

باسمه تعالی



عنوان مقاله: بررسی تطبیقی ساختار سرمایه شرکت‌های کارگزاری دنیا

گرد آورنده: واحد امور اعضا و اشخاص وابسته به اعضا

چاپ شده: ماهنامه کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

خرداد ۱۳۹۵

بررسی تطبیقی ساختار سرمایه شرکت‌های کارگزاری دنیا

با توجه به اهمیت موضوع ساختار سرمایه شرکت‌های کارگزاری در کشور و همچنین الزام سازمان بورس و اوراق بهادار به ارائه نقطه نظرات توسط کانون کارگزاران در خصوص حداقل سرمایه شرکت‌های کارگزاری و همچنین هدف‌گذاری سازمان مبنی بر بررسی موضوع حداقل سرمایه شرکت‌های کارگزاری تا سال ۱۳۹۷، در این زمینه کانون کارگزاران اقدام به مطالعه موردی بررسی سرمایه کارگزاران در چند کشور نموده که به شرح ذیل می‌باشد.

الزامات حداقل سرمایه برای شرکت‌های کارگزاری ترکیه:

بر اساس مقررات جدید هیات مدیره بازارهای سرمایه، شرکت‌های کارگزاری بر اساس فعالیت به گروه‌های زیر طبقه‌بندی می‌شوند.

کارگزار شناسه: کارگزاران شناسه شرکت‌های کارگزاری هستند که صرفاً مجوز دریافت سفارش به نمایندگی از مشتریان یا به حساب خود و انتقال آن به کارگزاران مجری و یا بازارسازان را دارند. این گروه اجازه ارائه خدمات امانت‌داری به وکالت از مشتریان خود را ندارند.

کارگزار مجری: کارگزاران مجری امکان اجرای سفارش‌های مربوط به ابزارهای بازار سرمایه را به حساب خود یا مشتریانانشان را دارند. این گروه هم‌چنین می‌توانند به مشتریان خود خدمات امانت‌داری ارائه دهند.

بازارساز: علاوه بر فعالیت‌های کارگزاری، مجوز اجرای سفارش به حساب خود به عنوان طرف دوم معامله مشتریان را دارند.

حداقل سرمایه مورد نیاز برای انواع شرکت‌های کارگزاری ذکر شده در کشور ترکیه به شرح ذیل می‌باشد:

حداقل سرمایه برای شرکت‌های کارگزاری ترکیه			
نوع	لیر ترکیه	ریال ایران	ایران (میلیارد تومان)
کارگزار شناسه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲/۴
کارگزار مجری	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲
بازار ساز	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۱,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰

الزامات حداقل سرمایه خالص برای شرکت‌های کارگزاری آمریکا:

بر اساس مقررات کارگزار- معامله‌گران ملزم به حفظ حداقل سرمایه به منظور حمایت کافی از مشتریان شرکت می‌باشد.

کارگزاران با خدمات کامل: حداقل سرمایه خالص ۲۵۰ هزار دلار معادل ۸۷۵ میلیون تومان برای کارگزار- معامله‌گرانی که خدمات کامل انجام می‌دهند.

کارگزاران با عدم تسویه: حداقل سرمایه خالص ۵۰ هزار دلار معادل ۱۷۵ میلیون تومان برای کارگزار- معامله‌گرانی که عملیات تسویه را بر عهده ندارد و از طریق کارگزاری دیگر این کار را انجام می‌دهد.

کارگزارانی که صرفاً مدیریت صندوق و دارایی را انجام می‌دهند: حداقل سرمایه خالص ۲۵ هزار دلار ۸۷,۵ میلیون تومان برای کارگزار- معامله‌گرانی که صرفاً صندوق‌ها و دارایی‌ها را مدیریت می‌کند.

کارگزار معرف: حداقل سرمایه خالص ۵ هزار دلار معادل ۱۷,۵ میلیون تومان برای کارگزار، که به طور مستقیم یا غیرمستقیم از مشتریان اوراق بهادار را دریافت نمی‌کنند. (به عنوان کارگزار معرف شناخته شده هستند)

الزامات حداقل سرمایه پرداخت شده برای شرکت‌های کارگزاری مالزی:

در مالزی الزامات حداقل سرمایه بسیار متنوع بوده و در جدول زیر خلاصه‌ای از این الزامات گردآوری شده است.

حداقل سرمایه برای شرکت‌های کارگزاری مالزی			
نوع معاملات	توضیحات	حداقل سرمایه پرداخت شده به رینگیت	حداقل سرمایه پرداخت شده به تومان
معاملات اوراق بهادار	تأمین سرمایه	۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
	کارگزاری جامع (ادغام حداقل ۳ کارگزاری)	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
	شرکت کارگزاری در سهام به غیر از تأمین سرمایه و کارگزاری جامع	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰
	معاملات در یونیت تراست (برای اشخاص ثالث و خود)	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰
	معاملات در یونیت تراست	۵۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰
	معاملات اوراق بدهی لیست نشده	-	-
	معاملات سهام محدود یا اوراق قرضه خارج از بورس	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰
	-	-	۴,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰
معاملات مشتقه	-	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰
مدیریت صندوق	شرکت مدیریت پرتفوی	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۶۰,۰۰۰,۰۰۰
	شرکت مدیریت پرتفوی کوچک	۵۰۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰
مشاور سرمایه‌گذاری	مشاوره برای تأمین مالی شرکت‌ها و پیشنهادات سرمایه‌گذاری	۵۰۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰
برنامه‌ریزی مالی	-	۵۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰
معاملات طرح‌های بازنشستگی خصوصی	ویژه دارندگان CMSL (مجوز خدمات بازار سرمایه) جهت صرفاً برنامه‌ریزی مالی	۵۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰
	ویژه بیمه‌ها و کارگزاران بیمه‌های اسلامی	۷۵۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰,۰۰۰