



هيئة الأوراق المالية والسلع
SECURITIES & COMMODITIES AUTHORITY

ملخص للتقرير السنوي
لمنظمة الايوسكو
عن العام 2012

إعداد: قسم العلاقات الدولية والمنظمات

التقرير السنوي لمنظمة الايوسكو، 2012

قامت المنظمة الدولية لهيئات الاوراق المالية -الايوسكو- بإصدار تقريرها السنوي للعام 2012 وقد تضمن التقرير ما يلي:

1. تقرير رئيس مجلس الايوسكو الجديد السيد جريغ ميدكرافت (رئيس هيئة الاوراق المالية والاستثمار الاسترالية)
2. تقرير رئيس مجلس الايوسكو السابق السيد ماسيميشي كونو (نائب المفوض الخاص بالشؤون الدولية في هيئة الخدمات المالية اليابانية)
3. تقرير رئيس لجنة الاسواق الناشئة التابعة للايوسكو السيد فيديت اكغراي (رئيس مجلس اسواق المال التركي)
4. تقرير رئيس اللجنة الاستشارية للمنظمات ذاتية التنظيم التابعة للايوسكو السيد خوسيه كارلوس (الرئيس التنفيذي لرابطة المؤسسات المالية ومؤسسات سوق رأس المال البرازيلية)
5. تقرير السكرتير العام للايوسكو السيد ديفيد رايت
6. تقارير عن عمل لجان السياسات وفرق العمل المختلفة في منظمة الايوسكو عن العام 2012
7. تقارير عمل اللجان الاقليمية التالية:
 - a. لجنة افريقيا والشرق الأوسط
 - b. لجنة آسيا والباسيفيك
 - c. لجنة أوروبا
 - d. ولجنة الأمريكتين
8. تقرير للجنة التقييم
9. الأبحاث الخاصة بالايوسكو
10. البرامج التدريبية والتعليمية
11. مبادرات الايوسكو لتقوية مجلس الايوسكو
12. البيانات المالية للايوسكو

وفيما يلي مختصر عن كل البنود الواردة أعلاه.

تقرير رئيس مجلس الايوسكو الجديد

قال الرئيس الجديد لمجلس الايوسكو السيد جريغ ميديكرافت بأن اولوياته بأن تصبح الايوسكو المرجع الرئيسي للتشريعات الخاصة بالأوراق المالية وذلك من خلال وضع المعايير العالمية والعمل مع كافة أعضائها إضافة الى تعزيز التعاون بين أعضائها، وان تقوم بدورها بفعالية وان تكون مبادرة في مواجهة التحديات التي تواجهها وأن تستغل الفرص المتاحة، ونوه كذلك الى الدور الذي يمكن أن تلعبه الايوسكو في موضوع التمويل من خلال الأسواق المالية والذي يشهد زيادة كبيرة نظرا لتشديد الرقابة على البنوك واتجاه العديد من المستثمرين للأسواق المالية، كما دعا الى تشجيع تبادل الموظفين بين الهيئات على سبيل الاعارة، وأضاف بأن الايوسكو سوف تعمل مع أعضائها على التشريعات التي تحكم النشاطات عبر الحدود للشركات، وتطرق أيضا الى مؤسسة الايوسكو IOSCO Foundation التي سيتم انشائها قريبا.

تقرير رئيس مجلس الايوسكو السابق

قال الرئيس السابق لمجلس الايوسكو السيد ماسيمي شي كونو بأن منظمة الايوسكو قامت خلال الفترة الممتدة بين مايو 2012 وابريل 2013 بالمساهمة بشكل فعال في وضع المعايير العالمية للأسواق المالية، وقد قامت بهذا العمل استجابة لقرارات مجموعة العشرين ومجلس الاستقرار المالي، حيث قامت بتناول عدد من القضايا من أهمها تنظيم أسواق المشتقات التي تتم خارج مقصورة التداول OTC Derivatives Markets Reform وما يتم فيها من عمليات التسوية والتداول على الهامش، بالإضافة الى قضية قيام شركات بممارسة عمل المصارف بدون ترخيص او ما يعرف باسم Shadow banking and non-bank G-SIFs. كما تطرق الى تطوير الهيكل التنظيمي للايوسكو وانشاء مجلس الايوسكو والتعاون بين الأعضاء من خلال مذكرة التفاهم متعددة الاطراف MMoU.

تقرير رئيس لجنة الاسواق الناشئة

استعرض رئيس لجنة الاسواق الناشئة التابعة للايوسكو السيد فيديت اكرغاي في تقريره عدد من القضايا التي تركز عمل لجنة الاسواق الناشئة عليها ومنها: العمل مع مجلس الاستقرار المالي، التوجهات الاستراتيجية الجديدة لمنظمة الايوسكو، وانشاء مؤسسة الايوسكو، كما استعرض عمل لجان العمل التابعة للجنة الاسواق الناشئة وهي: لجنة العمل التي تقوم بدراسة الدور المستقبلي للجنة الاسواق الناشئة والتي قامت بإعداد تقرير تم تقديمه للجنة في شهر نوفمبر 2012، ولجنة العمل الخاصة بتمويل الشركات الصغيرة والمتوسطة من خلال أسواق

المال في الأسواق الناشئة والتي ستقوم بتقديم تقرير خاص بهذا الموضوع في اجتماع الايوسكو السنوي في سبتمبر 2013. كما استعرض ورشات العمل التي عقدتها اللجنة بالإضافة الى البرامج التدريبية التي تم تنظيمها لأعضاء لجنة الأسواق الناشئة، وأخيراً استعرض وضع الأسواق الناشئة فيما يخص مذكرة التفاهم متعددة الأطراف حيث بلغ عدد الموقعين بنهاية العام 2012 54 عضو وهناك 24 على القائمة ب Appendix B.

تقرير رئيس اللجنة الاستشارية للمنظمات ذاتية التنظيم

استعرض رئيس اللجنة الاستشارية للمنظمات ذاتية التنظيم التابعة للايوسكو عمل اللجنة خلال العام 2012، حيث بين بأن اللجنة طالبت بأن يكون لها تمثيل أكبر في هيكل الايوسكو الجديد وذلك لما تلعبه من دور رئيسي في حماية المستثمرين، كما تطرق الى البرامج التدريبية التي نظمتها اللجنة وإلى النشاطات المستقبلية للجنة وإلى التحديات التي تواجهها.

تقرير السكرتير العام للايوسكو

استعرض السكرتير العام للايوسكو السيد ديفيد رايت الدور الذي يقوم به من خلال عمله في الايوسكو، حيث أوضح بأنه يعمل على تعزيز دور الايوسكو على المستوى الدولي وخاصة من خلال التعاون مع المؤسسات الدولية الأخرى، كما استعرض بعض القضايا التي يتم تناولها في مجلس الايوسكو مثل العضوية وحقوق التصويت وهيكل الايوسكو الجديد والاستراتيجية الواجب اتباعها في السنوات القادمة ومذكرة التفاهم متعددة الأطراف وغيرها من المواضيع.

تقارير عمل لجان السياسات وفرق العمل

كما تضمن التقرير نتائج أعمال لجان السياسات وفرق العمل المختلفة في منظمة الايوسكو عن العام 2012 وهي اللجان التي تم تشكيلها لدراسة مواضيع متخصصة وهي كما يلي:

1. لجنة المحاسبة والافصاح والتدقيق الخاص بمصدري الأوراق المالية (لجنة رقم 1)

وقد قامت هذه اللجنة بعدة أعمال تتعلق بال-IFRS، المساعدة في وضع المعايير المتعلقة بـ the International Accounting Standards Board (IASB) كما قامت بإصدار تقرير بعنوان: " Principles for Ongoing Disclosure for Asset Backed Securities "

2. **لجنة تشريعات الأسواق الثانوية (لجنة رقم 2)** والتي تركز على التطورات الحديثة في هيكل الأسواق المالية وهيكل أسواق رأس المال العالمية وكيف تتأثر هذه الأسواق بالآزمات المالية، وقد عملت اللجنة خلال العام على تطوير الأدوات اللازمة لمواجهة التحديات التي فرضتها التكنولوجيا والتي أثرت على عمليات الرقابة على الأسواق المالية، وقد أصدرت اللجنة ورقة استشارية بعنوان " Regulatory Issues Raised by Changes in Market Structure " كما تعمل على دراسة النماذج المطبقة في عمولات التداول وأثرها على عمليات التداول.

3. **لجنة تشريعات الوسطاء (لجنة رقم 3)** وقد قامت هذه اللجنة بإصدار تقرير بعنوان " Suitability Requirements with respect to the Distribution of Complex Financial Products " كما تقوم بوضع معايير ومؤشرات تهدف الى تحديد المؤسسات غير المصرفية التي لها تأثير على المخاطر النظامية في الأسواق Systemically Important Non-Bank Entities. كما قامت بإصدار تقرير استشاري حول حماية أموال العملاء بعنوان " Recommendations Regarding the Protection of Client Assets ".

4. **لجنة الإنفاذ وتبادل المعلومات (لجنة رقم 4)** ويتركز عمل هذه اللجنة على متابعة كافة الأمور المتعلقة بمذكرة التفاهم متعددة الأطراف الخاصة بالايوسكو، وقد قامت اللجنة بإصدار تقرير بعنوان " Report on Investigating and Prosecuting Market Manipulation ".

5. **لجنة إدارة الاستثمار (لجنة رقم 5)** وقد قامت هذه اللجنة بنشر تقرير بعنوان " Policy Recommendations for Money Market Funds " كما تعمل هذه اللجنة بالتعاون مع لجنة رقم 3 وفرقة العمل الخاص بالجهات غير الخاضعة للتنظيم بوضع آلية لتحديد المؤسسات Systemically important non-bank financial entities. كما قامت اللجنة بإصدار ورقة استشارية بعنوان " Principles for the Regulation of Exchange Traded Funds " وقد قامت اللجنة بالتركيز خلال العام في عملها على خطط الاستثمار الجماعي حيث قامت بإصدار تقرير بعنوان " Report on Principles of Liquidity Risk Management for Collective Investment Schemes ".

6. **لجنة وكالات التصنيف الائتماني (لجنة رقم 6)** هدفت اللجنة في عملها خلال العام على زيادة المنافسة بين وكالات التصنيف الائتماني وكذلك الى زيادة الشفافية في اجراءاتها

الداخلية المتبعة في عمليات التقييم، وقد قامت هذه اللجنة بنشر تقرير بعنوان " Credit Rating Agencies: Internal Controls Designed to Ensure the Integrity of the Credit Rating Process and Procedures to Manage Conflicts of Interest". كما قامت هذه اللجنة بنشر تقرير استشاري بعنوان "Supervisory Colleges for Credit Rating Agencies".

7. لجنة أسواق المشتقات والسلع (الجنة رقم 7) وتقوم هذه اللجنة بدراسة أهم المستجدات في أسواق المشتقات والسلع، حيث قامت بإصدار تقرير بعنوان " Principles for Oil Price Reporting Agencies (PRA)" وقد تم اعداد هذا التقرير بالتعاون مع وكالة الطاقة الدولية ومنتدى الطاقة الدولية.

كما قام مجلس الايوسكو بتشكيل فرق عمل لدراسة بعض الجوانب التي تهم منظمة الايوسكو وقد تم تشكيل أربعة فرق عمل وهي:

1. فريق عمل لدراسة المستويات المعيارية في القطاع المالي Task Force on Financial Benchmarks وقد قام هذا الفريق بنشر تقرير " Principles for Financial Benchmarks".

2. فريق عمل أسواق المشتقات خارج مقصورة التداول Task Force on OTC Derivatives Regulation ويعمل الفريق على مشروع حول الشفافية فيما يلي عمليات التداول وأثرها على مبادلة الاخلال بالالتزامات الائتمانية Credit Default Swap.

3. فريق عمل الأسواق والمنتجات غير المنظمة Task Force on Unregulated Markets and Products حيث قام هذا الفريق بإصدار تقرير بعنوان " Global Developments in Securitization Regulation".

4. فريق عمل المؤسسات المالية غير المنظمة Task Force on Unregulated Financial Entities ويعمل هذا الفريق مع لجنة رقم 3 ولجنة رقم 5 لوضع الية لتحديد المؤسسات Systemically important non-bank financial entities.

تقارير عمل اللجان الاقليمية

1. لجنة افريقيا والشرق الاوسط Africa/Middle East Regional Committee حيث بين رئيس اللجنة بأن اللجنة قامت خلال العام 2012 بعدد من النشاطات من أهمها عقد

ثلاث اجتماعات للجنة في بكين وسانتياغو و دبي، وكذلك عقد برنامج تدريبي بتنظيم من هيئة الأوراق المالية والسلع بدولة الامارات العربية المتحدة بالإضافة الى حضور ممثلي اللجنة لاجتماعات مجلس الايوسكو في مدريد ولندن، وبالنسبة للتحديات التي تواجه اللجنة فقد تمثلت في تطويل تمويل المشاريع الصغيرة، بناء القدرات لأعضاء اللجنة، ادارة المخاطر وتطبيق نموذج الرقابة بناء على المخاطر، وزيادة الثقافة المالية لدى العامة.

2. لجنة آسيا والباسيفيك Asia-Pacific Regional Committee حيث بين رئيس اللجنة بأن اللجنة قامت خلال العام 2012 بعدد من النشاطات من أهمها عقد اجتماعين للجنة في بكين وبانكوك، وقد قامت هذه اللجنة بتطوير قاعدة بيانات The Central Enforcement Database بالتعاون مع منظمة الايوسكو حيث سيتمكن أعضاء هذه اللجنة تبادل المعلومات المتعلقة بالإفناذ عند اطلاق هذه القاعدة.

3. لجنة اوروبا European Regional Committee حيث بين رئيس اللجنة بأن اللجنة قامت خلال العام 2012 بعدد من النشاطات من أهمها عقد ثلاث اجتماعات للجنة في بكين وباريس ولشبونة، وبين أن هناك تعاون كبير بين أعضاء اللجنة والهيئة الاوربية للأسواق والأوراق المالية ESMA كما بين بأن عدد أعضاء اللجنة الموقعين على مذكرة التفاهم متعددة الاطراف وصل الى 42 من اصل 49 عضواً.

4. لجنة الأمريكتين Inter-American Regional Committee حيث بين رئيس اللجنة بأن اللجنة قامت خلال العام 2012 بعدد من النشاطات من أهمها عقد اجتماعين للجنة في بكين وترينيداد وتوباغو، وبين بأن اللجنة ركزت عملها على القضايا الاقليمية ومنها الأزمة المالية العالمية وتطبيق معايير اعداد التقارير المالية IFRS وسترکز عملها على تكامل أسواق المال في أمريكا اللاتينية وتطبيق نموذج الرقابة بناء على المخاطر.

5. لجنة التقييم Assessment Committee وقد تم انشاء هذه اللجنة في العام 2012 بحيث تقوم بمراجعة آلية التقييم الذاتي لمدى تطبيق مبادئ الايوسكو ومراجعة مدى تطبيق بعض مبادئ الايوسكو لدى أعضاء المنظمة بالإضافة الى المراجعة المستمرة لمبادئ الايوسكو وآلية تقييم تطبيقها.

الأبحاث الخاصة بالايوسكو

تم البدء في الأبحاث المتخصصة بمنظمة الايوسكو في العام 2010، وقد جاء ذلك ضمن التوجه الاستراتيجي الجديد لمنظمة الايوسكو 2010-2015 وذلك لمساعدة الايوسكو في تحديد ومراقبة وادارة المخاطر النظامية، يتم اجراء الابحاث بمنظمة الايوسكو من خلال طرفين وهما: ادارة متخصصة للأبحاث بمنظمة الايوسكو وفيها عدد قليل من الموظفين والطرف الآخر عبارة عن لجنة قائمة متخصصة بالمخاطر والابحاث Standing Committee on Risk and Research وتتكون من 25 شخص متخصص من مختلف الهيئات الرقابية، وقد تم في العام 2012 نشرة تقرير خاص بالمخاطر The IOSCO Securities Market Risk Outlook 2012، وتعمل اللجنة القائمة في الوقت الحاضر على اصدار دليل يساعد الهيئات الرقابية على تحديد الأخطار النظامية المحتملة وكيفية مراقبتها وتحبيدها.

البرامج التدريبية والتعليمية

قامت منظمة الايوسكو خلال العام 2012 بتنظيم برنامجها التدريبي السنوي الذي عقد في مدريد تحت عنوان " Corporate Governance Issues Related to Securities " وقد حضر هذا البرنامج 70 مشاركاً واستمر لمدة اربعة أيام. كما قامت الايوسكو بتنظيم برنامج مماثل في دبي بالتعاون مع هيئة الأوراق المالية والسلع وبرنامج آخر بالتعاون مع الهيئة وسلطة دبي للخدمات المالية. كما قامت بتنظيم برامج اخري في قبرص، نيوزيلندا، تركيا، بازل / سويسرا. كما قامت بعقد مؤتمر حول ثقافة المستثمرين بالتعاون مع International Forum for Investor Education في سيئول / كوريا الجنوبية. هذا بالإضافة الى ورش العمل التي يتم عقدها على هامش المؤتمر السنوي لمنظمة الايوسكو واجتماع لجنة الأسواق الناشئة.

مبادرات الايوسكو لتقوية مجلس الايوسكو

تهدف استراتيجية الاتصال المتبعة في الايوسكو الى التعريف بأهداف هذه المنظمة فيما يخص الاستقرار المالي وحماية المستثمرين والعمل على ضمان نزاهة وكفاءة وشفافية الأسواق. وكذلك الى نشر المعلومات الخاصة بالايوسكو للجميع. وقد تم في العام 2012 البدء بإرسال نشرة اسبوعية للأعضاء لاطلاعهم على آخر المستجدات التي تخص أسواق رأس المال بشكل

عام والايوسكو بشكل خاص. كما تم وضع فيديوهات مختصرة على موقع الايوسكو **لأهم** ما يتم تداوله في اجتماعات مجلس الايوسكو. بالإضافة لذلك فقد تم اطلاق بوابة معلومات لتتقيف المستثمرين Investor Education Gateway.

البيانات المالية للايوسكو

أظهرت البيانات المالية للمنظمة ان مجموع الإيرادات للعام 2012 حوالي 4.24 مليون يورو في حين بلغت النفقات 2.92 مليون يورو. وبلغ مجموع أصول المنظمة 2.96 مليون يورو. وارتفع الاحتياطي المتراكم (الإيرادات مطروحاً منها النفقات) الى 2.45 مليون يورو.