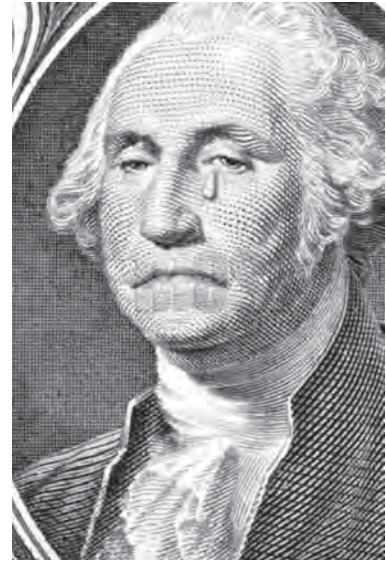


# اخبار بحران مالی



## اظهار نظر درباره نقش اساسی حسابرسان در سیستم مالی پایدار

**پدرو سولبز (Pedro Solbes)** معاون نخست وزیر اسپانیا و وزیر پیشین اقتصاد و مالی اسپانیا در اظهارات اخیر خود گفت: «کار حسابرسان برای دستیابی به سیستم مالی پایدار و کارا، اساسی است». وی همچنین اکنون رئیس هیئت مشورتی گروه مشورتی گزارشگری مالی اروپا (IFRAE) است. سولبز این اظهارات را در هیجدهمین نشست ملی حسابرسی

انجام داد که بیش از ۵۰ حسابرس از نقاط مختلف اسپانیا حضور داشتند و درباره نقشهای موثر حسابرس در فائق آمدن بر بحران اقتصادی و بازایی اعتماد بحث کردند. وی گفت که بحران اقتصادی اهمیت همگرایی جهانی استانداردهای حسابداری را بیشتر از هر زمان دیگری نمایان کرده است؛ فرایندی که برای توسعه بهتر بازارهای جهانی سرمایه ضروری است.

[www.icjce.es](http://www.icjce.es)

## مقایسه مقررات مربوط به اوراق بهادار در اروپا و آمریکا

بحران مالی جهانی شکافهایی در مقررات اوراق بهادار را آشکار ساخت. اصلیتترین موضوعاتی که مورد توجه قرار گرفته است عبارتند از: نظارت ناقص بر نهادهای بزرگ به هم مرتبط، نبود شفافیت در بازارهای فرابورسی (OTC) به ویژه اوراق مشتقه، و ناکافی بودن نقدینگی و سرمایه در نهادهای مالی.

مراجع انتظام بخشی اروپا و آمریکا برنامه‌هایی را برای حل و فصل موضوعات یادشده به شرح زیر اعلام کرده‌اند:

- **نظارت بهتر بر نهادهای بزرگ مرتبط:** براساس برنامه‌های ایالات متحد برای اصلاح مقررات نظارتی، بانک مرکزی اختیار انجام نظارت تلفیقی و انتظام بخشی تمامی نهادهای مالی بزرگ به هم مرتبط را خواهد داشت. این نهادها مشمول محدودیتهای فعالیت‌های غیرمالی **قانون شرکتهای سرمایه‌گذاری بانکی (Bank Holding Company Act)** خواهند بود، صرفنظر از اینکه مالک نهادهای سپرده‌گذاری بیمه شده باشند یا نباشند. در **اتحادیه اروپا (EU)**، برای شناسایی ریسکهای سیستماتیک در سیستم مالی **شورای ریسک سیستماتیک (Systemic Risk Council)** تشکیل خواهد شد و سیستم **اروپایی ناظران مالی (ESFS)** نظارت بر نهادهای فراملیتی را ارتقا خواهد داد. تفاوت اساسی دو طرف در طرح مجزا کردن فعالیت‌های مالی و تجاری در ایالات متحد است، در حالی که این موضوع اکنون در اروپا مورد توجه نیست.
- **افزایش شفافیت بازار:** در ایالات متحد، **خزانه‌داری (Treasury)** خبر از اصلاح جامع اوراق مشتقه فرابورس در می ۲۰۰۹ داد: تمامی اوراق مشتقه «استانداردشده» فرابورس تسویه خواهند شد، معامله‌گران و موسسه‌هایی که اوراق را برای طرفهای معاملات منتشر می‌کنند در معرض مقررات سخت نظارتی (الزامات سرمایه‌ای محافظه‌کارانه، استانداردهای رفتاری کسب‌وکار، و الزامات حاشیه سود) خواهند بود، و معاملات تسویه نشده به صندوق معاملات تحت نظارت، گزارش خواهد شد. کمیسیون اتحادیه اروپا در حال بررسی اقدامات

## پاسخ به گزارش واکر

رابرت هوکینسون (Robert Hodgkinson) مدیر فنی انجمن حسابداران خبره انگلستان و ولز در یک بیانیه عمومی درباره پیشنهادات نهایی گزارش واکر (Walker Report) درباره نظام راهبری در بانکها و سایر نهادهای مالی اظهار نظر کرده است.

وی توضیح داد که بررسی واکر کاملاً جامع و توصیه‌های آن مناسب و تمامی جوانب را دیده است. وی گفت وظیفه کنونی مشخص نمودن نحوه پیاده‌سازی مناسب آن است. تاکید هوکینسون بر آموزش، توسعه، و قابلیت پذیرش نظرات دیگران توسط مدیران موظف و غیرموظف، از پیشنهادهایی بود که با استقبال بیشتری روبرو شد.

[www.icaew.com](http://www.icaew.com)

## پاسخ به تاخیر کمیسیون اروپا در تأیید استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی

انجمن حسابداران خبره اسکاتلند (ICAS) جوابیه‌ای به تصمیم اخیر کمیسیون اروپا برای به تاخیر انداختن تأیید استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS) شماره ۹ «ابزارهای مالی»

منتشر کرده است.

هوگ شیلدز (Hugh Shields) مشاور ارشد اقتصادی انجمن گفت در شرایطی که این استاندارد برای حل و فصل برخی ضعفها در حسابداری ابزارهای مالی که در جریان بحران مالی آشکار شد، ضروری است، نیاز فوری وجود دارد که کمیسیون اروپا در تصمیم خود تجدیدنظر کند.

[www.icas.org.uk](http://www.icas.org.uk)

## تأسیس کارگروه اجرای مقررات ثقل مالی

دولت امریکا یک کارگروه اجرای مقررات ثقل مالی متشکل از نهادهای مختلف زیر نظر وزارت دادگستری تشکیل داد که جرایم مالی بزرگ و سایر تخلفهای مرتبط با بحران مالی کنونی و تلاشهای بهبود اقتصادی را رسیدگی و مورد پیگرد قانونی قرار خواهد داد. رئیس این کارگروه دادستان کل ایالات متحد خواهد بود و شامل مقامات ارشد ۲۵ سازمان فدرال از جمله سازمان خزانه‌داری، کمیسیون بورس اوراق بهادار (SEC) و اداره آگاهی فدرال (FBI) می‌شود.

[www.whitehouse.gov](http://www.whitehouse.gov)

مختلف برای اوراق فرابورس می‌باشد: استانداردسازی، پایگاه مرکزی داده‌ها، تهاوت مرکزی معاملات فی‌مابین، و انتقال معاملات به مراجع عامتر.

در هر دو منطقه، ریسک افزایش پیچیدگیهای مربوط به ضوابط انتظام‌بخشی اوراق مشتقه وجود دارد؛ چنانچه نهادهای صنعتی ادعا می‌کنند که تهاوت، هزینه‌های هنگفتی تحمیل خواهد کرد. تا آنجا که به بازارهای فرابورسی سهام مربوط می‌شود، کمیسیون بورس اوراق بهادار (SEC) و کمیته مرجع انتظام‌بخشی بازار اروپا (CESR) اکنون در حال بررسی این موضوع هستند که آیا معاملات بی‌نام باید مشمول ضوابط نظارتی شدیدتر باشند؟

**بهبود الزامات سرمایه و نقدینگی:** پیش‌نویس لایحه ریسک سیستماتیک امریکا افزایش الزامات مدیریت سرمایه و ریسک را برای تمامی شرکتهای سرمایه‌گذاری مالی پیشنهاد می‌کند. در اتحادیه اروپا اصلاح جامع اوراق مشتقه مربوط به الزامات سرمایه هم‌اکنون در دست بررسی است. هر دو رویکرد الزامات سرمایه‌ای شدیدتری را برای پاسخگویی به عوارض انواع اوراق بهادار در نظر گرفته‌اند. مقررات در نظامهای کنونی انتظام‌بخشی بازار ممکن است دو سوی اقیانوس متفاوت باشد، اما اهداف و برخی از پیامدها قابل مقایسه است. تفاوتها به موارد زیر مربوط می‌شوند:

• **دامنه حوزه‌های معاملات:** در حال حاضر قانون بازار ابزارهای مالی اتحادیه اروپا (MiFID) معاملات بی‌نام را دربر نمی‌گیرد، در حالی که در ایالات متحد، معاملات بی‌نام به عنوان **نظام معاملاتی جایگزین (ATS)** قلمداد و ثبت می‌شود و معامله‌گران باید قیمتهای معامله را برای معاملات از یک حد معین به بالا در دسترس عموم قرار دهند.

• **دامنه اختیارات:** مراجع انتظام‌بخشی اروپا اختیارات بیشتری برای مجوز دادن به موسسه‌های سرمایه‌گذاری و دخالت در مدیریت آنها دارند زیرا می‌توانند قضاوت کنند که آیا مدیران موسسه‌های سرمایه‌گذاری یا بازارهای تحت نظارت به قدر کافی تجربه و شهرت دارند،

## پیشنهاد برای ایجاد ناظر جدید بر مراجع انتظام بخشی

طرح ایجاد یک شورای ریسک سیستماتیک متشکل از مراجع انتظام بخشی جهت نظارت بر هیئت استانداردهای حسابداری مالی امریکا (FASB) تغییر کرده است. طبق این طرح، که بخشی از اصلاحیه قانون بهبود پایداری مالی (HR 3996) است و توسط اد پرلموتر (Ed Perlmutter)، جمهوری خواه عضو کنگره پیشنهاد شده است، اختیارات نظارتی از کمیسیون بورس اوراق بهادار (SEC) به ناظری جدید منتقل خواهد شد که بر استانداردهای حسابداری که به نظر می رسد ریسک سیستماتیک ایجاد می کنند، نظارت خواهد کرد. این طرح در طی بحثهای صورت گرفته در کمیته خدمات مالی (FCS) کاخ سفید اصلاح شد. اکنون این طرح شورایی را مطرح می کند تا به کمیسیون بورس اوراق بهادار مشاوره دهد، اما نمی تواند اختیارات کمیسیون را نقض کند.

[www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)

## اعطای وام برای کمک به اصلاحات مالی

بانک توسعه آسیا (ADB) اعطای وام ۳۰۰ میلیون دلاری برای

پشتیبانی از اندونزی در توسعه بازارهای سرمایه را تصویب کرده است. این طرح از مرحله دوم طرح توسعه بازار سرمایه اندونزی حمایت خواهد کرد و عواید حاصل از آن هزینه اصلاحات خط مشی را پوشش خواهد داد و حمایت بودجه ای از طرح محرکهای دولت پاسخ به بحران جهانی اقتصاد، فراهم خواهد ساخت.

[www.adb.org](http://www.adb.org)

## پیشنهاد تغییراتی در استاندارد حسابداری زیانهای اعتباری آینده

هیئت استانداردهای حسابداری استرالیا (AASB) رهنمود جدیدی را پیشنهاد کرده است که مدل ارزش دفتری را شفاف می کند و روش اندازه گیری و گزارشگری کاهش ارزش داراییهای مالی را منطقی و بهبود می دهد. این پیشنهاد که در پیش نویس نظرخواهی شماره ۹ «بازارهای مالی: بهای دفتری و کاهش ارزش» منتشر شده است، روش یکنواخت کاهش ارزش را جایگزین روشهای متعدد کنونی مورد استفاده خواهد کرد. براساس این پیش نویس بنگاهها باید ایجاد ذخیره زیان اعتباری در طی زمان و رابطه آن با حذف واقعی هر طبقه از داراییهای مالی را افشا کنند.

این پیش نویس استفاده و افشای اجباری حساب ذخیره جهت کمک

در حالی که مرجع نظارتی امریکا تنها می تواند شهرت و شایستگی آنها را کنترل کند. ضوابط اتحادیه اروپا یک گام به جلوتر می رود و به ناظران فرصت کنترل درستی کنترل کنندگان نهایی بازارهای تحت نظارت را، حتی اگر مالکیت را داشته باشند، می دهد. در حالی که مقررات امریکا عموماً مفهوم کنترل را بر پایه مالکیت قرار می دهد.

• الزامات سازمانی از نظر دامنه مبادلات در ایالات متحد وسیعتر و بر قدرتهای انضباطی متمرکز است. نقش خود انتظامی بورس اوراق بهادار در ایالات متحد در برابر نقش محدودتر آن در اتحادیه اروپا، توضیحی برای این تفاوت است.

• الزامات سرمایه در اتحادیه اروپا مبتنی بر ریسک است و در ایالات متحد بر پایه مفهوم حفظ هسته قدرت نقدشوندگی سرمایه است. • کاهش تضاد منافع یک تعهد گسترده و عمومی برای موسسه های سرمایه گذاری در اروپا است که در ایالات متحد بر موقعیتهای خاص متمرکز است.

• احکام حمایت کننده سرمایه گذار در اروپا در دو سطح برای سرمایه گذار عادی و حرفه ای در نظر گرفته شده است (گروه بندی مشتری الزامی است)، در حالی که در ایالات متحد طرح نظارتی از تمامی سرمایه گذاران حمایت می کند که در مورد نهادهای مالی با جزییات بیشتری همراه است.

• بهترین اجرا در ایالات متحد چند عامل را که قیمت مهمترین آنهاست، پوشش می دهد. در اروپا قیمت عاملی میان سایر عوامل برای ارزیابی این مطلب است که آیا مشتری بهترین نتیجه ممکن را در انجام معامله خود به دست آورده است.

• یکپارچگی داده ها در معاملات اوراق سهام در ایالات متحد قیمتها و داده های مربوط به معاملات که از سوی بازارهای سهام گزارش می شود در یک سیستم واحد تلفیق شده و برای فعالان بازار توزیع می شود. در حالی که در اروپا قیمتها و معاملات بین حوزه های مختلف معامله تقسیم شده است و الزاماتی برای یکپارچه سازی وجود ندارد.

به ارزیابی برابری اعتباری چنین داراییهای مالی را پیشنهاد می‌کند.  
[www.aasb.com.au](http://www.aasb.com.au)

### حسابداری مسبب بحران نبود

انجمن تحلیلگران مالی خبره (CFA) به منظور برطرف کردن شایعات خاصی که حول مسئله نظارت جدید بر تدوین استاندارد حسابداری وجود دارد، بیانیه‌ای عمومی منتشر کرده است.

برای مثال، یکی از شایعات که توسط این بیانیه حل و فصل شد: «کنگره باید به عنوان بخشی از اصلاحات باید به رویه‌های حسابداری بپردازد و گرنه یکی از علل اصلی مسائل مالی کشور حل و فصل نخواهد شد.» در پاسخ، انجمن تحلیلگران مالی خبره در بیانیه خود استدلال می‌کند که: «استانداردهای حسابداری مسایل مالی یا ریسک سیستماتیک را ایجاد نکردند، استانداردهای حسابداری به سرمایه‌گذاران و سایرین اطلاعات دقیق می‌دهد تا بتوانند تصمیمات سرمایه‌گذاری صحیحی بگیرند.»

[www.cfainstitute.org](http://www.cfainstitute.org)

### سیستم نوین طبقه‌بندی برای کاهش بار گزارشگری

بانک مرکزی اروپا (ECB) و کمیته ناظران بانکداری اروپا (CEBS) سیستم طبقه‌بندی جدیدی منتشر کرد که بار ناشی از مسئولیت گزارشگری بنگاههای ملزم به ارائه اطلاعات به یورو سیستم (Euro System) و سازمانهای نظارتی را به تدریج کاهش می‌دهد.

این سیستم طبقه‌بندی شامل دو عنصر می‌شود. نخستین عنصر یک راهنمای ارتباط‌دهنده الزامات پولی و بانک مرکزی اروپا با قالبهای گزارشگری کمیته ناظران بانکداری اروپا (مثل فاین ریپ و کورپ Corep) است.

دومین عنصر بانک اطلاعاتی است که به واحدهای گزارشگر و سایر کاربران در شناسایی شباهتها و تفاوت‌های میان داده‌ها برای مقاصد آماری بانک مرکزی اروپا و داده‌های مورد نیاز برای ناظران مالی بر اساس چارچوب کمیته ناظران بانکداری اروپا کمک خواهد کرد.

[www.egovernaintor.cim](http://www.egovernaintor.cim)

به هر صورت، اهداف ضوابط انتظام‌بخشی اوراق بهادار در دو منطقه یادشده مشابه و برخی پیامدها قابل مقایسه هستند:

- هدف هر دو سیستم انتظام‌بخشی حفظ بازارهای منصفانه و با انضباط، حمایت از سرمایه‌گذاران و تامین شفافیت قیمت است.
- اوراق سهام، در مقایسه با اوراق قرضه یا اوراق مشتقه در معرض بازرسی بیشتر و الزامات شفافیت بیشتر هستند. در هر دو منطقه، الزامات شفافیت قبل و پس از معامله برای اوراق سهام اجرا می‌شود، در حالی که هیچگونه نظام شفاف‌سازی برای اوراق قرضه یا اوراق مشتقه وجود ندارد.
- نظامهای حمایت از سرمایه‌گذار گسترده هستند و حمایت بهتری برای سرمایه‌گذاران انفرادی و عادی ارائه می‌دهند، جدا از این که برای دستیابی به آن حمایت، مقررات خاص و جداگانه وضع شده یا نشده باشد.
- رقابت در اروپا افزایش یافته است اما معاملات در بازارهای جدا از هم انجام می‌شود و نقدینگی از بازارها رخت بر بسته و نگرانیها حول «نقدینگی تکه‌تکه شده» افزایش یافته است که در ایالات متحد موجب شد نظام انتظام‌بخشی بازار مالی (Reg NMS) به کار گرفته شود. در هر دو منطقه یکپارچه‌سازی میان بازارها رشد کرده و به نظر می‌رسد که سهم فزاینده‌ای از معاملات سهام به سمت معاملات بی‌نام حرکت کرده است.
- نگرانیهایی در هر دو طرف در ارتباط با تکه‌تکه شدن نظارت وجود دارد. کمیسیون بورس اوراق بهادار (SEC) بر اوراق آتی (Futures) و اوراق دولتی نظارت ندارد؛ مسئولیت نظارتی کمیسیون، با ناظران سیستم بانکی که بر بانکهای تجاری درگیر در معاملات اوراق بهادار، نظارت دارند، مشترک است. در اروپا اجرای قانون بازار ابزارهای مالی توسط ۲۷ ناظر ملی نظارت می‌شود که ممکن است به تفاسیر متفاوتی منجر شود.

The World Bank, Comparing European and U.S. Securities Regulations, 2010