



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization

مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی گروه بازارها و ابزارهای مالی

بررسی الزامات اعطای
مجوز کارگزاری
در کشورهای منتخب



میثم حامدی
دکتر وحید احمدیان
طاهره منزوی
شادی نحیفی



سازمان بورس و اوراق بهادار
مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی
گروه بازارها و ابزارهای مالی

عنوان: بررسی الزامات اعطای مجوز کارگزاری در کشورهای منتخب

تهیه کنندگان: میثم حامدی، دکتر وحید احمدیان، طاهره منزوی و شادی نحیفی

کد گزارش: ۹۹-۱۰-۲۰۲۰

تاریخ گزارش: شهریور ۱۳۹۹

این تحقیق توسط گروه بازارها و ابزارهای مالی مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی تهیه شده و مباحث و نظرات ارائه شده در آن صرفاً نظرات و بررسی‌های صورت گرفته توسط کارشناسان و پژوهشگران این گروه می‌باشد نه نظرات رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار.

بررسی الزامات اعطای مجوز کارگزاری در کشورهای منتخب

میثم حامدی، دکتر وحید احمدیان، طاهره منزوی و شادی نحیفی

چکیده

این تحقیق، دستورالعمل‌ها و رویه‌های نهادهای ناظر کشورهای مختلف در خصوص الزامات و معیارهای اعطای مجوز کارگزاری را مورد بررسی قرار داده است. براساس بررسی به عمل آمده، الزامات کشورها در اینخصوص معیارهای کلی است و نهادهای ناظر غالباً در تعامل با متقاضی، که شخص حقوقی است، نسبت به اعطای مجوز یا رد تقاضا، اقدام می‌نمایند. در این تحقیق کشورهای مختلف از جمله ایالات متحده، مالزی، ترکیه، عربستان، کره جنوبی، کنیا، هند و سنگاپور مورد بررسی قرار گرفتند که با توجه به تفصیل بیشتر الزامات کشورهای مالزی، آمریکا، کنیا، ترکیه، کره جنوبی و هند، به این کشورها بیشتر پرداخته شده است. در نهایت، نویسندگان این تحقیق به این نتیجه رسیدند که الزامات ذیل برای اعطای مجوز به متقاضیان تأسیس کارگزاری در کشورهای منتخب وجود دارد:

- ۱- الزامات مربوط به شخص حقوقی؛
- ۲- الزامات مربوط به طرح تجاری؛
- ۳- الزامات مربوط به ترکیب سهامداران؛
- ۴- الزامات ساختاری و منابع انسانی؛
- ۵- الزامات فنی و امنیتی؛ و
- ۶- الزامات مربوط به منابع مالی.

کلمات کلیدی: کارگزاری، مجوز، سهامداران، کنترل داخلی

مقدمه

اعطای مجوز کارگزاری در کشورهای مختلف، مبتنی بر اصولی کلی و دور از ورود به جزئیات، در دستورالعمل‌هایی بیان شده است. بررسی دستورالعمل‌های مختلف در کشورهای آمریکا، کره جنوبی، ترکیه، مالزی و کنیا نشان می‌دهد که نهادهای ناظر تلاش می‌کنند نسبت به واجد شرایط بودن متقاضی دریافت مجوز کارگزاری، اطمینان حاصل نمایند اما جزئیات اندکی از معیارهای تصمیم‌گیری خود را اعلام نموده‌اند. اساساً می‌توان اذعان داشت که در تمام کشورهای مورد بررسی، اعطای مجوز فعالیت، از دو مرحله تشکیل شده است: ۱- ثبت نزد نهاد ناظر و ۲- عضویت در یکی از نهادهای خود انتظام (بورس‌ها). لذا بورس‌ها نیز در کنار نهادهای ناظر، الزاماتی مربوط به عضویت دارند که متقاضی اخذ مجوز کارگزاری لازم است آنها را رعایت نماید. متقاضی در صورتی امکان فعالیت دارد که هر دو مجوز فعالیت و عضویت را در اختیار داشته باشد.

از دیگر روندهایی که مجموعاً در کشورهای مورد بررسی مشاهده شد (به غیر از آمریکا)، می‌توان به تلاش برای کاهش تعداد کارگزاری‌ها اشاره کرد که در دهه اخیر، غالب کشورها، تعداد کارگزاری‌ها کاسته شده یا مشوق‌هایی برای ادغام کارگزاری‌ها تعیین شده است. در میان کشورهای مورد بررسی، بیشترین تعداد کارگزاری مربوط به ایالات متحده (بیش از ۳۵۰۰ کارگزار-معامله‌گر به همراه ۶۲۴ هزار کارگزار در حال حاضر) و هندوستان (۲۲۵۳ کارگزاری فقط در معاملات نقد در سال ۲۰۱۹) و کمترین آن در مالزی (۲۹ کارگزاری فعال در سال ۲۰۲۰) بوده است. عمده کشورهای مورد بررسی کمتر از ۱۰۰ کارگزاری داشتند. در کشور هند طی سال‌های قبل، حدود ۱۰,۰۰۰ کارگزاری و ۷۰,۰۰۰ نمایندگی کارگزاری فقط در بخش معاملات نقد فعال بودند که البته در سال‌های اخیر این تعداد کاهش یافته و به ۲۲۵۳ کارگزاری در سال ۲۰۱۹ رسیده است.

در کنار موارد بالا، عمدتاً نظام مجوز دهی در کشورهای مورد بررسی، نظامی واحد است که تمامی مجوزها در قالب یک مجوز و با ویژگی‌های مشخص اعطا می‌شود. یعنی در بسیاری از کشورها، مجوزی به عنوان مجوز کارگزاری وجود ندارد و یک مجوز خدمات بازار سرمایه وجود دارد که در آن مشخص شده است هر شخصی با چه ویژگی‌هایی می‌تواند چه اقداماتی انجام دهد. همچنین، در تمامی کشورها، بانک‌های سرمایه‌گذاری (شرکت‌های تأمین سرمایه) به عنوان کارگزار-معامله‌گر شناخته می‌شوند که نیاز به اخذ مجوزهای مختلف و متعدد از نهاد ناظر ندارند و همین که به عنوان بانک سرمایه‌گذاری تأسیس می‌شوند به عنوان کارگزاری با خدمات کامل (Full Service Broker) تحت نظارت قرار می‌گیرند.

در ادامه گزارش، به جزئیات مربوط به اعطای مجوز کارگزاری در پنج کشور مالزی، آمریکا، کنیا، ترکیه و کره جنوبی پرداخته شده است.

۱- فرایند اعطای مجوز کارگزاری در مالزی

قانون بازارها و خدمات بازار سرمایه مصوب سال ۲۰۰۷، رژیم مجوزدهی واحد^۱ برای نهادهای مالی بازار سرمایه ایجاد نموده است. ذیل این رژیم جدید، نهادهای مالی صرفاً نیاز به اخذ یک مجوز برای انجام یک یا چند مورد از فعالیت‌های تحت نظارت زیر دارند:

- معاملات اوراق بهادار؛

¹ Single Licensing Regime

- معامله مشتقات؛
- مدیریت صندوق؛
- معامله طرح‌های بازنشتی خصوصی؛
- مشاوره مالی شرکتی (مشاوره عرضه و پذیره نویسی)؛
- مشاوره سرمایه‌گذاری؛
- تسویه اوراق بهادار یا مشتقات؛
- برنامه‌ریزی مالی.

براساس اختیارات نهاد ناظر مالزی در اعطای مجوز، کمیسیون اوراق بهادار (SC) معیارهایی برای تناسب و شایستگی شرکت‌ها و افراد تعیین نموده است. در تشخیص تناسب و شایستگی، نهاد ناظر موارد ذیل را مد نظر قرار می‌دهد:

- ۱- راستی‌آزمایی (پیروی کامل از اصول، قوانین و مقررات)؛
- ۲- توانایی بر اجرای وظایف به صورت کارا، صادقانه و منصفانه؛
- ۳- وضعیت مالی؛
- ۴- وجهه، یکپارچگی و روایی مالی.

قانون بازارها و خدمات بازار سرمایه دو نوع مجوز را مصوب نموده است:

۱- مجوز خدمات بازار سرمایه^۱ (CMSL): مجوزی است که به اشخاص حقوقی برای انجام یک یا چند فعل تنظیم شده اعطا می‌شود؛

۲- مجوز نمایندگی خدمات بازار سرمایه^۲ (CMSRL): مجوزی است که به اشخاص حقیقی برای انجام یک یا چند فعل تنظیم شده از جانب اصیل (شخص حقوقی) اعطا می‌شود.

از جمله اولین گروه از کارگزاری‌ها که قانون نسبت به اعطای مجوز آنها تعیین تکلیف نموده، بانک‌های سرمایه‌گذاری (شرکت‌های تأمین سرمایه)^۳ است که امکان ارائه تمامی خدمات تنظیم شده (تحت نظارت) که در بالا ذکر شد را دارند. از جمله کارگزاری‌های دیگری که قانون بدان اشاره نموده و در این راستا ادغام کارگزاری‌ها با یکدیگر را نیز تشویق نموده، کارگزاری‌های جهانی^۴ و کارگزاری ۱+۱ است که اولی شرکت کارگزاری است که حداقل با سه شرکت کارگزاری دیگر ادغام شده یا آنها را تصاحب نموده است و تمامی شرایط مد نظر نهاد ناظر در چارچوب سیاستی برای ترکیب شرکت‌های کارگزاری را رعایت نموده است و دومی شرکت کارگزاری است که در راستای چارچوب ذکر شده، حداقل یک شرکت کارگزاری را تصاحب یا اکتساب نموده و یا با حداقل یک

^۱ Capital Market Services License

^۲ Capital Market Services Representative's License

^۳ لازم به ذکر است که در غالب کشورها، بانک‌های سرمایه‌گذاری مجوز کارگزار / معامله‌گری اخذ می‌نمایند نه بانک.

^۴ Universal Broker

شرکت کارگزاری دیگر ادغام شده باشد. این دو مدل کارگزاری تمامی فعالیت‌های تنظیم شده به غیر از مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری را می‌تواند انجام دهد.

الزامات تناسب و شایستگی

افرادی که درخواست خود را برای دریافت مجوز ذیل قانون خدمات بازار سرمایه ثبت می‌کنند، باید از شایستگی و صلاحیت لازم مبتنی بر معیارهای زیر، برخوردار باشند:

- الزامات سازمانی؛
- ترکیب سهامداران؛
- کفایت منابع مالی؛
- الزامات مربوط به صلاحیت نمایندگان.

هر متقاضی CMSL موظف است مدل کسب و کار^۱ و چارچوب فعالیت‌هایی که قصد انجام آنها را دارد، همراه با درخواست تقاضا، به کمیسیون اوراق بهادار ارائه کند. در ادامه به جزئیات معیارهای بالا پرداخته شده است:

۱- الزامات سازمانی

متقاضی برای انجام فعالیت‌های تنظیم شده که در بالا بدان اشاره شد (به غیر از برنامه‌ریزی مالی)، باید دارای شخصیت حقوقی^۲ باشد. اما چنانچه صرفاً قصد انجام برنامه‌ریزی مالی از سوی متقاضی وجود داشته باشد، هر نوع مؤسسه تجاری (مؤسسه تجاری تک مالکیتی، شرکت تضامنی و ...) امکان درخواست دارد. اما در صورت اعطای مجوز، مؤسساتی که شخصیت حقوقی ندارند مجاز به در اختیار گرفتن نماینده دارای مجوز^۳ که به نمایندگی از مؤسسه اقداماتی انجام می‌دهد را ندارند.

اشخاصی که مجوز CMSL دریافت می‌کنند و یک یا چند مورد از موارد ذیل را انجام می‌دهند، ملزم به عضویت در کمیته حل اختلاف هستند:

- معاملات اوراق بهادار؛
- معاملات مشتقات؛
- مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری؛
- مدیریت طرح‌های بازنشستگی خصوصی.

اشخاصی که مجوز CMSL دریافت می‌کنند و یک یا چند مورد از موارد ذیل را انجام می‌دهند، باید از حسابرسی که عضو شورای نظارت بر حساب‌رسان (حساب‌رسان معتمد) است، استفاده کنند:

¹ Business Model

^۲ Incorporated: گرچه در برخی متون این واژه را معادل شرکت سهامی در نظر گرفته‌اند اما از آنجایی که در برخی نظام‌های حقوقی، تمام انواع شرکت دارای شخصیت حقوقی نیست، بررسی‌ها نشان می‌دهد این واژه معادل دارای شخصیت حقوقی شدن است. به عنوان مثال در نظام حقوقی ایران شرکت تک نفره بی‌معنی است و شخصیت حقوقی ندارد. اما لفظ Company به عنوان یک مؤسسه تجاری و بدون شخصیت حقوقی در نظام حقوقی غرب وجود دارد.

³ licensed Representative

- معاملات اوراق بهادار؛

- معاملات مشتقات؛

- مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری.

اشخاصی که مجوز CMSL دریافت می‌کنند و به معاملات اوراق بهادار، معاملات مشتقات و مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری مبادرت می‌ورزند، براساس قانون خدمات و بازار سرمایه، ملزمند تا در تأمین منابع مالی حساب یا صندوق غرامت در بازار سرمایه^۱، مشارکت نمایند.

به‌عنوان متقاضی اخذ مجوز CMSL، شخص باید اثبات کند که توانایی انجام امور مربوطه در شرکت را درخصوص موارد ذیل دارد:

- ساختار سازمانی با تفکیک مشخص مسئولیت‌ها و اختیارات؛

- زیرساخت‌ها و سیستم‌های IT مورد نیاز شامل سیاست شرکت برای نظارت بر موارد فنی و همچنین برنامه سرمایه‌گذاری در توسعه زیرساخت‌های فنی؛

- سیستم‌های کنترل داخلی کافی؛

- سیاست مدیریت ریسک؛

- سیاست مدیریت تضاد منافع، مبارزه با فساد، گزارشگری حرفه‌ای (سوت‌زنی) و همچنین نظارت بر اقدامات غیر حرفه‌ای و مخل بازار که متناسب با ماهیت، اندازه فعالیت و پیچیدگی کسب و کار تنظیم شده است؛

- سیاست شرکت در انطباق با قوانین و مقررات کاربردی.

چنانچه متقاضی مجوز CMSL درخواست انجام فعالیت‌های مربوط به مدیریت سرمایه‌گذاری دیجیتال دارد، باید اثبات کند که توانایی‌های فنی و پشتیبانی لازم برای اجرای این فعل را دارد. در این راستا متقاضی باید:

۱- ادراک مکفی از منطق، ریسک‌ها و مقررات مربوط به الگوریتم‌های مربوط به مدیریت سرمایه‌گذاری دیجیتال را داشته باشد؛

۲- هر زمان توانایی اثبات این را داشته باشد که نتایج حاصل از الگوریتم:

- با راهبردهای سرمایه‌گذاری شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری دیجیتال منطبق است؛

- با سطح ریسک سرمایه‌گذار متناسب است؛ و

- با مقررات اوراق بهادار منطبق است.

۳- سیستم پشتیبان مربوط به اقدامات وی درخصوص مدیریت سرمایه‌گذاری دیجیتال در اختیار داشته باشد.

در شرایطی که متقاضی قصد انجام بیش از یک فعل تنظیم شده را دارد، باید اثبات کند که:

۱- سیستم و رویه‌های مورد نیاز برای رصد تمام فعالیت‌های مرتبط در مؤسسه را در اختیار دارد؛

¹ Capital Market Compensation Fund

۲- رویه‌های کنترلی برای نظارت بر هرگونه تضاد منافع، انجام هرگونه اقدام غیراخلاقی و سوء استفاده از بازار را در اختیار داشته باشد.

به‌عنوان بخشی از مدل کسب و کار و چارچوب فعالیت متقاضی، موارد زیر نیز باید به کمیسیون اوراق بهادار ارائه شود:

۱- طرح تجاری مدل کسب و کار (نوآوری، خدمات و ویژگی‌هایی که موجب جذاب شدن متقاضی برای مشتریان می‌شود)؛

۲- سرمایه‌گذاری‌ها و اقداماتی که برای آگاهی سرمایه‌گذاران، شناخت محصولات و توسعه صنعت متقاضی اجرا خواهد کرد؛

۳- گزارش مستقل درخصوص آمادگی سیستم‌ها و انجام عملیات از سوی متقاضی.

اعضای هیئت مدیره، مدیرعامل، مدیران و کنترل‌کننده‌های شرکت (سهامداران کنترلی) باید از معیارهای صلاحیت و شایستگی برخوردار باشند. دارنده CMSL موظف است قبل از راه‌اندازی کسب و کار جدید (ورود به حیطه کاری جدید) یا تصاحب سهام/منافع شرکت درون یا خارج از مالزی که مربوط به فعالیت‌های بازار سرمایه محور است، مجوز کمیسیون اوراق بهادار را اخذ نماید. در صورتی که حیطه کاری جدید بازار سرمایه محور نیست، دارنده CMSL موظف است حداکثر ظرف مدت ۱۴ روز کاری نسبت به اعلام این موضوع به کمیسیون اوراق بهادار اقدام نماید.

دارنده CMSL موظف است موافقت کمیسیون اوراق بهادار را در شرایطی که تغییر مستقیم یا غیرمستقیم در سهام‌داری دارنده مجوز منجر به تغییر در کنترل‌کننده‌های شرکت می‌شود، اخذ نماید.

تمامی دارندگان مجوز CMSL، شامل بانک‌های سرمایه‌گذاری، برای انتصاب مدیرعامل باید موافقت کمیسیون اوراق بهادار را کسب نمایند. مدیرعامل باید از توانایی و شایستگی لازم برای هدایت شرکت برخوردار باشد. برای انتصاب اعضای هیئت مدیره، نیاز به اخذ موافقت کمیسیون نیست اما متقاضی موظف است از صلاحیت و شایستگی اعضا اطمینان حاصل نماید. در صورت انتصاب یا انتصاب مجدد اعضای هیئت مدیره، دارنده مجوز به‌موظف است این موضوع را ظرف مدت حداکثر ۲ روز کاری به‌صورت کتبی به اطلاع کمیسیون برساند. کمیسیون پس از معرفی و انتصاب عضو هیئت مدیره، شایستگی و صلاحیت عضو را مورد ارزیابی قرار خواهد داد و چنانچه ارزیابی نشان دهد که عضو مربوطه از صلاحیت و شایستگی لازم برخوردار نیست، ممکن است نسبت به عزل عضو از منصب با شرکت مفاهمه کند.

از ۱ می ۲۰۱۵، اعضای هیئت مدیره شرکتی که مجوز معاملات اوراق بهادار، معاملات مشتقات و مدیریت صندوق دارد باید برنامه آموزشی اعضای هیئت مدیره در بازار سرمایه را طی کنند. اعضای که به تازگی منتصب می‌شوند باید حداقل ظرف مدت ۶ ماه از انتصاب این برنامه را طی نمایند. غیر از مواردی که در زیر بدان اشاره خواهد شد، متقاضی CMSL باید حداقل یک عضو هیئت مدیره با شرایط ذیل داشته باشد:

۱- حداقل ۱۰ سال تجربه کاری در فعالیت‌های تنظیم شده؛

۲- مجوز CMSRL برای فعالیت‌های تنظیم شده داشته باشد؛

۳- باید کمیسیون، وی را قبل از انتصاب، به‌عنوان عضو هیئت مدیره دارای مجوز شناسایی کند (تأیید صلاحیت شده باشد).

در صورتی که دارنده مجوز بانک سرمایه‌گذاری یا سبدگردان باشد یا صرفاً مجوز تسویه اوراق بهادار یا مشتقات دارد، از بند بالا معاف است. همچنین، در صورتی که مجوز برای مدیریت سرمایه‌گذاری دیجیتال اعطا شده باشد، عضو هیئت مدیره باید حداقل ۵ سال سابقه کار مرتبط در مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری داشته و CMSRL برای مدیریت پرتفو در اختیار داشته باشد.

چنانچه مجوز برای انجام بیش از یک نوع فعالیت تنظیم شده اعطا شده است، علاوه بر الزامات عضو هیئت مدیره دارای مجوز، دارنده مجوز باید شخصی با حداقل ۸ سال تجربه کاری مرتبط در اختیار داشته باشد تا مدیریت هر فعل تنظیم شده اضافی را بر عهده گیرد. این الزام، برای تسویه اوراق بهادار و مشتقات الزامی نیست.

چنانچه مجوز برای معاملات اوراق بهادار اعطا شده باشد و دارنده مجوز نهاد مشارکت کننده (عضو بورس) باشد، دارنده مجوز باید مدیریت عملیات داشته باشد که این شخص نباید معاملات رو یا اوراق بهادار داشته باشد. این مهم به منظور اجتناب از بروز تضاد منافع الزامی شده است. مدیریت عملیات باید قبل از انتصاب، به تأیید کمیسیون اوراق بهادار برسد. همچنین در صورتی که مجوز برای معاملات اوراق بهادار، معاملات مشتقات، مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری یا تسویه اوراق و مشتقات اعطا شده باشد و دارنده مجوز نهاد مشارکت کننده (عضو بورس) باشد، نهاد مربوطه ملزم به در اختیار داشتن مسئول انطباق^۱ است. مسئول انطباق باید پیش از انتصاب، به تأیید کمیسیون اوراق بهادار برسد. چنانچه فعالیت‌های تنظیم شده از طریق گروهی از شرکت‌های وابسته انجام می‌شود، مسئولیت انطباق می‌تواند متمرکز برای تمامی شرکت‌ها صورت گیرد.

در صورتی که مجوز برای تسویه اوراق بهادار و مشتقات اعطا شده باشد، شرکت ملزم است تا فرد مسئولی برای هر یک از وظایف ذیل، که به تأیید کمیسیون می‌رسد، در اختیار داشته باشد:

۱- مدیریت ریسک تسویه؛

۲- مجموع فعل تسویه.

دارنده مجوز، برای انجام هر یک از فعالیت‌های تنظیم شده حداقل باید دو شخص دارنده CMSRL در اختیار داشته باشد. چنانچه تعداد این افراد به کمتر از حداقل دو نفر نزول کند، نهاد مالی موظف است بلافاصله برای جذب نیروی جدید اقدام کند.

متقاضی CMSL برای انجام فعالیت‌های تنظیم شده زیر باید عضو بورس یا اتاقی پایاپای شود:

• معاملات اوراق بهادار به عنوان عضو؛

• معاملات مشتقات؛

• تسویه اوراق بهادار یا مشتقات.

متقاضی موظف است عضویت در شرکت‌های ذیل را اخذ نماید:

• عضویت در بورس اوراق بهادار؛

• عضویت در بورس مشتقات؛

¹ Compliance Officer

- عضویت در شرکت پایپای و تسویه اوراق بهادار؛

- عضویت در شرکت پایپای و تسویه مشتقات.

متقاضی CMSL ملزم است تا با تکمیل و ثبت چک‌لیست آمادگی شروع فعالیت^۱ برای کمیسیون یا بورس مالزی، ارزیابی آمادگی^۲ را انجام دهد. ارزیابی آمادگی شروع فعالیت ممکن است شامل سیستم مدیریت ریسک متقاضی، کفایت سرمایه، امنیت سیستم‌ها، ساختار سازمانی، نحوه انجام عملیات، فناوری اطلاعات، رویه‌ها و سیاست‌ها، کنترل‌ها و سیستم‌های داخلی، و رویه‌های انطباق با قوانین و مقررات متقاضی باشد. کمیسیون اوراق بهادار این اختیار را دارد که حتی در صورت اجرای ارزیابی آمادگی از سوی بورس، مستقیماً ارزیابی مستقلی انجام دهد.

۲- ترکیب سهامداران

غیر از الزام موجود برای بانک‌های سرمایه‌گذاری که حداقل ۳۰ درصد از سهامداران آن باید مالزیایی باشند، الزام خاص دیگری برای سهامداری شرکت‌هایی که فعالیت تنظیم شده را انجام می‌دهند وجود ندارد. در صورتی که متقاضی مجوز، شرکتی است که صرفاً اشخاص حقیقی مالیکت آن را در اختیار دارند و قصد مدیریت صندوق سرمایه را دارند، دو نفر از سهامداران آن که مجموع سهام آنها اکثریت است (۵۱ درصد)، باید از سابقه فعالیت زیر برخوردار باشند:

- هر دو نفر باید حداقل ۱۰ سال سابقه فعالیت مرتبط در بازار سرمایه داشته باشند؛

- حداقل یکی از دو نفر ۵ سال تجربه مستقیم در زمینه مدیریت پرتفو داشته باشد.

در صورتی که شرکت کارگزاری (غیر از بانک سرمایه‌گذاری) باشد:

۱- شخصی که قصد تصاحب و تملک بیش از ۵۱ درصد مجموع سرمایه پرداختی شرکت عضو بورس را دارد باید مؤسسه تجاری دارای شخصیت حقوقی باشد (یعنی شخصی حقیقی نباشد) و همچنین مجموع وجوه نقد شرکت کمتر از ۱۰۰ میلیون رینگیت مالزی نباشد (بیش از ۲۰ میلیون دلار)؛

۲- صرفاً اشخاص حقیقی مالزیایی می‌توانند تا سقف ۱۰ درصد از مجموع سرمایه پرداختی شرکت کارگزاری را تملک کنند. مجموع مشارکت اشخاص حقیقی در سرمایه شرکت کارگزاری نباید بیش از ۴۹ درصد از سرمایه پرداختی باشد.

تغییر در ترکیب سهامداری یا سرمایه پرداختی که منجر به تغییر کنترل کننده نمی‌شود، باید ظرف حداکثر مدت ۱۴ روز کاری به کمیسیون اوراق بهادار اطلاع رسانی شود.

۳- کفایت منابع مالی

متقاضی موظف است حداقل الزامات مالی برای انجام فعالیت‌های تنظیم شده را تأمین نماید. ارنده مجوز CMSL صرفنظر از فعالیت تنظیم شده‌ای که انجام می‌دهد، باید در هر زمان حداقل آستانه مالی که در جدول ۱ ذکر شده است را رعایت کند. چنانچه دارنده مجوز بیش از یک فعالیت تنظیم شده را اجرا می‌کند، لازم است بیشترین مقدار از حداقل الزامات مالی را رعایت نماید.

¹ Readiness Checklist

² Readiness Assessment

جدول ۱- حداقل الزامات مالی برای دارنده مجوز

فعالیت تنظیم شده	حداقل الزامات مالی
معاملات اوراق بهادار	بانک سرمایه گذاری - سرمایه نقد ۲ میلیارد رینگیت مالزی در گروه بانکی یا - سرمایه نقد ۵۰۰ میلیون رینگیت (حدود ۱۲۰ میلیون دلار) برای بانک های سرمایه گذاری که در گروه بانکی نیستند؛ و - نسبت کفایت سرمایه الزامی و سرمایه الزامی که از سوی بانک مرکزی مشخص می شود. کارگزار جهانی - سرمایه پرداختی ۱۰۰ میلیون رینگیت (حدود ۲۴ میلیون دلار)؛ - سرمایه نقد سهامداران معادل ۱۰۰ میلیون رینگیت؛ - نسبت کفایت سرمایه ۱,۲ یا هرگونه الزام مالی دیگری که کمیسیون تعیین کند. کارگزاری های دیگر غیر از دو مورد بالا - سرمایه پرداختی ۲۰ میلیون رینگیت (حدود ۵ میلیون دلار)؛ - سرمایه نقد سهامداران معادل ۲۰ میلیون رینگیت؛ - نسبت کفایت سرمایه ۱,۲ یا هرگونه الزام مالی دیگری که کمیسیون تعیین کند. معاملات اوراق بهادار محدود به اوراق بهادار پذیرفته شده - سرمایه پرداختی ۵ میلیون رینگیت (۱,۲ میلیون دلار)؛ - حقوق صاحبان سهام (منهای زبان انباشته و سایر زبان ها) ۵ میلیون رینگیت؛ - هر نسبت کفایت سرمایه یا الزامات دیگری که کمیسیون مبتنی بر اندازه فعالیت اعلام می کند.
معاملات مشتقات	عضو معاملاتی - سرمایه پرداختی ۵ میلیون رینگیت؛ و - خالص سرمایه تعدیل شده: هر کدام از موارد زیر که بیشتر بود: - ۵۰۰,۰۰۰ رینگیت یا - ۱۰ درصد از مجموع وجه تضمین الزامی که نزد اتاق پایپای سپرده شده است. عضو معاملاتی با کیوسک معاملات یا شعبه - سرمایه پرداختی ۱۰ میلیون رینگیت (حدود ۲,۴ میلیون دلار) و - خالص سرمایه تعدیل شده: هر کدام از موارد زیر که بیشتر بود: - ۵۰۰,۰۰۰ رینگیت یا - ۱۰ درصد از مجموع وجه تضمین الزامی که نزد اتاق پایپای سپرده شده است.
تسویه مشتقات	- سرمایه پرداختی ۱۰ میلیون رینگیت (حدود ۲,۴ میلیون دلار)؛ - حقوق صاحبان سهام (با کسر زبان انباشته و سایر زبان ها) معادل ۱۰ میلیون رینگیت؛ و - خالص سرمایه تعدیل شده: هر کدام از موارد زیر که بیشتر بود: - ۵۰۰,۰۰۰ رینگیت یا - ۱۰ درصد از مجموع وجه تضمین الزامی که نزد اتاق پایپای سپرده شده است.

شرکت مدیریت سپید • سرمایه پرداختی ۲ میلیون رینگیت؛ و • حقوق صاحبان سهام ۲ میلیون رینگیت. شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری دیجیتال • سرمایه پرداختی ۲ میلیون رینگیت؛ و • حقوق صاحبان سهام ۲ میلیون رینگیت. مدیر صندوق املاک و مستغلات • حقوق صاحبان سهام ۱ میلیون رینگیت.	مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری
• سرمایه پرداختی ۵۰۰,۰۰۰ رینگیت؛ و • خالص دارایی‌های مشهود ۵۰,۰۰۰ رینگیت.	مشاوره مالی شرکتی
	مشاور سرمایه‌گذاری
	برنامه‌ریزی مالی

چنانچه وضعیت مالی دارنده مجوز پایین‌تر از هر یک از حداقل الزامات مالی بیاید، نهاد مالی باید ادامه فعالیت خود را بدون موافقت کتبی کمیسیون، متوقف نماید. دارنده مجوز موظف است بلافاصله به صورت کتبی کمیسیون را از نقض یا احتمال نقض حداقل الزامات مالی و اقدامات اصلاحی که قصد انجام آن وجود دارد، مطلع سازد.

۴- الزامات مربوط به مدیران کلیدی

افرادی که کاندید مناصب مدیریتی در نهاد مالی می‌شوند باید حداقل ۲۱ سال سن داشته باشند. این افراد باید از صلاحیت و شایستگی لازم برخوردار باشند و منعی برای اجرای نقش مربوطه نداشته باشند. قبل از انتصاب به عنوان کارمند (مدیر) کلیدی، موافقت اولیه کمیسیون باید اخذ شود. در صورتی که منصب مدیریتی در نهاد دارنده مجوز خالی شود، دارنده موظف است حداکثر ظرف مدت ۳ ماه نسبت به انتصاب فرد جدید اقدام نماید. افرادی که به عنوان مدیر یا رئیس فعالیت تنظیم شده منصوب می‌شوند باید CSMRL داشته باشند. جدول ۲ حداقل الزامات انتصاب کارکنان کلیدی را ذکر نموده است.

جدول ۲- حداقل تجربه و شرایط صلاحیت برای مدیران کلیدی و مسئول انطباق

حداقل الزامات	منصب
فردی که کاندید انتصاب در این منصب است باید تمام سوابق ذیل را داشته باشد: • حداقل دو سال تجربه کاری به عنوان مدیر در نهادهایی که مجوز CSMRL برای معاملات اوراق بهادار دارند؛ • حداقل تجربه کاری ۵ ساله در رده مدیریت میانی یکی از نهادهای مالی بازار سرمایه؛ • یکی از اعضای بورس (به عنوان شخص حقیقی) باشد.	مدیر عملیات
کاندید این منصب باید • مدرک حرفه‌ای یا دانشگاهی از یکی از مؤسسات مورد تأیید دولت مالزی داشته باشد؛ و • حداقل ۳ سال تجربه مستقیم به عنوان مسئول انطباق در بازار سرمایه داشته باشد؛ یا • حداقل ۵ سال تجربه مرتبط در بازار سرمایه داشته باشد؛ یا • دیپلم مرتبط از مؤسسه مورد تأیید دولت مالزی داشته باشد و حداقل ۸ سال تجربه مرتبط در بازار سرمایه داشته باشد.	مدیر بخش انطباق

مسئول انطباق	کاندید این منصب باید • مدرک حرفه‌ای یا دانشگاهی از یکی از مؤسسات مورد تأیید دولت مالزی داشته باشد و حداقل ۳ سال تجربه مرتبط در بازار سرمایه داشته باشد؛ یا • دیپلم مرتبط از مؤسسه مورد تأیید دولت مالزی داشته باشد و حداقل ۵ سال تجربه مرتبط در بازار سرمایه داشته باشد.
مسئول انطباق برای شرکت‌هایی که مدیر بخش انطباق دارند	کاندید این منصب باید • مدرک حرفه‌ای یا دانشگاهی از یکی از مؤسسات مورد تأیید دولت مالزی داشته باشد؛ یا • دیپلم مرتبط از مؤسسه مورد تأیید دولت مالزی داشته باشد و حداقل ۳ سال تجربه مرتبط در بازار سرمایه داشته باشد.

۲- فرایند اعطای مجوز کارگزاری در آمریکا

طبق قوانین کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا، کلیه کارگزاران و معامله‌گران باید نزد SEC ثبت شده و علاوه بر این، در یک نهاد خودانتظام عضو شوند. لذا از این منظر، مجوز فعالیت کارگزار، مجوزی دو مرحله‌ای محسوب می‌شود: ۱- ثبت نزد نهاد ناظر و ۲- ثبت عضویت در نهاد خود انتظام. در ایالات متحده هر شخصی که به هر نحوی در معاملات اوراق بهادار مشارکت داشته، یا هر نوع کمیسیون بابت انجام معاملات دریافت کنند، بر انجام معاملات اوراق بهادار تأثیر گذاشته و یا آن را تسهیل نمایند و یا مدیریت معاملات اوراق بهادار دیگران را بر عهده داشته باشند نیز بسته به شرایط، به عنوان کارگزار تلقی شده و ممکن است (چنانچه در زمره اشخاص معاف از ثبت قرار نگیرد) ملزم به ثبت نزد SEC و نهادهای خودانتظام مانند FINRA یا بورس‌های ملی باشند.

اساساً بخش 3(a)(4)(A) قانون بورس اوراق بهادار (مصوب ۱۹۳۴)، کارگزار را به صورت ذیل تعریف کرده است:

«هر شخصی که فعالیت وی با استفاده از حساب دیگران، بر معاملات اوراق بهادار اثرگذار باشد». لذا طیف وسیعی از فعالیت‌ها در بازار سرمایه (من جمله مشاور سرمایه‌گذاری) از زمره کارگزار محسوب می‌شوند.

مراحل اعطای مجوز به کارگزار

متقاضی ثبت نزد کمیسیون بورس و اوراق بهادار به عنوان کارگزار، برای اخذ مجوز باید مراحل زیر را اجرا نماید:

۱- تکمیل فرم BD: این فرم برای ثبت کارگزار نزد کمیسیون بورس و اوراق بهادار و همچنین هر یک از نهادهای خودانتظام مانند FINRA یا هر یک از بورس‌های ملی استفاده می‌شود. همچنین، به منظور ثبت کارگزاران و معامله‌گران در هر یک از ایالات آمریکا که قصد فعالیت در آن را داشته باشند، بکار گرفته می‌شود. فرم BD سؤالاتی در خصوص سوابق کارگزار، افراد کلیدی و کنترل‌کننده و کارکنان آنها مطرح می‌نماید. همچنین متقاضی موظف است الزامات قانونی را در قالب فرم مذکور تکمیل نموده و از این طریق نشان دهند که کسب و کار وی از استانداردهای بالای کاری، و همچنین الزامات مربوط به امانت‌داری^۱ (فیدامانی)، برخوردار است. سپس، فرم تکمیل شده می‌بایست برای FINRA ارسال شود.

^۱ Fiduciary Responsibility

کارگزاران و معامله‌گران موظفند اطلاعات فرم مذکور را همواره به‌روز نگهداشته و اصلاحات مربوطه را برای SEC ارسال نمایند.

جهت اخذ مجوز، متقاضی موظف است یک کپی از این فرم را از طریق سامانه ثبت مرکزی^۱ (CRD) که مدیریت آن بر عهده FINRA است، ثبت نماید. کمیسیون بورس و اوراق بهادار هزینه‌ای برای ثبت دریافت نمی‌کند اما نهادهای خود انتظام و دولت‌های ایلاتی ممکن است هزینه‌هایی از متقاضی دریافت نمایند. متقاضیانی که فرم BD تماماً تکمیل نمایند، فرایند بررسی تقاضای ایشان اجرایی نخواهد شد.

کمیسیون بورس و اوراق بهادار ظرف حداکثر مدت ۴۵ روز نسبت به اعطای مجوز یا رد درخواست اعطای مجوز، اقدام می‌نماید. مجوز کمیسیون، مشروط به عضویت در نهاد خود انتظام است. متقاضی موظف است مستقلاً درخواست عضویت در نهادهای خود انتظام را ثبت نموده و فرایند آن با فرایند اعطای مجوز کمیسیون متفاوت است. فرم BD، فرمی ۲۸ صفحه‌ای است که اطلاعات مختلفی را از متقاضی (اکثراً در قالب افشای اطلاعات و به‌صورت خوداظهاری) درخواست می‌نماید. متقاضی موظف است موارد زیر را در فرم BD اظهار نماید:

- شخصیت حقوقی متقاضی؛
- اشخاص کنترل‌کننده متقاضی (افرادی که بیش از ۲۵ درصد از سهام شرکت را در اختیار داشته یا ۲۵ درصد از سرمایه شرکت را تأمین نموده‌اند یا ۲۵ درصد از درآمد شرکت متعلق به آنهاست)؛
- موارد مربوط به سوء پیشینه (کیفری و اداری) طی مدت ۱۰ سال گذشته؛
- موارد تخلفاتی مربوط به کمیسیون بورس و اوراق بهادار یا کمیسیون معاملات آتی‌های کالایی طی مدت ۱۰ سال؛
- موارد تخلفاتی مربوط به سایر نهادهای نظارتی؛
- مشخص کردن نوع فعالیت و بازاری که متقاضی قصد فعالیت در آن دارد؛
- موارد مربوط به مالکان و مدیران عالی متقاضی؛
- اطلاعات مربوط به افراد وابسته به مالکان (افرادی که بالای ۵ درصد سهام شرکت را در اختیار داشته باشند یا ۵ درصد از درآمدهای شرکت، به‌طور مستقیم یا غیرمستقیم به آنها تعلق گیرد) یا ۵ درصد از سرمایه شرکت را تأمین نموده باشند؛

۲- **عضویت در یک نهاد خود انتظام:** با توجه به اینکه بخشی از وظیفه نظارت بر کارگزاران در آمریکا بر عهده نهادهای خود انتظام است، کارگزاران موظفند به عضویت این نهادها درآیند. FINRA و بورس‌های ملی به عنوان نهادهای خود انتظام در نظر گرفته می‌شوند. در صورتی که فعالیت کارگزار به بورس‌های ملی محدود شود، تنها عضویت در بورس مربوطه کفایت کرده و نیازی به عضویت در FINRA نیست اما در صورتی که کارگزار قصد فعالیت در بازار خارج بورس را داشته باشد، الزام بر عضویت نزد FINRA وجود دارد.

^۱ Central Registration Depository

۳- عضویت در شرکت حمایت از سرمایه‌گذاران اوراق بهادار^۱ (SIPC): هر کارگزاران ثبت شده موظف است به عضویت SIPC درآید، مگر اینکه کسب و کار وی خارج از آمریکا باشد. این امر به منظور ایجاد اطمینان از بازپس‌گیری پول و اوراق بهادار مشتریان اعضای SIPC در صورت انحلال یا نکول در تسویه کارگزار عضو می‌باشد.

۴- رعایت مقررات ایالتی: هر یک از ایالت‌های آمریکا، الزامات مشخصی برای کارگزاران و معامله‌گران فعال در محدوده آن ایالت مشخص نموده که از طریق نهادهای ناظر مربوطه نظارت می‌شود. تطابق با این الزامات برای کارگزاران فعال در هر ایالت ضروری است. غالب این مقررات، ارتباطی به فعالیت در بازار سرمایه ندارند بلکه مواردی نظیر مجوز سکونت^۲ (مجوزی که توسط مالک ساختمان اخذ شده و تناسب فعالیت با ساختمانی که در آن فعالیت صورت می‌گیرد را مورد ارزیابی قرار می‌دهد) را شامل می‌شوند.

• افراد وابسته: قانون اوراق بهادار مصوب ۱۹۳۴ فرد وابسته به کارگزار را هر شریک، عضو هیئت مدیره و مدیران، مدیر شعبه، یا کارکنان کارگزار، یا هر شخصی که وظایف مشابه آنها را اجرا می‌کند، یا هر شخص کنترل‌کننده، کنترل شده یا تحت مدیریت و کنترل کارگزار، تعریف نموده است. کارگزار باید برای هر یک از افراد وابسته، فرمی تحت عنوان U-4 تکمیل و برای سازمان خودانتظام مربوطه که در آن عضو می‌باشد ارسال نماید. فرم U-4 برای ثبت افراد حقیقی و ثبت سوابق کاری قبلی این افراد مورد استفاده قرار می‌گیرد.

ثبت کارگزار نزد نهاد ناظر بر صنعت مالی (FINRA)

ثبت نزد FINRA از طریق درگاه الکترونیک ثبت و با تکمیل فرم درخواست عضویت^۳ (NMA) آغاز می‌شود. این فرم ابتدا سؤالاتی درخصوص چارچوب کلی کسب و کار متقاضی ثبت پرسش نموده و سؤالاتی تشریحی درباره اطلاعات متقاضی نسبت به فعالیت کارگزار و ارتباط آن با سایر نهادهای مرتبط در بازار سرمایه مطرح می‌نماید. در این فرم متقاضی موظف است نام، عنوان شغلی و وظیفه هر یک از مدیران و افراد وابسته به خود را به صورت الکترونیکی ثبت نماید.

^۱ Securities Investor Protection Corporation: این شرکت معادل صندوق ضمانت تسویه وجوه است

^۲ Occupancy Certificate

^۳ New Member Application

Registered officers, directors, owners, and control persons		Titles	Roles
CRD number	Person Details	Anti-Money Laundering Officer	Agency Order Entry / Execution, Equity Trader
	CRD #	Branch Office Manager	Assistant Representative - Order Processing
	Name	Branch Office Manager - NYSE	Branch Office Manager - NYSE / General Securities Sales
		Branch Office Manager-non-FINRA	Financial and Operations Principal (Series 28)
	Title *	Chairman	Financial and Operations Principal (Series 27)
		Anti-Money Laundering Officer	Corporate Securities Representative
		Branch Office Manager - NYSE	Direct Participation Principal - Only
		Branch Office Manager-non-FINRA	Direct Participation Programs Representative
		Chairman	General Securities Principal
	Expected role within the Applicant *	Chief Compliance Officer	General Securities Representative
		Chief Executive Officer	General Securities Representative - Canada
		Chief Financial Officer	General Securities Sales Supervisor - NYSE
		Compliance Manager	Government Securities Limited Representative
		Compliance Officer	Government Securities Principal
		Director	Investment Banking Principal
		OPP Principal	Investment Banking Representative
		Executive Representative	Investment Company Products / Variable Contracts
		Investment Banking	Municipal Fund / S29 Securities Principal
		Managing Director	Municipal Securities Principal
		Managing Member	Municipal Securities Representative
		Managing Principal	Operations Professional
		Member	Options Principal
		Municipal fund Securities Principal Only	Options Representative
		Municipal Securities Principal	Other - Not Registered or Required to Register
		Partner / Senior Partner	Principal - Investment Company / Variable Products
		President	Private Placement Representative
		Principal	Registered Options Representative
		Registered Options and Security Futures Principal	Research Analyst
		Representative	Research Principal
		Sales Supervisor	Securities Futures Principal
		Secretary	Trader
		Senior Managing Director	Trading Manager / Market-Making Manager
		Variable Products Principal	
		Variable Products Principal Only	
		Vice President	
		Non-registered Person	

Unregistered officers, directors, owners, and control persons	
First Name *	Last Name *
John	Doe
Delete	
Person Details	
First Name *	John
Middle Name *	A
Last Name *	Doe
Title *	Anti-Money Laundering Officer Branch Office Manager Branch Office Manager - NYSE Branch Office Manager-non-FINRA Chairman
Expected role within the Applicant *	Agency Order Entry / Execution, Equity Trade Assistant Representative - Order Processing Branch Office Manager - NYSE / General Sec Financial and Operations Principal (Series 28) Financial and Operations Principal (Series 27)
Exam(s) anticipated to be taken *	test
Will this person be registered as a principal? *	☒ Yes ☐ No

Values for title and expected role are identical to the lists above.

براساس فرم NMA، هر متقاضی (به غیر از مواردی که متقاضی مؤسسه تک مالکیتی است)، ملزم است حداقل دو مدیر ثبت شده در ارتباط با فعالیت های اوراق بهادار و بانکداری سرمایه گذاری در اختیار داشته باشد. همچنین، هر متقاضی موظف است حداقل یک مدیر عملیات و مدیر مالی در اختیار داشته باشد و چنانچه درگیر سایر معاملات خاص مانند معاملات قراردادهای اختیار است، ملزم است برای هر فعالیت، یک مدیر معین نماید.

بخش سوم این فرم، به انطباق متقاضی و افراد وابسته با قوانین و مقررات فدرال و ایالتی می پردازد. بخش چهارم نیز به روابط قراردادی و تجاری متقاضی پرداخته است. در این راستا، متقاضی باید حسابرس خود و سابقه حسابرسی شرکت را مشخص و ارائه

نماید. در قسمت پنجم این فرم، متقاضی موظف است اطلاعات مبسوطی درخصوص فضای کاری، سیستم‌های لازم برای انجام آنچه در طرح تجاری ذکر نموده و تعداد پرسنل، ارائه نماید. متقاضی باید کفایت زیرساخت‌های لازم برای انجام فعالیت‌های تجاری خود شامل تعداد مجموع افراد وابسته که در اداره مستقر خواهند شد، فعالیت‌هایی که از مناطق جغرافیایی مختلف انجام خواهد شد، مساحتی که برای انجام فعالیت اختصاص داده شده است، تجهیزات اداری، مساحت بایگانی و نگهداری اطلاعات و ... را شرح داده و به اثبات رساند. متقاضی باید ادارات مختلفی که قصد راه‌اندازی دارد، نحوه جداسازی اداری که در فعالیت دچار تضاد منافعت و همچنین جداسازی‌های فیزیکی را شرح دهد.

موضوع ششم، تجهیزات ارتباطی متقاضی با مشتریان، رویه‌ها و پلتفرم‌های عملیاتی است. متقاضی در این بخش باید نحوه نظارت و رصد پلتفرم‌ها و نحوه ارتباط کارکنان با مشتری را تشریح نماید. متقاضی موظف است برنامه خود برای ذخیره‌گیری و تهیه نسخه پشتیبان از اطلاعات را شرح دهد. همچنین در این بخش متقاضی موظف است نسبت به در اختیار داشتن سایت یا کانال در فضای مجازی توسط خود یا افراد وابسته به خود، افشای اطلاعات نماید.

در قسمت هفتم متقاضی موظف است نسبت به منابع تأمین مالی برای دوازده ماه آینده و اینکه منابع مالی از چه محلی تأمین شده است، توضیحاتی ارائه دهد. در بخش مالی، خالص سرمایه متقاضی باید متناسب با فعالیت وی تعیین شود. حداقل خالص سرمایه کارگزاری که معاملات مشتری از طریق وی اجرا می‌شود، ۲۵۰,۰۰۰ دلار است.

متقاضی علاوه بر تکمیل فرم درخواست عضویت، لازم است برخی مستندات تکمیلی در خصوص چگونگی برآورده‌سازی استانداردهای صلاحیت‌ها و شایستگی نیز تهیه و برای FINRA ارسال نماید. فهرست مستندات لازم برای درخواست مجوز کارگزار به شرح زیر است:

- کارت اثر انگشت تأیید شده توسط FINRA برای هر یک از اشخاص وابسته؛
- گزارش ارزیابی عضو جدید؛
- طرح تجاری کسب‌وکار توصیف‌کننده چشم‌انداز آتی و برنامه‌های عملیاتی در کلیه ابعاد کسب‌وکار، شامل:
 - ترازنامه آزمایشی، ترازنامه، برنامه‌های پشتیبانی و محاسبه خالص سرمایه، که هر یک به تاریخ ۳۰ روز قبل از تاریخ تشکیل پرونده تهیه شده باشد؛
 - پیش‌بینی ماهانه درآمد و هزینه‌ها، برای ۱۲ ماه اول پس از عملیاتی شدن به همراه ذکر دلیل منطقی؛
 - چارت سازمانی؛
 - محل دفتر اصلی فعالیت متقاضی و کلیه دفاتر دیگر، در صورت وجود (ممکن است لازم باشد چنین دفاتری یا نام افرادی که مسئولیت هر دفتر را بر عهده دارند، طبق قوانین FINRA ثبت شوند.)
 - فهرستی از انواع اوراق بهادار عرضه شده و فروخته شده و انواع مشتریان خرد یا نهادی؛
 - توضیحی از روش‌ها و رسانه‌های ارتباطی که برای ایجاد پایگاه مشتریان و ارائه و فروش محصولات و خدمات به آن‌ها استفاده می‌شود مانند اینترنت، تلفن، سمینارها یا نامه‌های پستی.
 - توضیحات مربوط به تجهیزات کاری و هرگونه اجاره نهایی یا پیشنهادی برای استقرار شرکت؛

- بازارهایی که شرکت در آنها ورود خواهد کرد، انواع محصولات، نوسانات آن و پیش‌بینی حداکثر موقعیت‌هایی که شرکت به‌عنوان موجودی خود اتخاذ خواهد نمود؛
- طرح‌های ورود به تعهدات قراردادی، از قبیل تعهد پذیره‌نویسی یا سایر فعالیت‌های مربوط به اوراق بهادار؛
- هر فعالیت دیگری که متقاضی ممکن است در آن فعالیت داشته و قادر به ایجاد تأثیر بر خالص سرمایه شرکت در ۱۲ ماه اول فعالیت تجاری آن باشد.
- ارائه توضیح در مورد سیستم‌های ارتباطاتی و عملیاتی که متقاضی برای انجام امور تجاری با مشتریان یا سایر اعضای خود به کار خواهد برد و همچنین برنامه‌ها و رویه‌های استمرار کسب‌وکار^۱ (برنامه‌هایی برای بازیابی فرایندهای کسب‌وکار به هنگام بروز مشکلات فنی و ارتباطی و ایجاد دسترسی مجدد سرمایه‌گذاران به سیستم‌ها لازم است)؛
- کپی تمامی احکامی که نهادهای حقوقی و نظارتی فدرال و ایالتی در قبال اقدامات شرکت صادر نموده‌اند؛
- فهرستی از تمامی افراد مرتبط
- مستندات مربوط به هر یک از موارد زیر، مگر اینکه در سامانه ثبت مرکزی گزارش شده باشد:
 - اقدام نظارتی علیه متقاضی یا یکی از اشخاص وابسته به وی یا تحقیقات و بازرسی از هر یک از آنها توسط SEC، CFTC، یکی از نهادهای نظارتی فدرال، ایالتی یا خارجی یا یکی از سازمان‌های خودانتظام که در انتظار داوری یا نهایی شدن است؛
 - اقدام مدنی مربوط به سرمایه‌گذاری در مورد خسارتی متقاضی وارد ساخته یا حکم علیه متقاضی یا یکی از اشخاص وابسته به وی که در انتظار داوری یا نهایی شدن است؛
 - شکایات مشتری مربوط به سرمایه‌گذاری یا داوری که لازم است در فرم U-4 گزارش شود؛
 - اقدامات مجرمانه علیه متقاضی یا یکی از اشخاص وابسته که در انتظار داوری یا نهایی شدن است؛
- شرحی از اقدامات جبرانی مانند آموزش‌های خاص، الزام بر استمرار آموزش یا اجرای نظارت‌های ویژه که از سوی یک نهاد ناظر ایالتی، فدرال یا یکی از سازمان‌های خودانتظام بر اشخاص وابسته تحمیل شده است؛
- یک نسخه کپی از قراردادهای نهایی یا پیشنهادی با بانک‌ها، نهادهای مسئول تسویه اوراق یا دفاتر خدمات و توضیحات کلی در مورد سایر قراردادهای نهایی یا پیشنهادی؛
- شرحی از ماهیت و منابع سرمایه‌ای متقاضی به همراه اسناد و مدارک پشتیبان، شامل فهرست کلیه اشخاص یا نهادهای مشارکت‌کننده در تأمین مالی متقاضی، شرایط و ضوابط تأمین مالی موردنظر، ریسک‌های پیش روی خالص سرمایه متقاضی؛
- شرحی از تعداد، میزان تجربه و صلاحیت اعضای هیئت مدیره و مدیران، افراد تحت نظارت آن‌ها، سایر مسئولیت‌های تمام وقت یا پاره‌وقت مدیران، هرگونه فعالیت کاری مدیران خارج از ارتباط با فعالیت متقاضی، زمان‌های اختصاص داده شده در هفته به چنین فعالیت‌هایی و توضیحاتی در مورد نحوه نظارت یا سرپرست مدیران پاره‌وقت و نحوه انجام وظایف تعیین شده؛

^۱ Business Continuity Plan

- شرحی از کنترل‌های مالی اعمال شده توسط متقاضی؛
- شرحی از سیستم‌های نظارتی و رویه‌های نظارتی در نظر گرفته شده توسط متقاضی، برنامه‌ها و رویه‌های بازرسی داخلی و فرایندهای مستند و تأیید شده مربوطه؛
- شرحی از سیستم پیشنهادی نگهداری سوابق؛
- شرحی از برنامه‌های آموزشی در نظر گرفته شده توسط متقاضی در راستای اجرای آموزش‌های مستمر.

کلیه مستندات فوق‌الذکر توسط FINRA بررسی شده و در صورت تکمیل بودن، قبل از ارائه تصمیم نهایی در خصوص عضویت جدید، مصاحبه‌ای نیز با نمایندگان متقاضی انجام می‌دهد. در جریان مصاحبه، FINRA باید اطلاعات دیگری (به غیر از اطلاعات ارائه شده توسط متقاضی) که از سایر منابع مانند سامانه مرکزی ثبت بدست آورده را در اختیار متقاضی قرار دهد. در صورتیکه این اطلاعات پس از انجام مصاحبه با متقاضی در اختیار FINRA قرار گرفته و مبنای تصمیم‌گیری باشد، باید این موضوع به اطلاع متقاضی رسانده شود.

همچنین، FINRA در راستای کمک به سرمایه‌گذاران، ابزاری با نام BrokerCheck طراحی کرده که امکان شناسایی سریع کارگزاران و مشاوران سرمایه‌گذاری جهت اطمینان از ثبت آن‌ها نزد SEC و سایر نهادهای نظارتی مربوطه را فراهم می‌کند. این ابزار، اطلاعات به‌روزی در خصوص تاریخچه و سوابق کارگزار یا مشاور سرمایه‌گذاری، اطلاعات مرتبط با مجوز فعالیت، اقدامات نظارتی، شکایات انجام شده از نهاد مربوطه و ... در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد.

ثبت کارگزار نزد بورس نیویورک (NYSE)

کارگزارانی که بجای FINRA بورس نیویورک را به‌عنوان نهاد خودانتظام برای ثبت انتخاب می‌کنند، باید پس از ثبت نزد SEC و همچنین ثبت در سامانه ثبت مرکزی FINRA در این خصوص اقدام نمایند (کارگزاری که قصد انجام معامله در خارج بورس دارد، موظف است نزد FINRA ثبت شود). بدین منظور متقاضی باید تمامی موارد خواسته شده در فرم درخواست به همراه سایر مدارک و مستندات مورد نیاز را فراهم و به صورت الکترونیکی به بورس نیویورک ارائه دهد. متقاضی مجوز عضویت به‌عنوان کارگزار حداقل ملزم به پرداخت ۲,۵۰۰ دلار هزینه بررسی درخواست و چنانچه به‌عنوان نهاد تسویه نیز عمل نماید، ۲۰,۰۰۰ دلار هزینه بررسی درخواست باید پرداخت کند. در صورتی که مجوز اعطا شده حداکثر تا شش ماه از تاریخ اعطا اجرایی نشود، متقاضی موظف است درخواست مجدد برای بورس نیویورک ثبت نماید. برخی از مهم‌ترین اطلاعات موجود در فرم درخواست ثبت نزد بورس نیویورک به شرح زیر است:

- مشخص نمودن نهادهای خودانتظامی که کارگزار نزد آن‌ها ثبت شده است؛
- اخذ تأییدیه در خصوص پذیرش اساسنامه و قوانین بورس، قوانین اوراق بهادار فدرال و سایر قوانین مربوطه و اصلاحات دوره‌ای آن‌ها؛
- اخذ تعهد از متقاضی در خصوص به‌روزرسانی کلیه اطلاعات مندرج در فرم درخواست مانند منقضی شدن عضویت نزد هر یک از نهادهای خودانتظام و همچنین تعهد نسبت به ارائه اطلاعات اضافی مورد درخواست بورس نیویورک؛

- اخذ تعهد از متقاضی در خصوص خرید مجوز معاملاتی بورس نیویورک به منظور دسترسی مستقیم به سامانه معاملاتی بورس؛
 - اطلاعات در خصوص سوابق فعالیت متقاضی، روابط مالکیتی متقاضی، کلیه شعبات اداری شرکت متقاضی؛
 - تعیین استفاده از معاملات الگوریتمی و برنامه‌ای^۱؛
 - ارائه اطلاعات مالی تلفیقی همراه با شرکت‌های زیر مجموعه (در صورت وجود)؛
 - ارائه اطلاعات در خصوص افراد وابسته؛
 - ارائه اطلاعات در خصوص این که آیا شرکت متقاضی در زمینه معاملات قراردادهای آتی و آپشن فعالیت دارد یا خیر
 - در صورتیکه که متقاضی درخواست فعالیت در تالار معاملاتی داشته باشد، ارائه موارد زیر ضروری است:
 - تمایل به دریافت یا عدم دریافت سفارشات به صورت تلفنی (در صورت مثبت بودن جواب، تطابق با الزامات مربوطه ضروری است)؛
 - مطابقت با الزامات بورس نیویورک در خصوص رویه دریافت کمیسیون و نگهداری سوابق مربوطه تا ۶ سال؛
 - مشخص نمودن فردی برای نظارت بر کلیه کارکنان شرکت متقاضی در محل تالار معاملاتی و معرفی نام و اطلاعات تماس وی؛
 - ثبت و گزارش کلیه خطاهای رخ داده که منجر به عدم اجرای سفارشات می‌شود (با ذکر تعداد خطاها و نام صاحب حساب)، قبل از آغاز روز معاملاتی بعد (مطابق با الزامات بورس نیویورک).
 - اطلاعات مربوط به افراد کلیدی که دارای عناوین سازمانی زیر بوده و یا حتی افرادی که در صورت نداشتن این پست‌های سازمانی، وظایف و مسئولیت‌های آن‌ها با این عناوین همخوانی دارد (این اطلاعات شامل نام، شماره تماس، ایمیل و گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای مربوطه مطابق با الزامات بورس نیویورک می‌شود):
 - مدیر اجرایی (مدیر عامل)؛
 - مدیر مالی؛
 - مدیر انطباق؛
 - مدیر عملیات؛
 - مسئول فناوری اطلاعات؛
 - مسئول معاملات؛
 - کارگزاران یا بازرگاندانان مستقر در تالار معاملاتی.
- همچنین در صورتی که هر یک از این افراد در سایر شرکت‌ها مشغول به کار هستند، این موضوع باید اعلام گردد. علاوه بر این، سایر پرسنل اجرایی و نظارتی که به صورت نیمه وقت و یا در دو شرکت مختلف اشتغال دارند باید با ذکر فعالیت‌های داخل و خارج شرکت و سایر مستندات مهم مرتبط، اعلام گردند.

¹ Program Trading

- ارائه برخی مدارک و مستندات تکمیلی (این موارد به صورت چک‌لیست در فرم آورده شده و متقاضی موظف است در صورت ارائه آن‌ها به بورس نیویورک، باکس مربوطه را تیک زده و در غیر این صورت وضعیت آن را اعلام نماید):

- فرم BD؛
- شرحی در خصوص دلایل شرکت متقاضی برای عضویت در بورس؛
- نمودار سازمانی شرکت شامل کلیه شرکت‌های کنترل‌کننده و کنترل‌شونده توسط شرکت متقاضی، درصد مالکیت هر یک از شرکت‌های مادر، معرفی اشخاصی که به صورت مستقیم و غیرمستقیم، به تنهایی و یا با هم دارای مالکیت ۲۵ درصدی یا بیشتر شرکت متقاضی هستند؛
- شرحی از فعالیت‌های شرکت متقاضی شامل عملیات، نظارت، کنترل داخلی، سیستم‌های نگهداری سوابق و ... به همراه طرح تجاری شرکت و برنامه‌های آتی؛
- شرحی از فعالیت‌های کلیدی شرکت‌های مادر، وابسته و زیرمجموعه، نوع ارتباط کاری بین شرکت متقاضی و شرکت‌های وابسته؛
- کلیه گزارشات و پاسخ‌های ارائه شده به نهادهای ناظر یا سازمان‌های خودانتظام در طی ۳ سال گذشته شامل پاسخ به ایرادات وارده و اقدامات اصلاحی انجام شده توسط شرکت متقاضی؛
- گزارش کلیه شکایات مشتریان و داورهای مربوطه؛
- گزارش کلیه موارد استعفا و خاتمه خدمت پس از بررسی تخلف ادعا شده توسط نهادهای ناظر و یا هر یک از سازمان‌های خودانتظام؛
- مستندات مالی شامل گزارش خالص سرمایه یکسال اخیر، ترازنامه و صورت سود و زیان پیش‌بینی شده برای ۶ ماهه آینده، موافقت‌نامه‌های فرعی و اصلاحات آن‌ها که قرار است به عنوان بخشی از خالص سرمایه شرکت در نظر گرفته شود، گزارشات حسابرسی مالی و ...؛
- توافقنامه مابین بورس نیویورک و مشتریان مبنی بر مواردی شامل حق دسترسی به پلتفرم معاملاتی، شرایط و الزامات استفاده از پلتفرم، محرمانگی و عدم افشای اطلاعات و سایر حقوق طرفین نسبت به یکدیگر؛
- نام شرکت تأمین‌کننده سیستم‌های عملیاتی و مالی شرکت متقاضی به همراه نام سرویس‌ها و گزارشات مورد استفاده؛
- مستندات مربوط به تحلیل نیازهای آموزشی و برنامه‌های آموزشی در انطباق با الزامات بورس نیویورک.

۳- فرایند اعطای مجوز کارگزاری در کنیا

نهاد ناظر بازار سرمایه کنیا (CMA)^۱، مسئولیت اعطای مجوز و تأیید، نظارت و پایش فعالیت‌های نهادهای واسطه بازار شامل بازارهای بورس، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و کلیه اشخاصی که مطابق با قانون بازار سرمایه کنیا ملزم به اخذ مجوز فعالیت از نهاد ناظر هستند، را بر عهده دارد. بر اساس قانون بازار، اشخاص ذیل ملزم به دریافت مجوز و یا تأییدیه از نهاد ناظر بازار می‌باشند:

- بورس‌ها؛
- سپرده‌گذاری مرکزی؛
- نهاد امین (کاستودین)؛
- کارگزاران؛
- بانک‌های سرمایه‌گذاری؛
- کلیه معامله‌گران اوراق بهادار؛
- مشاوران سرمایه‌گذاری؛
- مدیران صندوق؛
- شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری؛
- صندوق‌های جسورانه؛
- فعالین طرح‌های تأمین مالی جمعی.

مطابق با قانون بازار سرمایه کنیا، اشخاص و نهادهای فوق‌الذکر ملزم به دریافت مجوز و یا تأییدیه از نهاد ناظر هستند. بدین ترتیب که نهادهایی شامل کارگزاران، معامله‌گران، بانک‌های سرمایه‌گذاری و نهاد امین (کاستودین) ملزم به اخذ مجوز و سایر نهادها مانند بورس‌ها، صندوق‌های جسورانه، سپرده‌گذاری مرکزی، شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری و متولین طرح‌های تأمین مالی جمعی ملزم به اخذ تأییدیه از نهاد ناظر بازار سرمایه کنیا می‌باشند.

بر این اساس، درخواست‌های واصله به نهاد ناظر بازار را می‌توان به دو دسته «درخواست‌های مجوز» و «درخواست‌های تأیید» تقسیم نمود که با توجه به نوع درخواست و بر اساس الزامات مشخص شده مربوطه در قانون بازار، مورد بررسی و اقدام قرار می‌گیرد. در ادامه به فرایند کلی ارسال درخواست‌ها و همچنین، با توجه به اینکه کارگزاران متقاضی فعالیت در بازار سرمایه کنیا ملزم به ارائه «درخواست مجوز» هستند، به برخی از مهمترین الزامات اعطای مجوز، پرداخته شده است.

فرایند کلی ارسال درخواست‌ها

درخواست‌کنندگان اعم از متقاضیان اعطای مجوز و تأییدیه، باید درخواست‌های خود را یا از طریق فرم‌های موجود در «پورتال درخواست‌های آنلاین» و یا به صورت نسخه فیزیکی برای نهاد ناظر بازار ارسال نمایند. درخواست‌ها به محض دریافت، توسط نهاد ناظر مورد بررسی قرار گرفته و موارد عدم تطابق با الزامات اخذ مجوز و تأییدیه به درخواست‌دهنده اعلام می‌شود. علاوه بر این، بازرسی از شرکت درخواست‌کننده به منظور اطمینان از کفایت ظرفیت فنی و اداری آن متناسب با انجام کسب‌وکار درخواستی نیز

^۱ Capital Markets Authority

انجام شده و همچنین، در خصوص تناسب و شایستگی مدیران و پرسنل کلیدی شرکت با سمت‌های مربوطه نیز ارزیابی‌های لازم توسط نهاد ناظر اعمال می‌شود.

پس از این مرحله، درخواست‌ها توسط هیئت مدیره نهاد ناظر به منظور تأیید نهایی، بازبینی می‌شود. در جریان فرایند بازبینی، نهاد ناظر همواره می‌تواند اطلاعات بیشتری که ممکن است برای ارزیابی درخواست لازم باشد را از شرکت مطالبه نموده و یا در صورت نیاز، جلساتی را با آن‌ها تنظیم نماید. در صورت عدم کفایت اطلاعات ارائه شده و عدم تکمیل آن‌ها از سوی نهاد متقاضی پس از ۶ ماه از ارسال درخواست اولیه، نهاد ناظر موظف به خاتمه فرایند بررسی درخواست می‌باشد.

صدور گواهی مجوز فعالیت، پس از بازبینی و تأیید نهایی انجام شده و از متقاضی درخواست می‌شود که هزینه بررسی و تأیید درخواست معادل ۲۵۰۰ شیلینگ کنیا را به نهاد ناظر ارائه نماید. همچنین، نهاد ناظر در خصوص امکان دریافت مجوزهای تجمیع شده برای فعالیت‌های مختلف، مشاوره‌های لازم را در اختیار متقاضی قرار می‌دهد.

الزامات عمومی اعطای مجوز به کارگزاران

مطابق با قانون بازار سرمایه کنیا و الزامات اعطای مجوز مصوب جولای ۲۰۰۲، کارگزاران متقاضی اعطای مجوز، موظف به برآورده‌سازی برخی الزامات عمومی می‌باشند که در قالب فرم درخواستی که بدین منظور مشخص شده انجام می‌شود:

- اطلاعات کلی شرکت شامل:
 - نام شرکت؛
 - اطلاعات تماس شرکت شامل تلفن و ایمیل؛
 - محل، آدرس و تلفن دفاتر اصلی و فرعی شرکت؛
 - تاریخ الحاق شعب شرکت (در صورت وجود).
- جزئیات ساختار سرمایه شرکت:
 - سرمایه اسمی؛
 - سرمایه پرداخت شده؛
 - تعداد سهامداران؛
 - فهرستی از سهامداران (شامل نام، آدرس، تلفن و تعداد سهام تحت مالکیت).
- مدیران و پرسنل کلیدی شرکت:
 - فهرستی از مدیران ارشد (شامل نام و مشخصات هویتی، آدرس و اطلاعات تماس، مدارک تحصیلی، تعداد سهام تحت مالکیت و وضعیت سهامداری آن‌ها در سایر شرکت‌ها)؛
 - فهرستی از پرسنل کلیدی (شامل نام و مشخصات هویتی، آدرس و اطلاعات تماس، مدارک تحصیلی و تعداد سهام تحت مالکیت).
- وضعیت مالی شرکت یا هر یک از مدیران ارشد آن از لحاظ ورشکستگی مالی و یا واگذاری به طلبکاران در داخل و یا خارج از کشور؛

- وضعیت هر یک از سهامداران و مدیران شرکت متقاضی از لحاظ عضویت در سایر شرکت‌های بورسی؛
 - فهرستی از امکانات اداری شرکت؛
 - تشریح ماهیت دقیق فعالیتی که متقاضی به منظور انجام آن، ملزم به درخواست مجوز از نهاد ناظر بازار سرمایه شده است؛
 - نام بورس‌هایی که در آن متقاضی قصد فعالیت و معامله دارد؛
 - سایر اطلاعات مورد درخواست.
- علاوه بر این، برخی مستندات نیز مانند اساسنامه شرکت و تفاهم‌نامه‌ها، گواهی ثبت، طرح تجاری شرکت و ... نیز باید به همراه درخواست صدور مجوز ارسال شود.

سایر الزامات اعطای مجوز

علاوه بر الزامات عمومی، الزامات دیگری برای اعطای مجوز به کارگزاران وجود دارد که باید مدنظر قرار داده شود. برخی از مهم‌ترین آن‌ها به شرح زیر است:

الزامات مرتبط با مدیران و پرسنل کلیدی

هر یک از مدیران و پرسنل کلیدی کارگزار متقاضی مجوز، ملزم به تکمیل فرم خوداظهاری «تناسب و شایستگی» هستند. برخی از مهم‌ترین اطلاعات ارائه شده در این فرم به شرح زیر است:

- نام شرکت متقاضی؛
- اطلاعات شخصی و هویتی؛
- سمت فرد در شرکت متقاضی؛
- شرح شغل و وظایف، مشخص نمودن مسئولیت‌های اجرایی برای مدیران؛
- رزومه و سوابق کاری با مشخص نمودن سمت‌ها و وظایف عهده‌دار طی ۱۰ سال اخیر؛
- مدارک و سوابق تحصیلی، جوایز و افتخارات، عضویت در انجمن‌های حرفه‌ای؛
- مشخص نمودن وضعیت فعلی شغلی و سهامداری در سایر شرکت‌ها بغیر از شرکت درخواست‌دهنده (با مشخص نمودن تاریخ دقیق)؛
- مشخص نمودن وضعیت شغلی و سهامداری طی ۱۰ سال گذشته، در سایر شرکت‌ها بغیر از شرکت درخواست‌دهنده (با مشخص نمودن تاریخ دقیق)؛
- مشخص نمودن وضعیت کارفرمایان قبلی در صورت انحلال (در صورتیکه در آن شرکت سمت مدیر داشته و یا سهامدار بوده)؛
- مشخص نمودن وابستگی‌های تجاری مستقیم و غیرمستقیم، نوع آن و ارتباط این وابستگی‌ها با شرکت متقاضی؛
- مشخص نمودن وابستگی‌های فامیلی با شرکت متقاضی (در صورت وجود)؛

- احراز مشروعیت فرد شامل:

- مشخص نمودن وضعیت سوابق انضباطی فرد در ارتباط با کارفرمایان قبلی و موارد منع ورود به عناوین شغلی؛
- مشخص نمودن وجود یا عدم وجود سوابق دادگاهی در خصوص تخلفات شغلی، در داخل و خارج از کشور؛
- مشخص نمودن موارد مقصر شناخته شدن توسط هر یک از نهادهای فعال در حوزه مالی، در داخل و خارج از کشور؛
- مشخص نمودن موارد ملغی شدن عضویت به دلیل سهل انگاری در انجام وظایف و سوء مدیریت؛
- احراز سخت کوشی و انجام مسئولیت:

- خوداظهاری فرد در خصوص انجام دقیق وظایف با پشتکار در صورت انتصاب به عنوان مدیر شرکت (با تشریح جزئیات)؛
 - خوداظهاری فرد در خصوص تشریح مواردی که مختل توانایی فرد در انجام وظایف می شود (با تشریح جزئیات).
- شرکت کارگزاری متقاضی می بایست علاوه بر ارسال فرم تکمیل شده تناسب و شایستگی، به ازای هر فرد، مستندات ذیل را نیز در ارتباط با مدیران و پرسنل کلیدی خود، برای نهاد ناظر بازار سرمایه ارسال نماید:

- ارائه فهرستی از کلیه مدیران و پرسنل کلیدی شامل معامله گران و کلیه افراد درگیر در فعالیت های معاملاتی؛
- ارائه یک نسخه معتبر از شناسنامه/گذرنامه آن ها؛
- ارائه رزومه و سوابق کاری و کارفرمایان قبلی آن ها؛
- ارائه یک نسخه معتبر از مدرک عدم سوء پیشینه؛
- ارائه شرح شغل پرسنل کلیدی.

الزامات مرتبط با طرح تجاری

- ساختار مدیریتی؛
- ساختار هیئت مدیره مشتمل بر موارد زیر باشد:
 - حداقل ۳ مدیر که یک سوم آن ها باید یک فرد عادی باشد؛
 - حداقل یک سوم آن ها باید مستقل و مدیران غیراجرایی باشند؛
 - بیش از یک سوم مدیران ارتباط نزدیکی با سایر مدیران نداشته باشد؛
 - یک مدیر نباید بیش از ۲ سمت مدیریتی در نهادهای مالی داشته باشد مگر اینکه شرکت های تابعه یا هلدینگ باشند؛
 - ریاست هیئت مدیره باید بر عهده یک مدیر غیراجرایی باشد.
- ساختار سهامداری، جزئیات تعداد سهام، درصد سهام تحت مالکیت، سود نهایی دارندگان سهام؛
- نام و شایستگی های مدیر اجرایی؛

- مشتریان و بازار هدف شرکت، محصولات، قیمت‌گذاری و فرصت‌های کسب‌وکاری شناسایی شده؛
- تشریح کامل فعالیت‌های کسب‌وکاری برنامه‌ریزی شده مرتبط با بازار سرمایه؛
- تشریح مدل کسب درآمد و استراتژی بازاریابی شرکت؛
- اهداف کوتاه‌مدت و بلندمدت شرکت (سهم بازار برنامه‌ریزی شده، دارایی تحت مدیریت و ...)
- طرح‌ریزی مالی (ترازنامه و صورت درآمد) برای ۳ سال آینده؛
- تشریح سیستم‌های اطلاعاتی و عملیاتی؛
- داشتن ممیز خارجی؛
- جزئیات مربوط به کارکنان (مدیر مالی و بازرس داخلی باید عضو موسسه حسابداران رسمی کنیا بوده و بازرس خارجی با مدیر ارشد تطابق نباید یکی باشد)؛
- منشور هیئت مدیره با شفاف شدن کلیه نقش‌ها و مسئولیت‌ها؛
- تجارب و سوابق کاری پرسنل کلیدی و نحوه تأثیر آن بر ایفای نقش مؤثر؛
- وابستگی‌ها و ریسک‌های کلیدی شرکت و تحلیل ریسک‌های مربوطه؛
- جزئیات برنامه‌های برون‌سپاری.

الزامات مالی

- الزام به حفظ حداقل وجوه سهامداران (معادل ۲۰ میلیون شیلینگ کنیا)؛
- الزام به داشتن ۵۰ میلیون شیلینگ کنیا به عنوان وجوه سهامداران برای کارگزاران متقاضی و ۲۰ میلیون شیلینگ کنیا برای معامله‌گران متقاضی؛
- الزام به داشتن بیش از ۳۰ میلیون شیلینگ کنیا یا معادل ۸ درصد بدهی (هر کدام که بالاتر باشد)، به عنوان سرمایه نقد (Liquid capital) برای کارگزاران متقاضی؛

سایر الزامات

- داشتن چارچوب مدیریت ریسک مشخص؛
- مشخص نمودن سیاست انتصاب کارکنان؛
- جزئیات مربوط به ساختمان شرکت؛
- ارائه دو توصیه‌نامه از مراجع کسب‌وکاری مربوطه و یک توصیه‌نامه از مرجع بانکی؛
- اعلام نام و مشخصات فردی به عنوان دبیر یا سخنگوی شرکت.

۴- شرایط اخذ مجوز کارگزاری در ترکیه

قانون بازار سرمایه ترکیه، فعالیت‌های مرتبط با بازار سرمایه را به دو گروه خدمات و فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و خدمات فرعی طبقه‌بندی می‌کند. این طبقه‌بندی، کلیه فعالیت‌های مربوط به دریافت و انتقال و اجرای سفارش‌ها، مدیریت دارایی، مشاوره سرمایه‌گذاری، پذیره‌نویسی و تعهد پذیره‌نویسی، فعالیت در بازارهای ساختاریافته و سامانه‌های معاملاتی غیر از بورس‌ها و مدیریت و نگه‌داری ابزارهای بازار سرمایه را به عنوان فعالیت‌ها و خدمات سرمایه‌گذاری شامل می‌شود. از طرف دیگر، خدماتی همچون ارائه خدمات مشاوره‌ای، ارائه خدماتی همچون اعطای اعتبارات و وام دهی ارز وابسته به فعالیت‌ها و خدمات سرمایه‌گذاری، ارائه تحقیقات سرمایه‌گذاری و تحلیل‌های مالی یا مشاوره کلی، ارائه خدمات واسطه‌ای برای ایجاد تأمین مالی، مدیریت ثروت و طرح‌ریزی مالی نیز در زمره خدمات فرعی قرار می‌گیرند.

همچنین با توجه به تعریف نهادهای بازار سرمایه در قانون بازار سرمایه ترکیه، نهادهای بازار سرمایه متشکل از شرکت‌های کارگزاری، صندوق‌های سرمایه‌گذاری جمعی، مؤسسات حسابرسی مستقل، مؤسسات ارزیابی، مؤسسات رتبه‌بندی اعتباری، شرکت‌های مدیریت دارایی، مؤسسات مالی رهنی، شرکت‌های لیزینگ، صندوق‌های املاک و مستغلات، مؤسسات پایاپای مرکزی، مؤسسات تسویه و پایاپای معاملات می‌باشند.

در بازار سرمایه ترکیه، شرکت‌های کارگزاری خدمات تأمین مالی شرکتی را ارائه می‌کنند. خدمات تأمین مالی شرکت‌های کارگزاری شامل خدمات مربوط به خصوصی‌سازی^۱، عرضه اولیه و ثانویه سهام، انتشار اوراق قرضه، پروژه‌های ادغام و تملک، برخی از اقدامات شرکتی نظیر افزایش سرمایه و تقسیم سود و سایر خدمات مشاوره‌ای است.

براساس قانون بازار سرمایه، هیئت بازار سرمایه ترکیه^۲ (CMB)، نهاد اصلی قانون‌گذار و ناظر بر بازارهای اوراق بهادار است که بر بازارها، نهادها و ابزارهای سرمایه‌گذاری نظارت کرده و به قانون‌گذاری می‌پردازد. به منظور ارائه خدمات سرمایه‌گذاری، تمام مؤسسات سرمایه‌گذاری باید از هیئت بازارهای سرمایه (CMB) مجوز دریافت کنند. بانک‌ها^۳ و شرکت‌های کارگزاری تأیید شده توسط این هیئت، که براساس تعاریف ارائه شده در قانون بازار سرمایه ترکیه، به عنوان شرکت‌های واسطه‌گری شناخته می‌شوند، می‌توانند برای عضویت در بورس استانبول درخواست ارائه کنند.

براساس تصمیم هیئت بازار سرمایه ترکیه (CMB)، از ابتدای ژانویه سال ۱۹۹۷ بانک‌ها اجازه معامله در سهام را ندارند و تنها شرکت‌های کارگزاری مجاز به انجام معامله سهام هستند. بانک‌ها موظفند تمام عملیات مربوط به بازار سهام خود را به شرکت‌های کارگزاری منتقل کنند و از آن تاریخ به بعد معاملات سهام باید منحصراً توسط شرکت‌های کارگزاری صورت گیرد. در بازارهای اوراق بهادار با درآمد ثابت و بازارهای مشتقه، بانک‌ها و شرکت‌های کارگزاری مجاز به فعالیت هستند. البته بانک‌ها اجازه فعالیت در قراردادهای آتی سهام و اختیار معامله سهام را ندارند.

واسطه‌گران به منظور ارائه خدمات نیازمند دریافت مجوز از هیئت بازار سرمایه (CMB) هستند. هیئت بازار سرمایه (CMB) حداقل الزامات برای دریافت مجوز را تعیین و جزئیات هر درخواست را پیش از صدور مجوز بررسی می‌کند. تأیید هیئت بازار سرمایه (CMB) برای کفایت صلاحیت مؤسسات واسطه‌ای و انجام فعالیت‌های آنها مطابق با قوانین و مقررات هیئت بازار سرمایه (CMB) ضروری است. هیئت بازار سرمایه (CMB) براساس نتایج حاصل از بررسی‌های انجام شده، مجوز فعالیت را برای مؤسسات واسطه‌ای اعطا

^۱ Privatization

^۲ Capital Markets Board of Turkey

^۳ بانک‌های تجاری، بانک‌های سرمایه‌گذاری و بانک‌های مشارکتی

می‌کند. اداره امور نهادهای مالی در هیئت بازار سرمایه (CMB)، مسئول بررسی تقاضای مؤسسات واسطه‌ای برای دریافت مجوز انجام فعالیت در بازارهای سرمایه است. به طور کلی، در اعطای مجوز کارگزاری، صلاحیت مؤسسان، مدیران، استخدام کارکنان کافی، تجهیزات و زیرساخت‌های فنی و عملیاتی، الزامات حداقل سرمایه و کفایت سرمایه، سیستم‌های کنترل داخلی و مدیریت ریسک و سیستم جلوگیری و افشای تضاد منافع بین مدیران و ذینفعان مورد بررسی قرار می‌گیرد.

شرکت‌های کارگزاری سهام یا مشتقه در ترکیه برای دریافت مجوز از هیئت بازار سرمایه (CMB) باید شرایط کلی زیر را داشته باشد:

- شرکت کارگزاری باید در قالب یک شرکت سهامی تأسیس شود؛
- صد در صد سرمایه تعهد شده شرکت کارگزاری باید به صورت سهام بانام ثبت شده باشد؛
- شرکت کارگزاری باید حداقل سرمایه مورد نیاز که توسط نهاد ناظر بورس ترکیه تعیین می‌شود را داشته باشد؛
- تمامی ضمانت‌ها و وثیقه‌های الزامی باید تخصیص داده شده باشند و ۱۵ درصد از سرمایه الزامی برای مجوز باید در بانک تسویه و امانت ترکیه^۱ (سپرده‌گذاری مرکزی) تعهد شده باشد؛
- الزاماتی نظیر برقراری واحدهای خدماتی، استخدام کارکنان کافی، برقراری سیستم حسابداری مناسب، نگهداری سوابق و راه‌اندازی سیستم‌های اطلاعاتی، ارتباطات و مستندسازی، برقراری سخت افزارهای فنی، استقرار سیستم مدیریت ریسک و استقرار سیستم کنترل و حسابرسی داخلی در شرکت‌های کارگزاری باید رعایت شود. لازم است وظایف، اختیارات و مسئولیت‌های هر یک از مدیران و کارکنان مشخص شده و شرح داده شود. علاوه بر این، وجوه نقد، سهام و تمامی دارایی‌های نزد کارگزار باید در مقابل آتش و سرقت بیمه شوند. تمام الزامات فوق‌الذکر مواردی است که در بازرسی‌های کارکنان هیئت بازار سرمایه بررسی می‌شود؛
- کلیه شرکت‌های کارگزاری ترکیه باید برای عضویت در کانون بازار سرمایه ترکیه^۲ اقدام کنند؛
- کلیه شرکت‌های کارگزاری ترکیه باید در مرکز غرامت سرمایه‌گذاران^۳ مشارکت کنند؛
- مؤسسين کارگزاری باید از توانایی مالی و اعتباری لازم برخوردار باشند؛
- مدیران شرکت‌های کارگزاری باید تحصیلات دانشگاهی داشته و تمامی کارمندان متخصص و حرفه‌ای حداقل دارای تحصیلات متوسطه باشند؛
- مدیرعامل^۴ و معاونین وی باید حداقل هفت سال سابقه کار حرفه‌ای در بازارهای مالی یا سابقه مدیریتی داشته باشند؛
- چنانچه هیئت مدیره کارگزاری تصمیم به انتصاب اعضای موظف در کارگزاری بگیرد، شرح وظایف و مسئولیت‌های حداقل دو نفر از مدیران اجرایی باید کاملاً مشخص گردد.
- هر یک از اعضای هیئت مدیره، باید وجود یا ایجاد رابطه خونی یا زناشویی با افراد ذینفع در تصمیمات هیئت مدیره (مانند مشتریان و معامله‌گران) را به هیئت مدیره اطلاع دهد.

¹ Takasbank (Settlement and Custody Bank)

² The Turkish Capital Markets Association (TCMA)

³ The Investor Compensation Center (ICC)

⁴ General Manager

- هرگونه تغییر مالکیت بیش از ۱۰ درصد در سرمایه شرکت کارگزاری، منوط به اجازه نهاد ناظر بازار سرمایه ترکیه (CMB) است. همچنین هرگونه تغییر در سرمایه شرکت‌های کارگزاری که مقادیر فوق را رد نکند باید به هیئت اطلاع داده شود.

الزامات حداقل سرمایه

منطبق با مقررات حاکم بر کشورهای اتحادیه اروپا، هیئت بازار سرمایه ترکیه، در مقررات جدید، شرکت‌های سرمایه‌گذاری را براساس فعالیت‌شان به گروه‌های زیر طبقه‌بندی کرده است:

کارگزار معرف^۱: کارگزاران معرف، شرکت‌های کارگزاری هستند که صرفاً مجوز دریافت سفارش به نمایندگی از مشتریان یا به حساب خود، و انتقال آن به کارگزاران مجری^۲ و یا بازارگردان^۳ را دارند. این گروه اجازه ارائه خدمات امانت‌داری^۴ به وکالت از مشتریان خود را ندارند.

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

بازارگردان: علاوه بر فعالیت‌های کارگزاری، مجوز اجرای سفارش به حساب خود به عنوان طرف دوم معاملات مشتریان‌شان را نیز دارند.

حداقل سرمایه مورد نیاز برای انواع شرکت‌های کارگزاری در جدول ۳ ذکر شده است:

جدول ۳- الزامات حداقل سرمایه		
نوع شرکت کارگزاری	لیر ترکیه	دلار آمریکا (اعداد گرد شده است)
کارگزار معرف	۲,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰
کارگزار مجری	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۷۵۰,۰۰۰
بازارگردان	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۹,۴۰۰,۰۰۰

در ترکیه، سه آستانه کلیدی در عملیات تمام شرکت‌های سرمایه‌گذاری لازم است در نظر گرفته شود:

- حداقل سرمایه مورد نیاز؛
- هزینه‌های عملیاتی سه ماه گذشته؛ و
- سرمایه تعدیل‌شده با ریسک^۵.

سرمایه تعدیل‌شده با ریسک، فرآیند محاسبه سرمایه شرکت کارگزاری با توجه به ریسک هر دارایی است. ضرایب (وزن ریسک هر دارایی) توسط هیئت بازار سرمایه (CMB) تعیین می‌شود و برای شرکت‌های کارگزاری، ۶۰ درصد حداقل سرمایه تعیین شده است. با

^۱ Introducing brokers

^۲ Executing Brokers

^۳ Market Makers

^۴ Custody Services

^۵ Risk Adjusted Capital

توجه به این که برخی موارد نظیر مستغلات از حقوق صاحبان سهام کسر می‌شوند، انتظار می‌رود نسبت باقی مانده از حقوق صاحبان سهام وزن ریسک هر دارایی را در محاسبات افزایش دهد (سرمایه منهای دارایی‌های ثابت و دریافتنی‌ها).

۵- شرایط اخذ مجوز کارگزاری در کره جنوبی

در کره جنوبی، کارگزاری‌ها در قالب شرکت خدمات سرمایه‌گذاری مالی^۱ تأسیس می‌شوند. طبق قانون خدمات مالی و بازار سرمایه، هر نهادی که در حوزه فعالیت‌های خدمات سرمایه‌گذاری مالی و از جمله به عنوان کارگزار- معامله‌گر فعالیت دارد، شرکت سرمایه‌گذاری مالی^۲ محسوب می‌شود. شرکت سرمایه‌گذاری مالی برای فعالیت در هر یک از موارد مرتبط (مانند کارگزاری، تأمین سرمایه، شرکت مدیریت دارایی و ...) باید مجوزی تحت عنوان مجوز خدمات بازار سرمایه را از کمیسیون خدمات مالی^۳ (نهاد ناظر بازار سرمایه کره) دریافت کند. متقاضی این مجوز، باید شرکت سهامی باشد که حقوق صاحبان سهام آن معادل یا بیشتر از پانصد میلیون وون کره بوده و طرح تجاری موجهی از نظر کمیسیون مطابق با فعالیت کارگزاری داشته باشد. در صورتی که متقاضی یک شرکت سرمایه‌گذاری مالی باشد و تمامی شروط لازم را دارا باشد، می‌تواند با ارائه مستندات، مجوز خدمات بازار سرمایه را از کمیسیون درخواست کند. کمیسیون خدمات مالی سه ماه مهلت دارد که تقاضا را بررسی و نتیجه را به متقاضی اعلام کند. در صورتی که متقاضی، شرط اصلی یعنی شرکت سرمایه‌گذاری مالی بودن را نداشته باشد می‌تواند با ارائه مستندات حصول سایر شرایط، تقاضای مجوز اولیه خدمات بازار سرمایه را از کمیسیون نماید. کمیسیون ظرف دو ماه تقاضا را بررسی و در صورت موافقت با آن، نتیجه را به متقاضی اعلام می‌کند.

بورس کره پس از بررسی مدارک تقاضای عضویت شرکت خدمات سرمایه‌گذاری مالی، مستندات و مدارک متقاضی را بررسی کرده و در صورت لزوم، طی یک مصاحبه حضوری، صلاحیت مدیران شرکت سرمایه‌گذاری را بررسی می‌کند. پس از ارائه گزارش بازرسی و بررسی‌های صورت‌پذیرفته، هیئت مدیره بورس نسبت به پذیرش تقاضای عضویت تصمیم می‌گیرد. در صورت موافقت هیئت مدیره بورس، عضو باید مدارک مرتبط با پرداخت مبالغ حق پذیرش عضویت که سالیانه توسط هیئت مدیره بورس تصویب می‌شود را به بورس ارائه کند. هیئت مدیره بورس می‌تواند به صورت مشروط با تقاضا موافقت کند که در این صورت متقاضی باید ظرف مدت تعیین شده نسبت به انجام شرایط اقدام کند. اگر عضو پیش از زمان تعیین شده نتواند اصلاحات را انجام دهد، بورس این حق را دارد که پذیرش عضویت وی را ملغی سازد.

شرکت‌های خدمات سرمایه‌گذاری مالی عضو بورس کره با توجه به مسئولیتشان در خصوص تعهد تسویه معاملات، در دو گروه عضو دارای اختیار تسویه^۴ و عضو فاقد اختیار تسویه^۵ طبقه‌بندی می‌شوند. عضو دارای اختیار تسویه عضو است که مجاز به تسویه اوراق بهادار و اوراق مشتقه قابل معامله در بورس به نام خود، یا اوراق بهادار و اوراق مشتقه معامله‌شده توسط اعضای فاقد اختیار تسویه و

^۱ Financial Investment Services

^۲ Financial Investment Company

^۳ Financial Services Commission

^۴ Clearing Member

^۵ Non-Clearing Member

سپرده شده به نام آنها (یعنی عضو فاقد اختیار تسویه) می‌باشد. عضو فاقد اختیار تسویه عضوی است که می‌تواند تسویه اوراق بهادار و ابزارهای مشتقه معامله شده در بورس به نام خود را به یک عضو دارای اختیار تسویه واگذار کند.

هر یک از اعضای بورس دارای سیستمی هستند که به سیستم عضو^۱ معروف است و برای ارتباط با سیستم معاملات بورس کره و برای دریافت سفارش‌ها، تأیید و ارسال مظنه‌ها از آن استفاده می‌کنند. این سیستم‌ها قبلاً لازم است به تأیید بورس رسیده باشند. همچنین هر عضو بورس باید مکانی برای نصب دستگاه‌های شبکه‌های کامپیوتری خود از جمله روتر^۲، سوئیچ^۳ و فایروال^۴ در نظر گیرد که برای ارتباط با سیستم‌های عضو و سیستم بورس ضروری است. این مکان به مرکز کامپیوتری عضو^۵ معروف هستند و هر عضو بورس می‌تواند تا دو مرکز کامپیوتری برای خود ایجاد کند. بورس کره به هر یک از اعضای خود دو خط ارتباطی^۶ اصلی و یک خط ارتباطی پشتیبان^۷ به ترتیب برای بازار اوراق بهادار و بازار مشتقات تخصیص می‌دهد.

برای عضویت در بورس کره، هر متقاضی مطابق با گروه عضویت و تنوع اوراق بهادار یا ابزارهای قابل معامله در بورس که تمایل به فعالیت بر روی آنها را دارد (مانند سهام، اوراق بدهی، مشتقه)، باید معیارهای مرتبط با الزامات مالی، تجهیزات و تأسیسات کافی از جمله تجهیزات کامپیوتری لازم برای انجام کسب و کار، منابع انسانی متخصص و حسن شهرت و اعتبار اجتماعی کافی را برآورده سازد. از جمله معیارهای مهم مالی برای عضویت در بورس کره، رعایت الزامات نسبت خالص سرمایه^۸ (با هدف نقدشوندگی) بیان شده در قانون کسب و کار سرمایه‌گذاری مالی^۹ و همچنین دارا بودن حداقل حقوق صاحبان سهام تعیین شده توسط هیئت مدیره است. همچنین متقاضیان عضویت در بورس کره، در صورتی که عضویت آنها در بورس تأیید شود باید هزینه‌هایی از قبیل حق پذیرش عضویت^{۱۰}، سهم صندوق غرامت سرمایه‌گذاران^{۱۱} (فقط برای اعضای دارای اختیار تسویه) و وجه تضمین وفاداری^{۱۲} را به بورس کره پرداخت کنند. در حال حاضر، حق پذیرش عضویت برای اعضای دارای اختیار تسویه برابر ۲۲۲ میلیون وون و برای اعضای فاقد اختیار تسویه برابر ۱۲۲ میلیون وون است. همچنین اعضای دارای اختیار تسویه و اعضای فاقد اختیار تسویه باید یک میلیون وون بابت تضمین وفاداری به بورس پرداخت کنند. در نهایت، اعضای دارای اختیار تسویه باید مبلغی معادل ۱،۲۲۲ میلیون وون بابت سهم صندوق جبران غرامت سرمایه‌گذاران به بورس پرداخت کنند. در صورتی که هر یک از اعضا بخواهند از عضویت خود

^۱ Member System

^۲ Router

^۳ Switch

^۴ Firewall

^۵ Member Computer Center

^۶ Communication Line

^۷ Backup Communication Line

^۸ Net Capital Ratio

^۹ Financial Investment Business Regulation

^{۱۰} Admission Fee

^{۱۱} Contribution to Joint Compensation Fund

^{۱۲} Fidelity Guarantee Money

در بورس کِره انصراف دهند، حق پذیرش عضویت غیر قابل استرداد خواهد بود، اما سهم صندوق جبران خسارت سرمایه‌گذاران و وجه تضمین وفاداری قابل استرداد است.

۶- شرایط اخذ مجوز کارگزاری در هند

کارگزاران همواره نقش کلیدی را در بازار سرمایه هند ایفا می‌کنند و حضورشان برای انجام معاملات ضروری است. بر خلاف اکثر کشورها که الزام تأسیس شرکت سهامی را برای کارگزاری‌ها در نظر می‌گیرند، کارگزاری‌های هندی می‌توانند شخصیت حقیقی یا حقوقی داشته باشند. براساس تعاریف ارائه شده در قانون بورس اوراق بهادار هند، مصوب ۱۹۵۷، کارگزار بورس، شخصی حقیقی یا حقوقی است که مجوز انجام معامله در تمامی بورس‌های شناخته شده را دارد و دارای یک عضو معاملاتی^۱ است که ملزم به رعایت قوانین زیر می‌باشد:

- مقررات مربوط به کارگزاران بورس و کارگزاران فرعی بورس اوراق بهادار هند مصوب ۱۹۹۲؛
- مقررات وضع شده توسط هیئت بورس اوراق بهادار (SEBI) مصوب ۱۹۹۲؛
- قوانین مربوط به قراردادهای اوراق بهادار مصوب ۱۹۵۶؛
- قوانین مصوب هیئت بورس اوراق بهادار (SEBI) که کارگزار در ابتدای امر، متعهد به رعایت آن می‌شود.^۵

لذا لازم است کارگزار، جهت دریافت مجوز، معیارهایی که بر اساس مصوبات هیئت بورس اوراق بهادار هند، صلاحیت کارگزار را تأیید می‌کند، احراز نماید. در ادامه، طی ۱۰ گام و در قالب مقررات وضع شده توسط هیئت بورس اوراق بهادار (SEBI)، برای اعطای مجوز کارگزاری، به آن‌ها پرداخته شده است.

هیئت بورس اوراق بهادار (SEBI)، برای بخش‌های مختلف بازار، یک گواهی ثبت نام مشترک در نظر گرفته است، که باید توسط بورس اوراق بهادار و شرکت تسویه وجوه مورد تأیید قرار گیرد. جهت ثبت نام، شرکت متقاضی موظف است، درخواست خود را از طریق بورس مربوطه مطرح نماید. پس از آن یک گواهی، حاوی شماره ثبت برای شرکت متقاضی صادر می‌شود.

مقررات دریافت مجوز کارگزاری

۱. هر شرکت کارگزاری، با دریافت مجوز از هیئت بورس اوراق بهادار هند (SEBI)، قادر به فعالیت خواهد بود. در چنین شرایطی، شرکت ملزم به گرفتن مجوز جداگانه برای کارگزاری تسویه نخواهد بود.
۲. اشخاص حقیقی برای اخذ مجوز کارگزاری بورس، ابتدا باید فرم A را طبق مشخصات خود تکمیل و به بورس اوراق بهادار هند تحویل داده تا پرونده آنها برای اخذ مجوز تکمیل گردد.

¹ Trading Member

² Securities and Exchange Board of India (Stock Brokers and Sub-brokers) Regulations, 1992

³ SEBI Act, 1992

⁴ Securities Contracts (Regulation) Act, 1956

⁵ Bye-laws of Stock Exchange

۳. بورس اوراق بهادار باید فرم درخواست را در اسرع وقت (حداکثر سی روز از تاریخ دریافت آن)، برای هیئت بورس اوراق بهادار هند (SEBI) ارسال کند.

۴. شفاف‌سازی و ارائه اطلاعات: هیئت بورس اوراق بهادار هند (SEBI) ممکن است برای کسب اطلاعات بیشتر در خصوص اعطای مجوز کارگزاری خرید و فروش سهام و همچنین تسویه و پایاپای معاملات، اقدام به برگزاری جلسه حضوری با متقاضی کرده تا نسبت به توانایی متقاضی اطمینان بیشتری کسب کند.

۵. رسیدگی به درخواست پذیرش: هیئت بورس اوراق بهادار هند (SEBI) باید در راستای اعطای مجوز، کلیه موارد مربوط به خرید، فروش یا معاملات اوراق بهادار و به ویژه موارد زیر را بررسی کند، به این مفهوم که کارگزار بورس باید:

- الف) واجد شرایط عضویت در بورس باشد،
- متقاضی باید در هر بورس، عضویت داشته باشد؛
- بر اساس قوانین، مقررات و آیین‌نامه‌های بازار بورس که به وی اعلام می‌شود عمل کند؛
- هنگامی که کارگزار بورس پیشنهاد تغییر وضعیت یا اساسنامه خود را بدهد، باید قبل از موافقت رسمی هیئت، موافقت ضمنی ادامه فعالیت خود را دریافت کند؛
- هزینه‌های تعیین شده توسط هیئت را به روشی که آیین نامه مقرر می‌کند، پرداخت کند؛
- طی یک ماه از تاریخ دریافت شکایت، نسبت به جبران شکایات سرمایه‌گذاران اقدامات لازم را انجام دهد و هیئت را در مورد شماره، ماهیت و سایر جزئیات شکایات دریافت شده از سرمایه‌گذاران، مطلع سازد.
- ب) از زیرساخت‌های لازم مانند فضای کافی اداری، تجهیزات و نیروی انسانی برای انجام فعالیت‌های خود بهره‌مند باشد؛
- ج) تجربه قبلی در زمینه خرید، فروش یا معاملات اوراق بهادار داشته باشد.
- د) طبق مقررات، نقض قوانین توسط کارگزار بورس، و یا هر یک از شرکا، مدیران یا کارمندان بنا بر تعریف شغلی خود، موجب ابطال مجوز کارگزاری خواهد شد؛
- ه) هیئت مدیره شرکت متقاضی، افراد دارای صلاحیت باشند.
- و) شرکت متقاضی باید حداقل سرمایه اولیه درخواست شده توسط هیئت بورس را به صورت سپرده بانکی تأمین کند.

شرایط عمومی عضویت:

- حداقل سن: ۲۱ سال؛
 - تابعیت: هندی؛
 - تحصیلات: حداقل تحصیلات دبیرستانی یا مدارک تحصیلی معادل آن.
- عضویت در بورس هند شامل دو نوع عادی و آلفا می‌باشد.
- عضویت عادی: که در تمامی بازارهای بورس ملی هند شامل بازار نقد، بازار آتی و اختیار معامله، بازار مشتقه ارز و بازار بدهی اجازه فعالیت دارد و می‌تواند برای تمامی گروه‌های سرمایه‌گذاران خدمات معاملاتی را ارائه کند.
 - عضویت آلفا: که فقط اجازه معامله در بازار نقد و بازار آتی و اختیار معامله برای سرمایه‌گذاران خاص حقوقی را دارد.

اعضای عادی بورس ملی هند به دسته‌های زیر تقسیم می‌شوند:

نوع عضویت	بخش مشتقات کالایی ^۵	بخش اوراق بدهی ^۴	بخش مشتقات ارزی ^۳	بخش مشتقات سهام ^۲	بخش نقدی ^۱
عضو معاملاتی ^۶	✓	✓	✓	✓	-
عضو معاملاتی خود تسویه‌گر ^۷	✓	✓	✓	✓	✓
عضو معاملاتی تسویه‌گر ^۸	✓	✓	✓	✓	-
عضو متخصص تسویه ^۹	✓	✓	✓	✓	-

عضویت را می‌توان به صورت ترکیبی از هر یک از بخش‌های فوق، به جز بخش فیوچرز و آپشن که باید در ترکیب با بخش نقدی در نظر گرفته شود، انجام داد. اعضای آلفای بورس ملی هند به دسته‌های زیر تقسیم می‌شوند:

نوع عضویت	بخش اوراق بدهی	بخش مشتقات ارزی	بخش مشتقات سهام	بخش نقدی
عضو معاملاتی	✓	✓	✓	-
عضو معاملاتی خود تسویه‌گر	✓	✓	✓	✓
عضو معاملاتی تسویه‌گر	✓	✓	✓	-

سابقه شغلی:

متقاضی باید حداقل به مدت دو سال به عنوان شریک، یا دستیار مجاز یا منشی مجاز یا کارآموز کارگزاری، تجربه کاری داشته باشد.

معیارهای تعیین صلاحیت اشخاص:

- دارای صداقت، حسن شهرت و شخصیت باشد؛
- محکومیت قضایی نداشته باشند؛

¹ Cash Segment

² Equity Derivatives Segment

³ Currency Derivatives Segment

⁴ Debt Segment

⁵ Commodities Derivatives Segment

^۶ این شاخه از عضویت به یک کارگزار امکان می‌دهد معاملات خود را به حساب خود و همچنین به حساب مشتری خود انجام دهد، اما تسویه وجوه معاملات انجام شده از طریق این عضو باید از طریق یک Trading-cum Clearing Member or Professional Clearing Member انجام شود.

^۷ این عضویت به کارگزار امکان می‌دهد تا تسویه معاملات را نیز انجام دهد و معاملات انجام شده را به حساب خود و همچنین به حساب مشتری خود به انجام برساند.

^۸ این عضویت به کارگزار امکان می‌دهد تا معاملات خود را به حساب خود و همچنین به حساب مشتری خود انجام دهد و معاملات انجام شده توسط خود و همچنین تسویه وجوه مربوط به معاملات سایر کارگزاری‌ها را که تصمیم به استفاده از خدمات تسویه از کارگزاری ایشان را دارند انجام می‌دهد.

^۹ این عضویت به کارگزار امکان می‌دهد معاملات مربوط به سایر کارگزاری‌ها را که ترجیح می‌دهند معاملات خود را از طریق این کارگزاری تسویه کنند، انجام دهد.

- ورشکسته نباشند و خالص ارزش دارایی‌های آنها در حد مجاز باشد.

الزامات سرمایه‌ای

- شرکت کارگزاری، علاوه بر مسائل مربوط به مالکیت، در ابتدا باید در وزارت اقتصاد ثبت نام کند، که لازمه این ثبت نام، پرداخت مبلغ ۲۰,۰۰۰ الی ۲۵,۰۰۰ روپیه به عنوان سرمایه است. این پرداخت تنها برای یک بار در تمام مدت عضویت اتفاق می‌افتد و بسته به میزان هزینه‌ها و کارمزد مربوط به حسابدار خبره^۱/دبیر حقوقی^۲ و همچنین تمبر مالیاتی^۳، متغیر است.
- پس از عضویت، مطابق مقررات، باید حداقل سپرده سرمایه‌ای، به عنوان ضمانت به بورس اوراق بهادار پرداخت شود. برای کارگزاریانی که معاملات اختصاصی بدون الگوریتم انجام می‌دهند، این مبلغ معادل ۱,۰۰۰,۰۰۰ روپیه است، و برای کارگزاریانی که بدون الگوریتم و برای مشتریان معامله می‌کنند ۱,۵۰۰,۰۰۰ روپیه و برای آن دسته از کارگزاریانی که هر دو را انجام می‌دهند معادل ۲,۵۰۰,۰۰۰ روپیه و در نهایت برای کارگزاریانی که معاملات الگوریتمی انجام می‌دهند، میزان سرمایه اولیه ۵,۰۰۰,۰۰۰ روپیه در نظر گرفته شده است. به علاوه کارگزاریانی که در تمام سطح کشور حضور ندارند، موظف به پرداخت تنها ۴۰ درصد از سرمایه اولیه مقرر شده می‌باشند.
- هم چنین، کارگزار لازم است سرمایه‌ای در حدود ۷۰۰,۰۰۰ الی ۱,۰۰۰,۰۰۰ روپیه را برای ملزومات اداری و زیرساخت‌ها، کامپیوترها، ایستگاه‌های معاملاتی، مانیتورها و سایر مخارج در نظر بگیرد.
- ۶. زمانی که هیئت بورس، صلاحیت متقاضی را برای دریافت مجوز کارگزاری مورد تأیید قرار داد، باید یک گواهی موقت ثبت نام بر اساس فرم D به کارگزار اعطا کند و حسب مورد به بورس نیز ارسال نماید.
- ۷. کارگزاران بورس که موفق به دریافت مجوز شده اند باید اخلاقیات را در زمینه فعالیت خود همواره رعایت کنند.
- ۸. موارد زیر ممکن است به عدم تأیید درخواست ثبت نام منجر شود:
 - در صورتی که طی فرایند ارسال درخواست اعطای گواهینامه، الزامات فوق‌الذکر برآورده نشوند، هیئت می‌تواند پس از ارائه فرصت مناسب برای شنیدن توضیحات متقاضی، درخواست را رد کند.
 - هیئت بورس و اوراق بهادار باید امتناع از صدور گواهی ثبت نام متقاضی را در مدت سی روز از رد درخواست مربوطه، به بورس اوراق بهادار و متقاضی اعلام کند و توضیحات لازم در مورد دلایل رد درخواست مجوز را بیان نماید.
 - متقاضی می‌تواند طبق مقررات، در صورت تصمیم هیئت بر رد درخواست مجوز، طی مدت ۳۰ روز از تاریخ دریافت پاسخ منفی، درخواست تجدید نظر خود را به هیئت بورس ارائه دهد.
 - هیئت باید درخواست تجدید نظر متقاضی را بررسی و تصمیم خود را در اسرع وقت به صورت کتبی به متقاضی و بورس مربوطه ابلاغ کند.

^۱ Chartered Accountant (CA)

^۲ Company Secretary (CS)

^۳ Stamp Duty

۹. تأثیرات رد درخواست/اعطای مجوز: کارگزاری که درخواستش برای دریافت مجوز توسط هیئت رد می شود، نباید از تاریخ دریافت عدم تأیید درخواست، به عنوان کارگزار اوراق بهادار، اقدام به خرید، فروش و یا معامله سهام کند.
۱۰. پرداخت هزینه ها و عواقب عدم پرداخت: الف) هر متقاضی واجد شرایط برای دریافت مجوز ملزم به پرداخت هزینه هایی است که توسط هیئت تعیین می شود. متقاضی باید حداکثر تا شش ماه از زمان انقضاء تاریخ مقرر برای پرداخت هزینه ها، اقدامات لازم جهت پرداخت را به عمل آورد. ب) در صورتی که یک کارگزار بورس نتواند هزینه های مندرج در بند ۱۰ را بپردازد، هیئت می تواند گواهی ثبت را به حالت تعلیق درآورد، از این رو فعالیت کارگزار بورس متوقف می شود و امکان خرید، فروش یا معاملات اوراق بهادار از وی سلب می شود.

الزامات مربوط به هزینه ها و کارمزد عضویت

- پس از تأیید درخواست صدور مجوز کارگزاری، متقاضی موظف به پرداخت هزینه ها و کارمزد عضویت به بورس می باشد که قصد انجام معاملات در آن را دارد.
- گردش مالی سالانه در هر سال مالی > 1 کرویر روپیه باشد (معادل ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ روپیه)، کارمزد معادل ۵۰۰۰ روپیه است؛
 - گردش مالی سالانه در هر سال مالی < 1 کرویر روپیه باشد (معادل ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ روپیه)، کارمزد معادل ۵۰۰۰ روپیه + ۰.۱ درصد از درآمد مازاد بر ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ روپیه است؛
 - جهت لازم الاجرا شدن مجوز فعالیت، ضروری است مبلغ ۵۰۰۰ روپیه برای عضویت ۵ ساله نزد بورس اوراق بهادار هند سپرده شود.

سایر الزامات

علاوه بر الزامات مطرح شده جهت اعطای مجوز کارگزاری توسط هیئت بورس اوراق بهادار هند، کارگزار بورس نیاز به ثبت نام در مراجع مالیاتی، ثبت مالیات کالاها و خدمات، ثبت مالکیت معنوی مانند علامت تجاری، فروشگاه ها و ثبت شرکت دارد.

جمع بندی و نتیجه گیری

همانطور که در بررسی صورت گرفته نیز نشان داده شد، به نظر می رسد فرایند اعطای مجوز کارگزاری باید حداقل شامل سه مرحله باشد:

- ۱- اعطای موافقت اصولی؛
- ۲- فرایند عضویت در نهاد/نهادهای خود انتظام (بورس ها و کانون کارگزاران)؛
- ۳- اعطای مجوز فعالیت

در اعطای موافقت اصولی و مجوز فعالیت، سازمان می‌تواند الزامات ذیل را به‌عنوان الزامات اولیه برای متقاضی اخذ مجوز کارگزاری تعیین نماید:

۱- الزامات مربوط به شخصیت حقوقی

در این رابطه باید اذعان داشت که افراد حقیقی که هنوز شخصیت حقوقی شکل نداده‌اند و نمی‌توان توانایی آنها برای انجام فعل کارگزاری را ارزیابی نمود، نمی‌توانند متقاضی دریافت مجوز کارگزاری باشند. همچنین شخصیت حقوقی که در بازار سرمایه تاکنون فعالیتی نداشته است نمی‌تواند متقاضی دریافت مجوز باشد. لذا به‌نظر می‌رسد در تعیین شرایط شخصیت حقوقی باید اظهار داشت که شخص حقوقی که در قالب سهامی شکل گرفته و حداقل ۲ سال (یا بیشتر) تجربه فعالیت در بازار سرمایه را دارد، می‌تواند نسبت به ارسال درخواست مجوز کارگزاری به سازمان اقدام کند. در غیر این صورت متقاضی باید نسبت به اخذ مجوز سایر نهادهای مالی اقدام نماید.

۲- الزامات مربوط به طرح تجاری

بررسی کشورها نشان می‌دهد که متقاضی اخذ مجوز کارگزاری موظف است طرح تجاری یا مدل کسب و کار خود را به نهاد ناظر ارائه کند و برنامه کسب و کار خود برای دوازده ماه آتی و پیش‌بینی خود از درآمدها، تعداد کارکنان، سامانه‌های مورد نیاز و ... را در طرح تجاری اعلام کند. متقاضی موظف است صورت‌های مالی پیش‌بینی شده خود برای دوازده ماه آتی را نیز همراه با طرح تجاری به نهاد ناظر ارائه نماید.

۳- الزامات مربوط به سهامداران، اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل

حداقل تعداد سهامداران شرکت متقاضی، تجربه فعالیت آنها در بازار سرمایه، سوء پیشینه و عدم وجود تخلف مؤثر در بازار سرمایه یا پرونده در جریان، حداقل میزان تحصیلات و مواردی از این قبیل از جمله مواردی هستند که می‌توان به‌عنوان معیار برای سهامداران و اعضای هیئت مدیره و مدیر عامل شرکت مد نظر قرار داد.

۴- الزامات ساختاری و منابع انسانی

ساختار شرکت متقاضی از ترکیب سهامداری تا موارد مربوط به کارکنان در این رده باید قرار گیرد. در مجموع موارد این رده را می‌توان چنین خلاصه نمود:

- ۳-۱- الزامات مربوط به کنترل‌های داخلی و مدیریت ریسک؛
- ۳-۲- اعلام سیاست شرکت درخصوص تضاد منافع، پولشویی و سیاست انطباق با قوانین و مقررات؛
- ۳-۳- الزامات مربوط به سهامداران
- ۳-۴- الزامات مربوط به مدیران و کارکنان و گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای؛
- ۳-۵- الزامات مربوط به محل فیزیکی (در صورتی که کارگزاری فعالیت الکترونیکی نداشته باشد)؛

۳-۶- الزامات مربوط به افراد وابسته و ذینفعان نهایی.

۵- الزامات فنی و امنیتی

از جمله الزامات مهمی که باید برای کارگزاران در نظر گرفت، الزامات فنی است. در صورتی که کارگزاری فعالیت الکترونیکی داشته باشد یا کارگزاری اساساً کارگزار الکترونیکی باشد، باید موارد ذیل را احصا نماید:

۵-۱- الزامات مربوط به OMS اختصاصی کارگزاری؛

۵-۲- الزامات امنیتی و اخذ مجوز از مکتا؛

۵-۳- الزامات مربوط به بک آفیس، پشتیبان‌گیری از اطلاعات، دیتا سنتر و ...؛

۵-۴- الزامات مربوط به برون‌سپاری قراردادها؛

۵-۵- الزامات نرم‌افزاری.

۶- الزامات مربوط به منابع مالی

متقاضی موظف است بدهی مالیاتی و بدهی به سیستم بانکی نداشته باشد. همچنین محل منابع سرمایه شرکت باید مشخص باشد. متقاضی باید حداقل سرمایه پرداختی به صورت نقدی داشته باشد و می‌توان در کنار سرمایه نقد، دارایی فیزیکی را مد نظر قرار داد. الزامات کفایت سرمایه نیز باید برای متقاضی وضع نمود.

در مجموع می‌توان موارد بالا را مهمترین و ضروری‌ترین معیارها برای اعطای مجوز کارگزاری دانست.