



سازمان بورس و اوراق بهادار  
Securities & Exchange Organization

خرداد ۱۴۰۲

شماره ۳

# فراز

نظاره بازارهای سرمایه دنیا و  
نهادهای ناظر کشورهای مختلف

# بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

تدوین و انتشار اداره امور بین‌الملل سازمان بورس و اوراق بهادار  
راهبری دکتر حسین محمدی، مشاور عالی و جانشین رییس سازمان در حوزه فناوری اطلاعات و امور بین‌الملل  
نظارت کریم کریمی، رئیس اداره امور بین‌الملل سازمان  
همکاران این شماره امین نجاری و مینا صادقی

مطالب این نشریه لزوماً انعکاس نظرات سازمان بورس و اوراق بهادار ایران نیست.  
نشریه کاوش از دریافت مقاله‌ها و اخبار مناسب استقبال می‌کند.  
نشریه در دخل، تصرف و تلخیص مقاله‌ها آزاد است.  
نقل مطالب با ذکر مأخذ مانعی ندارد.  
نشانی نشریه: تهران، تقاطع خیابان مطهری و قائم مقام فراهانی، ساختمان بورس و اوراق بهادار، طبقه دوازدهم،

اداره امور بین‌الملل

تلفن: ۰۲۱ - ۸۴۰۸۳۷۰۷

نشانی اینترنتی: [www.seo.ir](http://www.seo.ir)

پست الکترونیک: [intl@seo.ir](mailto:intl@seo.ir)





مرجع نظارتی مالی فنلاند، FIN-FSA، نهاد ناظر مرجع بر بخش مالی و بیمه کشور فنلاند است که بانکها، شرکتهای بیمه صندوقهای بازنشستگی، شرکتهای مدیریت سرمایه و بورس سهام هلسینکی را تحت نظارت خود دارد. ۹۵ درصد هزینه فعالیتهای FIN-FSA توسط نهادهای تحت نظارت آن و مابقی توسط بانک فنلاند تامین میشود.

از منظر اداری نهاد ناظر فنلاند در ارتباط و هماهنگی با بانک فنلاند عمل کرده اما در عین حال در تصمیمات نظارتی خود استقلال کامل دارد. ۲۳۰ نفر در این نهاد که در هلسینکی قرار دارد مشغول به کار هستند.

FIN-FSA هدف اصلی خود را ایجاد توازن عملیاتی بین مؤسسات اعتباری، شرکتهای بیمه، صندوقهای بازنشستگی و دیگر نهادهای تحت نظارت در یک بازار مالی پایدار عنوان میکند. از جمله دیگر اهداف این نهاد نظارتی حمایت از حقوق بیمهشدگان به ایجاد اعتماد عمومی نسبت به عملکرد بازار مالی اشاره شده و علاوه بر آن، این نهاد خود را مسئول عملکرد درست بازار مالی و همچنین اشاعه و انتشار اطلاعات صحیح درباره بازار معرفی میکند.



# اعداد و ارقام FIN-FSA در ۲۰۲۳



تعداد پرسنل

۲۴۲

۲۴۴ : ۲۰۲۱



واسطه‌های بیمه‌گر جدید

۳۷۷

۳۶۴ : ۲۰۲۱



درخواست اطلاعات

۱۰۰

۱۰۴ : ۲۰۲۱



نهادهای تحت نظارت و  
پرداخت‌کننده حق‌السهم

۱،۱۹۶

۱،۲۰۹ : ۲۰۲۱



تعداد مجوزهای اعطا و  
تمدید شده + ثبت‌های جدید

۲۳+۱۸

۱۰+۱۳ : ۲۰۲۱



اقدامات بازدارنده

۱۲

۱۱ : ۲۰۲۱

## دغدغه‌های FIN-FSA در سال ۲۰۲۲

### شتاب در ایجاد آمادگی علیه حمله‌های سایبری به واسطه تغییرات ژئوپولیتیک



بعد از حمله روسیه به اوکراین در فوریه نهاد ناظر فنلاند شروع به همکاری با دیگر مراجع ذیصلاح مرتبط در این راستا نمود و از طرفی خود به طور جداگانه با انجام مانورهای شبیه‌سازی شده برای مواقع رخ دادن حمله‌های سایبری افزایش آمادگی خود را در برنامه قرار داد. در یکی از این مانورها ۱۲۰ سازمان شرکت داشتند تا کیفیت همکاری بین بخش‌های مختلف در صورت بروز حادثه سایبری در مقیاس وسیع سنجیده شود.

همکاری این نهادها از طریق کارگروهی متشکل از متخصصین حوزه سایبری به سرپرستی وزارت مالی و با مشارکت مرکز ملی امنیت سایبری، آژانس تامین ملی در شرایط اضطراری، وزارت بهداشت و امور اجتماعی، بانک فنلاند، نهاد ناظر مالی فنلاند و مرجع ثبات مالی باعث تبادل اطلاعات و ایجاد کانال‌های ارتباطی برای مواقع تهدیدهای خطرناک سایبری شد.

دستورالعمل‌هایی در این زمینه تدوین شد که در سال ۲۰۲۳ به‌روزرسانی خواهند شد. این نهاد همچنین در پروژه ملی ایجاد بکاپ برای حفظ اطلاعات مالی و بانکی با مرجع ثبات مالی فنلاند همکاری کرد.

### شوک وارد شده به بازار مشتقه به واسطه بحران انرژی



یکی از عواقب حمله روسیه به اوکراین افزایش شدید قیمت انرژی در اروپا در سال ۲۰۲۲ بود و به طور خاص بالا رفتن قیمت الکتریسیته در کشورهای شمال اروپا.

### قیمت‌های بازار آتی برق در سال آینده و در فصل بعد در کشورهای شمال اروپا



یکی از وظایف **FIN-FSA** نظارت بر بازار مشتقه برق با همکاری نهاد مرجع در حوزه انرژی است. میزان وثیقه لازم در بازار مشتقه برق در ۲۰۲۲ چنان افزایش یافت که سرپا ننگه داشتن این بازار را عملاً با مشکل مواجه کرد. نزدک کامادیتی، که بازار مشتقه برق در نروژ است تحت نظارت نهاد ناظر بازار سرمایه این کشور کار می‌کند اما عملیات تسویه توسط اتاق تسویه و پایاپای نزدیک که تحت نظارت نهاد ناظر بازار سرمایه سوئد است انجام می‌گیرد. افزایش قیمت برق و در پی آن افزایش میزان درخواست وجه وثیقه باعث ایجاد مشکلات نقدینگی برای بعضی شرکت‌ها شد که برای جلوگیری از ایجاد بحران شدید دو دولت فنلاند و سوئد اعلام کردند که از شرکت‌های تامین انرژی حمایت خواهند کرد.

### حاکمیت شرکتی در کلیه حوزه‌های تحت نظارت FIN-FSA



بررسی‌های صورت گرفته در سال ۲۰۲۲ توسط نهاد ناظر بازار سرمایه فنلاند نشان از بعضی کاستی‌ها در زمینه حاکمیت شرکتی دارد و این نهاد تصمیماتی برای تقویت این حوزه به منظور مراقبت و نظارت بیشتر بر عملیات نهادهای تحت نظارت خود، اطمینان از کفایت سرمایه و نیز امنیت پول مشتریان و مطالبات بیمه‌شدگان دارد. همچنین توجه ویژه به فاینانس پایدار و تأثیرات آن بر مدیریت ریسک در برنامه کار این نهاد خواهد بود.



## بلا تکلیفی در ارزهای مجازی



تا انتهای ۲۰۲۱ بازار ارزهای مجازی به اوج خود رسید و فنلاندی‌ها نیز در این بازار سود زیادی کردند. به دنبال اتفاقات پاییز ۲۰۲۲ و روشن شدن موارد متعدد اعمال غیرقانونی و خلاف در این حوزه، ارزش این بازار به یک سوم فروریخت و افراد زیادی متحمل زیان شدند. رخدادهای ۲۰۲۲ نشان داد که تا چه حد قوانین در این حوزه ناکافی هستند. اگر چه قانون مربوط به ارزهای دیجیتال توسط کمیسیون اروپا در ۲۰۲۰ تدوین شد اما اجرایی نشد و با توجه به اتفاقات ۲۰۲۲ اکنون در مراحل پایانی اجرایی شدن قرار دارد.

به واسطه این اتفاقات نمایندگان بانک مرکزی اروپا اعلام کردند که مشهورترین ارز دیجیتال یعنی بیت‌کوین به سرعت در حال بلاموضوعیت شدن است. به زعم ایشان کاستی‌های بیت‌کوین از منظر تکنولوژیک قابلیت آن به عنوان ابزاری برای پرداخت را زیر سؤال می‌برد و از طرفی گزینه مناسبی هم برای سرمایه‌گذاری نیست چرا که ارزش آن منحصراً مبتنی بر سفته‌بازی تعیین می‌شود. از این روست که قوانین و مقررات باید به سرعت در این حوزه تدوین شوند و آن هم به گونه‌ای که نسبت به تکنولوژی رویکردی خشی داشته و فقط بر مبنای شرایط کنونی بازار شکل نگیرند بلکه نگاه بلندمدت رو به جلو داشته باشند.



# مدیریت و پرسنل ۲۰۲۲

## هیأت مدیره



تمام پرسنل FIN-FSA

۲۴۲

۲۴۴ : ۲۰۲۱



مدیریت

۲۵

۲۴ : ۲۰۲۱



کارشناسان

۲۰۳

۲۰۶ : ۲۰۲۱



کارمندان

۲۵

۱۴ : ۲۰۲۱



تیم مدیریتی