ها صورت نمی‌گیرد).

سیستم حسابداری در بلاروس دو طرفه می‌باشد و مبنای مورد استفاده در واحدهای تجاری مبنای تعهدی و در بعضی موارد نقدی می‌باشد بیش‌تر رویه‌های حسابداری شبیه کشورهای غربی است با این تفاوت که تمام رویه‌های مورد استفاده به‌طور یکنواخت به وسیله تمام واحدهای تجاری باید به کار رود. به عبارت دیگر در بلاروس حسابدار حق انتخاب ندارد. برای مثال انتخاب سال مالی با او نیست. استفاده از

مبنای نقدی و یا تعهدی یا استفاده از روش استهلاک به صورت خط مستقیم و یا نزولی در اختیار او نیست. او صرفاً متعهد به انجام یک‌سری قواعد و رویه‌های وضع شده به وسیله وزارت دارایی است. در این وضعیت می‌توان گفت که در بلاروس (۱) تکنیک‌های حسابداری یکنواخت، (۲) اسناد و مدارک یکنواخت، و (۳) گزارشگری هم یکنواخت است.

گزارشگری در بلاروس

در سیستم حسابداری بلاروس معمولاً دو نوع گزارش حسابداری به وسیله واحدهای تجاری ارائه می‌گردد که البته این گزارش‌ها به همراه صورت مقایسه‌ای ارقام واقعی با ارقام و اعداد پیش‌بینی شده می‌باشد. (۱) صورت سود و زیان، (۲) ترازنامه.

در تهیه صورت سود و زیان هزینه‌ها و درآمدها براساس مبنای تدوین شده (نقدی یا تعهدی) به وسیله وزارت دارایی ثبت و طبقه‌بندی می‌شوند. با توجه به این که اساس رویه‌های حسابداری بر مبنای قواعد و قوانین مالیاتی پایه‌گذاری شده است لذا این قواعد مالیاتی است که هزینه‌های مورد قبول را تعیین می‌نماید. بر این اساس لیست اعلام شده هزینه‌ها که هزینه‌های قابل قبول مالیاتی نیز محسوب می‌شوند و از طرف وزارت دارایی اعلام شده به شرح زیر است:

- (۱) هزینه‌های مواد و دستمزد مربوط به فرآیند تولید؛ (۲) هزینه‌های دستمزد غیرمستقیم مربوط به قسمت اداری و مدیریتی؛ (۳) هزینه‌های تامین خدمات برای فرآیند تولید؛ (۴) هزینه‌های آماده‌سازی فرآیند تولید؛ (۵) استهلاک؛ (۶) هزینه‌های بازاریابی و توزیع و تحویل؛ (۷) هزینه‌های اجتماعی، درمانی و بیمه‌های اجتماعی؛ (۸) هزینه‌های بهره؛ و (۹) سایر هزینه‌های مجاز (هزینه‌های محیط‌زیست، سفرهای تجاری و غیره).

حرفه‌ای و نه دارای استانداردهای حسابرسی بود. ولی از آن تاریخ به بعد کم‌کم آیین رفتار حرفه‌ای تدوین و به کمک گروهی از متخصصان انگلیسی، استانداردهای حسابرسی تدریجاً تدوین گردید.

انجمن حسابداری نیز تا سال ۱۹۹۶ دارای اختیارات زیادی نبود ولی کم‌کم مقداری از اختیارات وزارت دارایی به این انجمن واگذار گردیده است تا به مرور زمان و تبدیل اقتصاد برنامه‌ای به اقتصاد مبتنی بر بازار، پیش‌نویس تغییرات و تدوین استانداردهای حسابداری را تهیه کند.

بنابراین این انجمن با کمک متخصصان انگلیسی شروع به تهیه پیش‌نویس مقررات حسابداری جدید برای صورت‌های مالی، مفاهیم بنیادی حسابداری و حسابداری تور می‌نمود. این امر در سال‌های اخیر موجب گزارشگری مالی و تجزیه و تحلیل واحدهای تجاری بلاروسی شبیه به استانداردهای بین‌المللی شده است. ولی هنوز استانداردهای حسابداری به‌طور کامل تدوین و به تصویب نرسیده است. البته به دلیل این که رئیس جمهور فعلی این کشور تمایل زیادی به تعقیب سیاست‌های روسیه در بلاروس را دارد لذا به نظر می‌رسد که تغییر قوانین به شکل اصلاحات قوانین در روسیه خواهد بود. بدین لحاظ مشخص نیست که آیا بلاروس می‌تواند قوانین مستقل حسابداری و حسابرسی داشته باشد یا خیر. از طرفی وجود ماهیت بسیار پیچیده قوانین مالیاتی و تاثیر این قوانین بر رویه‌های حسابداری، پیشرفت در تدوین استانداردهای حسابداری کند گردیده است. لازم به یادآوری است که سازمان همکاری‌های اقتصادی کشورهای تازه استقلال یافته اقدام به تهیه پیش‌نویس چارچوب نظری حسابداری برای سیستم‌های حسابداری کشورهای فوق کرده است. این چارچوب نظری می‌تواند مبنای تدوین استانداردهای حسابداری قرار گیرد.

نمی‌گردد. دلیل این امر آن است که ارزش این دارایی‌ها قابل بیان به پول نیستند چون هرگز مورد مبادله قرار نگرفته‌اند و مالکیت آنها متعلق به کل مردم است. ضمناً سرقتی و هزینه‌های بهره‌برداری نیز در ترازنامه شناسایی و منعکس نمی‌گردد چون سرقتی در بلاروس مورد مطالعه قرار نمی‌گیرد. از طرفی شکل کلی ترازنامه بیشتر شبیه ترازنامه حسابداری "حساب‌های مستقل" است با این تفاوت که دارای جزئیات بیشتری می‌باشد.

انجمن‌های حرفه‌ای در بلاروس

با توجه به این که جمهوری بلاروس یکی از وراث اتحاد جماهیر شوروی سابق محسوب می‌شود لذا در این زمان تنهائیهی که مسئولیت تدوین قوانین و رویه‌های حسابداری را به عهده داشت وزارت دارایی بوده است ولی بعد از استقلال بلاروس و حرکت این کشور به سمت و سوی اقتصاد مبتنی بر بازار کم‌کم نهادهای حرفه‌ای تاسیس شدند. البته بعضی از نهادهای حرفه‌ای از همان اوایل شروع فروپاشی اتحاد جماهیر شوروی اقدام به تاسیس کردند (در کلیه ایالت‌های شوروی سابق). به غیر از وزارت دارایی در بلاروس دو نهاد دیگر نیز مسئول تهیه و تدوین رویه‌های حسابداری و حسابرسی هستند: ۱) انجمن حسابداری بلاروس، ۲) اتاق حسابرسان بلاروس.

انجمن حسابداری بلاروس که به نحوی از شوروی سابق انتقال یافته است در سال ۱۹۸۹ و اتاق حسابرسان در سال ۱۹۹۳ ایجاد شدند. طی قانونی که در سال ۱۹۹۴ وضع شد مسئولیت تدوین استانداردهای حسابرسی به عهده اتاق حسابرسان گذاشته شده و این اتاق به صورت مستقل پذیرفته شد. هر عضوی که بخواهد حسابرس شود باید به عضویت این اتاق درآید و به آئین رفتاری و قوانین این اتاق پایبند باشد. تا سال ۱۹۹۶ این اتاق نه دارای آیین رفتار

لازم به توضیح است که استهلاک بر مبنای نرخ‌های اعلام شده به وسیله وزارت دارایی محاسبه می‌شود و طبق قوانین بلاروس عمر دارایی‌ها همان عمر فیزیکی دارایی است، نه عمر اقتصادی آن.

هزینه بهره نیز جدیداً به عنوان یک طبقه از هزینه‌ها مورد قبول واقع شده است قبلاً و طبق اقتصاد برنامه‌ریزی شده، هزینه‌های بهره به عنوان یک پرداخت انتقالی مورد عمل قرار می‌گرفت زیرا هیچ ارزش افزوده‌ای ایجاد نمی‌کرد. ضمناً هزینه‌های زیر جدیداً به عنوان هزینه‌های قابل قبول مالیاتی محسوب شده است: ۱) هزینه‌های نوسازی و توسعه شرکت، ۲) هزینه‌های نوسازی و تجدید ساختار تجهیزات.

هزینه‌های زیر نیز از نظر مالیاتی غیر قابل قبول می‌باشند: ۱) هزینه‌های محیط زیست مازاد بر میزان مجاز؛ ۲) هزینه‌های سفرهای تجاری مازاد بر میزان مجاز؛ ۳) هزینه‌های پاداش و مزایای پرسنل مازاد بر میزان مجاز؛ و ۴) جرائم و خسارات ناشی از خطاها. ضمناً توزیع سود بین سهامداران مشمول مالیات می‌گردد، این امر بیشتر جهت سرمایه‌گذاری سود در واحدهای تجاری است.

در خصوص درآمد شرکت‌ها، نرخ‌های فروش ثابت و برخلاف اقتصاد آزاد که بازار تعیین‌کننده قیمت فروش است، دولت تعیین‌کننده آن می‌باشد. نحوه محاسبه قیمت‌های فروش بر مبنای بهای تمام شده از قبل تعیین شده است به عبارت دیگر قیمت‌های عمده فروشی = حاشیه سود + میانگین هزینه‌های صنعت

براین اساس قیمت‌ها به وسیله دولت مرکزی کنترل و ثابت نگه داشته می‌شوند. گزارش صورت وضعیت مالی (ترازنامه) در بلاروس تقریباً شبیه به ترازنامه کشورهای غربی (انگلستان) می‌باشد با این تفاوت که در ترازنامه بلاروسی منابع طبیعی و زمین منعکس

شماره: ۱۹۰۷/ت/۳۷۰-۸۳
 تاریخ: ۱۳۸۳/۲/۲
 آیین‌نامه اجرایی ماده (۴) قانون قانون تنظیم بخشی از مقررات تسهیل نوسازی صنایع کشور و اصلاح ماده (۱۱۳) قانون برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران

ماده ۱- در این آیین‌نامه اصطلاحات زیر در معانی مشروح مربوط به کار می‌روند:

الف - شرکت صنعتی: هر واحد تولیدی که به صورت شرکت (شخصیت حقوقی ثبت شده) اداره شده و دارای پروانه بهره‌برداری از وزارت صنایع و معادن یا سایر مراجع قانونی ذی‌ربط باشد.

ب - اصلاح ساختار مالی: منظور از اصلاح ساختار مالی، افزایش سرمایه از محل آورده نقدی یا تبدیل سود تقسیم نشده به سرمایه (به استثنای افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها) به نحوی که نسبت سرمایه بدهی‌های شرکت کمتر از سی درصد (۳۰٪) نباشد.

ج - درآمد مشمول مالیات: درآمد مشمول مالیاتی است که توسط شرکت براساس اظهارنامه مالیاتی، صورتهای مالی و دفاتر و اسناد و مدارک ابراز می‌گردد.

د - نسبت سرمایه به بدهی: عبارت است از نسبت سرمایه پرداخت شده به جمع بدهی‌های شرکت.

ه - بدهی: تعریف بدهی براساس استانداردهای پذیرفته شده حسابداری خواهد بود.

و - قانون: قانون تنظیم بخشی از مقررات تسهیل نوسازی صنایع کشور و اصلاح ماده (۱۱۳) قانون برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران - مصوب ۱۳۸۲

ماده ۲- افزایش سرمایه شرکت که طی چهارسال بعد از تاریخ تصویب قانون (۱۳۸۲/۵/۲۶) ثبت آن در اداره ثبت شرکتها صورت پذیرفته و به موجب اسناد و مدارک پرداخت آن احراز گردد، مشمول مشوق برقرار شده در این آیین‌نامه می‌گردد.

ماده ۳- افزایش سرمایه‌ای که مطابق ماده (۲) این آیین‌نامه صورت گرفته باشد، طی پنج سال از اولین سال مالی افزایش سرمایه بنا به درخواست مودی از درآمد مشمول مالیات ابرازی شرکت کسر می‌گردد. (اصلاحی ۸۳/۵/۴ تصویب‌نامه ۲۱۱۸۴/ت/۳۱۰۸۴ مورخ ۸۳/۵/۷ هیات وزیران)

ماده ۴- شرکت‌هایی که پس از افزایش سرمایه، نسبت به کاهش سرمایه اقدام نمایند، بعد از تاریخ تصویب کاهش سرمایه توسط ارکان صلاحیت‌دار نمی‌توانند از مشوق این آیین‌نامه استفاده نمایند. مشوقهای استفاده شده تا تاریخ کاهش سرمایه به قوت خود باقی خواهد بود.

ماده ۵- برخورداری شرکت از معافیت موضوع مواد (۱۳۲) و (۱۳۸) قانون مالیاتهای مستقیم مانع استفاده شرکت از مشوق موضوع ماده (۴) قانون نخواهد شد.

ماده ۶- شرکتهای صنعتی متقاضی استفاده از مشوق موضوع این آیین‌نامه، باید در پایان اولین سال مالی و سالهای بعد از اولین افزایش سرمایه، تاییدیه یکی از حسابرسان عضو جامعه حسابداران رسمی ایران را که مستند به گزارش حسابرسی شرکت باشد در موارد زیر دریافت و به سازمان امور مالیاتی کشور (اداره کل امور مالیاتی ذی‌ربط شرکت) ارائه نمایند:

الف - میزان افزایش سرمایه پرداخت شده.

ب - رعایت حداقل نصاب نسبت سرمایه به بدهی (سی درصد) و اعلام میزان سرمایه پرداخت شده و بدهی‌های شرکت در تاریخ ترازنامه (پایان سال مالی شرکت).

ج - صرف منابع حاصل از افزایش سرمایه در سرمایه گذاری ثابت و یا سرمایه در گردش همان شرکت.
د - عدم کاهش سرمایه.

محمدرضا عارف

معاون اول رییس جمهور

شماره: ۲۰۱-۳۱۸۱ تاریخ: ۸۴/۲/۳۰

صورتجلسه جلسه هیات عمومی

در اجرای دستور رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور ذیل نامه شماره ۲۸۵۲-۲۰۳ مورخ ۸۳/۳/۱۷ دادستان انتظامی مالیاتی، موضوع در جلسه ۸۳/۴/۸ هیات عمومی شورای عالی مالیاتی مطرح می باشد.
اجمال موضوع نامه مزبور اینست:

رئیس شورای عالی مالیاتی قبلاً بموجب نامه شماره ۳۰/۴-۷۷۴۱ مورخ ۷۷/۱۰/۵ اعلام نموده که چنانچه وزارتخانه و شرکت یا موسسه دولتی یا شهرداری برخلاف مقررات مربوطه مالیاتهای تکلیفی را از ذینفع کسر و بحساب مربوطه واریز ننمایند، فقط مشمول تبصره یک ماده ۱۹۹ بوده و اخذ جریمه معادل ۲۰٪ مالیات پرداخت نشده، متن ماده ۱۹۹ از آنان منتفی است در حالیکه طبق مفاد بند ۴ بخشنامه ۳۷۳۴۳/۳۰۵۶-۲۱۱ مورخ ۸۱/۶/۳۱ رئیس کل سازمان متبوع، مغایر با نظر یاد شده تاکید شده که در موارد مذکور جریمه متعلقه موضوع ماده ۱۹۹ باید وصول شود و بدین لحاظ پیشنهاد نموده اند که بمنظور اتخاذ رویه واحد موضوع در اجرای بند ۳ ماده ۲۵۵ قانون مالیاتهای مستقیم در شورای عالی مالیاتی مطرح گردد.

هیات عمومی شورا با عنایت به مراتب و پس از بررسی و بحث و تبادل نظر لازم بشرح زیر مبادرت به اقتدار رای می نماید:
با عنایت به عمومیت حکم ماده ۱۹۹ و تسری آن به کلیه اشخاص حقوقی و تصریح تبصره ۲ ذیل ماده فوق در تعلق توامان جرائم و حبس تادیبی، به مدیران متخلف شخص حقوقی غیردولتی و سکوت تبصره یک ماده مزبور بر تعلق جریمه ۲۰٪ نسبت به تخلف مسئولین وزارتخانه ها و شرکتها و موسسات دولتی و شهرداری، بنابراین مسئولین وزارتخانه ها و ... در صورت تخلف در اجرای مقررات مربوط به مالیاتهای تکلیفی، فقط مشمول مجازات مقرر طبق قانون تخلفات اداری خواهند بود و اخذ جریمه موضوع ماده ۱۹۹ از آنان منتفی می باشد.

شماره: ۳۲۲۵۵ ت/۳۸۱۰ تاریخ: ۱۳۸۲/۱/۲۸

تصویب نامه در خصوص تعیین ضریب جدول حقوق موضوع ماده (۳۳) قانون استخدام کشوری

هیئت وزیران در جلسه مورخ ۱۳۸۴/۱/۳۱ بنا به پیشنهاد شماره ۱۰۱/۲۹۹۵ مورخ ۱۳۸۴/۱/۲۱ سازمان مدیریت و برنامه ریزی کشور و به استناد تبصره (۴) ماده (۱) قانون نظام هماهنگ پرداخت کارکنان دولت - مصوب ۱۳۷۰ - تصویب نمود:

۱- ضریب جدول حقوق موضوع ماده (۳۳) قانون استخدام کشوری از تاریخ ۱۳۸۴/۱/۱ سیصد و هشتاد (۳۸۰) ریال تعیین می شود.

۲- حقوق بازنشستگی و وظیفه کلیه بازنشستگان و وظیفه بگیران مشمول قانون نظام هماهنگ پرداخت کارکنان دولت و مشترکان صندوق بازنشستگی کشوری و قوانین نیروهای مسلح که تا پایان سال ۱۳۸۳ برقرار شده است از تاریخ ۱۳۸۴/۱/۱ به میزان دوازده درصد (۱۲٪) افزایش می یابد.

محمدرضا عارف - معاون اول رییس جمهور

شماره: ۳۲۲۵۵ ت/۲۲۰۰ تاریخ: ۱۳۸۲/۱/۲۸

تصویب نامه در مورد حداکثر و حداقل حقوق مستخدمین شاغل و بازنشسته و آماده به خدمت

هیئت وزیران در جلسه مورخ ۱۳۸۴/۱/۲۱ بنا به پیشنهاد شماره ۱۰۱/۲۹۹۵ مورخ ۱۳۸۴/۱/۲۱ سازمان مدیریت و برنامه ریزی کشور و به استناد ماده (۸) لایحه قانونی مربوط به حداکثر و حداقل حقوق مستخدمین شاغل و بازنشسته و آماده به خدمت - مصوب ۱۳۵۸ - و تبصره ماده (۲۲) قانون نظام هماهنگ پرداخت کارکنان دولت - مصوب ۱۳۷۰ - تصویب نمود:

۱- حداقل حقوق موضوع ماده (۲) لایحه قانونی مزبور از تاریخ ۱۳۸۴/۱/۱، یک میلیون و یکصد و هفتاد هزار (۱,۱۷۰,۰۰۰) ریال تعیین می شود.

۲- حداکثر حقوق موضوع ماده (۱) لایحه قانونی مزبور از تاریخ ۱۳۸۴/۱/۱ هفت برابر حداقل حقوق موضوع ماده (۲) لایحه قانونی فوق الذکر تعیین می شود.

۳- کمک هزینه های عائله مندی و اولاد موضوع ماده (۹) قانون نظام هماهنگ پرداخت کارکنان دولت علاوه بر مبلغ فوق پرداخت می شود.

۴- مفاد این تصویب نامه در مورد مستخدمان کلیه دستگاههای

مشمول لایحه قانونی یاد شده از جمله موسسات دولتی مذکور در ماده (۱۳) قانون نظام هماهنگ پرداخت کارکنان دولت لازم الاجرا می‌باشد.

محمدرضا عارف معاون اول رییس جمهور

شماره: ۱۴۰۲/۵۳۰۳۷ تاریخ: ۱۳۸۳/۱/۱۹

آیین‌نامه اجرایی ماده (۵) قانون تنظیم بخشی از مقررات تسهیل نوسازی صنایع کشور و اصلاح ماده (۱۱۳) قانون برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران ماده ۱- در این آیین‌نامه، اصطلاحات زیر در معانی مشروح مربوط به کار می‌روند:

الف - شرکتها و واحدهای صنعتی و معدنی: شرکتهای سهامی دارای پروانه بهره‌برداری صنعتی و یا معدنی از وزارت صنایع و معادن یا سایر مراجع قانونی.

ب - سود خالص: درآمد حاصل شرکت در همان سال پس از کسر کلیه هزینه‌ها و استهلاکات و ذخیره‌ها (اصلاحیه ۸۳/۴/۲۱)

ج - امور پژوهشی و تحقیقات زیست‌محیطی: طرحهای ۱- اجرای پروژه‌های بهره‌وری سبز (Green Productivity) و تولید پاکتر (Cleaner Production)

۲- اجرای پروژه‌های پژوهشی جهت بکارگیری بسته‌بندیهای قابل بازیافت در محصولات

۳- اجرای پروژه‌های پژوهشی مرتبط با سیستمهای مدیریت زیست محیطی سری ایزو ۱۴۰۰۰

۴- پژوهش در زمینه بهینه‌سازی فرایندهای موجود با تاکید بر کاهش ضایعات و کمیته‌سازی پسماندها

۵- حمایت از پروژه‌های پژوهشی زیست محیطی در صنایع اقماری جهت ایجاد حلقه سبز تامین‌کنندگان (Green Supply Chain)

۶- اجرای طرحهای پژوهشی در خصوص مدیریت پسماندهای ویژه تصیفه فاضلاب صنعتی و کنترل آلودگی هوا

۷- پژوهش در زمینه استفاده از برچسب زیست محیطی در محصولات و بسته‌بندیها

۸- ظرفیت‌سازی و اشاعه فرهنگ زیست محیطی عمومی و تخصصی واحد

د - شرکتهای پژوهشی و تحقیقاتی زیست محیطی: شرکتهای دارای رتبه مهندسی محیط زیست و یا سازمانهای غیردولتی زیست محیطی (تایید صلاحیت شده توسط وزارت صنایع و

معادن و یا سازمان حفاظت محیط‌زیست حسب مورد) ماده ۲- شرکتهای دولتی موظفند اعتبارات موضوع ماده (۵) قانون یاد شده را در بودجه‌های سالانه پیش‌بینی و به نحو مقرر در این آیین‌نامه هزینه نمایند.

محمدرضا عارف

معاون اول رییس جمهور

شماره: ۲۱۱-۴۳۲۵/۱۹۷۵۰ تاریخ: ۸۳/۱۱/۱۳

در پی درخواست برخی از شهرداران در خصوص واریز عوارض تولیداتی که مدلول بند سه تصویب‌نامه شماره ۶۰۳۲۰/ت/۵۳۰۰۶۴ مورخ ۱۳۸۲/۱۱/۱۸ قرار می‌گیرند و پیرو بخشنامه شماره ۶۸۲۹/۹۹۲۳-۲۰۱ مورخ ۸۲/۱۰/۲۷، بدینوسیله مقرر می‌گردد:

۱- ادارات امور مالیاتی محل تولید کالا، در صورتیکه محل وقوع واحد تولیدی داخل حریم شهر باشد، ضمن درج شماره حساب شهرداری محل نسبت به تکالیف مقرر در قسمت اخیر بند (۲) بخشنامه پیروی فوق اقدام نمایند. اداره امور مالیاتی محل فعالیت صاحب کالا نیز باید حداکثر ظرف یک هفته این حساب را با اخذ رسید به صاحب کالا ابلاغ نمایند.

۲- صاحبان کالا میبایستی بشرح مذکور در بند (۶) بخشنامه پیروی فوق مالیات موضوعه را ظرف مهلت معین به حساب اداره امور مالیاتی محل فعالیت خود و عوارض مقرر را به حساب شهرداری محل تولید واریز نمایند.

۳- مامورین مالیاتی محل فعالیت صاحب کالا مسئولیت رسیدگی به مالیاتها و عوارض متعلقه را به عهده دارند.

۴- سایر مفاد بخشنامه صدرالذکر کماکان به قوت خود باقی است.

۵- این بخشنامه از تاریخ صدور و در مورد آن بخش که هنوز پرداخت نشده جاری خواهد بود.

حیدری کردزنگنه

شماره: ۲۱۱-۴۳۳۸ تاریخ: ۸۳/۱۱/۱۵

کسر مالیات علی‌الحساب تبصره (۵) ماده ۱۰۷ شرکت مهندسین مشاور لار (سهامی خاص) بازگشت به نامه شماره ۹۸۲۵/۱۵۰/۱۰۰ مورخ ۸۳/۱۰/۱۹ در خصوص موضوع مطروحه به‌آگاهی میرساند: به موجب تبصره ۵ ماده ۱۰۷ اصلاحیه قانون مالیاتهای مستقیم مصوب

۱۳۸۰/۱۱/۲۷ کسر مالیات علی الحساب از قراردادهای پیمانکاری که از ابتدای سال ۱۳۸۲ و به بعد منعقد می‌گردد مشمول مقررات ماده ۱۰۴ قانون فوق الذکر می‌باشند.

امیرحسین علی حکیم - مدیرکل فنی مالیاتی

شماره: ۶۱۸۸۳/ت/۵۲۲۰۷۸ ۱۳۸۳/۱۰/۲۳

تصویب نامه راجع به اختصاص (۱٪) درآمد عملیاتی مجامع عمومی کلیه شرکتهای دولتی، بانکها و موسسات انتفاعی وابسته

به دولت برای سرمایه گذاری در امور پژوهش و فناوری

هیئت وزیران در جلسه مورخ ۱۳۸۳/۱۰/۹ به استناد بند "ه" ماده (۴۶) قانون برنامه چهارم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران - مصوب ۱۳۸۳ - تصویب نمود.

مجامع عمومی کلیه شرکتهای دولتی، بانکها و موسسات انتفاعی وابسته به دولت مکلفند معادل یک درصد (۱٪) درآمد عملیاتی خود (به استثنای سود سپرده های بانکی) را صرف سرمایه گذاری در امور پژوهش و فناوری نمایند.

محمد رضا عارف معاون اول رییس جمهور

شماره: ۳۶۲۸/۱۵۳۳۷ تاریخ: ۱۳۸۳/۹/۸

تصویر دادنامه شماره ۳۶۰ مورخ ۸۳/۷/۲۶ رئیس محترم هیات عمومی دیوان عدالت اداری موضوع ابطال رای شماره ۲۰۱-۲۳۵۸ مورخ ۸۲/۳/۲۵ هیات عمومی شورای عالی مالیاتی در حدی که متضمن شمول ماده ۱۰۲ قانون مالیاتهای مستقیم به اشخاص حقوقی نیز می باشد مندرج در روزنامه رسمی شماره ۱۷۳۹۵ مورخ ۸۳/۸/۲۳ به پیوست جهت اطلاع و بهره برداری ارسال می گردد.

علی اکبر سمیعی

معاون فنی و حقوقی

رای هیات عمومی

به صراحت تبصره ماده ۹۳ قانون مالیاتهای مستقیم مصوب اسفندماه ۱۳۶۶ "درآمد شرکتهای مدنی (اعم از اختیاری یا قهری) و همچنین درآمدهای ناشی از فعالیت های مضاربه در صورتی که عامل (مضارب) شخص حقیقی باشد تابع مقررات این فصل می باشد." بنابراین مفهوم مخالف حکم مقنن مفید عدم مشمول مقررات فصل چهارم قانون موضوع مالیات بردرآمد مشاغل نسبت به اشخاص حقوقی می باشد. مضافاً اینکه قانونگذار فصل

پنجم قانون مالیاتهای مستقیم را به مالیات بردرآمد اشخاص حقوقی اختصاص داده است. بنابراین رای شماره ۲۰۱-۲۳۵۸ مورخ ۱۳۸۲/۳/۲۵ هیات عمومی شورای عالی مالیاتی که در اجرای ماده ۲۵۸ قانون فوق الاشعار انشاء حکم در حدی که متضمن مشمول ماده ۱۲ قانون مالیاتهای مستقیم به اشخاص حقوقی نیز می باشد خلاف حکم صریح قانونگذار تشخیص داده می شود و به استناد قسمت دوم ماده ۲۵ قانون دیوار عدالت اداری ابطال می گردد.

علی داری

رئیس هیات عمومی دیوان عدالت

اداری

شماره: ۳۰۶۲۹/۱۲۰۰۳ تاریخ: ۱۳۸۲/۴/۳۱

آیین نامه اجرایی ماده (۱۷) قانون تنظیم بخشی از مقررات تسهیل نوسازی صنایع کشور و اصلاح ماده (۱۱۳) قانون برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران

فصل اول - کلیات

ماده ۱- در این آیین نامه اصطلاحات زیر در معانی مشروح به کار رفته است:

- (الف) بورس: سازمان کارگزاران بورس اوراق بهادار تهران
- (ب) هیئت پذیرش: هیئت پذیرش بورس اوراق بهادار تهران
- (ج) طرح نوسازی و توسعه شرکت: طرح یا پروژه جدید یا مکمل که اجرای آن به لحاظ فنی، مالی و اقتصادی توجیه پذیر باشد.
- (د) اوراق مشارکت: اوراق بهادار با نامی که با مجوز "بورس" به قیمت اسمی مشخص برای مدت معین جهت تامین بخشی از منابع مالی مورد نیاز طرحهای نوسازی و توسعه شرکتهای پذیرفته شده در "بورس" منتشر می شود. این اوراق بدون تضمین دولت و بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران انتشار می یابند.
- (ه) اوراق مشارکت قابل تبدیل به سهام: آن گروه از "اوراق مشارکت" "ناشر" که در سررسید نهایی و یا قبل از آن قابل تبدیل به سهام همان شرکت "ناشر" باشد.
- (و) امیدنامه: سندی که اهداف، نرخ بازده مورد انتظار، شرایط و نحوه تبدیل اوراق به سهام (در صورت لزوم) و سایر جزئیات مربوط به "طرح توسعه و نوسازی شرکت" را شرح می دهد و تصویری از آینده سرمایه گذاری برای تصمیم گیری در اختیار

آثار و تعهدات ناشی از مقررات این آیین‌نامه و قراردادهای فی‌مابین را به‌طور کامل پذیرفته و نسبت به اجرای آنها متعهد می‌باشند.

فصل دوم - ویژگیهای "اوراق مشارکت"

ماده ۴- شرکت‌های پذیرفته شده در "بورس"، طبق مقررات این آیین‌نامه و به منظور تامین قسمتی از منابع مالی مورد نیاز "طرح‌های نوسازی و توسعه شرکت" مجاز به انتشار "اوراق مشارکت" و عرضه آن از طریق "بورس" هستند.

تبصره - "ناشر" اوراق می‌تواند "اوراق مشارکت" را برای یک یا چند "طرح نوسازی و توسعه" منتشر کند.

ماده ۵- دارندگان "اوراق مشارکت" به نسبت قیمت اسمی و در طی مدت زمان مشارکت در مجموعه منافع حاصل از اجرای طرح‌های مربوط سهم خواهند بود.

ماده ۶- هر ورقه مشارکت نشان‌دهنده قدرالسهم دارنده آن در موضوع مشارکت است. با عرضه "اوراق مشارکت" رابطه وکیل و موکل بین "ناشر" و خریدار اوراق برقرار می‌شود. "ناشر" با اجازه "امین"، به وکالت از طرف خریداران اوراق می‌تواند نسبت به مصرف وجوه حاصل از فروش اوراق جهت اجرای طرح و خرید و فروش هرگونه کالا، خدمت و دارایی مربوط به طرح اقدام نماید. انتقال اوراق به مالکان جدید، به اختیار تفویضی تحت عنون وکالت خدشه وارد نمی‌کند، و این رابطه تا سررسید اوراق بین "ناشر" و دارندگان اوراق نافذ و معتبر است.

ماده ۷- عرضه اولیه و دادوستد ثانویه "اوراق مشارکت" فقط از طریق "بورس" امکانپذیر است. این اوراق بدون تضمین دولت و بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران انتشار می‌یابند.

ماده ۸- سهم الشرکه "ناشر" در طرح باید به تشخیص "هیئت پذیرش" معین شود و حداقل ۵۰٪ کل سرمایه‌گذاری ریالی پروژه باشد.

ماده ۹- ارزش "اوراق مشارکت" قابل انتشار برای شرکت‌های پذیرفته شده در "بورس" به تشخیص "هیئت پذیرش" و حداکثر تا ۷۰٪ ارزش ویژه هر شرکت مجاز است.

ماده ۱۰- میزان اوراق مشارکت قابل انتشار موضوع ماده (۱۷) قانون در هر سال، در ابتدای هر سال توسط شورای پول و اعتبار تعیین و به "بورس" اعلام می‌گردد.

ماده ۱۱- تاریخ، مراحل انتشار، ارزش اسمی، نرخ سود علی‌الحساب و سایر شرایط انتشار "اوراق مشارکت" به پیشنهاد

سرمایه‌گذاران (خریداران "اوراق مشارکت") قرار می‌دهد. این سند قبل از انتشار عمومی باید به تایید "امین"، "حسابرس" و "بورس" برسد.

ز) ناشر: شرکت پذیرفته شده در "بورس" که به موجب این آیین‌نامه مجاز به انتشار "اوراق مشارکت" می‌باشد.

ح) امین: بانک، موسسه بیمه، یا هر شخصیت حقوقی مورد تایید "بورس" که از طرف "ناشر" انتخاب می‌شود تا در راستای حفظ منافع دارندگان "اوراق مشارکت" به ترتیبی که در این آیین‌نامه مقرر است، وظایف محوله را انجام می‌دهد. "امین" و "ضامن" می‌توانند دارای شخصیت حقوقی واحد باشند.

ط) عامل: شخصیت حقوقی‌ای که از طرف "ناشر" تعیین می‌شود تا نسبت به عرضه اولیه اوراق از طریق "بورس"، پرداخت سود علی‌الحساب و قطعی، بازپرداخت اصل مبلغ "اوراق مشارکت" در سررسید، کسر و پرداخت مالیات‌های مربوط و سایر امور اجرایی مرتبط با انتشار اقدام کند. "عامل" و "ناشر" می‌توانند دارای شخصیت حقوقی واحد باشند.

ی) ضامن: شخصیت حقوقی‌ای که بازپرداخت سود علی‌الحساب، اصل مبلغ "اوراق مشارکت" یا بخشی از این وجوه و خرید "اوراق مشارکت" منتشر شده را که در عرضه عمومی به فروش نرسیده است. تضمین می‌کند. "ضامن" با پیشنهاد "ناشر" و تایید "امین" تعیین می‌شود. وجود "ضامن" به اختیار "ناشر" است که ضروری است در امیدنامه قید شود.

ک) حسابرس: موسسات حسابرسی عضو جامعه حسابداران رسمی ایران که امکان‌سنجی فنی، اقتصادی و مالی "طرح نوسازی و توسعه شرکت" را تایید می‌کند و گزارش پیشرفت کار، نرخ بازده و دیگر اطلاعات مالی طرح سرمایه‌گذاری را به اطلاع دارندگان "اوراق مشارکت" می‌رساند. حسابرس می‌تواند در عین حال "حسابرس" شرکت "ناشر" هم باشد.

ماده ۲- آن دسته از شرکت‌های سرمایه‌گذاری که هدف بنگاهداری و مدیریت شرکت‌های سرمایه‌پذیر را دنبال نمی‌کنند و صرفاً به خرید و فروش سهام و سایر اوراق بهادار با هدف کسب سود اشتغال دارند، مجاز به انتشار "اوراق مشارکت" نمی‌باشند.

ماده ۳- پس از دریافت مجوز انتشار اوراق و امضای قراردادهای عاملیت، حسابرسی، ضمانت (در صورت وجود)، و امانت با طرف‌های مربوط و انتشار اوراق و گردآوری وجوه "ناشر"، "عامل"، "حسابرس"، "ضامن" (در صورت وجود) و "امین" کلیه

"ناشر" و با واقف "بورس" و با حفظ شرایط رقابتی بازار سرمایه، تعیین می‌شود.

ماده ۱۲- مصرف وجوه حاصل از واگذاری "اوراق مشارکت" در غیر اجرای طرحهای مربوط جایز نیست.

ماده ۱۳- "ناشر" می‌تواند "اوراق مشارکت" قابل تبدیل به سهام همان شرکت "ناشر" را منتشر کند. نحوه تبدیل ورقه مشارکت به سهام در امیدنامه مشخص خواهد شد. در صورت انتشار "اوراق مشارکت" قابل تبدیل به سهام، "ناشر" موظف است ترتیبی اتخاذ کند که به میزان "اوراق مشارکت" قابل تبدیل، اختیار افزایش سرمایه و تبدیل، در دسترس باشد.

تبصره - مابه‌التفاوت سود قطعی و سود علی‌الحساب نیز می‌تواند قابل تبدیل به سهام باشد.

ماده ۱۴- هزینه‌های انتشار "اوراق مشارکت" و سودهای پرداختی به سرمایه‌گذاران، جزء هزینه‌های قابل قبول حساب مالیاتی برای "ناشر" است.

فصل سوم - ویژگیهای "ناشر"

ماده ۱۵- انتشار اوراق مشارکت منوط به آن است که حداقل دو سال از تاریخ پذیرش شرکت در "بورس" گذشته باشد.

ماده ۱۶- شرکت باید حداقل در دو دوره مالی پیش از تقاضای انتشار "اوراق مشارکت" سودآور بوده و به تشخیص "بورس" امکان سودآوری آن در آینده وجود داشته باشد و زیان انباشته نداشته باشد.

ماده ۱۷- صورتهای مالی شرکت طی دو دوره مالی پیش از تقاضای انتشار "اوراق مشارکت" باید به تصویب مجمع عمومی آن شرکت رسیده باشد و سوابق گزارش‌دهی و شفافیت حساب‌های شرکت به تایید "بورس" برسد.

فصل چهارم - مراحل انتشار و پذیرش "اوراق مشارکت"

ماده ۱۸- متقاضی انتشار "اوراق مشارکت"، باید فرم‌های تهیه شده توسط "بورس" را به همراه گزارش امکان‌سنجی فنی، اقتصادی و مالی "طرح‌های نوسازی و توسعه شرکت"، تایید شده از سوی "حسابرس" و اعلام قبولی "عامل"، "ضامن" (در صورت وجود)، "امین" و "حسابرس" به "بورس" تحویل دهد. اسناد یاد شده همراه با اظهار نظر "بورس" حداکثر ظرف یک‌ماه برای "هیئت پذیرش" ارسال می‌شود.

ماده ۱۹- هیئت پذیرش "با بررسی مدارک دریافتی و انجام بررسی‌ها و تحلیل‌های لازم، باید ظرف حداکثر یک ماه پس از دریافت گزارش "بورس"، مجوز صدور راصدر نماید؛ یا دلایل مستند عدم اعطای مجوز صدور را اعلام کند.

فصل پنجم - بازار ثانویه و وظایف "بورس"

ماده ۲۰- "هیئت پذیرش" با تحلیل وضعیت شرکت و "طرح نوسازی و توسعه" و بررسی میزان و کیفیت وثایق و تضمین‌های "ناشر"، تا حد ممکن از اجرای موفق طرح، بازپرداخت سود و اصل "اوراق مشارکت" اطمینان حاصل خواهد کرد.

ماده ۲۱- "بورس" موظف است با طراحی نظام معاملات مناسب، اختصاص تابلوهای جداگانه و تجهیز واحدهای پذیرش و نظارت خود، امکان انجام معاملات "اوراق مشارکت" و تبدیل اوراق به سهام را به روشی مناسب فراهم کند.

فصل ششم - وظایف "ناشر"

ماده ۲۲- "ناشر" موظف است بازپرداخت اصل و سودهای علی‌الحساب و قطعی را در سررسیدهای مقرر تعهد کند و وثایق لازم را برای تضمین بازپرداخت اصل و سودهای متعلق به اوراق، در صورت وجود "ضامن" در اختیار وی و در غیر این صورت در اختیار "امین" قرار دهد.

ماده ۲۳- "ناشر" موظف است طبق تعهدات انجام شده، وجوه لازم را جهت پرداخت سود و اصل "اوراق مشارکت"، در سررسیدهای تعیین شده تامین نماید و برای پرداخت در اختیار "عامل" قرار دهد. هرگونه تاخیر در تامین منابع فوق، مشمول پرداخت وجه التزام تاخیر تامین منابع به میزان مقرر در قرارداد عاملیت خواهد شد.

ماده ۲۴- "ناشر" موظف است قبل از عرضه اوراق، سیستم حسابداری استاندارد مورد تایید سازمان حسابرسی را به‌طور جداگانه و مستقل از سایر عملیات و فعالیت‌های خویش، مستقر و اجرا نماید.

ماده ۲۵- "ناشر" موظف است حق‌الزحمه انجام خدمات "امین"، "حسابرس"، "عامل" و "ضامن" (در صورت وجود) را، به ترتیب مقرر در قراردادهای منعقد شده پرداخت نماید.

ماده ۲۶- "ناشر" موظف است اطلاعیه‌های حاوی گزارش وضعیت مالی و عملکرد اجرایی طرح را، در فرم‌های تعیین شده

توسط "بورس" که به تایید "حسابرس" می‌رسد، در مقاطعی که "بورس" تعیین می‌کند و حداکثر هر شش ماه یک بار، به "بورس" تسلیم کند و همزمان از طریق سایت شرکت و یا از طریق روزنامه‌های کثیرالانتشار به اطلاع عموم سرمایه‌گذاران برساند.

ماده ۲۷- "ناشر" موظف است پس از اخذ مجوز انتشار "اوراق مشارکت" نسبت به تهیه و تحویل امیدنامه مورد تایید "بورس"، "حسابرس" و "امین" اقدام نماید.

ماده ۲۸- "ناشر" موظف است، برای انتشار "اوراق مشارکت" یا اعطای هرگونه امتیاز از قبیل اختیار تبدیل "اوراق مشارکت" به سهام، مصوبه مجمع عمومی سهامداران را اخذ نماید.

ماده ۲۹- "ناشر" موظف است، به منظور بررسی طرح از سوی "بورس" حداقل گزارش‌های حسابرسی سه دوره مالی پیش از تقاضای انتشار "اوراق مشارکت" را به "بورس" ارائه نماید.

فصل هفتم - وظایف "ضامن"

ماده ۳۰- "ضامن" ملزم به خرید "اوراق مشارکتی" است که در عرضه عمومی به فروش نرفته است. الزام وی محدود به سقفی است که در قرارداد "ضامن" با "ناشر" درج شده است.

ماده ۳۱- در صورت عدم ایفای تعهدات در سررسیدهای مقرر توسط "ناشر" یا "عامل"، "ضامن" مکلف است با نظارت "امین" از محل وثایق و تضمین‌های نزد خود و براساس ترتیبات مقرر در قراردادهای فیما بین اقدام به ایفای تعهدات نماید.

تبصره - در صورت عدم وجود "ضامن" وظیفه فوق برعهده "امین" خواهد بود.

فصل هشتم - وظایف "امین"

ماده ۳۲- در صورت فروش "اوراق مشارکت" منتشر شده از طریق "بورس" در مدت مقرر و یا با دوبار تمدید مهلت عرضه که در مجموع حداکثر به مدت ۲۰ روز کاری است، مجوز برداشت وجوه جمع‌آوری شده توسط "ناشر"، از سوی "امین" صادر خواهد شد.

ماده ۳۳- در صورتی که میزان "اوراق مشارکت" خریداری شده توسط عموم در مدت یاد شده مندرج در ماده (۳۱)، به علاوه میزان خرید تعهد شده توسط "ضامن"، کمتر از میزان اوراق منتشر شده باشد، "عامل" موظف است تحت نظارت "امین" حداکثر طی ۲۰ روز کاری نسبت به استرداد وجوه صاحبان "اوراق مشارکت" اقدام کند.

ماده ۳۴- کلیه وجوه در عرضه اولیه به حسابی واریز می‌شود که تحت نظارت "امین" است.

ماده ۳۵- "امین" مکلف است، پس از حصول اطمینان از وجود قرارداد بین "ناشر" و "عامل"، "ناشر" و "حسابرس"، "ناشر" و "ضامن" (در صورت وجود) و اطمینان از رعایت مقررات و ضوابط حاکم بر معاملات "اوراق مشارکت" نسبت به امضای قرارداد با "ناشر" اقدام کند.

تبصره ۱- در صورتی که "ناشر" و "عامل" شخصیت حقوقی واحد باشند، نیازی به قرارداد عاملیت نخواهد بود.

تبصره ۲- در صورتی که "امین" و "ضامن" شخصیت حقوقی واحد باشند، نیازی به قرارداد ضمانت نخواهد بود.

فصل نهم - وظایف "عامل"

ماده ۳۶- "عامل"، "اوراق مشارکت" را برای عرضه اولیه در "بورس" ارائه می‌کند و سوده‌های علی‌الحساب و قطعی اوراق در مقاطع تعیین شده را با رعایت قوانین و مقررات مربوط پرداخت می‌کند. کسر و پرداخت مالیات‌های مربوط و سایر امور اجرایی از وظایف "عامل" است. "عامل" رابط بین "ناشر" و "بورس" است و حسابهای مربوط به انتشار را طبق استاندارد تعیین شده و به شکل مستقل نگاهداری می‌کند و در فواصل زمانی تعیین شده انتشار می‌دهد.

فصل دهم - وظایف "حسابرس"

ماده ۳۷- امکان‌سنجی فنی، اقتصادی و مالی "طرح نو سازی و توسعه شرکت"، باید به تایید "حسابرس" برسد.

ماده ۳۸- "حسابرس" موظف است به حسابهای مستقل و صورتهای مالی طرح، گزارش پیشرفت کار، نرخ بازده و دیگر اطلاعات مالی طرح سرمایه‌گذاری رسیدگی و نسبت به آنها اظهار نظر کند و نسخه‌ای از اظهار نظر خود را برای "امین" و "بورس" ارسال کند.

ماده ۳۹- "حسابرس" موظف است در صورت مشاهده هرگونه تخلف، از جمله مصرف وجوه حاصل از واگذاری "اوراق مشارکت" در امور غیرمرتبط با طرح سرمایه‌گذاری، موارد خلاف را به اطلاع "امین" و "بورس" برساند.

ماده ۴۰- سازمان بورس اوراق بهادار مکلف است در پایان هر سال گزارش عملکرد ماده (۱۷) قانون یاد شده را برای اطلاع عموم منتشر نماید.

محمد رضا هارف - معاون اول رییس جمهور

راهنمای تدوین مقالات

از کلیه علاقه‌مندان و نویسندگان گرامی که مقالات خود را جهت چاپ در این مجله ارسال می‌دارند تقاضا می‌شود به نکات زیر توجه فرمایند:

- ۱- **عنوان، نام و نشانی:** صفحه اول مقاله اختصاص داده شود به ذکر عنوان فارسی و انگلیسی مقاله - نام نویسنده یا نویسندگان، عنوان شغلی یا علمی، صفحه دوم با عنوان و چکیده‌ای از مقاله آغاز گردد.
- ۲- **چکیده:** چکیده در ۱۰۰ تا ۱۵۰ کلمه و بلافاصله بعد از عنوان مقاله و در صفحه‌ای مجزا تایپ شود. چکیده باید حاوی بیان مختصری از هدف، یافته‌ها و نتیجه‌گیری باشد.
- ۳- **کلید واژه‌ها:** در صورتی که در مقاله از اصطلاحات و واژه‌های خاص استفاده شده باید بلافاصله بعد از چکیده مقاله قرار گیرد. متن مقاله باید با بخشی تحت عنوان مقدمه آغاز گردد. مقدمه اصولاً باید جزئیات بیشتری درباره هدف، انگیزه، روش و یافته‌ها در اختیار گذارد. چکیده و مقدمه باید حتی‌المقدور از لحاظ فنی پیچیده نباشد.
- ۴- **جدول، نمودارها و شکل‌ها:** نویسنده باید به موارد زیر توجه نماید:
 - هر جدول یا نمودار باید در صفحه‌ای جداگانه و در انتهای مقاله قرار گرفته و دارای شماره الفبایی و عنوان دقیق محتوای آن باشد.
 - عطف هر نمودار باید در متن مقاله آمده باشد.
 - نمودار باید به طور منطقی و بدون نیاز به رجوع به متن قابل درک و تفسیر باشد.
 - مندرجات جدول‌ها باید روشن و آشکار بوده و شماره‌گذاری جدول‌ها نیز به ترتیبی باشد که در متن می‌آید.
- ۵- **مستندسازی:** برای استناد به کار دیگران باید از سیستم "مولف - تاریخ" که به فهرست کارهای دیگران (ماخذ) عطف می‌گردد، استفاده شود. نویسندگان در این فهرست باید شماره صفحات مورد استفاده از هر ماخذ را ذکر نمایند.
 - در متن به کارهای دیگران اینگونه استناد می‌شود: نام، نام خانوادگی و تاریخ در داخل پرانتز، برای مثال (حسنی، ۱۳۸۱) یا دو نویسنده (حسنی و حسینی ۱۳۸۱)، با بیش از دو نویسنده (حسنی و دیگران ۱۳۸۱)، استناد به بیش از یک منبع توأم در یک عطف (حسنی ۱۳۸۱، حسینی ۱۳۸۲)، استناد به دوکار یا بیشتر یک نویسنده (حسنی ۱۳۸۱ و ۱۳۷۹).
 - هنگامی که فهرست ماخذ شامل پیش از یک کار از یک نویسنده در همان سال باشد، پسوند الفبایی در ادامه تاریخ درج می‌گردد. برای مثال (حسنی ۱۳۸۱ الف).
- ۶- **شکل مقاله:** جهت ویراستاری احتمالی و درج نظرات داور در حاشیه صفحه مقاله باید روی کاغذ A4 و در یک سمت آن و به طور یک خط در میان با برنامه Zarnegar یا Word تایپ شود. صفحات مقاله به ترتیب شماره‌گذاری شود. **فلاپی یا لوح فشرده مقاله حتماً باید ضمیمه مقاله ارسال شود.**
- ۷- **فهرست منابع و ماخذ:** هر مقاله‌ای شامل فهرستی از ماخذ کارهای استناد شده می‌باشد. هر قلم این فهرست باید شامل تمامی اطلاعات لازم برای شناسایی آن کار تحقیقی باشد. در سیستم نام خانوادگی، تاریخ، چارچوب زیر پیشنهاد می‌گردد:
 - ماخذ را به ترتیب حروف الفبایی در رابطه با نام خانوادگی اولین نویسنده (پانهاد ماخذ شده) تنظیم کنید.
 - تاریخ انتشار باید بلافاصله بعد از نام و نام خانوادگی نویسنده قرار گیرد.
 - کارهای چندگانه توسط همان نویسنده در همان سال بوسیله حروف الفبایی بعد از تاریخ تفکیک شوند.
 - برای کتاب: نام نویسنده، نام کتاب، نام مترجم، محل نشر، ناشر، تاریخ انتشار، شماره صفحه.
 - برای مقاله: نام نویسنده، "عنوان مقاله"، نام نشریه، دوره، شماره مجله، شماره صفحه.
- ۸- **پانویس‌ها:** پانویس‌ها نباید برای استنادسازی مورد استفاده قرار گیرند. پانویس‌ها باید تنها برای بسط و تکرار اطلاعات مفیدی که اگر در خود متن ذکر گردد ممکن است به تداوم مطلب خدشه وارد سازد، مورد استفاده قرار گیرد. کلیه پانویس‌ها در انتهای مقاله بترتیب استفاده در متن و قبل از فهرست منابع و ماخذ درج شود.
- ۹- **ارسال مقالات:** مقالاتی که در حال حاضر توسط مجلات یا ناشرین دیگر در دست بررسی می‌باشد نباید ارسال گردد.
 - نویسنده مقاله باید یک نسخه از مقاله ارسالی را نزد خود نگه دارد زیرا مقالاتی که جهت چاپ مورد پذیرش قرار نمی‌گیرد عودت نخواهد شد.
 - مقالات پس از بررسی در صورت تأیید هیات تحریریه به چاپ خواهد رسید.
 - درج مقالات در مجله به معنی تأیید محتوای آن توسط هیات تحریریه نبوده، لذا نویسنده شخصاً مسئول بیان نظرات خود در مقاله می‌باشد.
 - مقالاتی که به صورت ترجمه می‌باشد، ارسال‌کنندگان ترجمه مقالات، باید نشانی کامل منبع مورد استفاده را ذکر نمایند.
 - مجله در حذف و یا اصلاح مقالات رسیده آزاد است.
- ۱۰- **ارسال مقاله:** نسخه اصلی مقالات باید به نشانی زیر ارسال شود:

تهران - خیابان استادنجات‌الهی - شماره ۱۵۲ - انجمن حسابداران خبره ایران یا صندوق پستی ۱۵۸۱۵/۳۶۹۱

سخنی با دانشجو

ALI_MASDAR@Yahoo.com

زیر نظر علی مصدر

گردآورنده: زهرا هبادی

گزیده‌ای از سنگ نوشته‌های هخامنشیان

کتیبه داریوش کبیر در مصر

ص ۹۸ - بند ۱ - خدای بزرگی (است) اهورامزدا که آن آسمان را آفرید، که این زمین را آفرید، که شادی مردم را قرارداد (آفرید). که داریوش را شاه کرد، که به داریوش شاه شهریاری را که بزرگ (و) دارای اسبان خوب و مردان خوب است ارزانی فرمود.

کتیبه داریوش در بیستون

بند ۵ - ص ۶۱ - داریوش شاه گوید: تو که از این پس شاه خواهی بود خود را قویاً از دروغ بیائی. اگر چنان فکر کنی (که) کشور من در امان باشد مردیکه دروغزن باشد او را سخت کیفر بده.

بند ۱۳ - ص ۶۴ - داریوش شاه گوید: از آن جهت اهورامزدا مرا یاری کرد و خدایان دیگر که هستند که بی وفا نبودم، دروغگو نبودم، دراز دست نبودم، نه من نه دودمانم، موافق حق رفتار کردم. نه به ضعیف نه به توانا زور نورزیدم. مردیکه با خاندان سلطنتی ام همراهی کرد. او را نیک نواختم. آنکه زبان رسانید سخت کیفر دادم.

کتیبه داریوش در نقش رستم

بند ۴ - ص ۸۰ - سخت بر هوس خود فرمانروا هستم. مردیکه همکاری کند او را به جای همکاری (اش) همانطور او را پاداش می‌دهم. آنکه زبان می‌رساند او را به جای زبان (اش) کیفر می‌دهم. نه مرا میل (است) که مردی زبان برساند نه حتی مرا میل (است) اگر زبان برساند کیفر نبیند. بند ۵ - ص ۸۳ - مردی آنچه علیه مردی بگوید آن مرا باور

نیاید تا هنگامیکه (حق) آئین‌نامه و دستورات خوب را ادا نکند.

نقل از: کتاب فرمانهای شاهنشاهان هخامنشی

تالیف: زلف نارمن شارپ

دانشگاه شیراز - خرداد ۱۳۴۳



دکتر رحیمی: طرح جدید آموزش کارشناسی ارشد نیاز به یاری همگان دارد
آزمون کارشناسی ارشد

دکتر رحیمی رئیس سازمان سنجش با اشاره به اینکه آزمون کارشناسی ارشد دو بخشی می‌شود، نه دو مرحله‌ای، درباره طرح جدید این آزمون چنین توضیح می‌دهد: تا سال ۱۳۶۸ برگزاری آزمون کارشناسی ارشد و گزینش دانشجو در اختیار دانشگاه‌ها بود که با پدید آمدن مشکلاتی، از این سال، برگزاری آزمون به طور متمرکز در اختیار سازمان سنجش قرار گرفت.

اما از سوی دیگر دانشگاه‌ها نیز از وزارت علوم تقاضای مشارکت در گزینش دانشجویان را داشتند. از آنجایی که در بعضی از رشته‌ها ما بیش از ۸ هزار داوطلب داریم، و عملاً دانشگاه‌ها امکان گزینش این حجم از داوطلبان را ندارند، لذا این طرح ارائه شد تا علاوه بر مشارکت دانشگاه‌ها در گزینش دانشجو، مشکلات ناشی از مراجعات متعدد و به هم ریختگی در پذیرش دانشجو به حداقل برسد و در ضمن ترتیبی اتخاذ شود تا سطح زبان دانشجویان را نیز ارتقا دهیم. طبق این طرح، در بخش اول، آزمون متمرکز و استاندارد

دکتر رحیمی زمان اجرای کامل این طرح را در صورت تصویب، از سال ۱۳۸۶ ذکر کرد و خاطر نشان کرد: حتی در صورت برگزاری آزمون کارشناسی ارشد به صورت فعلی، ما معتقدیم که باید به منظور تقویت دانشجویان در زبان انگلیسی، آزمون زبان به طور مجزا برگزار گردد.

رئیس سازمان سنجش در پاسخ به نگرانی داوطلبان آزمون کارشناسی ارشد گفت: نظر شما برای ما و همه مسوولان دست اندر کار بسیار مهم است. برای این منظور در سایت سازمان سنجش، فرم نظرخواهی قرار داده ایم تا براساس نظرات شما، بتوانیم قبل از تصویب این طرح، اصلاحات لازم را در آن اعمال کنیم.

(۲۶ اردیبهشت ۱۳۸۴)

شبکه جامع کتاب شهری در خدمت شما

آیا تا به حال برایتان پیش آمده که به دنبال یک کتاب خاص باشید و مجبور باشید نصف شهر را زیر پا بگذارید تا کتاب مورد نظر را بیابید؟ شبکه جامع کتاب شهری بزودی این مشکل را حل می کند.

دکتر شهرام نیا مدیرعامل موسسه نشر شهر وابسته به شهرداری تهران در گفتگو با کلیک گفت: بخشی از مشکلات ما در فرهنگ کتابخوانی به نارسایی سیستم های اطلاع رسانی و همچنین توزیع کتاب مربوط می شود به این ترتیب بسیاری از علاقه مندان و مخاطبان یا از نشر یک کتاب خاص آگاه نمی شوند و یا کتاب در دسترس آنها قرار نمی گیرد.

وی ادامه می دهد با ایجاد شبکه جامع کتاب شهری امیدواریم این مشکل حل شود. این شبکه یک بانک اطلاعات جامع از کتب منتشر شده به همراه ناشران و فروشگاه هایی است که آن کتابها را می فروشند. به گفته دکتر شهرام نیا این بانک اطلاعات از قابلیت جستجوی گسترده ای برخوردار است و کاربران می توانند کتابهای مورد علاقه خود را برحسب نام، موضوع، نام ناشر در آن بیابند و نزدیکترین فروشگاه به محل زندگی خود که دارای آن کتاب است را پیدا کنند.

تاکنون اطلاعات مربوط به ۱۸۰۰ کتاب در این شبکه ثبت شده است و به گفته دکتر شهرام نیا تا هفته آینده این تعداد به ۷ هزار عنوان می رسد و تا ۶ ماه آینده اطلاعات ۲۰۰ هزار کتاب در شبکه قرار می گیرد. همچنین تاکنون ۱۱ کتابفروشی نشر شهر و ۲۸ شهر کتاب در تهران به این شبکه

زبان انگلیسی عمومی مانند TOLIMO برگزار خواهد شد و داوطلبان باید در آزمون زبان عمومی حدنصاب کشوری را احراز نمایند.

دکتر رحیمی با تاکید بر اینکه در سال های اولیه اجرای این طرح، به منظور تطبیق داوطلبان با برگزاری این شیوه آزمون، شرکت در آزمون، منوط به احراز حد نصاب در آزمون زبان عمومی نمی باشد، گفت: این آزمون ۴ تا ۶ بار در سال برگزار می شود و دانشجویان از سال سوم می توانند در این آزمون شرکت کنند و حدنصابی هم کسب می نمایند، تا ۲ سال اعتبار دارد.

وی درباره بخش دوم آزمون که آزمون اختصاصی است، می گوید: افرادی که در این آزمون، نمره حدنصاب کشوری را کسب نمایند و مجاز شناخته شوند، حتی بدون آنکه در آزمون زبان عمومی نمره لازم را به دست آورده باشند، به دانشگاه ها برای انجام مراحل گزینش و ثبت نام مراجعه می نمایند و تا پایان تحصیل فرصت دارند که حد نصاب لازم آزمون زبان عمومی را به دانشگاه تحویل دهند.

رئیس سازمان سنجش وظیفه سازمان سنجش را ذکر کرد و ادامه داد: طبق این طرح، پذیرش دانشجو از وظایف موسسات پذیرنده است و دانشجویان براساس نتایج آزمون های اختصاصی و زبان، سوابق تحصیلی مانند معدل دیپلم و کارشناسی، مقاله، کتاب، اختراع و ابداع، کسب عناوین در مسابقات علمی و علاقه و انگیزه کافی برای ادامه تحصیل که از جمله ملاک های پذیرش دانشجو در دوره کارشناسی ارشد می باشد، گزینش می شوند.

معاون وزیر علوم در خصوص تاثیر معدل و هم سطح نبودن دانشگاه ها از نظر علمی گفت: برای جبران این مشکل، معدل ها را می توان تراز نمود و در اختیار دانشگاه ها قرار داد. از دکتر رحیمی درباره جلوگیری از خطرات افزایش اعمال نظر دانشگاه ها در گزینش دانشجویان پرسیده شد، وی چنین پاسخ داد: قبل از هر چیز باید یادآوری کنم که با اجرای آزمون اختصاصی و زبان بیش از ۸۰ درصد از احتمال اعمال سلیقه در گزینش دانشجو حذف می گردد؛ زیرا دانشگاه ها مایلند افرادی را که رتبه بالاتری در آزمون ها به دست می آورند، جذب نمایند. برای نقش ۲۰ تا ۳۰ درصدی که دانشگاه ها دارند نیز در آیین نامه آ.ت.ت دستورالعمل واضح و شفافی برای پذیرش تهیه شده و براساس آن یک فرایند نظارتی پر قدرت پیش بینی شده است تا اعمال سلیقه را به حداقل برساند.

حضور و غیاب دانشجویان دانشگاه آزاد اسلامی شهری دیجیتالی می‌شود

معاون آموزشی دانشگاه آزاد اسلامی واحد شهری ری گفت: به زودی برای حضور و غیاب دانشجویان دانشگاه در کلاس‌های درس و جلسات امتحان از دستگاه‌های دیجیتالی استفاده خواهد شد. تا دانشجویان براساس اثرانگشت خود اجازه ورود به کلاس یا جلسه امتحان را پیدا کنند.

(آفرینش - ۱۹ خرداد ۱۳۸۴)

تسهیلات ویژه برای بازپرداخت وام دانشجویان کم درآمد حمید خوش‌گفتار، رئیس صندوق رفاه دانشجویان وزارت علوم، تحقیقات و فناوری با بیان این که هدف اصلی تاسیس صندوق رفاه، کمک به دانشجویان مستعد کم درآمد برای تسهیل ادامه تحصیل است، اظهار کرد: دانشگاه‌ها باید در زمان پرداخت وام، اولویت را به دانشجویان مستعد کم درآمد بدهند. با این حال شناسایی و تشخیص این دسته از دانشجویان مشکل است.

وی در گفتگو با فارس با بیان این که پرداخت وام به دانشجویان محدودیت‌ها و ضوابط خاص خود را دارد، گفت: با این حال برنامه خاصی برای ارائه وام به دانشجویان ناتوان مالی وجود ندارد، البته تسهیلات ویژه‌ای با تایید مراجع مربوط برای بازپرداخت وام دانشجویان ناتوان مالی پس از فراغت از تحصیل برنامه‌ریزی شده است که از این تسهیلات می‌توان به طولانی کردن و کاهش قسطهای مربوط به بازپرداخت وام اشاره کرد.

خوش‌گفتار در ادامه، استقلال مالی را دلیل دیگری برای استفاده از وام‌های دانشجویی توسط سایر دانشجویان غیر از دانشجویان ناتوان مالی و کم‌درآمد عنوان کرد.

رئیس صندوق رفاه دانشجویان وزارت علوم در پایان با اشاره به دریافت وام‌های صندوق رفاه توسط کلیه دانشجویان غیر از دانشجویان کم‌درآمد، اظهار کرد: در گذشته این مساله بسیار رایج بود، ولی از زمان جدی شدن بحث بازپرداخت، دیگر افراد بی‌نیاز از این وام استفاده نمی‌کنند؛ چرا که می‌دانند بازپرداخت آن واجب است و در صورت پرداخت نشدن وام برای اشتغال و آغاز به کار با مشکل مواجه می‌شوند.

(جام جم - ۵ خرداد ۱۳۸۴)

پیوسته‌اند که این فروشگاه‌ها نیز بتدریج افزایش می‌یابند. به گفته دکتر شهرام‌نیا در صورت موفقیت طرح در تهران ممکن است در شهرستان‌ها نیز طرح مشابهی انجام شود.

یکی دیگر از قابلیت‌های این شبکه سیستم خرید آنلاین است. دکتر شهرام‌نیا در این زمینه می‌گوید: اشخاص به دو طریق می‌توانند سفارش خرید دهند. دوستانی که عضو شبکه می‌شوند کارتهای اعتباری دریافت می‌کنند که برای ثبت‌نام اولیه و تهیه کارت باید ۲۵۰۰ تومان بپردازند اما لازم نیست هیچ پولی در این کارت بخواهاند بلکه تنها با اعتبار این کارت به صورت آنلاین خرید می‌کنند و کتاب‌ها درب منزل به آنها تحویل می‌شود و سپس یک صورت حساب ماهانه برایشان ارسال می‌شود. راه دوم سفارش کتاب و تحویل از طریق پیک است که در این صورت هم افراد بابت این خدمات هیچ هزینه اضافی متقبل نمی‌شوند و فقط هزینه کتاب را می‌پردازند. به گفته دکتر شهرام‌نیا ایرانیان مقیم خارج نیز می‌توانند با استفاده از کارتهای اعتباری معتبر از این شبکه خرید کنند و کتابها را از طریق پست دریافت کنند. همچنین به گفته دکتر شهرام‌نیا تا ۶ ماه آینده اطلاعات کتب ۷۳ کتابخانه وابسته به سازمان فرهنگی - هنری شهرداری (کتابخانه‌های عمومی و کتابخانه‌های واقع در فرهنگسراها) در این شبکه قرار می‌گیرد و کاربران با مراجعه به شبکه درمی‌یابند کتاب مورد نظرشان در کدام کتابخانه وجود دارد تا نسبت به امانت گرفتن آن اقدام کنند. گفتنی است برای دسترسی به شبکه جامع کتاب شهری می‌توانید به آدرس www.shhrpub.com مراجعه کنید.

(ضمانت جام جم - کلیک - ۱ خرداد)

افزایش ۳۰٪ وام دانشجویی

رئیس صندوق رفاه دانشجویان وزارت علوم از افزایش ۳۰٪ سقف وام‌های دانشجویی و تحت پوشش قرار گرفتن دانشجویان غیرانتفاعی در سال ۸۴ خبر داد.

حمید خوشگفتار با اشاره به طرحهای جدید صندوق رفاه گفت: امسال دانشجویان شبانه و نوبت دوم شامل دانشجویان غیرحضور، نیمه حضوری، طرح فراگیر و ... و همچنین دانشجویان دانشگاه‌های غیرانتفاعی براساس قانون چهارم توسعه در قالب پرداخت وام شهریه، تحت پوشش صندوق رفاه دانشجویان قرار می‌گیرند.

(جام جم - ۱۹ خرداد ۱۳۸۴)

نقش سرمایه گذاران نهادی در حاکمیت ...

نگرششان را به گزاره‌های مربوط به سرمایه‌گذاری رابطه‌ای رتبه‌بندی کنند. نتایج مندرج در جدول ۶ به وضوح نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران نهادی از ارتباطات طولانی‌تر و قوی‌تر و پیوندهای تصمیم‌گیری با شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان حمایت می‌کنند. می‌توانیم ببینیم که پاسخ‌دهندگان بی‌هیچ ابهامی موافق با تشویق فعالیت شرکت‌های سهامی هستند که روابط بلندمدت را ارتقا می‌بخشند. این یک پشتیبانی آشکار از سیاست اخیر بریتانیای کبیر برای ارتقای فعالیت‌گرایی سهامداران نهادی است. همان طور که از نتایج جدول ۶ برمی‌آید، در بریتانیای کبیر سرمایه‌گذاران نهادی تداوم محیط حاکمیت شرکتی اختیاری را به محیطی اجباری و مقرراتی ترجیح می‌دهند. این نگرش در یافته‌های جدول ۶ بازتاب یافته است.

ما از خلال مصاحبه‌های پژوهشی انجام شده پیرامون سرمایه‌گذاران نهادی و نوسامانی حاکمیت شرکتی دریافتیم که مدیران صندوق‌های وجوه بازنشستگی با شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان به صورت منظم ملاقات می‌کنند و با آنها بر سردامنه‌ی متنوعی از موضوعات حاکمیت شرکتی گفت‌وگو می‌نمایند. این مصاحبه‌ها نشان داد که این سطح از ملاقات سال‌هاست که عملیاتی شده است و کماکان به رشد خود ادامه می‌دهد. افزون بر این دریافتیم که گفت‌وگو به فرایندی تعاملی و دو سویه تکامل یافته است. نه تنها مدیران صندوق‌های وجوه نهادی پرسش‌هایی را از شرکت‌ها درباره‌ی راهبردها و عملکردشان می‌پرسیدند بلکه شرکت‌ها نیز به این مباحث وارد می‌شدند و از کارشناسان حاکمیت

محدودیت‌های این فرایند، اینک دوباره به بررسی پژوهش‌های دانشگاهی درباره‌ی فرایند ملاقات باز می‌گردیم.

پژوهش درباره‌ی ملاقات با سرمایه‌گذاران نهادی

چارک هام^۴ و سیمپسون (۱۹۹۹) بر اهمیت پدیده‌ی نقش سرمایه‌گذاران نهادی در حاکمیت شرکتی تأیید کردند. مجموعه گسترده‌ای از مصاحبه‌های پژوهشی با شرکت‌ها و نهادهای سرمایه‌گذاری نشان داده است که سهامداران نهادی افشای عمومی اطلاعات گزارش‌های مالی را ناکافی می‌دانند. به همین دلیل در بسیاری از عرصه‌های گزارشگری مالی به جانب کانال‌های افشای خصوصی اطلاعات روی آورده‌اند (هالند، ۱۹۹۸). این امر به شرح و بسط سیستم‌های پیچیده‌تر ملاقات بین سرمایه‌گذاران نهادی و شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان انجامیده است که عرصه‌های بسیاری از گزارشگری مالی و راهبردهای شرکتی را پوشش می‌دهد. ما از طریق پرسش‌نامه که برای بنیادهای امانت‌داری واحدهای اوراق بهادار ارسال شد درباره‌ی ملاقات و گفت‌وگو پژوهش کردیم (سولومون و سولومون، ۱۹۹۹) این فرضیه را آزمودیم که مدیران بنیادهای امانت‌داری واحدهای اوراق بهادار رابطه‌ی سرمایه‌گذاری را ترغیب می‌کنند، یعنی از ترغیب حرکت در راستای بلندمدت‌گرایی به جای کوتاه‌مدت‌گرایی در سیستم حاکمیت شرکتی بریتانیای کبیر پشتیبانی می‌کنند. جدول ۶ پاسخ به پرسش‌هایی را نشان می‌دهد که از مدیران بنیادهای امانت‌داری واحدهای اوراق بهادار پرسیده شده بود و از آنها خواسته شد تا

(ج) اطلاعات محرمانه هنوز برای عموم منتشر نشده‌اند، و بنابراین اطلاعاتی را شامل می‌شود که برای سرمایه‌گذاران نهادی در جلسات نفر به نفر با مدیران شرکت‌های سرمایه‌پذیر تهیه شده‌اند؛ و

(د) چنانچه اطلاعات محرمانه برای عموم منتشر شوند، احتمالاً بر قیمت اوراق بهادار اثری چشم‌گیر دارند.

همان‌گونه که می‌بینیم، این امر خط خوبی را برای شرکت‌ها ترسیم می‌کند که براساس آن می‌توانند به گفت‌وگوی تفصیلی با سهامداران اصلی‌شان وارد شوند. اطلاعاتی می‌تواند به سهامداران انتقال داده شود که در سلطه‌ی عمومی نیست، اما در صورتی که اطلاعات "تحریک‌کننده‌ی قیمت" باشد و به سهامداران انتقال داده نشده باشد جرمی رخ داده است. (مثلاً اگر اطلاعات به محض عمومی شدنشان بر قیمت‌های سهام تأثیر بگذارد). یکی از اولین کوشش‌های قانونی که به دادوستد اطلاعات محرمانه پرداخت قانون خدمات مالی ۱۹۸۶^۳ بود، که تصریح می‌کند حتماً نباید استفاده‌کننده‌ی اطلاعات سودی ببرد تا جرم تلقی شود. بنابراین، مشکل این است که چگونه شرکت‌ها بدانند که اطلاعات، تحریک‌کننده‌ی قیمت است.

برای افراد بسیار دشوار است که بین اطلاعاتی که تحریک‌کننده‌ی قیمت است و اطلاعاتی که نیست تمایز قائل شوند. پیچیدگی این عرصه و دشواری تعریف اطلاعات تحریک‌کننده‌ی قیمت به بهترین نحو در شمار بسیار اندک پیگردهای قانونی که در یک دهه‌ی گذشته رخ داده‌اند، نمود یافته است. پس از نگاهی به تشویق افزایش ملاقات‌ها و گفت‌وگوها و نیز

شرکتی درون سازمانی تقاضای مشاوره و راهنمایی می‌کردند (سولومون و سولومون ۲۰۰۳). مصاحبه‌های پژوهشی ما هم چنین دوباره بر نگرانی‌های برخاسته از گزارش همپل مبنی بر این که سرمایه‌گذاران نهادی در زمره‌ی مدیران شرکت‌ها نیستند و نباید نقش مدیریت شرکت‌ها را بپذیرند تأکید می‌کند. در یکی از مصاحبه‌های ما، در خصوص این موضوع، یکی از مدیران اجرایی حاکمیت شرکتی در یک نهاد سرمایه‌گذاری بزرگ، چنین اظهار نظر کرد:

سرمایه‌گذاران نمی‌خواهند شرکت‌ها را اداره کنند، نمی‌خواهند به مدیران بگویند که چطور شرکت‌ها را اداره کنند، اما دوست دارند دریابند که موکلانشان چطور فکر می‌کنند.

اگر چه شمار زیادی از نوشته‌ها درباره‌ی شیوه‌ها و اعمال رای‌دهی پدید آمده‌اند اما پژوهش‌های اندک‌تری درباره‌ی شرح و بسط گفت‌وگو بین سرمایه‌گذاران نهادی و شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان انجام شده است. بخشی از این مسئله به دلیل ماهیت محرمانه‌ی چنین اطلاعاتی است و بخشی دیگر بخاطر دشواری به دست آوردن داده‌هاست. اما روش مصاحبه حقیقتاً تنها راه گردآوری داده‌ها برای پژوهش‌هایی در این عرصه است، زیرا از روش پرسش‌نامه نمی‌توان داده‌های کافی به دست آورد. اما روش مصاحبه، گران و زمان‌بر است. با وجود این، به‌طور فراینده‌ای پی‌برده می‌شود که سرمایه‌گذاران شیوه‌ی ملاقات را نسبت به شیوه‌ی رای‌دهی به عنوان راهی برای تاثیرگذارن بر مدیریت شرکت سرمایه‌پذیر، ترجیح می‌دهند. سرمایه‌گذاران نهادی ترجیح می‌دهند درباره‌ی موضوعات حساسی با

شرکت‌ها در پشت درهای بسته مذاکره کنند تا این که شرکت‌ها را با طرح موضوع برای عموم رنج دهند. فعالیت‌گرایی اخیر سهامداران در مجامع عمومی سالانه که در خصوص سیاست پاداش صورت می‌گیرد بیانگر یک استثناء است تا یک قاعده و زرفای ناخرسندی درباره‌ی این موضوع را نشان می‌دهد. عموماً مدیران صندوق‌های وجوه متوجه می‌شوند که رجعت به رای‌دهی به جای ملاقات، آخرین راه حل است. یکی از مدیران صندوق‌های وجوه نهادی در مصاحبه با ما اظهار کرد که رای‌دهی از نظر او با "جراحی قلب" برابر است و تنها زمانی از آن استفاده می‌شود که کانال‌های ملاقات و گفت‌وگو به بن‌بست رسیده باشند.

عوامل موثر بر فعالیت‌گرایی سهامداران به نظر می‌رسد شماری از عوامل سازمانی به میزانی بر سرمایه‌گذاران نهادی اثر می‌گذارند که سهامداران فعال می‌باشند. برای مثال، مانند بسیاری از موضوعات مربوط به اندازه در حسابداری و مدیریت مالی، نهادهای سرمایه‌گذاری بزرگ‌تر منابع بیش‌تری در اختیار دارند که به آنها اجازه می‌دهد تا بر موضوعات حاکمیت شرکتی، مانند رای‌دهی، تمرکز کنند. مصاحبه‌های ما با نهادهای سرمایه‌گذاری نشان داده است که مدیران صندوق‌های وجوه نهادهای بزرگ‌تر، در امور حاکمیت شرکتی غیرمنفعلان‌تر از نهادهای کوچک‌تر هستند.

برخی مدیران صندوق‌های وجوه نهادی در صندوق‌های وجوه ردیاب شاخص عمل می‌کنند، حال آن که برخی دیگر با آزادی بیش‌تری شرکت‌های سرمایه‌پذیر را به

پرتفولیویشان وارد می‌کنند. صندوق‌های وجوه ردیاب شاخص آنهاهی هستند که به نسبت ثابتی در شرکت‌ها، برحسب موقعیت و اندازه‌شان در بورس اوراق بهادار، سرمایه می‌گذارند. آنها نمی‌توانند سهم‌بندی سرمایه‌گذاری‌شان را تغییر دهند جز آن که ردیابی آنها تغییر کند. برای مثال، برخی صندوق‌های وجوه، شاخص شرکت FTSE را ردیابی می‌کنند و بنابراین آنها شرکت‌های تشکیل‌دهنده‌ی این شاخص را در پرتفولیوی خود نگاه خواهند داشت. هدف، دست کم رسیدن به بازدهی، معادل با بازده شاخص است. سرمایه‌گذاران ردیاب شاخص را سرمایه‌گذاران منفعل می‌خوانند زیرا شرکت‌ها را برای پرتفولیویشان انتخاب نمی‌کنند. یک نفر با حس ششم خود ممکن است حدس بزند که سرمایه‌گذاران منفعل علاقه‌مندی کم‌تری به حاکمیت شرکتی دارند و از این رو علاقه‌ی کم‌تری هم به فعالیت‌های شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان دارند تا سرمایه‌گذاران فعال. با وجود این، به نظر می‌رسد که عکس این مورد صادق باشد. واقعاً، سرمایه‌گذاران منفعل "پای‌بند" یا "گرفتار" شرکت‌های سرمایه‌پذیرشان هستند و چنانچه از مدیریت آنها خشنود نباشند نمی‌توانند سرمایه‌برداری کنند. بنابراین، به نفعشان است که حق رای‌شان را اعمال کنند و گفت‌وگوی فعالانه‌ای برای نفوذ بر مدیریت شرکت داشته باشند. در نوشتارها، فعالیت‌گرایی سهامداران، به‌ویژه، به مدیران صندوق‌های وجوه ردیاب شاخص و منفعل منتسب شده است، زیرا آنها نمی‌توانند سرمایه‌گذاری در سهامشان را نقد کنند و بنابراین به بهبود شرکت‌ها از طریق فعالیت‌گرایی مستقیم

معرفی موسسات حسابرسی عضو انجمن حسابداران خبره ایران

در اجرای مصوبه شورایی عالی انجمن حسابداران خبره ایران و به استناد ماده ۱۰ اساسنامه انجمن بدین وسیله موسسات حسابرسی عضو انجمن حسابداران خبره ایران که حداکثر شرکاء آنها حسابداران مستقل عضو انجمن می باشند به شرح زیر و به ترتیب الفبا معرفی می گردند.

فهرست

- ۱- آزموگان
- ۲- آزموان
- ۳- آزموان سامانه
- ۴- آریاروش
- ۵- امجدتراز سپاهان
- ۶- ایران مشهود
- ۷- آریان فراز
- ۸- اصول پایه فراگیر
- ۹- ارکان سیستم
- ۱۰- بهراد مشار
- ۱۱- بیداران
- ۱۲- بیات رایان
- ۱۳- تدوین و همکاران
- ۱۴- تلاش ارقام
- ۱۵- حسابرسیین
- ۱۶- خبره
- ۱۷- دایارایان
- ۱۸- دس و همکاران
- ۱۹- رایمند و همکاران
- ۲۰- رهیافت حساب تهران
- ۲۱- سخن حق
- ۲۲- شراکت
- ۲۳- فراز مشار
- ۲۴- ممیز
- ۲۵- نواندیشان
- ۲۶- همیارحساب

انجمن حسابداران خبره ایران



تلفنهای ۸۹۰۲۹۲۶
۸۹۰۵۹۲۰
فکس ۸۸۹۹۷۲۲

E-Mail: Anjoman@systemgroup.net

info@iranianica.com

موسسه حسابرسی آزموگان

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- مهرداد آل علی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- فرهاد قرزان (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- مصطفی حاجی حسینی (حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرسی قانونی، ارائه خدمات حسابداری، مشاوره‌ای و طراحی سیستم‌های مالی - نظارت بر امور تصفیه
تلفن: ۸۸۰۳۳۶۵ - ۸۸۰۲۶۳۹ - ۸۷۵۷۳۲۰
فکس: ۸۷۵۷۳۲۱
نشانی: خیابان کریمخان زند - خیابان حافظ شماره ۷۰۱ - طبقه چهارم صندوق پستی: ۱۲۳۳۵-۷۹۷

موسسه حسابرسی آزموان

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- فریدون کشانی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- جواد گوهرزاده (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- سیدکمال موسوی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرسی قانونی، طراحی سیستم، نرم‌افزار و مشاوره مالی و مالیاتی
تلفن: ۸۰۰۰۸۷۱
فکس: ۸۰۱۲۳۱۵
نشانی: کارگر شمالی، ۴۴۶، طبقه دوم
صندوق پستی: ۱۴۳۹۵/۷۱۶
Email: Azmoon_co@yahoo.com

موسسه حسابرسی امجد

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- محمدحسین واحدی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- اصغر بهنیا (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- مهرداد شریعت‌زاده (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- عباس اسماعیلی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی و مالیاتی، بازرسی قانونی، مشاوره‌ای مدیریت مالی، طراحی و پیاده‌سازی سیستم‌های مالی، دفتر تهران: خیابان ولیعصر، بالاتر از جام جم، ساختمان جم، شماره ۱۲۷۹، طبقه چهارم، واحد یک
تلفن: ۲۱۰۱۲۹۳۱
دفتر اصفهان: میدان آزادی، خیابان آزادگان، کوی کارگران، ساختمان ۲۰، طبقه سوم، واحد ۶
تلفن: ۰۳۱۱۶۶۲۳۳۵
فکس: ۰۳۱۱۶۶۳۹۹۹۲
صندوق پستی اصفهان ۸۱۶۲۵-۱۹۹
دفتر یزد: بوارها، شماره ۳۵۹، طبقه دوم
تلفن: ۰۳۵۱۷۲۲۴۲۹۹
http://www.amjad.ir
info@amjad.ir

موسسه حسابرسی آزموان سامانه

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- عبدالرضا (فرهاد) نوربخش (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- علی اصغر نجفی مهری (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- حسین قاسمی روچی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: طراحی سیستم، مشاوره مالی و مالیاتی
نشانی: خیابان بهار شیراز تقاطع سه‌رودی جنوبی شماره ۹۷
تلفن: ۷۵۳۷۹۴۴
فکس: ۷۵۲۷۴۵۸
نشانی: میدان آرژانتین، خیابان زاگرس، شماره ۵
تلفن: ۸۷۹۸۴۸۱
صندوق پستی: ۱۵۷۴۵/۱۴۹

آریاروش

موسسه حسابرسی آریاروش

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- حبیب جامعی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- سیدمحمد بزرگزاده (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- مجتبی غلامی (حسابدار رسمی، کارشناس رسمی دادگستری)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرسی قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و مدیریت، طراحی سیستم‌های مالی و اصلاح حساب
تلفن: ۸۴۶۸۵۴۵
نشانی: تهران: میدان خندان ابتدای بزرگراه رسالت شماره ۵ طبقه سوم

معرفی موسسات حسابرسی

عضو انجمن حسابداران خبره ایران

ایران مشهود

موسسه حسابرسی و خدمات مالی و مدیریت

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- محمدرضا گلچین پور (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- علیرضا عطفی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- سیدعباس اسمعیل زاده پاکدامن (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- محمدصادق حشمتی (حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرسی قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای مالی و مدیریت و طراحی سیستم‌های مالی و ارزیابی سهام
تلفن: ۸۷۸۵۷۶۵ - ۸۷۹۱۴۳۷ - ۸۷۹۱۴۹۹
فکس: ۸۷۹۱۴۷۰
نشانی: خیابان وحید دستگردی (ظفر) - بین خیابان آفریقا و بزرگراه مدرس - بلاک ۲۴۸ - طبقه چهارم صندوق پستی: ۱۴۱۵۵ - ۴۸۹۹
دفتر اهواز: فلکه سوم کیانپارس، خیابان اردبیه‌ست، بلاک ۳۲، طبقه سوم، تلفن: ۳۳۳۶۶۲۵
Email: iranmashhoodin@yahoo.com

موسسه حسابرسی آریان فراز

عضو انجمن حسابداران خیره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- مهدی سوادلو (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- داریوش امین‌نژاد (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- محمودرضا ناظری (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی و بازرسی قانونی، حسابرسی مالیاتی، حسابرسی عملیاتی، ارائه خدمات مالی و مشاوره‌ای، طراحی سیستم‌های مالی، ارزیابی سهام و حسابرسی داخلی.

تلفن: ۸۷۵۲۶۳۱ - ۸۵۰۳۷۰۰
فاکس: ۸۵۰۳۷۰۰

نشانی: تهران - خیابان دکتر بهشتی، میدان تخته‌چی، خیابان صابونچی، کوچه دوم (اداشی)، پلاک ۵ واحد ۷



موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت اصول پایه فراگیر

عضو انجمن حسابداران خیره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- ابراهیم موسوی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- حسن صالح‌آبادی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- هوشنگ منوچهری (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی بازرسی قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و طراحی سیستم‌های مالی

تلفن: ۸۴۱۱۵۰۵ - ۸۴۲۳۵۳۴
فاکس: ۸۴۱۱۵۰۵ - ۸۴۲۳۵۳۴

نشانی: خیابان مطهری - جنب باشگاه بانک سپه پلاک ۴۳ طبقه ۴

صندوق پستی: ۵۹۳۵ - ۱۵۸۷۵

انجمن حسابداران خیره ایران



تلفنهای ۸۹۰۲۹۲۶
۸۹۰۵۹۲۰
فاکس ۸۸۹۹۷۲۲

E-Mail: Anjoman@systemgroup.net

info@iranianica.com

موسسه حسابرسی

ارکان سیستم

عضو انجمن حسابداران خیره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- محمد شوقیان (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- عبدالله شفاعت‌فراملکی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- جبرائیل بهاری (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرسی قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و طراحی سیستم‌های مالی (به همراه نرم‌افزارهای مالی)

تلفن: ۲ و ۸۸۰۴۹۴۱
فاکس: ۸۸۰۴۹۴۰
دفتر مرکزی: تهران، خیابان ولیعصر، نرسیده به خیابان فاطمی، خیابان شهید حمیدصدر پلاک ۳۸ طبقه دوم آپارتمان شماره ۱۰

دفتر تریز: خیابان امام سهرامی طالقانی، مجتمع خدمات تجاری سهند طبقه دوم واحد ۸
تلفکس: ۵۵۲۳۵۷۰ - ۰۴۱۱

Email: m_shoghian@yahoo.com

موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت

بهراد موشار

عضو انجمن حسابداران خیره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- مهربان پرویز (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- فریده شیرازی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- بهروز ابراهیمی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- شوبرین مشیرفاطمی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- رضا یعقوبی (حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرسی قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و طراحی سیستم‌های مالی.

تلفن: ۸ - ۸۳۲۶۵۲۷
فاکس: ۸۳۰۹۴۹۰
نشانی: تهران - خیابان مطهری خیابان فجر (جسم سابق) پایین تر از کانون زبان پلاک ۲۹ طبقه دوم صندوق پستی ۱۵۸۷۵/۵۵۵۱

کد پستی ۱۵۸۹۷۸۳۱۱۶

Email: info@behradmoshar.com

موسسه حسابرسی تدوین و همکاران

ERNST & YOUNG INTERNATIONAL

عضو انجمن حسابداران خیره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- احمد ثابت‌مظفری (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- ابوالقاسم فخاریان (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- علیرضا خالقی (حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی - حسابرسی مالیاتی - بازرسی قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و طراحی سیستم‌های مالی

تلفن: ۸ - ۸۷۸۲۰۹۶
فاکس: ۸۸۸۶۱۵۰
نشانی: خیابان ولیعصر، پائین تر از میدان ونک، پلاک ۱۲۷/۱

صندوق پستی: ۱۹۳۹۵/۳۱۴۹

Email: tadvinco@mail.dci.co.ir

موسسه حسابرسی بیات رایان

عضو انجمن حسابداران خیره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- منوچهر بیات (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- ابوالقاسم مرآتی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- عبدالحسین رهبری (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: طراحی سیستم (نرم‌افزار) مشاوره مالی و مالیاتی، خدمات حسابداری، خدمات حسابرسی عملیاتی و مالیاتی

تلفن: ۸ - ۸۵۰۴۵۸۶

فاکس: ۸۵۰۲۰۴۵

نشانی: خیابان مطهری - بین کوه‌نور و دریای‌نور - شماره ۲۳۹ - طبقه سوم

Email: bayatrayan@neda.net

Kpmg-br@neda.net



موسسه حسابرسی بیداران

عضو انجمن حسابداران خیره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- عباس اسرارحقیقی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- دیناله امیندواری (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- حسین فرج‌اللهی (حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرسی قانونی، طراحی سیستم‌های مالی، مشاوره مالی و مالیاتی، ارزیابی سهام

تلفن: ۸۳۱۶۸۱ - ۸۳۰۶۹۱۱ - ۸۸۲۹۷۶۱ - ۸۸۳۵۲۰۷
فاکس: ۸۸۳۱۶۸۱

نشانی: شمال میدان هفت‌تیر، خیابان زیرک‌زاده، شماره ۲۲، طبقه اول

راهنمای موسسات حسابرسی

۸۹۰۵۹۲۰ - ۸۹۰۲۹۲۶



راهنمای موسسات حسابرسی عضو انجمن حسابداران خبره ایران

۱۴) موسسه حسابرسی تلاش ارقام

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- حسن خدایی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- فیروز عربزاده (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- خلیل گنجه (حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرسی قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای مالی و مالیاتی، اصلاح حساب، ارزیابی سهام و طراحی سیستم‌های مالی

تلفن: ۸۷۷۸۸۱۱ فاکس: ۸۸۷۲۷۵۴
دفتر تهران: خیابان گاندی، خیابان بیستم، شماره ۱۸، واحد ۶

دفتر تبریز: خیابان ولیعصر، خ کریم‌خان، خیابان شهید آذرینیا، بن بست رهی
تلفن: ۳۳۱۲۷۷۸ فاکس: ۳۳۳۰۵۵۵

۱۵) حسابر سین

موسسه حسابرسی و بهبود



سیستم‌های مدیریت

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- حسن اسماعیلی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- منوچهر زندی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- منیژه آریانیپور (حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرسی قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و طراحی سیستم‌های مالی
تلفن: ۸۷۲۱۲۶۹ فاکس: ۸۷۲۱۲۶۹
نشانی: خیابان قائم‌مقام فراهانی، ساختمان ۲۱۶، طبقه سوم، واحد ۲۶

۱۶) موسسه حسابرسی خبره

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- داود خمارلو (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- نعمت‌الله علیخانیراد (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- سیاوش سهیلی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرسی قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و طراحی سیستم‌های مالی

تلفن: ۸۸۰۴۵۱۹-۲۱ فاکس: ۸۹۰۲۳۲۰
نشانی: خیابان ولیعصر، کوی پزشکیپور (شمال فروشگاه قدس) شماره ۲۳ کدپستی: ۱۵۹۴۸

۱۷) موسسه حسابرسی و خدمات مالی

دایاریان



عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- علی امانی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- غلامحسین توانی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- رضا مستاجران (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی بازرسی قانونی، مشاوره مدیریت مالی، طراحی و پیاده‌سازی سیستم‌های مالی، نظارت مالی و حسابداری و مالیاتی، نظارت بر امور نصفه

تلفن: ۸۷۳۹۰۵۶ و ۸۷۳۹۰۷۱ - ۴ - ۸۷۳۹۰۸۳
فاکس: ۸۷۳۹۰۵۶

نشانی: خیابان شهید بهشتی، خیابان سرافراز، خیابان هفتم، شماره ۵۰، طبقه دهم
صندوق پستی: ۱۵۷۴۵-۹۴۷
Email: DAYA RAYAN@apadana.com



موسسه حسابرسی

نیش و همکاران

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- بهروز دارش (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- سید حسین عربزاده (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- میلتن ایوان کریمیان (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرسی قانونی، ارائه خدمات مشاوره مالی و مالیاتی، اصلاح حساب، ارزیابی سهام، طراحی سیستم‌های مالی

تلفن: ۶۹۴۵۴۶۷-۶۹۴۵۴۶۵
فاکس: ۶۴۲۹۹۷۱
نشانی: تهران - خیابان جمالزاده شمالی بالاتر از بلوار کشاورز روبروی بانک ملی شماره ۲۵۳
صندوق پستی: ۱۴۱۸۵/۴۸۷
Email: Dash_Co@neda.net

راهنمای موسسات حسابرسی

۱۹) موسسه حسابرسی

رایمند و همکاران

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- عباسعلی دهدشتی‌نژاد (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- فریبرز امین (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- همایون مشیرزاده (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرسی قانونی، ارائه خدمات مشاوره مالی و مالیاتی، اصلاح حساب
تلفن: ۸۸۰۳۰۴۴ فاکس: ۸۹۰۳۴۹۶
نشانی: تهران - خیابان زرتشت غربی، پلاک ۳۲، طبقه پنجم

Email: rymand@rymand.com



موسسه حسابرسی

رهیافت حساب تهران

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- فریون ایزدیناه (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- عبدالله تمدنی جهرمی (حسابدار رسمی)
- هوشنگ غیبی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی، انجام وظایف بازرسی قانونی، طراحی سیستم‌های مالی، ارزیابی سهام
تلفن: ۵-۸۹۸۵۷۵۱
فاکس: ۸۹۷۵۷۲۱

صندوق پستی: ۱۳۵۸ - ۱۴۳۳۵
نشانی: خیابان یوسف‌آباد - خیابان چهارم، پلاک ۵، واحد ۶، کدپستی: ۱۴۳۱۶

راهنمای موسسات حسابرسی

۸۹۰۵۹۲۰ - ۸۹۰۲۹۲۶





۲۱

**موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت
سخن حق**



عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- شهره شهلائی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- هوشنگ خستونی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- اسداله نیلی اصفهانی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی مالیاتی، حسابرسی عملیاتی، بازرس قانونی، ارائه خدمات مشاوره در زمینه امور بانک، بیمه، فن آوری اطلاعاتی
تلفن: ۸۷۹۴۶۴۶
تلفاکی: ۸۷۹۴۹۲۸

صندوق پستی: ۴۱۷۵ - ۱۴۱۵۵
نشانی: میدان آرژانتین، اول بزرگراه آفریقا، روبروی پارکینگ بیهقی، پلاک ۹، بلوک ب، واحد شماره ۳
پست الکترونیک: info@sokhanehagh.com
www.sokhanehagh.com

۲۲

موسسه حسابرسی شراکت

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- سعید وین گوهری (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- مجید کشورپژوه هلنگودی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- حسن فرنیانیا (حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرس قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و طراحی سیستم‌های مالی
تلفن: ۸۷۱۷۶۵۰ - ۸۷۱۷۶۵۱
فاکس: ۸۷۵۹۰۹۴

نشانی: تهران - خیابان دکتر بهشتی، خیابان قائم مقام فراهانی، ساختمان ۲۱۶، طبقه چهارم
صندوق پستی: ۱۵۸۷۵-۶۶۶۶

۲۳

**موسسه حسابرسی
فراز مشاور**

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- پرویز صادقی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- نریمان ایلخانی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- اصغر عبداللهی تیرآبادی (حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و طراحی سیستم‌های مالی، بازرس قانونی، خدمات حسابداری، ارزیابی سهام
تلفن: ۸۸۹۲۰۳۶ - ۸۸۹۴۴۶۸
فاکس: ۸۹۰۰۵۲۸
نشانی: تهران - ولیعصر نبش اسناد مطهری کوچه افتخار پلاک ۱۲ طبقه دوم کدپستی: ۱۵۹۵۸

۲۴

**موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت
میمز**

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- محمد نبی‌داهی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- حسین سیادتخو (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- جمشید اسکندری (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرس قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و طراحی سیستم‌های مالی
تلفن: ۸۹۰۱۵۴۷ - ۸۸۹۵۳۷۷
فاکس: ۸۸۰۲۹۰۱ - ۸۹۰۷۶۷۹

نشانی: تهران - میدان ونک، خیابان ونک، پاساژ ونک، طبقه اول، آپارتمان شماره ۱۰۷
صندوق پستی: ۱۴۱۵۵/۱۶۴۳
Email: Hamyar@iranianica.com

۲۵

**موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت
نوا اندیشان**

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- سورن آبنوس (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- غلامعلی رشیدی (حسابدار رسمی)
- کارو هوانسیان فر (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی مالیاتی، حسابرسی عملیاتی، بازرس قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و طراحی سیستم‌های مالی و حسابداری صنعتی
تلفن: ۸۳۰۲۳۱۶ - ۸۸۴۱۲۲۷
فاکس: ۱۵۸۵۷
نشانی: خیابان میرزای شیرازی، نبش خیابان کامکار ساختمان ۸۳، آپارتمان ۱۶، کدپستی: ۱۵۸۵۷
Email: nouandishan@yahoo.com

۲۶



همیار حساب

موسسه حسابرسی و خدمات مالی

عضو انجمن حسابداران خبره ایران
عضو جامعه حسابداران رسمی ایران

- نریمان شعر باقی (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- مسعود مبارک (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)
- محبتی سلیمان‌نیا (حسابدار مستقل، حسابدار رسمی)

خدمات: حسابرسی عملیاتی، حسابرسی مالیاتی، بازرس قانونی، ارائه خدمات مشاوره‌ای و طراحی سیستم‌های مالی
تلفن: ۸۷۷۴۱۳۱ - ۸۸۷۴۳۰۸
فاکس: ۸۷۹۰۸۹۹
نشانی: تهران - میدان ونک، خیابان ونک، پاساژ ونک، طبقه اول، آپارتمان شماره ۱۰۷
صندوق پستی: ۱۴۱۵۵/۱۶۴۳
Email: Hamyar@iranianica.com

راهنمای موسسات حسابرسی

عضو انجمن حسابداران

خبره ایران

۸۹۰۵۹۲۰ - ۸۹۰۲۹۲۶



همایش نظارت در صنعت بانکداری

هوشنگ خستویی، تحت عنوان "نظام راهبری در صنعت بانکداری"

راهبری موسسه یکی از پرمصرفترین واژه‌هایی است که در دنیای کسب و کار امروز مورد استفاده قرار می‌گیرد. اساس نظام راهبری نوین از رویداد واترگیت پی‌ریزی شده است و متعاقباً پس از سال‌ها بررسی و تحقیق منجر به تدوین قانون Sarbanes-Oxley و رهنمودهای کمیته کادبوری شد که به ترتیب در ایالات متحده و انگلستان و در بازارهای مالی کاربرد دارد. هدف از ارائه مطلب در این خصوص جلب توجه مراجع ذیصلاح به ضرورت باز مهندسی ضوابط و مقررات شامل کنترل‌های داخلی یکپارچه گزارشگری مالی نوین و حسابرسی فراخور آن است. سیستم‌های بانکی پس از برخورداری از چنین حالتی خود می‌تواند از طریق الزام آور نمودن برقراری نظام راهبری در موسساتی که تمایل به استفاده از تسهیلات بانکی دارند کارآمد باشد. این مقوله استوار بر ضرورت به‌کارگیری مقررات کمیته بال در ایجاد سرمایه کافی (میثاق دوم)، ایجاد و استقرار کمیته حسابرسی و تجدید نظر در ساختار تشکیلاتی و ساختار مدیریتی بانک‌ها می‌باشد.



مهندس شاهین شایان ارانی



دکتر رضا حمزه‌ای

هوشنگ نادریان، تحت عنوان "جایگاه نظارتی حسابرسی مستقل در بانک‌ها"

محور سخنرانی ایشان تحت مباحث نقش خدمات حسابرسی مستقل، وضعیت حسابرسی بانک‌ها، مقایسه حجم فعالیت بانک‌ها با درآمد ناخالص ملی و بودجه کل کشور، سودآوری بانک‌ها و شرکت‌های تحت پوشش، کیفیت حسابدگی بانک‌ها، چالش‌های اساسی در حسابدگی بانک‌ها، بانک از منظر

کارشناسان خارجی، تاثیر گزارش حسابرسی در تصمیم‌گیری بانک‌ها، ترویج IT با استقرار سیستم‌های مناسب، ارزیابی علمی مشتریان و ترویج مدیریت ریسک به جای وثیقه‌گرایی. تقویت نظارت بانک مرکزی بر عملکرد بانک‌ها، تجدیدنظر در مقررات و ضوابط حاکم و بالاخره ایجاد کمیته حسابرسی و تقویت حسابرسی داخلی در بانک و توجه به سایر عوامل قرار داشت.

فرازهایی از مطالب ارائه شده در روز دوم همایش:

دکتر شاهین شایان ارانی، تحت عنوان "مدیریت ریسک"

نهادهای یا تشکلهای مالی به عنوان سازمان‌های واسطه‌گر در نظام مالی نقش بسیار مهم و حساسی را ایفا می‌نمایند. این تشکلهای از طریق جذب منابع مالی و تخصیص آنها به صورت بهینه و کارشناسانه نقش اساسی را در فراهم‌سازی مکانیزم ایجاد ارزش افزوده اقتصادی به عهده دارند. ماهیت فعالیت بانک‌ها به گونه‌ای است که این نهادها می‌توانند ظاهراً علامتی از بحران و یا ورشکستگی از خود نشان نداده ولی بحران‌ها و زیان‌های پنهانی و احتمالی را به حالت‌های گوناگون با خود حمل نمایند. این ویژگی، مسئولین نظارتی و اجرایی سیستم‌های مالی را برآن داشته است تا مقوله مدیریت ریسک در تشکلهای مالی و به خصوص بانک‌ها را با جدیت بیشتر و کارشناسانه‌تر مورد توجه قرار دهند. این مسئله تا حدی اهمیت پیدا کرده است که بانک تسویه حساب بین‌الملل و کمیته بال برآن شده‌اند تا آئین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های خاصی را برای اعمال مدیریت ریسک و تعیین حد کفایت

تکنولوژی اطلاعات و ارتباطات و نحوه انجام امور به روش‌های جدید باید حالت پویا داشته و از نظر آموزش و تربیت نیروی کارآزموده و مسلط و نحوه انجام نظارت به منظور حصول اطمینان از صحت و حسن جریان امور و رعایت ضوابط و مقررات توسط مسئولان بانک‌ها از درجه حساسیت و اهمیت بالایی برخوردار می‌باشد. هم چنین نظارت به منظور حصول اطمینان از درستی و صحت جریان امور، مادام که منجر به ایجاد اختلال و مزاحمت برای جریان عادی و روزمره دستگاه نظارت شوند، از نظر نحوه انجام، گستره و عمق، هیچ حد و محدودیتی نباید داشته باشد. "نظارت بر اجرا" و "دخالت در اجرا" دو کاملاً متفاوت با سازوکارهای متفاوت و فرایندهای متفاوت می‌باشند و نباید اجازه داد این دو با یکدیگر اختلاط یابند. کوشش در تسری یکی به حوزه عمل دیگری اگر چه ممکن است در کوتاه مدت نتایج فوری مطلوبی را به دست دهد، لیکن ضررهای جبران‌ناپذیری را باید از اتخاذ چنین میان‌برهایی در انجام کارها انتظار داشت.

دکتر سیدولی‌الله فاطمی اردکانی، تحت عنوان "فناوری اطلاعات و ارتباطات در بانک‌ها" محورهای بحث ایشان موارد زیر بود:

تعریف بانکداری نوین - بررسی مدل سنتی اطلاعات و ارتباطات - نیازهای حسابداری جامع بانکی - رویکرد نوین در کدگذاری حساب‌ها و سیستم‌ها - ضرورت عملیات Online داخل و بین بانکی - توسعه خدمات بانکی - ضرورت سرویس‌های E-Banking و امنیت و نظارت آن - مدیریت ریسک و اصول ۱۴ گانه کمیته Basel - نقش فن‌آوری در ایجاد و مدیریت ریسک و هزینه خدمات.

سرمایه در بانک‌ها و دیگر تشکلهای مالی تهیه و به اجرا درآورند. با توجه به رشد سریع فعالیت تشکلهای مالی و بانک‌ها و توسعه حجم سپرده‌های جذب شده و تسهیلات اعطایی ارائه شده، موضوع شناسایی، محاسبه، کنترل و مدیریت ریسک در این نهادها از اهمیت بالایی برخوردار گردیده است. با نگرشی به سمت آینده، اصول مدیریت ریسک در بانک‌ها و تشکلهای مالی در ایران بسیار مهم و لازم بوده و نظام‌های مورد نیاز برای مدیریت کردن ریسک، نیاز به توجه خاصی دارد.

دکتر رضا حمزه‌ای، تحت عنوان "مدل بانکداری در مقیاس جهانی" محورهای مورد بحث ایشان عبارت بود از: نگاهی به رویکرد مدیریت استراتژیک بانکی - چشم‌انداز آتی فعالیت‌های بانک، ارزش‌ها و اهداف - ارائه محصولات و خدمات گوناگون به مشتریان در بانکداری مدرن - مروری بر تصمیمات بانکی در شرایط ریسک و عدم اطمینان - روش‌های بانکداری الکترونیک - مدیریت امور بانکی در محیط بین‌المللی - رقابت موسسات مالی غیربانکی با بانک‌ها - آشنایی با موسسات سپرده‌گذاری - مدیریت مالی بانکی، مدیریت دارایی‌ها و مدیریت بدهی‌ها.

عبدالله طالبی، تحت عنوان "حدود نظارت و تفاوت آن با دخالت" امر نظارت با همه سادگی تعریف عرفی و لغوی آن به لحاظ محتوا، موضوعی است بسیار گسترده که تحقق صحیح آن محتاج ملاحظات و سازوکارهای مناسب بوده و طبعاً این سازوکارها به لحاظ تحولات سریع در



دکتر سیدولی‌الله فاطمی اردکانی



عبدالله طالبی

از یک سو و کاربرد روزافزون آنها در سازمان‌های کشورهای پیشرفته از سوی دیگر الگوی مدیریت را متحول ساخت و برای ارزیابی عملکرد مدیریت معیارهای تازه‌ای ارائه داد. با نگاهی دقیق‌تر متوجه می‌شویم که اهمیت این دو مفهوم برای جوامع اداری ساختارهای اجتماعی - سیاسی غیردموکراتیک چیز دیگری است. از دهه ۱۹۹۰ به مفهوم مسئولیت اجتماعی بُعد تازه‌ای افزوده شد که با نام مسئولیت اخلاقی وارد ادبیات مدیریت شده است. این مفهوم نیز الگوهای متداول را دگرگون ساخته و به طرز شگفت‌انگیزی به تدریج به اهرم موثر کسب مزیت رقابتی در سازمان‌ها تبدیل می‌شود. افزون بر آن باتوجه به رشد شتابان نهادهای مدنی در جوامع دموکراتیک ما شاهد پیدایش سازمان‌هایی البته به شکل تشکلهای غیردولتی با ماموریت ارزیابی عملکرد اخلاقی سازمان‌ها به‌ویژه در بنگاه‌های اقتصادی و از جمله بانک‌ها هستیم. این تشکلهای به سرعت روبه گسترش‌اند و با مراقبت‌های پی‌گیر سعی دارند سازمان‌های اقتصادی را وادارند از چارچوب معیارهای اخلاقی تعریف شده عدول نکنند. با توجه به رقابتی شدن محیط فعالیت بانک‌ها در ایران از یک سو و حضور فعال‌تر آنان در عرصه‌های جهانی از سوی دیگر طرح این بحث از جایگاه خاصی برخوردار خواهد بود.

در پایان مجله "حسابدار" از کلیه مسئولین و دست‌اندرکاران برگزاری همایش قدردانی می‌نماید سعی می‌شود در صورت امکان به منظور آگاهی خوانندگان عزیز و برنامه‌ریزی لازم، جدول برگزاری همایش‌های حرفه‌ای تخصصی در سال ۸۴ در شماره‌های بعد به اطلاع علاقه‌مندان برسد.

دکتر حسین کثیری، تحت عنوان "نظارت و حسابرسی اثربخش در نظام بانکی"

از منظر حاکمیت شرکتی، نظارت و حسابرسی، بخشی غیرقابل تفکیک از مکانیزم حاکمیت شرکتی بانک را تشکیل می‌دهد. مکانیزمی که از طریق آن هدایت و نظارت بر فعالیت‌های بانک در راستای حمایت از منافع سرمایه‌گذاران و افزایش ارزش بانک به همراه رعایت فوق و سایر ذی‌نفعان تحقق می‌یابد. از دیدگاه ساختار کنترل داخلی، نظارت و حسابرسی به عنوان یکی از اجزای چارچوب کنترل داخلی برای اطمینان از قابل حصول بودن اهداف و ارزیابی کیفیت عملکرد بانک شناخته می‌شود. بخشی از نظارت مستقیم توسط مدیریت بانک در راستای وظایف نظارتی مدیریت صورت می‌گیرد و بخشی دیگر مستقلاً توسط فرایند حسابرسی انجام می‌شود. فرایند نظارت و حسابرسی مستقل در بانک‌ها متشکل از دو مکانیزم داخلی و مکانیزم خارجی می‌باشد. لذا هماهنگی و تبادل اطلاعات بین این دو مکانیزم در راستای اثربخشی و کاهش هزینه نظارت و حسابرسی و تحقق اهداف بانک ضروریست و لازم است این هماهنگی از طریق مکانیزمی مدون در بانک استقرار یابد. یکی از راه‌های ایجاد هماهنگی، تشکیل کمیته حسابرسی بانک است.



دکتر حسین کثیری



دکتر شهیندخت خوارزمی

دکتر شهیندخت خوارزمی، تحت عنوان "مسئولیت اخلاقی سازمان‌ها و مدیران"

تحولات پرشتاب محیط کسب و کار، به‌طور طبیعی محرک مهم پارادایم شیفت مدیریت به‌شمار می‌آید و باعث پیدایش اندیشه‌های تازه‌ای شد. در میان اندیشه‌ها دو مفهوم مشتری محوری و مسئولیت اجتماعی جایگاه خاصی دارند با اشاعه این دو مفهوم در ادبیات مدیریت

نقش سرمایه‌گذاران نهادی در حاکمیت ...

نیاز دارند (مانکس، ۲۰۰۱). با وجود این، حتی صندوق‌های وجوهی که منفعل نیستند اما دارای شرکت‌های تابع بسیار بزرگی هستند نمی‌توانند به دلیل تاثیر بالقوه‌ی چنین عملی بر بازار سهام، سرمایه‌برداری کنند.

هم چنین به لحاظ نظری امکان دارد که انواع متفاوت نهاد‌های سرمایه‌گذاری نگرش‌های متفاوتی به حاکمیت شرکتی داشته باشند. به عبارت دیگر، احتمال دارد که از منظر حاکمیت شرکتی سرمایه‌گذاران نهادی، گروهی همگن نباشند. فاجیو و لاسفر (۲۰۰۰)، برای مثال، دلیل آورده‌اند که صندوق‌های وجوه بازنشستگی انگیزش بیشتری برای نظارت بر شرکت‌هایی دارند که در آنها منافع بزرگ‌تری دارند تا انواع دیگر سرمایه‌گذاران نهادی، که ادعا می‌شود فعالیت‌گرتر باشند. با این وصف، این امر به وسیله‌ی یافته‌های پژوهش آنان پشتیبانی نشد. یعنی، به جای آن، نشان می‌دهد که فعالیت‌گرایی صندوق‌های وجوه بازنشستگی تاثیر اندکی بر شرکت‌ها داشته است یا اصلاً تاثیری نداشته است.

فعالیت‌گرایی سهامداران و عملکرد مالی

یک موضوع اساسی در کل مجادلات پیرامون فعالیت‌گرایی سهامداران و نقش سرمایه‌گذاران نهادی در حاکمیت شرکتی این است که آیا چنین دخالتی به عملکرد مالی بالاتر در شرکت‌های سرمایه‌پذیر منتج می‌شود یا خیر. پژوهش‌های بسیاری وجود دارد که کوشیده‌اند تا به این موضوع پردازند، اما همان طور که در بحث زیر خواهیم دید شواهد قانع‌کننده نیست. هم چنین،

اکثر پژوهش‌ها با استفاده از داده‌های ایالات متحده انجام شده‌اند و به داده‌های بریتانیایی پرداخته‌اند. بنابراین ضروری است تا برای تایید افزایش درگیری سرمایه‌گذاران نهادی در حاکمیت شرکتی به این موضوع پرداخته شود. بدهتا این فرض تلویحی در گزارش همپل و دیگر طرفداران فعالیت‌گرایی سهامداران پذیرفته شده است که دخالت سرمایه‌گذاران نهادی در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، بازده‌های مالی بالاتری را تولید می‌کند. یقیناً این برداشت در میان جامعه‌ی سرمایه‌گذاری نهادی وجود دارد که فعالیت‌گرایی، پاداش‌های مالی را به بار می‌آورد، زیرا اعمال نظارت کاراتر بر مدیریت شرکت، منابع سهامداران و مدیران را هم‌سر می‌کند و بنابراین به بیشینه‌سازی ثروت سهامداران کمک می‌کند.

پژوهش‌های دانشگاهی شواهد مختلطی را درباره‌ی اثر فعالیت‌گرایی سهامداران بر عملکرد و ارزش شرکت‌های سهامی تولید کرده‌اند. برخی مطالعات دانشگاهی دریافته‌اند که سرمایه‌گذاران نهادی نفوذی چشمگیر بر درآمد مدیریت عالی دارند، که این امر از حیث حاکمیت شرکتی مثبت ارزیابی می‌شود، زیرا به بهبود عملکرد مالی خواهد انجامید. فرانکس و مایر (۱۹۹۴) این پیوند را در مورد شرکت‌های آلمانی نشان دادند، هم چنین شواهد مشابهی را کاپلان و میتون (۱۹۹۴) و کانگ و شیواسانی (۱۹۹۵) در مورد شرکت‌های ژاپنی فراهم آوردند. افزون بر این، برخی پژوهش‌ها نشان داده‌اند که خریدهای بلوکی سهام توسط سرمایه‌گذاران نهادی به افزایش ارزش شرکت، درآمد مدیریت عالی، عملکرد مالی و فروش

دارایی‌ها انجامیده‌اند (مثلاً، میکلسون و رویک، ۱۹۹۵؛ شوم و سینگ، ۱۹۹۵؛ بتل و همکاران، ۱۹۹۸). هم چنین استریکلند و همکاران (۱۹۹۶) نشان دادند که نظارت سهامداران به افزایش ارزش شرکت می‌انجامد. هم چنین نسبیت (۱۹۹۴) و اسمیت (۱۹۹۶a) دریافتند که فعالیت‌گرایی صندوق‌های وجوه بازنشستگی اثر مثبت قابل ملاحظه‌ای بر عملکرد مالی شرکت‌های هدف این صندوق‌ها داشته است.

هم چنین شواهد مخالف هم وجود دارد. چند پژوهش نشان داده‌اند که شواهد ضعیفی از رابطه‌ی بین تملک توسط سرمایه‌گذاران نهادی و عملکرد مالی شرکت‌های سهامی وجود دارد (اگروال و نوئیر، ۱۹۸۵). افزون بر این، یافته‌های یکی از مطالعات حاکی از آن است که فعالیت‌گرایی سهامداران در قالب پیشنهاد نامه‌های سهامداری به نظر نمی‌رسد که به افزایشی در ارزش شرکت بینجامد و به نظر می‌رسد هیچ تاثیری بر سیاست شرکت ندارد (کارپوف و همکاران، ۱۹۹۶). البته، فاجیو و لاسفر (۲۰۰۰) آیه‌ی یأس برای مزایای متصور از فعالیت‌گرایی صندوق‌های وجوه بازنشستگی بریتانیایی خواندند. آنها هیچ شواهدی را نیافتند که نشان دهد خرید بلوکی سهام شرکت‌های بورسی توسط صندوق‌های بازنشستگی مشاغل در بریتانیای کبیر رابطه‌ای مثبت با سودآوری و ارزش شرکت داشته باشد. آنها از یک ماتریس همبستگی برای کشف رابطه‌ای مثبت بین ارزش شرکت و ساختار مالکیت استفاده کردند. دست آخر در بیش‌تر موارد رابطه‌ی منفی و ضعیفی را یافتند و نتیجه گرفتند که: صندوق‌های بازنشستگی ارزشی را به شرکت‌های

سرمایه‌پذیر نمی‌افزایند. یافته‌های ما تردیدی را درباره‌ی نقش نظارتی صندوق‌های وجوه بازنشستگی، که به لحاظ نظری مثبت تلقی می‌شود، ایجاد می‌کند...

(فاچیو و لاسفر ۲۰۰۰، ص. ۱۰۵)

دلایلی را که آنها در مورد یافته‌هایشان ارائه کردند چنین است: نخست این که صندوق‌های وجوه بازنشستگی اثری با اهمیت بر شرکت‌های سرمایه‌پذیر ندارند زیرا بلوک‌های سهام تحت تملک آنها بیانگر کسر نسبتاً کوچکی از ارزش کلی دارایی‌های صندوق است. دوم این که صندوق‌های وجوه بازنشستگی به علت هزینه‌بری نظارت‌ها تمایلی به نظارت ندارند. سوم اینکه شاید صندوق‌های وجوه بازنشستگی به این علت از دخالت پرهیز می‌کنند که نمی‌خواهند توجه عموم را به مشکلات شرکت سرمایه‌پذیر جلب کند. به هر حال، نتیجه‌گیری کلی آنها این بود که صندوق‌های وجوه بازنشستگی اساساً منفعل هستند و به همین دلیل است که نمی‌توانند به کمک سهام بلوکی بر ارزش شرکت‌های سرمایه‌پذیر اثر بگذارند. با این همه، نتایج آنها از داده‌های اواسط دهه‌ی ۱۹۹۰ به دست آمده است. همان‌گونه که پیش از این گفته شد، تغییرات نهادها، مانند تغییر در قانون هیات امناء و قوانین و مقررات حاکمیت شرکتی باعث انگیزش فعالیت‌گرایی صندوق‌های وجوه بازنشستگی شدند. به همین دلیل است که آنها احتمالاً فعال‌تر شده‌اند. روشن است که باید پژوهش‌های پیش‌تری انجام شود تا گستره‌ی این تغییرات و گستره‌ی فعال‌تر شدن صندوق‌های وجوه بازنشستگی تعیین شود. این یافته‌ها ما را به این پرسش رهنمون می‌سازد که مشارکت واقعی

صندوق‌های وجوه بازنشستگی در مقام سازوکار حاکمیت شرکتی برای نظارت بر مدیریت شرکت‌ها چیست. البته، بررسی‌ها نشان داده است که مشکلات متداول کارگزاری در صندوق‌های وجوه بازنشستگی، به دلیل شبکه‌ی پیچیده‌ی مالکیتشان (که در آغاز این مقاله ذکر شد) مانع از شکوفایی توانایی صندوق‌های وجوه بازنشستگی جهت نظارت اثربخش بر شرکت‌های سرمایه‌پذیر شده است.

گفتنی است که به رغم نظارت بالقوه‌ی مثبت سرمایه‌گذاران نهادی، قدرت نسبی آنان در بازار سهام هزینه‌هایی را به بار می‌آورد. طبق اصول سازمان همکاری و توسعه‌ی اقتصادی^۵ (OECD، ۱۹۹۹)، یکی از اصول مهم حاکمیت شرکتی "سالم" این است که با تمام سهامداران به مساوات رفتار شود. از آن جا که سرمایه‌گذاران نهادی در بریتانیای کبیر مانند جاهای دیگر منافع بزرگ‌تری در شرکت‌ها به دست می‌آورند و به واسطه‌ی ملاقات و گفت‌وگو نفوذ بیشتری بر مدیریت شرکت پیدا می‌کنند، بنابراین رفتار مدیریت شرکت با آنها با احتمال زیاد تبعیض‌آمیز است. اشلیفر و ویشنی (۱۹۹۷) به این مشکل پرداخته‌اند. آنها تاکید می‌کنند که سرمایه‌گذاران بزرگ، مانند نهادهای مالی، منافع خودشان را نمایندگی می‌کنند تا منافع کل گروه سهامداران را. در برخی کشورها، سرمایه‌گذاران بزرگ با استفاده از حق کنترلشان می‌توانند ثروت دیگر سهامداران را باز توزیع کنند که متضمن هزینه‌ی قابل ملاحظه‌ای برای کل سهامداران است.

در این مقاله، یکی از مهم‌ترین

سازوکارهای حاکمیت شرکتی، یعنی نقش سرمایه‌گذاران نهادی بررسی شد. سهامدار فعالانه‌تر می‌تواند به نظارت بهتر بر عملکرد مدیریت شرکت بپردازد و از این رو مشکل کارگزاری را فرو کاهد. در این میان، به‌ویژه درباره‌ی توصیه‌های قوانین و مقررات و آیین‌نامه‌های بریتانیای کبیر پیرامون رای‌دهی و ملاقات سرمایه‌گذاران نهادی بحث شد. هم چنین برخی پژوهش‌های تجربی بررسی شد که عموماً نشان می‌دهند فعالیت‌گرایی سهامداران نهادی رشد یافته است و این امر اثری مثبت بر حاکمیت شرکتی و ارزش شرکت‌های بریتانیایی برجای گذاشته است. در سراسر مقاله به این مهم پرداخته شد که سرمایه‌گذاران نهادی به عنوان مالکان عمده‌ی شرکت مسئولیت دارند تا بر مدیریت شرکت اثر بگذارند و نقشی فعال در سرمایه‌گذاری‌شان ایفا کنند، تا این که مشاهده‌گر منفعل، باقی بمانند.

1- price-sensitive information

2- insider information

3- Financial Services Act 1986

4- Charkham

5- Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Principles

1- Shleifer, A. and Vishny, R.W. (1997) "A Survey of Corporate Governance", Journal of Finance, 52(2), June, 737-738.

2- Agrawal, A. and Kneeber, C.R. (1995) "Performance and Mechanisms to Control Agency Problems between Managers and Shareholders", Journal of Financial and Quantitative Analysis, 31(3), September, 377-397.



انجمن حسابداران خبره ایران

دوره‌های حسابداری و مدیریت مالی مرکز آموزشهای کاربردی اتاق بازرگانی و صنایع و معادن ایران با همکاری انجمن حسابداران خبره ایران

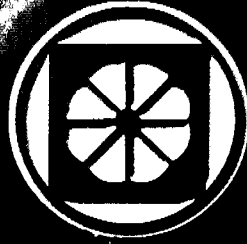
دوره‌های حسابداری و مالی کوتاه‌مدت و بلندمدت:

کد دوره	نام دوره	مدت دوره	شهریه /ریال	پیش‌نیاز
۴۰۱	حسابداری مالی (۱)	۶۰ ساعت	۵۰۰,۰۰۰	حداقل دیپلم
۴۰۲	حسابداری مالی (۲)	۶۰ ساعت	۵۵۰,۰۰۰	۴۰۱
۴۰۳	حسابداری مالی (۳)	۵۰ ساعت	۶۰۰,۰۰۰	۴۰۲
۴۰۴	حسابداری مالی (۴)	۵۰ ساعت	۶۰۰,۰۰۰	۴۰۳
۴۰۵	حسابداری صنعتی (۱)	۶۰ ساعت	۷۵۰,۰۰۰	۴۰۲
۴۰۶	حسابداری صنعتی (۲)	۵۰ ساعت	۷۵۰,۰۰۰	۴۰۵
۴۰۷	حسابداری مدیریت	۳۰ ساعت	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۶
۴۰۸	مدیریت مالی	۲۰ ساعت	۶۰۰,۰۰۰	۴۰۲
۴۰۹	صورت‌های مالی تلفیقی	۲۰ ساعت	۱,۵۰۰,۰۰۰	لیسانس حسابداری یا مرتبط
۴۱۰	حسابرسی داخلی و عملیاتی	۳۰ ساعت	۷۵۰,۰۰۰	۴۰۲
۴۱۲	قانون مالیات‌های مستقیم	۲۵ ساعت	۶۰۰,۰۰۰	۴۰۲
۴۱۳	مدیریت مالی برای مدیران غیرمالی	۳۰ ساعت	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲ سال سابقه مدیریت
۴۱۴	مدیریت سرمایه‌گذاری در بورس و مهندسی مالی	۲۰ ساعت	۱,۵۰۰,۰۰۰	لیسانس حسابداری یا مرتبط
۴۱۶	تجزیه و تحلیل و طراحی سیستم‌های حسابداری	۳۰ ساعت	۸۰۰,۰۰۰	لیسانس حسابداری یا مرتبط
۴۱۷	اصول برنامه‌ریزی و بودجه	۳۰ ساعت	۷۵۰,۰۰۰	لیسانس حسابداری یا مرتبط
۴۱۸	تهیه صورت‌گردش وجوه نقد	۱۲ ساعت	۵۰۰,۰۰۰	لیسانس حسابداری یا مرتبط
۴۱۹	تهیه و ارائه صورت‌های مالی با استفاده از (استانداردهای حسابداری ۲۰۱، ۶ و ۱۳)	۲۰ ساعت	۷۵۰,۰۰۰	لیسانس حسابداری یا مرتبط
۴۲۰	کاربرد نرم‌افزارهای مالی	۶۰ ساعت	۸۰۰,۰۰۰	۴۰۲
۴۲۱	کارگاه آموزش حسابداری با کامپیوتر	۳۰ ساعت	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۲
۵۰۱	دوره عالی حسابداری و مدیریت مالی	۲۶۰ ساعت	۲,۵۰۰,۰۰۰	لیسانس حسابداری یا مرتبط
۵۰۲	دوره تکمیلی حسابداری و امور مالی (۱)	۲۶۰ ساعت	۲,۷۵۰,۰۰۰	۴۰۲
۵۰۳	دوره تکمیلی حسابداری و امور مالی (۲)	۲۶۰ ساعت	۲,۰۰۰,۰۰۰	فوق دیپلم و سابقه کار حسابداری یا ۵۰۳
۶۰۱	حسابداری مالی (۱) به زبان انگلیسی	۶۰ ساعت	۱,۰۰۰,۰۰۰	حداقل دیپلم و دانستن زبان انگلیسی
۶۰۵	زبان تخصصی حسابداری	۵۰ ساعت	۸۰۰,۰۰۰	حداقل دیپلم آشنا به زبان انگلیسی

در صورت نیاز به اطلاعات بیشتر می‌توانید با مرکز آموزشهای کاربردی اتاق بازرگانی به آدرس زیر مراجعه یا با تلفن‌های مرکز تماس حاصل فرمایید.

خیابان انقلاب، بعد از میدان فردوسی خیابان شهید موسوی (فرصت جنوبی) بن بست نیکپور پلاک ۶۶

تلفن ۸۸۲۹۶۵۴ شماره ۸۸۲۸۷۸۷



Export & Investment Insurance Co.



بیمه اعتبار صادرات کالا

بیمه سرمایه گذاری

بیمه اعتبار صادرات خدمات فنی و مهندسی

بیمه اعتباری فروش اقساطی

پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی

بیمه مسئولیت

پژوهشگاه علوم انسانی

بیمه باربری

بیمه آتش سوزی

بیمه اشخاص

بیمه اتومبیل

www.eiic-ir.com

تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از میدان ونک، خیابان شریعی، پلاک ۸

کد پستی: ۱۹۶۹۹، صندوق پستی: ۱۹۱۱۴/۶۱۳۹۵

تلفن: ۰۲۰-۸۷۸۲۵۵۰ شماره: ۸۷۷۱۲۴۵

سرمایه گذاری بین المللی در بازارهای مالی

نمایشگر ۳- تعداد شرکت های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار کشورهای منتخب (در ۳۱ دسامبر ۲۰۰۱)

نام کشور	تعداد کل	تعداد داخلی	تعداد خارجی	درصد خارجی به کل
انگلیس	۲۹۲۹	۲۶۰۲	۵۰۱	۱۷/۱
NYSE(U.S)	۲۳۶۸	۲۰۲۵	۲۳۲	۱۷/۵
NASDAQ(U.S.)	۴۷۲۶	۲۲۲۹	۲۸۷	۱۰/۳
آلمان	۹۸۹	۷۲۲	۲۲۵	۲۳/۸
لوکزامبورگ	۲۷۰	۵۲	۲۱۶	۸۰
فرانسه	۱۰۱۸۵	۱۰۲۱	۱۶۴	۱۳/۸
سوئیس	۲۱۶	۲۵۲	۱۶۴	۲۹/۴
هلند	۲۹۲	۲۲۴	۱۵۸	۴۰/۳
بلژیک	۲۶۵	۱۶۱	۱۰۴	۲۹/۲

Source: choi, frost and Meek, International Accounting, Orentice Hall, 4th Ed., 2002.

و ارائه نمایند. در این زمینه پذیرش بیانیه های IAS، این محدودیت ها را کاهش داده یا از بین می برد.

۲- موسسات بین المللی حسابداری: شرکت های بین المللی حسابداری گروه دیگری را تشکیل می دهند. آنها وظیفه ارائه خدمات حسابداری و حسابرسی و مشاوره را در بسیاری از کشورها به عهده دارند. برای انجام این خدمات باید در حیطه اصول حسابداری داخلی آن کشور و مقررات موضوعه آن دارای مهارت کافی باشند. فرایند توسعه این مهارت ها و تخصص ها برای شرکت های مذکور بسیار هزینه بر است، لذا هماهنگی جهانی در استانداردهای حسابداری، هزینه های مذکور را به میزان قابل توجهی کاهش می دهد.

۳- موسسات بین المللی نیمه دولتی: سازمان های بین المللی جهانی مانند سازمان ملل متحد (UN)، اتحادیه اروپا (EU) و سازمان توسعه و همکاری های اقتصادی (OECD) نیز علاقه مند به دست آوردن اطلاعات قابل مقایسه مالی می باشند. این سازمان ها نیازمند ارزیابی پروژه های مختلف در کشورهای دنیا هستند لذا استانداردهای حسابداری فراگیر و بین المللی، اطلاعات مالی قابل مقایسه و مورد نیاز این سازمان ها را تامین می کند.

تکنولوژی برتر اطلاعاتی، به واسطه پیشرفت سیستم های الکترونیکی اطلاعات، حجم انبوهی از اطلاعات مالی بین المللی در دسترس هستند و تعداد بیش تری از سرمایه گذاران حقیقی و حقوقی از طریق سرمایه گذاری های بین المللی بهره مند می شوند. گروه سوم که از هماهنگی و یکسانی استانداردهای حسابداری منتفع می شوند، شرکت های با سایز بزرگ، موسسات حسابداری بین المللی، سازمان های نیمه دولتی بین المللی و موسسات قانون گذاری و دولتی و بازارهای مالی می باشند که هر یک به اختصار تشریح می شوند.

۱- شرکت های بزرگ: برخی از واحدهای تجاری که نام آنها در بین شرکت های بزرگ سازمان های بورس اوراق بهادار دنیا قرار دارد، چند ملیتی نیستند ولی در جهت دستیابی به منابع مالی بیش تر و معامله بیش تر اوراق بهادار خود اهتمام می ورزند. به هر حال بدنه قانون گذاری سازمان بورس اوراق بهادار در آمریکا مانند کمیسیون بورس اوراق بهادار (SEC) برخی الزامات محدودکننده را در این زمینه وضع نموده اند که عمدتاً شرکت ها را ملزم می نماید صورت های مالی خود را براساس استانداردهای گزارشگری مالی داخلی تهیه

آمریکای لاتین و آفریقای مرکزی نسبت به سه منطقه دیگر کم تر است. این امری طبیعی است زیرا بسیاری از شرکت های چند ملیتی که در سرمایه گذاری های اوراق بهادار و بورس های کشورهای مختلف وارد می شوند همانند یک اداره مرکزی در آنها فعال می شوند. این شرکت ها به دنبال رشد بیشتر و ارتقا عملکرد و انجام تجارب با هزینه کم تر هستند. در این میان شرکت های مذکور

برای نیل به آرمان، رسالت و اهداف خود و تجارت ارزان تر، نیازمند به کارگیری راه کارهای بین المللی هستند. برای ارزیابی هوشمندانه این راه کارها، آنها نیازمند اطلاعات قابل اعتماد می باشند. گوناگونی رویه های حسابداری و الزامات استانداردهای ملی حسابداری که در هر کشوری متفاوت است در محیط تجارت بین المللی مشکلی بزرگ و پرهزینه برای این شرکت ها بوده است. چنانچه در همه کشورهای جهان، استانداردهای حسابداری یکسان (مانند استانداردهای بین المللی حسابداری) به کار گرفته شود، شرکت های چند ملیتی نفع بیش تری می برند.

گروه دیگری که از هماهنگی بین المللی استانداردها نفع می برند، سرمایه گذاران فرامرزی هستند، که با دستیابی به

نمایشگر ۳۰ سپتامبر ۲۰۰۷ در حالی که برای بهادار و استانداردهای بین‌المللی حسابداری کشورمان هنوز در دسترس نیست.

کشور	عضو IFAC	استانداردهای بین‌المللی حسابداری	استانداردهای حسابداری	شرکت‌های داخلی در بورس	شرکت‌های خارجی در بورس
ایران	بله	همه از استانداردهای حسابداری ایران استفاده می‌کنند.	استانداردهای حسابداری ملی کاربرد دارد	۲۸۵	۰
بحرین	بله	بدون اطلاعات	بانک‌ها IAS را به‌کار می‌گیرند.	۳۶	۵
مصر	بله	کلیه شرکت‌های پذیرفته شده بورس باید از IAS استفاده نمایند.	همان IAS با تغییرات اندک	۱٫۰۷۵	۱
عراق	بله	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات
اسرائیل	بله	استانداردهای ملی اسرائیل کاربرد دارد.	استانداردهای حسابداری با GAAP آمریکا یکی است. هدف بلندمدت هماهنگ‌سازی GAAP اسرائیل با IAS است.	۶۶۳	۱
اردن	بله	کلیه شرکت‌های پذیرفته شده باید از IAS استفاده نمایند	بدون اطلاعات	۱۶۳	۰
کویت	بله	کلیه شرکت‌های پذیرفته شده باید از IAS تبعیت نمایند	استانداردهای IAS با ملی مطابقت دارد و تغییرات اندک است.	۷۷	۹
لبنان	بله	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	۱۲	۰
لیبی	بله	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات
موروکو	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	۵۳	۰
فلسطین	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	۲۵	۰
عمان	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات
قطر	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات
عربستان	بله	بدون اطلاعات	استانداردهای حسابداری بوسیله‌ی وزارت اقتصاد وضع می‌شود.	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات
سودان	بله	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات
سوریه	بله	بدون اطلاعات	انجمن حسابداران تجربه استانداردها را وضع می‌کنند که عمدتاً همان IAS است.	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات
تونس	بله	بدون اطلاعات	استانداردهای حسابداری بوسیله‌ی وزارت اقتصاد وضع شده و مشابه IAS است	بدون اطلاعات	بدون اطلاعات
ترکیه	بله	از GAAP یا استانداردهای انگلیس استفاده می‌شود.	همه بانک‌ها و موسسات مالی و اقتصادی از IAS استفاده می‌کنند.	۳۱۵	۱

Source: International Accounting standard Board, www.iasb.

۴- کشورهای در حال توسعه: بسیاری از کشورهای در حال توسعه مانند کشورهای اروپای شرقی، مشکلات کشورهای توسعه یافته را تجربه نکرده‌اند به همین دلیل استانداردهای حسابداری ملی آنها جامع و فراگیر نیست. اگر هیئت‌های قانون‌گذار در این کشورها، نسبت به استانداردهای بین‌المللی و قبول آنها انعطاف داشته باشد، علاوه بر اینکه دارای مجموعه‌ای از استانداردهای جامع می‌شوند، می‌توانند از نظر ورود به بازارهای تجاری بین‌المللی و دسترسی به منابع اقتصادی جهانی و مانند آنها پذیرش بیش‌تری داشته باشند.

۵- توسعه‌ی بازارهای سرمایه کشورها: استانداردهای حسابداری بین‌المللی می‌توانند برای توسعه بازارهای مالی بین‌المللی بسیار موثر، مهم و مفید باشند خصوصاً برای سازمان‌های بورس اوراق بهادار در کشورهای مختلف، به‌خاطر اهمیت توسعه بازارهای سرمایه ذیلاً به تفصیل این موضوع تشریح می‌شود.

افزایش فعالیت‌های تامین مالی در سطح بین‌المللی و در اختیار داشتن حجم عظیمی از اطلاعات در مورد اقتصاد جهانی به‌واسطه پیشرفت‌های تکنولوژی، موجب شده است که بازارهای سرمایه و اوراق بهادار بزرگ دنیا به سمت و سوی تفکر بین‌المللی رهنمون شوند. نمایشگر ۳، تعداد شرکت‌های داخلی و خارجی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار کشورهایی را نشان می‌دهد که حداقل یک‌صد شرکت خارجی لیست شده در تابلو خود دارند.

همان‌گونه که در نمایشگر ۳ مشاهده می‌شود، در بورس اوراق بهادار انگلیس و بورس اوراق بهادار Nasdaq و Nyse آمریکا بیش از ۴۰۰ شرکت خارجی لیست شده وجود دارد و در آلمان و لوکزامبورگ این تعداد به بیش از دو‌صد شرکت می‌رسد. ستون آخر این جدول، نسبت تعداد شرکت‌های خارجی به کل شرکت‌های پذیرفته شده بورس را برحسب درصد نشان می‌دهد.

بین‌المللی در فرایند گزارشگری آنها کاملاً احساس می‌شود.

در ادامه این مقاله، در مورد منافع استفاده از استانداردهای بین‌المللی حسابداری در بورس اوراق بهادار کشورهای منتخب خاورمیانه بحث می‌شود که اغلب آنها کشورهای در حال توسعه بوده و با بسیاری از مشکلات اقتصادی روبه‌رو هستند. به نظر می‌رسد، مجاز شمردن رعایت استانداردهای IAS برای مقاصد گزارشگری مالی می‌تواند سازمان بورس اوراق بهادار این قبیل کشورها را در جذب سرمایه‌گذاری‌های خارجی یاری نماید.

اغلب بازارهای سرمایه کشورهای خاورمیانه و حتی برخی کشورهای آفریقایی علی‌رغم تفاوت‌های خاص، شباهت بسیاری با هم دارند. کشورهایی مانند مصر و ترکیه و ایران اقتصاد در حال توسعه داشته و نیازمند جذب سرمایه از خارج می‌باشند، در حالی که کشورهای نفتی منطقه مانند عربستان و کویت سرمایه کافی داشته و در بازارهای خارجی سرمایه‌گذاری می‌نمایند. بازار سرمایه هر دو دسته کشورهای مذکور، نیازمند گسترش استانداردهای بین‌المللی حسابداری می‌باشند زیرا سرمایه‌گذاری خارجی در فعالیت‌های آنان تاثیر با اهمیتی دارد.

در نمایشگر ۴، بازارهای سرمایه بسیاری از کشورهای خاورمیانه و نیز برخی کشورهای منتخب دیگر و نحوه رعایت استانداردهای بین‌المللی حسابداری در آنها ارائه شده است. با مقایسه نمایشگر ۴ و ۳ نیز بسیاری از ضرورت‌ها و نیازها را می‌توان استنباط نمود.

با نگاهی اجمالی به نمایشگر ۴ مشخص می‌شود که در برخی کشورها IAS اظهار بی‌میلی دارد، لازم به توضیح است که در نمایشگر ۴، ستون اول نشان‌دهنده این است که آیا سازمان بورس اوراق بهادار کشور مربوطه عضو IFAC می‌باشد یا خیر؟ ستون دوم نیز پذیرش IAS را در بورس‌های اوراق بهادار کشورها نشان می‌دهد و در ستون سوم استانداردهای

اگر بورس اوراق بهادار کشورهای مختلف در اساننامه‌های مالی مقرر نمایند که استانداردهای بین‌المللی حسابداری توسط آنان باید رعایت شود، این امر می‌تواند بین‌المللی کردن آن‌ها را تقویت نماید. به همین دلیل، سازمان بین‌المللی کمیسیون اوراق بهادار (IOSCO) علاقه‌مندی زیادی به رعایت استانداردهای بین‌المللی حسابداری داشته و IASC را تحت فشار قرار داد تا یک پروژه اصلی برای استانداردها را تعریف کرده و اجرا نماید. پس از اجرا و تکمیل این پروژه توسط IOSCO, IASC ارزیابی آنها را آغاز کرد.

سرانجام IOSCO پس از اتمام ارزیابی استانداردهای ارائه شده در پروژه‌ی فوق، توصیه نمود که شرکت‌های خارجی و بین‌المللی زیر مجموعه، تعداد ۳۰ استاندارد ارائه شده را رعایت نمایند. این پیش‌نویس که توسط IOSCO تهیه شده بود، نقطه عطفی برای حمایت از IASC بوده است. در نتیجه انتظار می‌رود که روز به روز به تعداد سازمان‌های بورس اوراق بهادار که صورت‌های مالی شرکت‌های تحت پوشش آنها براساس بیانه‌های IAS تهیه می‌شوند، اضافه گردد.

در حقیقت همه کشورهایی که در نمایشگر ۳ ارائه شده (به‌جز ایالات متحده) به شرکت‌های خارجی اجازه داده‌اند که از بیانه‌های IAS برای تهیه صورت‌های مالی بهره‌گیرند. در ایالات متحده، SEC شرکت‌های ذیربط را ملزم کرده است که چنانچه از IAS برای مقاصد گزارشگری مالی بهره می‌گیرند، باید صورت‌های مالی تطبیقی را مطابق با FASB تهیه و ارائه نمایند.

آنچه که در نمایشگر ۳ ارائه شده بود، مربوط به کشورهای توسعه یافته بوده که تعداد شرکت‌های بین‌المللی و خارجی آنها بیش‌تر از کشورهای در حال توسعه است. امروزه با توجه به مطالب پیش‌گفته و وضعیت اقتصادی جهان، کشورهای در حال توسعه به عنوان یک یکی از راه‌کارهای اصلی جهت توسعه خود باید از سرمایه‌گذاری‌های خارجی استقبال نمایند لذا ضرورت توجه به استانداردهای

سیستم

اسمارت و کنترل موجودی

* محدودیت اسرار محاسبان

* سیستم های حسابداری و اسرار

* کنترل جریان خروج اسرار

* کنترل ابزار و اقلام مختلفه با اسرار

* کنترل و اسطبل اطلاعات اجاره بیرونی

* صدور حواله بر اساس اسرار محاسب

* روشهای قیمت گذاری متعدد

* انجام عملیات اسرار گردانی

* تحلیل ABC

طراحی مبتنی بر تحلیل صحیح نیازها و اولویت سیستمها



نرم افزاری سی. اس. دی

موسسه کنترل و طرح سیستمها

دفتر فروش (۱۰ خط) ۸۸۲۸۸۲۲

دفتر مدیریت تلفن ۸۸۲۶۹۹۹

۸۸۲۶۵۳۲

Email: CSD_Company@yahoo.com

- 1- Real-Time Data Services
- 2- International Accounting Standards
- 3- International Accounting Standards Committee
- 4- Genetally Accepted Accounting Principles
- 5- Commercial Loans
- 6- Official Flows
- 7- International Organization of Securities Exchange Commissions
- 8- Financial Accounting Standard Board
- 9- International Standard Setting Body
- 10- International Accounting Standard Board
- 11- Securities Exchange Commission
- 12- Intergovernmental Organization
- 13- Assymetric Information

1- Basoglu and Goma, www. Sba. Luc. Org. 2004.

2- Choi, F.D.S., Frost, C.A, and Meek, G.K., International Accounting, Prentice-Hall, Fourth Edition, 2002.

3- International Accounting Standards Board: IAS around the world, how IAS are being used, www.lasb.org.uk.2004.

4- Prof.Pruce, How Financial Markets are going on-Line, Em-Electronic Market, No.9. October 1993. P.6.

5- Nobs, C.W. and Parker, R., Comparative International Accounting, Prentice-Hall, Sixth Edition, 2000.

6- The World Federation of Stock Exchanges Web Site: www.fibv.com

7- UNCTAD, World Investment Report. 1998.

8- World Bank, Global Economic Prospects and Developing Countries, Beyond The Financial Crisis, 1999.

حسابداری قابل اجرا در هر کشور قید شده است. ستون چهارم و پنجم به ترتیب به تعداد شرکت های داخلی و خارجی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار کشورهای مربوطه اختصاص دارد.

استانداردهای حسابداری توسط مجامع مختلف حرفه ای و قانون گذاری تهیه و ارائه می شود. در این مقاله سرمایه گذاران فرامرزی و تاریخچه استانداردهای بین المللی حسابداری در کشورهای مختلف و موقعیت موسسات فنی و حرفه ای تاثیرگذار مطرح گردید. با توجه به افزایش معاملات بین المللی و وجود سرمایه گذاران خارجی و ضرورت توسعه اقتصادی کشورهای در حال توسعه با عنایت به کلیه امکانات و از جمله منابع خارجی، لزوم توجه بیش تر کشورهای مذکور را به استانداردهای بین المللی حسابداری آشکار می سازد امروزه، بسیاری از کشورهای در حال توسعه از استانداردهای بین المللی بهره گرفته و گزارشگری مالی خود را بر همان اساس انجام می دهند. لذا با توجه به موقعیت کنونی اقتصادی و تجاری دنیا به نظر می رسد استفاده کامل جهانی از استانداردهای بین المللی واحد در آینده، چندان دور از ذهن نباشد.

در نهایت می توان منافع یکسان سازی استانداردها در بازارهای مالی را به ترتیب زیر خلاصه نمود:

- ۱) یکپارچه سازی و رقابتی کردن بازارها به طوری که اطلاعات در زمینه منابع و حجم معاملات و عملکرد با یک مبنای واحد تهیه و در اختیار همگان قرار گیرد زیرا موجب تصمیم گیری های بهتر می شود؛
- ۲) کاهش هزینه های دستیابی به اطلاعات؛
- ۳) کاهش اطلاعات نامتقارن^{۱۳} بین معامله گران داخلی و خارجی؛
- ۴) زمینه سازی برای افزایش جذب سرمایه گذاران خارجی به بازار سرمایه داخلی و خارجی؛
- ۵) افزایش سرعت، افزایش نقدینگی و نیز بازدهی بازارهای سرمایه داخلی و خارجی؛
- ۶) افزایش توان مشارکت و هم فکری در مسائل بین المللی بازار سرمایه و معاملات بین المللی اوراق بهادار.