

Cyclical Waves

راهنمای انتخاب یک کارگزاری مورد اعتماد

گروه Cyclical Waves

آبان ۱۳۹۴



abcBourse.ir



@abcBourse_ir

مرجع آموزش بورس



بازنشر:

Cyclical Waves

فهرست

- ۱ مقدمه
- ۲ آشنایی با مکانیزم عملکرد و مدل تجاری کارگزاری‌ها
- ۷ بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی و بحث نظارت‌های قانونی
- ۱۱ سازمان‌ها و نهادهای ناظر در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی
- ۲۰ جمع بندی و نتیجه گیری



در مسیر ورود به بازارهای مالی، اولین - و شاید یکی از مهم‌ترین - گام‌ها، انتخاب یک کارگزاری مورداعتماد و معتبر برای انجام معاملات می‌باشد که معامله‌گر بتواند بدون دغدغه‌های ناشی از عملکرد کارگزار و با اطمینان داشتن از سلامت کاری و اعتبار حرفه‌ای او که ضامن بقای سرمایه مشتریان است، همه توجه و انرژی خود را معطوف اتخاذ تصمیمات معاملاتی و سرمایه‌گذاری بهینه جهت ایجاد سود نماید.

با توجه به نبود منابع جامع به زبان فارسی در خصوص مراحل و لوازم انتخاب یک کارگزاری مورداعتماد و اطمینان در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی -

FOREX - گروه **Cyclical Waves** اقدام به طراحی و تهیه نوشتار حاضر نموده است. هدف و رسالت این نوشتار صرفاً یاری‌رسانی به همراهان **Cyclical**

Waves در مسیرشان جهت انتخاب یک کارگزاری امین و متناسب با نیازهایشان می‌باشد. در این خصوص اصلی‌ترین دغدغه ما، ارائه موازین و شاخص‌هایی

جهت بررسی و تشخیص مورد اعتماد و امانت‌دار بودن کارگزاری موردنظر و درجه اعتبار و جایگاه قانونی آن نزد سازمان‌ها و نهادهای ناظر در بازار FOREX

بوده و کوشیده شده تا از منظری بی‌طرفانه و به دور از گرایش‌های جانب‌دارانه، به صورت کلی محیط کاری کارگزاری‌ها و فضای قانونی و حقوقی حاکم بر

این محیط تشریح و تبیین گردد. بدیهی است با در اختیار داشتن معیارها و سنجه‌های ارائه شده در این نوشتار، خواننده قادر خواهد بود تا با حصول اطمینان

از درجه اعتبار و جایگاه قانونی کارگزار موردنظر خود، مرحله اصلی مسیر انتخاب کارگزاری را طی نموده و سپس در مراحل بعدی نسبت به مقایسه دیگر

ویژگی‌ها و امکانات موردنیاز خود جهت پوشش نیازها و ترجیحات معاملاتی‌اش اقدام نماید.

در این راستا، ابتدا مختصری در خصوص شیوه عملکرد و مدل‌های تجاری کارگزاری‌های فعال در بازار FOREX توضیح خواهیم داد و سپس با تبیین مکانیزم

و ساختار ویژه این بازار، به توصیف سازمان‌ها و نهادهای ناظر در این بازار و نیز قوانین و مقررات مصوبی که حافظ حقوق مشتریان است پرداخته و نهایتاً به

ارائه معیارها و شیوه‌های مناس



آشنایی با مکانیزم عملکرد و مدل تجاری کارگزاری‌ها

هر کارگزاری در بازارهای جهانی بر اساس مقررات قانونی حوزه حقوقی متبوع‌اش و نیز مدل تجاری که برای خود تعریف نموده دارای مکانیزم عملکرد خاص خود می‌باشد که برای انتخاب کارگزاری بایستی به آن توجه نمود.

انواع کارگزاری‌ها بر حسب مدل تجاری

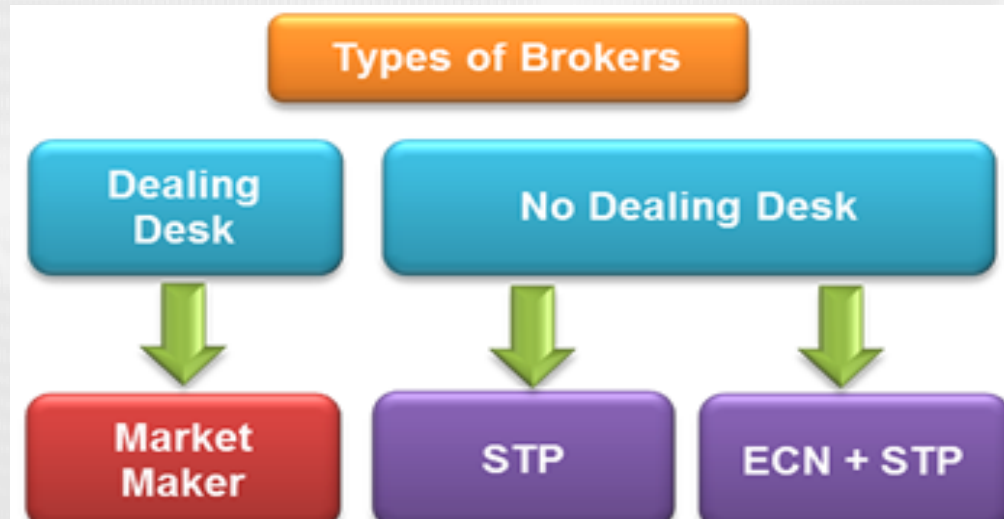
به طور کلی ۲ نوع کارگزاری در بازارهای جهانی وجود دارد:

❑ فاقد میز معاملات (Non-Dealing Desk) که خود بر دو دسته اند:

Straight Through Processing

Electronic Communication Network + Straight Through Processing

❑ دارای میز معاملات (Dealing Desk or Market Maker)



آشنایی با مکانیزم عملکرد و مدل تجاری کارگزاری‌ها

تفاوت عمده ای که میان این ۲ دسته از کارگزاری‌ها وجود دارد این است که کارگزاری‌های دسته دوم که **دارای میز معاملات** هستند، از این حق قانونی برخوردارند تا بر اساس تشخیص دپارتمان مدیریت ریسک خود، از اتصال مستقیم معاملات مشتریان خود به شبکه بازار بین بانکی خودداری ورزیده و خود نقش معامله‌گر مقابل مشتریان را ایفا نمایند. در واقع، وقتی که دپارتمان مدیریت ریسک کارگزاری با آنالیز آماری عملکرد یک مشتری خود به این نتیجه می‌رسد که امید ریاضی معاملات این مشتری منفی است، عملاً تصمیم می‌گیرد که خود نقش معامله‌گر مخالف این مشتری را بازی کرده و برای هر پوزیشن خرید این مشتری نقش فروشنده و برای هر پوزیشن فروش او نقش خریدار را ایفا نماید. بدیهی است در درازمدت کارگزاری از برآیند معاملات خود در مقابل این مشتری با احتمال بسیار زیاد منتفع شده و با توجه به وجود شمار زیادی از مشتریان مبتدی از مجموع معاملات این چینی خود سود سرشاری بدست خواهد آورد. آن روی سکه این مدل تجاری نیز البته زیانی است که کارگزاری می‌تواند به دلیل تک معاملات سودده - اما احتمالاً سنگین و با حجم زیاد - مشتریانی متحمل شوند که در گذشته و بر حسب عملکرد آماری خود در دسته مشتریان زیان‌ده طبقه‌بندی شده و کارگزاری نقش معامله‌گر مخالف آن‌ها را بازی می‌کرده است

در خصوص مشتریانی که بر حسب تحلیل و آنالیز آماری دپارتمان مدیریت ریسک کارگزاری دارای امید ریاضی مثبت برای معاملات خود هستند، کارگزاری‌های **دارای میز معاملات** از راه ایجاد اسپرد (Spread) بین قیمت خرید و فروش کسب درآمد می‌کنند. در این حالت، کارگزاری باز هم نقش مقابل مشتری خود را ایفا می‌نماید اما به جای تقبل ریسک پوزیشن معکوس، می‌کوشد تا از شبکه بین‌بانکی یا از میان مشتریان خود معادل حجم درخواستی مشتری خود را در میان معامله‌گران معکوس پیدا کرده و از راه تفاوت قیمتی که به مشتری خود ارائه کرده با قیمتی که پوزیشن خود را در بازار به صورت معکوس منطبق

کرده است، به سودسازی دست



آشنایی با مکانیزم عملکرد و مدل تجاری کارگزاری‌ها

به دلیل اینکه این مدل کارگزاری‌ها عملاً با تقبل پوزیشن معکوس برای مشتریان خود امکان معامله فراهم می‌کنند، به بازارساز یا Market Maker مشهور هستند. مشتریان این گونه کارگزاری‌ها عملاً به طور پیش‌فرض به شبکه بازار بین‌بانکی متصل نیستند و تنها سفارش‌هایشان توسط کارگزاری با یکدیگر جفت می‌شوند.



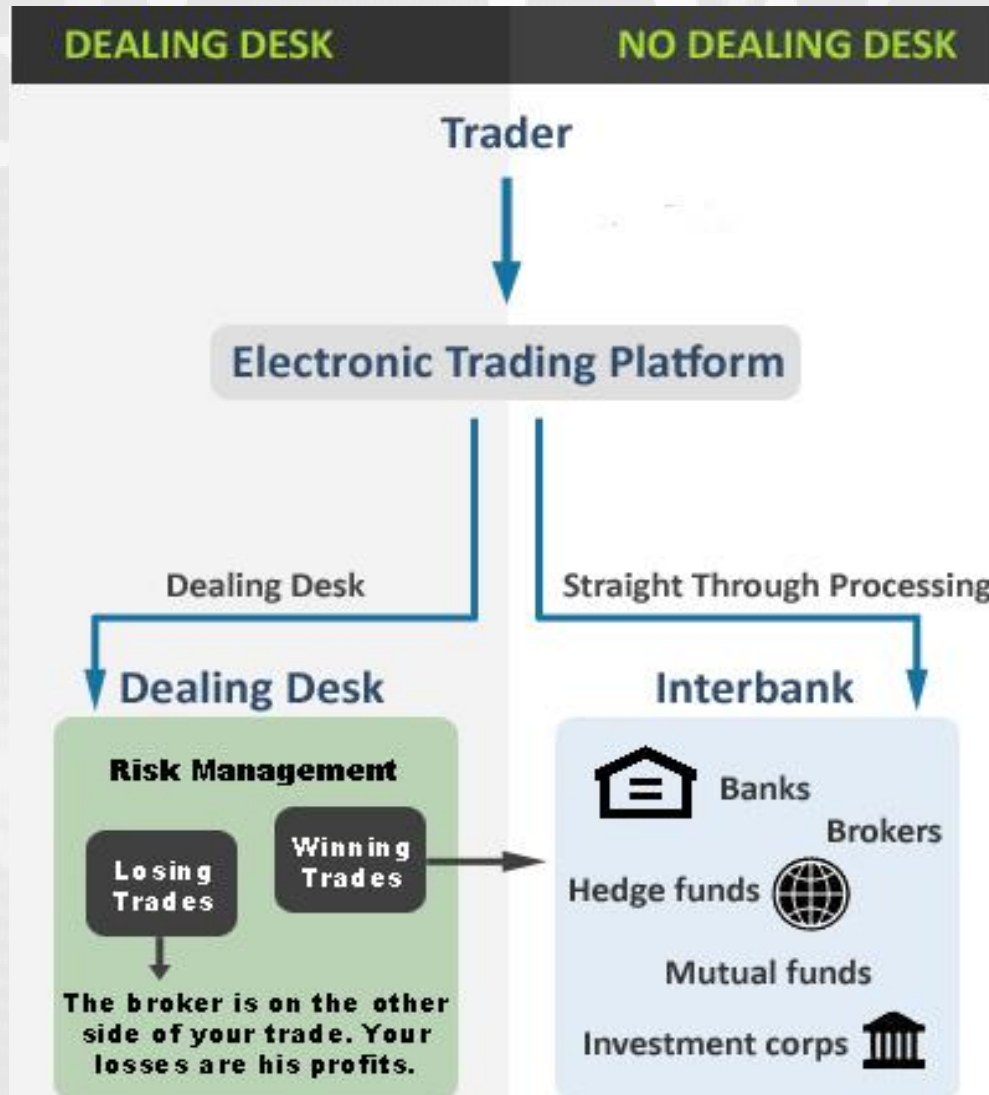
آشنایی با مکانیزم عملکرد و مدل تجاری کارگزاری‌ها

کارگزاری‌های فاقد میز معاملات چنانچه از نامشان پیداست بدون اینکه بخواهند وارد فرآیند بازی کردن طرف مقابل برای معاملات مشتریان خود شوند، تنها نقش پیونددهنده میان مشتریان خود با شبکه بازار بین بانکی را به صورت مستقیم ایفا می‌کنند. در واقع این مدل کارگزاری‌ها همچون پل رابطی میان مشتریانشان با شبکه بازار بین بانکی عمل می‌کنند و سودشان از راه اخذ کارمزد معاملات (Commission) تامین می‌شود.



آشنایی با مکانیزم عملکرد و مدل تجاری کارگزاری‌ها

بدین ترتیب و در یک نمای شماتیک تفاوت عمده میان کارگزاری‌های دارای میز معاملات و کارگزاری‌های فاقد میز معاملات را می‌توان به تصویر کشید:



بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی و بحث نظارت‌های قانونی

علت اصلی که بحث نظارت قانونی و رگولیشن کارگزاری‌ها را در بازار جهانی تبادلات ارزی برجسته می‌کند، ساختار و مکانیزم معاملاتی این بازار است که برخلاف بسیاری بازارهای دیگر، فاقد یک کانون تبادلات مرکزی (Exchange Center یا Central Exchange) است. در این خصوص مثالی می‌زنیم. بازار سهام ایران دارای یک متولی به نام «سازمان بورس و اوراق تهران» می‌باشد که بر همه کارگزاری‌ها - و حتی دیگر نهادهای فعال در این بازار همچون صندوق‌های مشترک و شرکت‌های تامین سرمایه - نظارت قانونی مستقیم داشته و عملاً چتر نظارتی خود را بر کلیه بازیگران بازار بورس تهران گسترده است. از سوی دیگر بورس تهران دارای ساعات معاملاتی محدودی یعنی از ساعت ۹ صبح الی ۱۲:۳۰ ظهر می‌باشد که کلیه معاملات - خرد و کلان - در این بازه زمانی صورت پذیرفته و همه آن‌ها به واسطه کارگزاری انجام می‌شود که همگی دارای مجوزهای قانونی از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران بوده و کلیه فعالیت‌هایشان زیر نظر نهاد یادشده می‌باشد. بدیهی است در صورت ارتکاب تخلفی از سوی یک کارگزاری، مشتری این فرصت و امکان را دارد تا با مراجعه به بازوهای نظارتی سازمان بورس و اوراق بهادار نسبت به استیفای حقوق خود اقدام نماید.

در سوی مقابل، مدل دیگری از بازارهای مالی وجود دارد که در آن‌ها اصولاً یک کانون تبادلات مرکزی وجود نداشته و معاملات صورت گرفته تحت نظارت یک نهاد ناظر یکتا انجام نمی‌شود. بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی یا Spot FOREX Market نیز در این دسته از بازارها می‌گنجد. در این گونه بازارها که تحت عنوان Over-The-Counter یا اختصاراً OTC شناخته می‌شوند، حتی یک قیمت پایانی مورد توافق برای همه بازیگران نیز وجود ندارد چرا که ساعات معاملاتی معین و از پیش تعیین شده‌ای وجود ندارد که همه معاملات در آن دوره انجام بشود.



بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی و بحث نظارت‌های قانونی

برای مثال در بازار نقدی فارکس، معاملات از بازار ولینگتون در نیوزلند شروع می‌شود که معادل اندکی از نیمه‌شب گذشته به وقت تهران می‌باشد و سپس شاهد باز شدن بازارهای استرالیا، ژاپن، اروپا و نهایتاً ایالات متحده هستیم که زمانی که بازار ایالات متحده باز می‌شود بازارهای نیوزلند، استرالیا و ژاپن همگی قبلاً بسته شده‌اند.



بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی و بحث نظارت‌های قانونی

طبعاً در چنین بازاری امکان اعمال نظارت از سوی یک نهاد مرکزی روی کلیه معاملات وجود نداشته و لذا اینجاست که یک ریسک ساختاری برای بازیگران و معامله‌گران فعال در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی ایجاد می‌گردد. در چنین بازاری با نبود شفافیت و نظارت قانونی، امکان تخلف و سوءاستفاده از سوی کارگزاری‌ها بالا بوده و با توجه به نبود چتر نظارتی یک نهاد مرکزی عملاً امکان استیفای حقوق مشتریان - خصوصاً مشتریان خرد - نیز به صورت مشابه بازارهای دارای کانون تبادلات مرکزی فراهم نیست.

همین مسئله خود به یک نگرانی برای بسیاری از بازیگران بازار فارکس تبدیل شده است و هر از گاهی اخبار متعددی مبتنی بر تحمیل خسارت به مشتریان به دلیل تخلف یا سوءاستفاده کارگزاری‌های فعال در این بازار به گوش می‌رسد. در شماری از این موارد، کارگزاری‌ها به صورت تعمدی و سودجویانه اقداماتی انجام می‌دهند که منجر به تحمیل زیان به مشتری می‌شود. از جمله این اقدامات می‌توان به موارد ذیل اشاره نمود:

- ✓ ارائه قیمت‌های غیررقابتی با افزایش اسپرد
- ✓ عدم اجرای دستورات معاملاتی و یا تاخیر زیاد در اجرای آن‌ها (Re-Quote)
- ✓ چارت‌سازی و ارائه دادن قیمت‌های صوری جهت فعال کردن حد ضرر مشتری یا عدم فعال کردن حد سود او
- ✓ اخذ کمیسیون‌های گزاف و نادعادلانه به هنگام واریز و برداشت سرمایه



بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی و بحث نظارت‌های قانونی

توجه داشته باشید که این فهرست کوتاه تنها از مواردی است که به صورت ظریف و ماهرانه از سوی بسیاری کارگزاری‌ها انجام شده و می‌شود و موارد تبهکاری آشکار مانند عدم اجرای دستور برداشت از حساب، فریز کردن و حتی ضبط و غصب سرمایه مشتریان و موارد اینچنینی را دربر نمی‌گیرد.

افزون بر این در برخی موارد، کارگزاری‌ها بدون اینکه تعمداً در پی سودسازی به هزینه مشتریان باشند نیز می‌توانند عاملی برای ایجاد خسارت و زیان برای مشتریان خود شوند. نمونه اخیر که در این حوزه می‌توان به آن اشاره کرد، در تاریخ ۱۵ ژانویه ۲۰۱۵ روی داد که در این روز بانک ملی سوئیس (SNB) بدون اطلاع قبلی و در یک اقدام غافلگیرانه دست به کاهش نرخ بهره از یکسو و برداشتن کف ۱.۲ برای نرخ برابری یورو به فرانک نمود. نتیجه این اقدام، وقوع نوسانات بسیار شدید و بی‌سابقه در کراس‌های فرانک بود که باعث شد تا بازار با گپ‌های بزرگی روبرو شده و لذا حتی بخش عمده پوزیشن‌هایی که دارای حد ضرر نیز بودند به دلیل وقوع گپ و نوسانات شدید معکوس منجر به نابودی حساب‌های مشتریان شده و بسیاری از کارگزاری‌ها نیز در این فرایند دچار خسارت‌های سنگینی شوند که گاهاً به ورشکستگی آن‌ها منجر شد که از این جمله می‌توان به کارگزاری مشهور Alpari اشاره نمود که شعبه آن در انگلستان متعاقب این حادثه ورشکست گردید و منجر به تحمیل خسارات شدید به هزاران مشتری فعال در این کارگزاری گردید.

به این ترتیب و با توجه به ریسک‌های ساختاری موجود در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی، به تدریج نهادهای ناظر قانونی ایجاد شده و سازمان‌های از قبل موجود نیز چتر نظارتی خود را روی این بازار گسترش دادند و کوشیده شد تا حد امکان نسبت به سالم‌سازی فضای کاری بازار یادشده اقدام گردد. در چنین شرایطی اهمیت و جایگاه بحث‌های نظارتی و قانونی و اطمینان از سلامت کاری کارگزاران بیشتر برجسته و ضروری جلوه می‌کند. هر مشتری - خصوصاً مشتریان خرد - بایستی نسبت به وجود مجوزهای قانونی برای کارگزاری موردنظر خود و تحت نظارت بودن آن از سوی سازمان‌ها و نهادهای معتبر ناظر

اطمینان حاصل پیدا کند.



سازمان‌ها و نهادهای ناظر در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی

در این خصوص و در راستای تحقق هدف نوشتار حاضر که اطلاع‌رسانی صحیح به همراهان **Cyclical Waves** است، نسبت به معرفی چندین سازمان و نهاد نظارتی فعال در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی و رسالت و اهداف آن‌ها و نیز قوانین و مقررات مرتبط به صورت مختصر اقدام می‌کنیم:



FCA و FSA □

در سال ۱۹۸۵ یک کمپانی تحت عنوان Securities and Investment Board Ltd با مدیریت مستقیم وزارت دارایی انگلستان برای انجام امور نظارتی بر شرکت‌ها و نهادهای فعال در صنعت خدمات مالی در انگلستان ایجاد شد. در سال ۱۹۹۷ این کمپانی به FSA که مخفف Financial Services Authority می‌باشد، تغییر نام یافت و تحت نظارت وزارت خزانه‌داری انگلستان قرار گرفت. با این وجود FSA به عنوان یک نهاد غیردولتی به حساب می‌آید که درآمد آن از طریق دریافت مبالغی در ازای اعطای مجوز به کارگزاری‌ها و دیگر سازمان‌های فعال در حوزه ارائه خدمات مالی تامین می‌شود. وظیفه و رسالت نهادی FSA بررسی و اعطای مجوز ارائه خدمات به بانکها، موسسات بیمه، موسسات مشاوره مالی، کارگزاری‌ها و ... بوده است. این نهاد در راستای انجام وظایف خود نظارت قانونی بر فعالیت کارگزاری‌های فعال در بازار فارکس را نیز به عهده داشت.



سازمان‌ها و نهادهای ناظر در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی

باید به این نکته توجه داشت که FSA چندان مانند NFA آمریکا به جزئیات عملکرد کارگزاری‌ها مانند اهرم، وجه تضمین اولیه و ... نمی‌پرداخت، بلکه تنها به کارگزاری‌های فارکس رگوله‌شونده به عنوان موسسات مالی که سرمایه مشتریان را در اختیار دارند نگاه می‌کرد. از مهمترین قوانین FSA این بود که حسابهای مشتریان باید از دارایی‌های شرکت جدا بوده و در هیچ حالتی موسسات مالی مثل کارگزاری‌ها حق استفاده از حسابهای مشتریان را برای جبران خسارتهای مالی خود در شرایط بحران ندارند. بر خلاف NFA آمریکا که تنها به انجام امور رگولاتوری در آمریکا می‌پردازد، سازمان FSA در انگلستان شرکتهایی را که در خارج انگلستان و در حوزه اقتصادی اروپا (European Economic Area (EEA قرار دارند و به نوعی ارتباط تجاری با انگلستان دارند نیز تحت نظارت قانونی خود قرار می‌داد. از این رو ممکن است در مورد کارگزاری‌های فارکس ما با شرکتهای مواجه باشیم که دفتر مرکزی آنها در انگلستان نبوده اما دارای مجوز قانونی از FSA بوده باشند. لازم به ذکر است که حوزه اقتصادی اروپا شامل اعضای ۲۸-گانه عضو اتحادیه اروپا به اضافه ۳ کشور ایسلند، نروژ و لیختن‌اشتاین می‌باشد.

نهادهی به عنوان FSCS که مخفف Financial Services Compensation Scheme است و زیر مجموعه FSA بود مسئولیت جبران خسارت مشتریان را به عهده داشت. این نهاد به عنوان آخرین راه حل و در حالتی که کارگزاری‌ها قادر به پرداخت سرمایه مشتری‌ها نباشند وظیفه جبران خسارت را به عهده می‌گرفت.



سازمان‌ها و نهادهای ناظر در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی

مشتری‌های کارگزاری‌های رگوله شده توسط FSA در صورت ورشکستگی کارگزاری امکان دریافت مبلغی تا سقف ۵۰ هزار پوند را از این طریق دارا بودند. شرکتهایی که در FSA در توضیحات مربوط به رگولیشن آنها عبارت **Able to hold and control client money** آمده باشد تحت قوانین FSCS قرار گرفته و برنامه جبران خسارت در مود آنها اجرا می‌شود. به عبارت دیگر لزوماً همه شرکتهایی که رگوله هستند ممکن است از امکانات جبران خسارت برخوردار نباشند. در آوریل سال ۲۰۱۳، سازمان FSA در پی تصویب قوانینی منحل شد و جای خود را به نهاد جدیدی به نام FCA داد که مخفف **Financial Conduct Authority** بوده و عملاً جایگزین FSA با همان اختیارات و وظایف شده است.

به این ترتیب در حال حاضر FCA عملاً معتبرترین و برجسته‌ترین نهاد ناظر بر فعالیت شرکت‌ها و نهادهای فعال در صنعت خدمات مالی در انگلستان محسوب می‌شود که دامنه فعالیت آن کل حوزه اقتصادی اروپا (EEA) را نیز در برمی‌گیرد به طوری که در حال حاضر بیش از ۵۰ هزار شرکت فعال در حوزه خدمات مالی تحت نظارت این سازمان بزرگ می‌باشند.

مشتریانی که تصمیم به گشودن حساب در یک کارگزاری در حوزه اقتصادی اروپا را دارند حتماً می‌بایستی نسبت به رگوله بودن کارگزاری یادشده توسط FCA و وجود نام آن کارگزاری در دفتر اسناد FCA اطمینان حاصل کنند. برای انجام این مهم می‌توان نام کارگزاری موردنظر را در قسمت جستجوی لینک زیر وارد نموده و با مطالعه توضیحات ارائه شده از سوی FCA نسبت به وضعیت حقوقی و قانونی آن مطالعه و تحقیق لازم را انجام داد:

https://register.fca.org.uk/ShPo_HomePage





NFA □

سازمان National Futures Association که به اختصار NFA خوانده می‌شود، بزرگ‌ترین و موثرترین نهاد ناظر در صنعت کارگزاری ابزارهای مشتقه، فارکس و قراردادهای آتی در ایالات متحده به شمار می‌رود که برای بیش از ۳۰ سال مشغول نظارت بر صنعت یادشده و تصویب قوانین و مقررات لازم جهت شفاف‌سازی و ایجاد یک بازار امن و مطمئن جهت انجام معاملات و سرمایه‌گذاری برای مشتریان کلان و خرد بوده است. سازمان NFA که در سال ۱۹۸۲ و در شهر شیکاگو تاسیس شده، بر خلاف FCA یک نهاد خودگردان است و دارای استقلال کامل از دولت ایالتی و فدرال ایالات متحده می‌باشد. عضویت در این سازمان غیرانتفاعی برای کلیه کارگزاری‌ها که در خاک ایالات متحده اقدام به ارائه خدمات در حوزه معاملات قراردادهای مشتقه و فارکس می‌نمایند الزامی است. سازمان NFA که منبع درآمدش حق عضویت و نیز حق‌العمل بررسی و مطالعه کارگزاری‌ها و نهادهای وابسته‌شان می‌باشد همواره کوشیده و می‌کوشد تا نسبت به سلامت کاری و شفافیت عملکرد کارگزاری‌های فعال در حوزه بازارهای مشتقه و فارکس اطمینان حاصل کرده و برای ایجاد بازارهایی کارا و عادلانه که حقوق مشتریان در آنها حفظ شود اطمینان حاصل نماید.



سازمان‌ها و نهادهای ناظر در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی

مشتريانی که تصمیم به گشودن حساب با یک کارگزاری فارکس در حوزه ایالات متحده را دارند حتماً می‌بایستی نسبت به عضویت کارگزاری یادشده در NFA و عضویت آن در کمیسیون CFTC و وجود نام آن کارگزاری در دفتر اسناد NFA اطمینان حاصل کنند. برای انجام این مهم می‌توان نام کارگزاری موردنظر را در قسمت جستجوی لینک زیر وارد نموده و با مطالعه توضیحات ارائه شده از سوی NFA نسبت به وضعیت حقوقی و قانونی آن مطالعه و تحقیق لازم را انجام داد:

<http://www.nfa.futures.org/basicnet>

مهمترین سازمان‌ها و نهادهای ناظر در حوزه صنعت کارگزاری در بازارهای جهانی - خصوصاً بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی - ۲ ارگان یادشده یعنی FCA و NFA هستند که در بالا توضیحاتی در خصوص تاریخچه و شیوه عملکرد آنها خدمت همراهان **Cyclical Waves** ارائه شد.



سازمان‌ها و نهادهای ناظر در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی

به جز این ۲ سازمان، نهادهای دیگری نیز در حوزه نظارت قانونی و احقاق حقوق مشتریان فعال هستند که ذیلاً و به اختصار در خصوص آن‌ها توضیحاتی ارائه می‌گردد:



MiFID □

قانون Market in Financial Instruments Directive که به اختصار MiFID خوانده می‌شود یک رشته قوانین و مقرراتی نظارتی اتحادیه اروپا در حوزه خدمات مالی و سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی محسوب می‌شود که از سال ۲۰۰۷ اعمال می‌شود. هدف اصلی این قانون، افزایش کیفیت فضای رقابتی و تضمین و محافظت از حقوق مشتریان در زمینه صنایع خدمات سرمایه‌گذاری در حوزه اقتصادی اروپا (کشورهای عضو اتحادیه اروپا به اضافه ایسلند، نروژ و لیختن اشتاین) می‌باشد. ستاد اجرای قانون MiFID در راستای انجام وظایف نهادی خود به تنظیم مقررات لازم در حوزه‌های همچون ثبت کلیه دستورات معاملاتی، مینیموم سرمایه شرکت‌های فعال در صنعت خدمات سرمایه‌گذاری و ... می‌پردازد. همچنین مطابق این قانون، جهت حفظ حقوق مشتریان خرد بایستی نسبت به کسب اطلاعات لازم جهت حصول اطمینان از مکفی بودن اطلاعات و دانش معاملاتی و بازاری مشتریان پیش از گشایش حساب نزد کارگزاری‌ها بایستی اقدامات لازم صورت پذیرد.





سازمان Cyprus Securities and Exchange Commission که به اختصار CySec خوانده می‌شود، نهاد ناظر بر خدمات مالی در جمهوری قبرس می‌باشد. نظر به وجود معافیت‌های مالیاتی و دیگر تسهیلاتی که در جمهوری قبرس در اختیار فعالان صنعت خدمات مالی و سرمایه‌گذاری قرار گرفته، انبوهی از کارگزاران کوچک و بزرگ اروپایی و غیراروپایی اقدام به گشایش شعب و دفاتر خود در این کشور نموده‌اند که نظارت بر سلامت و شفافیت کاری آن‌ها وجود یک سازمان قدرتمند نظارتی را طلب می‌کرد و CySec نیز در همین راستا تشکیل شده و به انجام وظایف خود می‌پردازد. این سازمان که در سال ۲۰۰۱ و منطبق با ماده ۵ قانون کمیسیون بازار اوراق بهادار قبرس تشکیل شده، از زمان عضویت قبرس در اتحادیه اروپا در سال ۲۰۰۴ در چهارچوب حقوقی قوانین MiFID فعالیت می‌کند و عملاً کلیه فعالیت‌های شرکت‌ها و بنگاه‌های فعال در حوزه خدمات مالی و سرمایه‌گذاری قبرس را بر عهده داشته و می‌کوشد تا جای ممکن از حقوق مشتریان محافظت نموده و نسبت به وجود شفافیت و قانون‌مداری در این صنعت اطمینان حاصل نماید. در این راستا CySec به بررسی معاملات صورت گرفته در بازارهای مالی تحت پوشش خود پرداخته و در صورت مشاهده تخلف از سوی کارگزاری‌هایی که دارای مجوز هستند، نسبت به اعمال مجازات و استیفای حقوق مشتریان و حتی لغو مجوز فعالیت کارگزاری‌های متخلف اقدام می‌نماید.



سازمان‌ها و نهادهای ناظر در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی

نظر به وجود انبوهی از کارگزاران فعال در منطقه خاورمیانه و ایران که ادعای اقامت در قبرس را مطرح می‌کنند، معامله‌گران بایستی نسبت به وجود مجوزهای قانونی برای این کارگزاران نزد CySec اطمینان حاصل نمایند. جهت انجام این مهم بایستی نام کارگزاری موردنظر را در قسمت جستجوی لینک زیر وارد نموده و با مطالعه توضیحات ارائه شده از سوی CySec نسبت به وضعیت حقوقی و قانونی آن مطالعه و تحقیق لازم را انجام داد:

[/http://cysec.gov.cy/en-GB/entities](http://cysec.gov.cy/en-GB/entities)



BaFin

سازمان Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht که به اختصار BaFin خوانده می‌شود، نهاد اصلی ناظر بر صنعت خدمات مالی در جمهوری فدرال آلمان به شمار می‌رود. این سازمان که سال ۲۰۰۲ و در نتیجه ادغام ۳ نهاد نظارتی قبلی تشکیل شده و تحت نظر وزات مالیه فدرال آلمان می‌باشد در ۲ شهر بن و فرانکفورت دارای دفتر و شعبه بوده و هزاران بانک و موسسات اعتباری، کارگزاری، موسسات ارائه دهنده خدمات مالی، شرکت‌های بیمه‌گر و نیز بورس‌های سهام و اوراق بهادار را تحت پوشش چتر نظارتی و قانونی خود قرار داده است. هدف اصلی BaFin، تامین شفافیت، سلامت، اعتبار و پایداری نظام مالی و سرمایه‌گذاری در جمهوری فدرال آلمان می‌باشد.



سازمان‌ها و نهادهای ناظر در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی

نظر به انضباط کاری آلمان‌ها و استانداردهای بالای کاری و حرفه‌ای که در این کشور رعایت می‌شود، اخذ مجوز از BaFin برای هر کارگزاری یک امتیاز مثبت به شمار رفته و مشتری می‌تواند با اطمینان بیشتری نسبت به گشایش حساب در آن کارگزاری اقدام نماید. برای بررسی این امر بایستی نام کارگزاری مورد نظر را در قسمت جستجوی لینک زیر وارد نموده و پس از ترجمه یافته‌ها از آلمانی به انگلیسی به استنتاج نهایی دست زد:

<https://portal.mvp.bafin.de/database/InstInfo>



abcBourse.ir



@abcBourse_ir

مرجع آموزش بورس



بازنشر:

در نوشتار حاضر کوشیدیم تا به صورت مفید و کاربردی در خصوص مکانیزم‌های عملکردی کارگزاری‌های فعال در بازار جهانی تبادلات نقدی ارزی، سازمان‌ها و نهادهای ناظر بر فعالیت‌های کارگزاری‌ها و شیوه‌های بررسی و مطالعه وجود یا عدم وجود مجوزهای قانونی کارگزاری‌ها نزد نهادهای ناظر توضیحاتی ارائه داده و در گام نخست مسیر انتخاب یک کارگزاری معتبر و کارآ با اعضای **Cyclical Waves** همراه شویم.

با توجه به مطالب گفته شده در این نوشتار، آن دسته از معامله‌گرانی که تصمیم به گشایش حساب خود در یک کارگزاری امین و مورد وثوق و اطمینان دارند بایستی طبق راهنمایی‌های گفته شده در این جزوه، به پایگاه‌های اینترنتی نهادها و سازمان‌های ناظر که لینک آن‌ها در اختیار قرار گرفته مراجعه نموده و پس از حصول اطمینان از وجود مجوزهای قانونی لازم برای کارگزاری موردنظر خود، گام‌های بعدی مسیر انتخاب کارگزار را که مربوط به بحث‌هایی همچون ابزارها و امکانات معاملاتی، سرویس‌های تحلیلی، اسپرد و کمیسیون دریافتی و ... می‌شود طی نمایند.

گروه **Cyclical Waves** تصمیم دارد تا در خصوص مراحل بعدی انتخاب کارگزاری نیز دست به تدوین و تهیه نوشتارهای کاربردی بزند که حاوی راهنمایی‌ها و پیشنهادهای سازنده برای همراهان خود باشد.



Cyclical Waves

با آرزوی موفقیت در سرمایه‌گذاری‌های شما

گروه Cyclical Waves

<http://www.CyclicalWaves.com/>

<https://telegram.me/Cyclicalwaves>

CyclicalWaves@Gmail.com



abcBourse.ir



@abcBourse_ir

مرجع آموزش بورس



بازنشر: