



موضوع

۱- بخشنامه شماره 97/31312 مورخ 1397/02/05؛ ابلاغ ترجمه سند " ویژگی‌های اصلی نظام‌های حل و فصل موثر موسسات مالی " (از انتشارات هیات ثبات مالی)

۹۷۳۱۳۱۲

۱۳۹۷/۰۲/۰۵

دارد

جهت اطلاع مدیران عامل محترم بانکهای دولتی غیر دولتی شرکت دولتی پست بانک موسسات اعتباری غیربانکی و بانک مشترک ایران - ونزوئلا ارسال میشود.

با سلام :

احتراماً، همان گونه که استحضار دارند بحرانهای مالی و بالأخص بحرانهای بانکی تهدیدهایی هستند که به طور بالقوه می توانند ثبات و سلامت نظام مالی و بانکی را در هر کشوری با مخاطرات جدی مواجه سازند. بر همین اساس ضروری است مقامات سیاستگذار و ناظر بازارهای مالی اقدامات و تدابیر لازم برای پیشگیری و مدیریت بحران ها را اتخاذ نمایند تا بتوانند علاوه بر نشان دادن واکنش سریع به وقایع بحرانی با کمترین هزینه آن را مدیریت نمایند. در همین خصوص بحران مالی سال ۲۰۰۷ میلادی و آثار آن بر بخش واقعی اقتصاد در کشورهای درگیر به خوبی نشان داد که مقامات بخشهای مختلف مالی در کشورهای ذی ربط در انجام واکنشهای سریع جهت کنترل ریسک ها و ضعف هایی که آنها را تهدید میکرد ضعف ها و کاستیهای جدی داشتند. لذا برای رفع این نقیصه، سازمانهای بین المللی نظیر هیات ثبات مالی بانک تسویه بین المللی و همچنین مقامات ناظر مالی در کشورهای عمدتاً توسعه یافته اصلاحات مختلفی را در حوزه های سه گانه ایجاد ترتیبات نهادی مناسب تدارک اطلاعات کافی و مربوط و تدارک ابزارهای قوی و کارا در چارچوبهای قانونی و مقرراتی خود اعمال نمودند از جمله مهمترین این نوآوری ها در پیشگیری و مواجهه با بحرانهای مالی و بانکی ایجاد چارچوبهای نهادی و ابزارهای اجرایی قوی در خصوص موضوعات بازسازی (Recovery) و حل و فصل مالی (Resolution) بانکها و سایر مؤسسات مالی مشکل دار بوده است. چه قبل از آن بسیاری از کشورها فاقد حمایت قانونی سیاستها و روبه های لازم برای بازسازی و حل و فصل بانکهای مشکل دار بودند و ابزار کمک به چنین بانکهایی عمدتاً روش نجات از بیرون (outBail) بود.

در همین راستا کشورهای عضو گروه بیست در سال ۲۰۰۹ با افزایش دامنه اهداف و وظایف مجمع ثبات مالی اقدام به تأسیس هیات ثبات مالی ((Financial Stability Board (FSB) نمود هیأت مزبور در سال ۲۰۱۱ ویژگی های اصلی نظامهای حل و فصل مالی مؤثر مؤسسات مالی را با عنوان

(the Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions (Key Attributes

مشمول بر ۱۲ سرفصل تهیه و برای اعضای گروه بیست الزام آور نمود علاوه بر این در سال ۲۰۱۴ هیات ثبات مالی به منظور تکمیل پیوستهای سند مزبور رهنمودهایی را در خصوص اشتراک گذاری اطلاعات مربوط به حل و فصل مالی و اجرای بازار ارایه نمود که مبتنی بر آن ویژگیهای تکمیلی برای استفاده در بازارهای بیمه زیر ساختهای بازار مالی (FMIS) و حمایت از داراییهای مشتری در فرایند حل و فصل مالی به ویژگیهای اصلی اضافه گردید. اسناد فوق الذکر به عنوان ضمیمه هایی در ویرایش سال ۲۰۱۴ سند ویژگیهای اصلی لحاظ شده است. لیکن هیچ گونه تغییری در مستن ویرایش سال ۲۰۱۱ سند دوازده ویژگی اصلی روی نداده است. همچنین سند ویژگیهای اصلی مشتمل بر مبانی کلیدی برای نظام های حل و فصل مالی انواع مؤسسات مالی که میتوانند در مواقع شکست دارای آثار سیستمی باشند، است.

تهران بلوار میرداماد، پلاک ۱۹۸ تلفن: ۲۹۹۵۱ کد پستی: ۳۱ - ۱۵۳۹۶ فاکس: ۶۶۷۳۵۶۷۴ ریاست اینترنتی : www.cbi.ir

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

در یک جمع بندی میتوان چنین عنوان داشت که سند key Attributes رهنمود مهمی در خصوص عناصر لازم برای حل و فصل مالی بانکها و مؤسسات مالی است به نحوی که کمترین آثار مخرب بر ثبات مالی را داشته و متکی به وجوه منابع عمومی نباشد. امروزه بسیاری از کشورهای جهان دارای قوانین مشخص چه به صورت قانون مجزا یا به صورت اصلاحیه قانون بانکداری یا سایر قوانین مشابه در خصوص موضوع بازسازی و حل و فصل بانکهای مشکل دار هستند. بر این اساس و نظر به اهمیت موضوع و بسط و نشر مبانی نظری آن و نیز لزوم ایجاد آمادگی و انجام اقدامات پیشگیرانه و همچنین افزایش توان واکنش سریع به تحولات بازارهای پولی و مالی و تعامل با بانک های مشکل دار در کشور با رویکرد صیانت از حقوق و منافع عامه و پیشگیری از وقوع بحرانهای بانکی و ارتقای ثبات و سلامت نظام بانکی کشور بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران در اولین گام ترجمه سند Key Attributes به عنوان یکی از مهمترین اسناد بین المللی در این خصوص را در دستور کار خود قرار داد که به پیوست نسخه ای از ترجمه سند مزبور جهت استحضار و بهره برداری ایفاد میشود. در پایان ضمن اعلام این که ترجمه سند مزبور در پایگاه اطلاع رسانی بانک مرکزی زیر بخش نظارت بانکی در دسترس است موجب

امید است ما حاصل انتشار چنین آثاری به بسط و تعمیق ادبیات نوین نظارت بانکی در شبکه بانکی و ارتقای ثبات و سلامت نظام بانکی کشور بیانجامد انشاء الله...۰۸۳۰۰۳۷۹۰۳۵۷ فر
مدیریت کل مقررات مجوزهای بانکی و مبارزه با پولشویی
اداره مطالعات و مقررات بانکی
عبدالمهدی ارجمند نژاد حمیدرضا غنی آبادی
۰۲-۳۲۱۵

ویژگیهای اصلی نظام های حل و فصل
مؤثر مؤسسات مالی
به انضمام پیوستهای مربوطه
۱۵ اکتبر ۲۰۱۴
از انتشارات هیأت ثبات مالی
گروه مترجمین
دکتر فرهاد علی نژاد مهربانی محمد هات
معاونت نظارت
بانک مرکزی جمهوری
اسلامی ایران
بلوار میرداماد، شماره ۱۹۸ للفن: ۹۹۵۱
www.chi.ir وب سایت
بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
معاونت نظارت
معاونت نظارت
استفاده از مطالب این سند با ذکر منبع

فهرست مطالب

عنوان

پیشگفتار ..

مقدمه .

۱- دامنه

مقام حل و فصل مالی

اختیارات حل و فصل مالی

تأثیر بدهی ها در مقابل طلبها تسویه قراردادی وثیقه گیری تفکیک دارایی های مشتریان ۵- تمهیدات حفاظتی (قانونی)

۶- تأمین مالی مؤسسات مالی در حال حل و فصل

شرایط چارچوب قانونی برای همکاری های برون مرزی

-- گروه های مدیریت بحران

توافقات همکاری برون مرزی نهاد محور

۱۰ ارزیابی های حل و فصل پذیری

برنامه ریزی بازسازی و حل و فصل مالی.

۱۲ دسترسی و به اشتراک گذاری اطلاعات

ضمیمه یک رهنمود کلی برای اجرای ویژگی های اصلی

پیوست یک به اشتراک گذاری اطلاعات برای اهداف حل و فصل مالی...

پیوست دو عناصر ضروری موافقت نامه های همکاری برون مرزی نهاد محور

پیوست سه ارزیابی حل و فصل پذیری

پیوست چهار عناصر ضروری برنامه های بازسازی و حل و فصل .

پیوست پنجم - تعلیق موقت حقوق انقضا پیش از موعد .

ضمیمه دو رهنمود بخش محور

پیوست یک حل و فصل مالی زیر ساختهای بازار مالی و فعالان بازارهای مالی

پیوست دو حل و فصل بیمه گران فعالان بازار بیمه

پیوست سه حفاظت از دارایی مشتری در حل و فصل مالی

معاونت نظارت

پیشگفتار

ویژگی های اصلی نظام های حل و فصل مؤثر مؤسسات مالی به عناصر اصلی ضروری اشاره دارد. که هیأت ثبات مالی برای داشتن یک نظام حل و فصل مالی مؤثر تعیین نموده است. از جمله دلالتهای ویژگیهای مذکور این است که مقامات مسئول مؤسسات مالی را در حالی که ارائه خدمات کلیدی آنها تداوم می یابد بدون این که زیانی متوجه مالیات دهندگان شود مورد حل و فصل قرار دهند.

هیأت ثبات مالی ویژگیهای اصلی را در نشست Plenary سال ۲۰۱۱ ارائه نمود و سران کشورهای گروه بیست آن را در نشست Cannes با عنوان استانداردهای بین المللی جدید برای نظام های حل و فصل مالی امضا نمودند ویژگیهای اصلی به مجموعه دوازده بندی اشاره دارد که باید در نظام حل و فصل مالی همه کشورهای عضو لحاظ گردد که شامل موارد ذیل میگردد

۱- دامنه

مقام حل و فصل مالی

اختیارات حل و فصل مالی

تأثیر بدهیها در مقابل طلبها تسویه قراردادی وثیقه گیری تفکیک داراییهای مشتریان

۵ تمهیدات حفاظتی (قانونی)

- تأمین مالی در حل و فصل مالی

- شرایط چارچوب حقوقی برای همکاری های برون مرزی

گروه های مدیریت بحران

توافقات همکاری برون مرزی نهاد محور

۱۰ ارزیابی های حل و فصل پذیری

۱۱ طراحی بازسازی و حل و فصل مالی

۱۲ دسترسی و به اشتراک گذاری اطلاعات

نسخه ۲۰۱۴ سند

زمانی که اعضای هیأت ثبات مالی سند ویژگیهای اصلی را در سال ۲۰۱۱ تکمیل می کردند موافقت نمودند که رهنمودهای بیشتری برای تکمیل ویژگیهای مرتبط با نظامهای حقوقی شرایط بازار و بطور

The Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions (KAs) Financial Stability-Board (FSB)

اخص بازارهای هدف نظیر زیر ساختهای بازار بیمه و بورس کشورهای مختلف به نگارش درآوردند تا اثر بخشی و ثبات ویژگیهای اصلی در کشورهای مختلف تقویت شود.

در سال ۲۰۱۴ هیأت ثبات مالی رهنمودهایی در خصوص اشتراک گذاری اطلاعات مربوط به حل و فصل مالی و اجزای بازار

را ارایه نمود که بر آن اساس ویژگیهایی را برای استفاده در بازارهای بیمه زیر ساخت های بازار مالی و حمایت از داراییهای مشتری در فرآیند حل و فصل مالی به ویژگی های اصلی اضافه گردید.

اسناد فوق الذکر به عنوان ضمیمه هایی در ویرایش جدید سند ویژگیهای اصلی سال ۲۰۱۴ لحاظ شده است و هیچ گونه تغییری در متن دوازده ویژگی اصلی سند اکتبر ۲۰۱۱ روی نداده است. دوازده ویژگی اصلی به عنوان استانداردهای اصلی برای نظامهای حل و فصل مالی همه انواع مؤسسات مالی که می توانند در مواقع شکست دارای آثار سیستمی باشند را پوشش داده اند.

هیأت ثبات مالی برای فراهم نمودن رهنمودهای بیشتر به منظور ارتقای اجرای سازگار و موثر ویژگی های اصلی اقدام خواهد نمود.

پیوست های ویژگیهای اصلی

پیوست های ویژگیهای اصلی رهنمودهایی برای اجرا و تفسیر ویژگیهای اصلی فراهم می کند. آنها به عنوان بخشی از ویژگیهای اصلی محسوب نمیشوند در حالی که اجزای پیوست ها برای اهداف ارزیابی تطبیق با ویژگیهای اصلی مهم به نظر میرسند لیکن این اجزا در روش شناسی ارزیابی ویژگیهای اصلی نشان داده شده اند پیوستهای ویژگیهای اصلی در دو ضمیمه قابل بیان است. ضمیمه یک رهنمود کلی برای اجرای ویژگیهای اصلی

پیوست یک به اشتراک گذاری اطلاعات برای اهداف حل و فصل مالی

پیوست دو عناصر اصلی ترتیبات همکاری مؤسسه محور بین المللی

پیوست سه ارزیابیهای حل و فصل پذیری

پیوست چهار عناصر اصلی طرح های بازسازی و حل و فصل مالی

پیوست پنج - تعلیق موقت حقوق انقضای پیش از موعد قراردادها

ضمیمه دو رهنمود بخش محور

پیوست یک حل و فصل مالی زیر ساختهای بازار مالی و فعالان بازارهای مالی

پیوست دو - حل و فصل مالی بیمه گران

پیوست سه حمایت از دارایی مشتریان در حل و فصل مالی

نسخه نهایی روش شناسی ارزیابی انتظار می رود در اوایل ۲۰۱۵ منتشر گردد.

رهنمود بخش محور به تشخیص این موضوع می پردازد که نه تنها همه ویژگیهای اصلی برای همه بخشها مناسب است بلکه برخی بخشها نیازمند توضیح تفسیر و تطبیق بیشتر به منظور اجرای موثر هستند. رهنمود بخش محور نشان میدهد که چگونه ویژگیهای اصلی در بخش خاصی قابل درک است. رهنمود مذکور ویژگیهای اصلی را تکمیل میکند و این رهنمود باید در یک ویژگی خاص در ارتباط با ویژگی های اصلی مرتبط با آن مورد ملاحظه قرار گیرد. از این مطلب نباید چنین برداشت شود که ویژگی های اصلی یا بخشی از آن بطور ساده ای قابل اعمال است زیرا هیچ گونه توضیحات اضافه در پیوست مربوطه وجود ندارد.

۱

معاونت نظارتی

اهداف یک نظام حل و فصل مالی موثر این است که حل و فصل مالی مؤسسات مالی را بدون

۰

آسیب جدی سیستمی و بدون تحمیل زیان به مالیات دهندگان امکان پذیر نماید. ضمن آن که از عملکردهای حیاتی اقتصادی از طریق ایجاد سازوکارهای جذب زیان برای سهامداران و طلبکاران تضمین نشده و بیمه نشده که در سلسله مراتب تصفیه بدهیها لحاظ میشوند حفاظت نماید.

یک نظام حل و فصل مالی موثر دارای ترتیبات و طرح های کاربردی برای حمایت از سپرده گذاران بیمه گذاران و سرمایه گذاران خرد باید

۱ از تداوم خدمات مالی مهم و سیستمی و عملکردهای نظام پرداخت تسویه باز پرداخت اطمینان حاصل نماید؛

۲- از سپرده گذاران بیمه گذاران و سرمایه گذارانی که توسط ترتیبات و طرح های بیمه ای پوشش داده شده اند حمایت کند و همچنین از استرداد سریع داراییهای تفکیک شده مشتریان اطمینان حاصل کند؛

زبان ها به مالکان (سهامداران طلبکاران بیمه نشده و تضمین نشده با توجه به سلسله مراتب مطالبات آنها تخصیص یابد؛

۴- به حمایت مالی عمومی و عدم ایجاد انتظارات در خصوص در دسترس بودن چنین حمایت هایی اتکا ننماید؛

از تخریب غیر ضروری ارزشها اجتناب کند و بنابراین هزینه های کلی حل و فصل مالی در کشورهای میزبان و مبدا را به حداقل برساند و همچنین در هماهنگی با سایر اهداف نسبت به حداقل سازی زیان وارده به طلبکاران اقدام نماید.

زمینه های قانونی را برای ایجاد سرعت شفافیت و پیش بینی پذیر بودن و همچنین ایجاد روبه های شفاف و طرح های پیشرفته برای حل و فصل مالی نظام مند فراهم نماید؛

- زمینه های حقوقی برای همکاری تبادل اطلاعات هماهنگی داخلی و حسب مورد هماهنگی با مقامات حل و فصل مالی خارجی قبل و حین حل و فصل مالی فراهم نماید؛

اطمینان از اینکه مؤسسات مالی متوقف میتوانند به روش نظام مند از بازار خارج شوند؛

معتبر باشد و از این طریق نظم بازار را ارتقا دهد و انگیزه هایی را برای راه حلهای بازار محور در

حل و فصل مالی ایجاد نماید.

کشورها بایستی نظام حل و فصل مالی داشته باشند که مقام حل و فصل دامنه وسیعی از ابزارها و اختیارات برای حل و فصل یک مؤسسه مالی که قابل احیا نیست و یا انتظار معقولی برای احیا شدن آن وجود ندارد دارا باشد نظام حل و فصل مالی باید دارای ابزارهای ذیل باشد

۱- ابزارهای تثبیت کننده نظیر فروش بخشی از مؤسسه مالی یا همه آن به شخص ثالث به طور مستقیم یا از طریق مؤسسه واسطه بطور غیر مستقیم و یا تجدید سرمایه از طریق طلبکاران آن مؤسسه به منظور تداوم عملکردهای مهم سیستمی؛

--- ابزارهای تصفیه به منظور انحلال نظام مند و واگذاری همه یا بخشی از خطوط تجاری مؤسسه مالی به منظور حمایت از سپرده گذاران بیمه شده طلبکاران ضمانت شده و سایر مشتریان خرد.

به منظور تسهیل حل و فصل مالی مشترک مؤسساتی که در چندین کشور فعالند و همچنین ایجاد همگرایی در نظام های حل و فصل مالی کشورها باید نسبت به انجام تغییرات قانونی ضروری برای ایجاد ابزارها و اختیارات مشخص شده در ویژگیهای اصلی اقدام نمایند.

ویژگی های اصلی نظام [ی] حل و فصل موثر مؤسسات مالی

1- دامنه

۱-۱- هر نهاد مالی که از نظر سیستمی مهم باشد یا ورشکستگی آن حیاتی باشد باید تحت یک نظام حل و فصل مالی که دارای ویژگیهای مندرج در این سند است قرار گیرد. نظام مذکور باید نسبت به مؤسسات مالی شفافیت عمل داشته باشد. دامنه عملیات نظام حل و فصل مالی شامل:

الف - مؤسسات مالی هلدینگ یک مؤسسه مالی

ب واحدهای اجرایی در داخل یک نهاد یا مجموعه یا گروه مالی که تحت نظارت نیستند لیکن حائز اهمیت برای کسب و کار مجموعه یا گروه مالی می باشند؛

ج شعب مؤسسات مالی خارجی

۱-۲- زیر ساختهای بازار مالی باید مبتنی بر نظام حل و فصل مالی باشند که اهداف و الزامات

ویژگی های کلیدی به نحوی که برای مؤسسات مالی و نقش حیاتی آنها در بازارهای مالی

مناسب است قابل اجرا باشند انتخاب اختیار حل و فصل مالی باید با توجه به نیاز به حفظ

استمرار کارکردهای مهم زیر ساختهای بازار مالی صورت گیرد.

۱-۳- نظام حل و فصل مالی باید حداقل نهادهای مالی داخلی که اهمیت سیستمی بین المللی دارند

را ملزم کند تا

الف یک برنامه بازسازی و حل و فصل مالی که شامل برنامه حل و فصل مالی گروه مالی است را بر اساس اجزای ارایه شده در پیوست چهار داشته باشند. ویژگی شماره (۱۱) را ببینید.

ب مشمول ارزیابی های حل و فصل پذیری منظم قرار گیرند ویژگی شماره (۱۰) را ببینید.

ج مشمول توافقات همکاری برون مرزی مربوط به نهادهای مالی باشند. ویژگی شماره

(۹) را ببینید.

Scope

این مورد نباید در خصوص کشورهایی که الزامات محدود کننده خاصی در مورد حل و فصل مالی مؤسسات مالی توسط کشور مبدا اعمال می گردد. بکار برده شود. برای مثال دستور العمل های تجدید ساختار و انحلال اتحادیه اروپا)

عبارت زیر ساخت های بازار مالی در این سند به عنوان یک سیستم : Financial market infrastructures (FMIS)

چندگانه مربوط به مؤسسات مالی است که برای اهداف ثبت تسویه پرداختها اوراق بهادار و مشتقه و یا سایر معاملات مالی

بکاربرده میشوند. این زیر ساختها شامل سیستم های پرداخت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار سیستم تسویه اوراق

بهادار تسویه مرکزی وجوه (CCP) و سپرده گذاری تجاری می باشند.

۲- مقام حل و فصل مالی

۲-۱- هر کشوری باید مقام اجرایی یا مسئول برای اجرای حل و فصل مالی نهادهای مالی مشمول

نظام حل و فصل مالی را داشته باشد مقام حل و فصل در صورتی که بیش از یک مقام حل و

فصل مالی در داخل یک کشور وجود داشته باشد الزامات نقشها و مسئولیت های آنها باید

بطور شفاف تعریف و هماهنگ شده باشد.

۲-۲- در صورتی که در کشوری مقامات حل و فصل مالی متعددی مسئول حل و فصل مالی نهادهای

مختلف متعلق به یک گروه مالی را بر عهده داشته باشند نظام حل و فصل مالی آن کشور باید

یک مقام مسئول را به منظور راهبری و هماهنگی انجام حل و فصل مالی نهادهای حقوقی مذکور

تعیین نماید.

--- مقام حل و فصل مالی به عنوان بخشی از اهداف و عملکردهای قانونی وی با هماهنگی سایر

مقامات در صورت لزوم باید

الف - بدنبال ثبات مالی بوده و استمرار خدمات مالی پرداختها عملیات وصول و تسویه را که از لحاظ سیستمی مهم میباشند، تضمین نماید؛

ب با هماهنگی و بکار بردن طرح های بیمه و ترتیبات مربوطه از سپرده گذاران بستانکاران و سرمایه گذاران مشمول حمایت بیمه ای که به واسطه طرح های بیمه ای پوشش داده شده اند، محافظت نماید؛

ج از تخریب غیر ضروری ارزش داراییها جلوگیری کرده و هزینه های کلی حل و فصل مالی را در داخل و خارج از کشور به حداقل برساند و ضرر و زیان طلبکاران را مطابق با اهداف قانونی به حداقل برساند.

د تأثیر بالقوه اقدامات حل و فصل مالی را بر ثبات مالی در سایر کشورها لحاظ کند.

۲-۴- مقام حل و فصل مالی باید اختیار انعقاد قرارداد با مقامات حل و فصل مالی سایر کشورها را داشته باشد.

۳-۵- مقام حل و فصل مالی باید استقلال عملیاتی متناسب با مسئولیتهای قانونی خود فرآیندهای شفاف حاکمیت سالم و منابع کافی داشته باشد و تحت سازوکار ارزیابی و حسابرسی دقیق به منظور ارزیابی اثر بخشی هر اقدام حل و فصل مالی قرار گیرد مقام مذکور باید دارای

Resolution authority

کارشناسان منابع و توان عملیاتی به منظور اجرای اقدامات حل و فصل مالی در رابطه با نهادهای مالی بزرگ و پیچیده باشد.

۲-۶- مقام حل و فصل مالی و کارکنان آن باید در مقابل تعهدات ناشی از اقدامات انجام شده و تسامح های صورت گرفته در حین انجام وظیفه حل و فصل مالی نظیر اقداماتی در راستای اجرای فرآیندهای حل و فصل مالی خارجی که در کمال حسن نیت بوده مورد حمایت قرار گیرند.

۲-۷- مقام حل و فصل مالی باید به مؤسسات مالی که در تحقق اهداف حل و فصل مالی کسب آمادگی و اجرای اقدامات مربوط به حل و فصل از اهمیت بالایی برخوردار هستند، دسترسی

بی قید و شرط داشته باشد.

اختیارات حل و فصل مالی ورود به حل و فصل مالی

۳-۱- حل و فصل مالی باید در صورتی انجام پذیرد که نهاد مربوطه قابل احیا نبوده یا هیچ چشم انداز معقولی برای بازسازی آن وجود ندارد نظام حل و فصل مالی باید قبل از اینکه مؤسسه مالی یا نهاد مذکور به بی مایگی ترازنامه ای برسد و قبل از اینکه تمام سرمایه آن به طور کامل از بین برود ورود به موقع و به هنگام به امر حل و فصل مالی آن داشته باشد. باید استانداردهای شفاف یا شاخصهای مناسب مبنی بر عدم امکان بازسازی نهاد مزبور وجود داشته باشد تا مقام حل و فصل بتواند در تصمیم گیری در جهت اینکه نهاد مذکور شرایط ورود به امر حل و فصل مالی را دارد کمک کند.

اختیارات عمومی حل و فصل مالی

۳-۲- مقامات حل و فصل مالی باید اختیارات گسترده ای را در رابطه با حل و فصل مالی داشته باشند. اختیارات مذکور برای انجام موارد زیر بکار گرفته میشود

الف عزل و جایگزینی مدیریت و مدیران ارشد و بازگرداندن پولها از افراد مسئول از جمله استرداد جبران خدمات متفاوت پرداخت شده.

ب انتصاب یک مدیر اجرایی به منظور کنترل و مدیریت مؤسسه مالی با هدف بازگرداندن مؤسسه مالی یا بخشی از کسب و کار آن به حالت پایدار و مستمر

Resolution powers

ج اداره کردن و حل و فصل مؤسسه مالی از جمله داشتن اختیارات جهت پایان دادن به قراردادهای ادامه با امضای قراردادهای خرید یا فروش داراییها ارزش گذاری بدهی ها و انجام هر اقدام لازم جهت تجدید ساختار یا جمع کردن عملیات مؤسسه یا نهاد مذکور.

د تضمین استمرار خدمات و کارکردهای مهم با ملزم کردن سایر مؤسسات مالی هم گروه به ادامه ارائه خدمات مذکور به مؤسسه مالی تحت حل و فصل مالی، مؤسسه جایگزین یا خریدار اطمینان از اینکه باقیمانده مؤسسه در حال حل و فصل مالی بتواند به طور موقت خدمات مذکور را به نهاد جایگزین یا نهاد تملیک کننده ارائه نماید؛ یا خدمات ضروری را از نهاد ثالثی دریافت نماید.

پان

ه اختیار لغو حقوق سهامداران مؤسسه مالی در حال حل و فصل مالی از جمله لغو نیاز به تأیید سهامداران در رابطه با نقل و انتقالات خاص را به منظور انجام ادغام تملیک فروش بخش عمده ای از عملیات کسب و کار تجدید سرمایه و سایر اقدامات جهت تجدید ساختار و واگذاری کسب و کار مؤسسه مالی یا بدهیها و دارایی های آن داشته باشد.

و انتقال یا فروش داراییها و بدهیها حقوق و تعهدات قانونی از جمله بدهی های سپرده ای و فروش سهام به یک مؤسسه مالی ثالث دارای توانایی مالی را بدون نیاز به کسب رضایت یا تغییر تعهدات داشته باشد. ویژگی شماره ۳-۳ را ببینید.

ز تأسیس نمودن یک نهاد انتقالی موقت به منظور در دست گرفتن امور و تداوم اجرای امور و عملیات ضروری و سالم مؤسسه مالی ورشکست شده ویژگی شماره ۳-۴ را ببینید.

س تأسیس یک نهاد مدیریت دارایی مجزا برای نمونه نهاد مذکور می تواند به عنوان یک مؤسسه مالی تابعه از مؤسسه مالی بحران زده باشد که دارای اساسنامه جداگانه باشد یا یک مؤسسه مالی مدیریت دارایی یا یک مؤسسه مالی امانی باشد و انتقال وام های معوق یا دارایی هایی که ارزش گذاری آنها دشوار میباشد به نهاد مذکور جهت مدیریت آنها.

ش اجرای عملیات نجات از درون در حل و فصل مالی به عنوان ابزاری جهت دستیابی یا کمک به دستیابی به تداوم عملیات

ضروری مؤسسه مالی به وسیله ۱- تجدید سرمایه در نهاد متوقف به منظور ایجاد توان انجام فعالیتهای ضروری - اعطای سرمایه به نهادهای جدید یا نهاد واسطه که عملیات ضروری مؤسسه مالی متوقف به آنها انتقال یافته است که به این ترتیب باقیمانده کسب و کار مؤسسه مالی به پایان رسیده و مؤسسه مالی تصفیه میشود. ویژگی شماره ۳-۵ را ببینید.

ص - تعلیق موقت اجرای حقوق انقضای پیش از موعد قراردادهای که در مواقع آغاز حل و فصل مالی یا استفاده از اختیارات حل و فصل مالی تعلیق موقت اجرای حقوق مذکور را

امکان پذیر می سازد ویژگی شماره ۴-۳ و پیوست چهار را ببینید.

ط معوق کردن بدهیها از طریق به تعویق انداختن پرداختها به طلبکاران و مشتریان تضمین نشده به غیر از پرداختها و انتقال داراییها به مؤسسه مالی تسویه مرکزی (CCP) و پرداختها و انتقالهایی که در نظام پرداخت و تسویه ثبت شده اند و تعلیق اقدامات طلبکاران جهت توقیف داراییها یا دریافت پول یا داراییهای مالی از مؤسسه مالی در حالی که الزامات تسویه قراردادی و توافقات وثیقه گیری مورد حمایت می باشد.

ظ متوقف کردن مؤسسه مالی در حال ورشکستگی و انجام تصفیه عادی تمام یا بخشی از آن با پرداخت زمان بندی شده یا انتقال سپرده های بیمه شده و دسترسی سریع (برای مثال در مدت هفت روز به حسابهای معاملاتی (جاری) و تفکیک وجوه مشتریان

انتقال دارایی ها و بدهیها

مقامات حل و فصل مالی باید اختیار انتقال داراییها و بدهیهای منتخب مؤسسه مالی متوقف را به نهاد ثالث یا نهاد جدید التأسيس واسطه داشته باشند هرگونه انتقال دارایی یا بدهی نباید الف - مستلزم اخذ رضایت از اشخاص ذینفع یا طلبکاران به منظور قانونی نمودن اقدامات مذکور باشد.

netting -1

ب به ایجاد وضعیت نکول یا نقض قرارداد در ارتباط با داراییها یا بدهیها و هر گونه تعهد انتقالی که مؤسسه مالی متوقف عضوی از طرف تعهد آنهاست منجر گردد. ویژگی شماره ۴-۲ را ببینید.

نهاد انتقالی

۴-۳- مقامات حل و فصل مالی باید اختیار ایجاد یک یا چند نهاد واسطه جهت به دست گرفتن امور و ادامه فعالیت عملیات ضروری و حیاتی مؤسسه مالی متوقف را داشته باشند از جمله

الف اختیار ورود به توافقات قانونی قابل اجرا که بر اساس آنها مقامات تصفیه بتوانند دارایی ها و بدهیهای منتخب مؤسسه مالی متوقف را به نهاد واسطه انتقال دهند.

ب اختیار ایجاد شرایط و ضوابطی که به واسطه آنها نهاد انتقالی نهادی فعال باشد را داشته باشد؛ از جمله شیوه ای که به موجب آن سرمایه تأمین مالی عملیاتی و سایر پشتیبانی های نقدی حاصل گردد، الزامات و مقررات احتیاطی در خصوص عملیات نهاد واسطه اعمال گردد انتخاب مدیریت و نحوه اداره حاکمیت نهاد انتقالی و انجام سایر عملیات موقت توسط نهاد انتقالی که مقامات در زمانهای مختلف تجویز می کنند شامل گردد.

ج اختیار معکوس نمودن انتقال دارایی و بدهی به نهاد انتقالی در مواقع ضروری مشروط به وجود تمهیدات حفاظتی قانونی مناسب از جمله محدوده های زمانی

د اختیار برنامه ریزی برای فروش یا به پایان رساندن فعالیت نهاد انتقالی یا فروش بخشی یا کل داراییها و بدهیها به نهاد خریدار بطوری که به بهترین وجه اهداف مقامات حل و فصل مالی تأمین گردد.

نجات از درون در فرآیند حل و فصل مالی

۵-۳- داشتن اختیار اجرای نجات از درون در فرآیند حل و فصل مالی باید بتواند مقامات حل و فصل مالی را قادر کند تا موارد ذیل را انجام دهند

going concern

الف کاهش ارزش سهام یا سایر ابزار مالکیت مؤسسه مالی و مطالبات تضمین نشده و

بیمه نشده به منظور جذب کامل زیان وارده به نحوی که سلسله مراتب تصفیه

مطالبات در فرآیند تصفیه رعایت گردد ویژگی ۵-۱ را ببینید

ب تبدیل تمام یا بخشی از مطالبات تضمین نشده یا بیمه نشده به سهام یا سایر ابزارهای

لا

مالکیت مؤسسه مالی در حال حل و فصل مالی یا هر جایگزین دیگر در حل و فصل انک مرکزی جمهوری اسلامی ایران - اداره مطالعات و مقررات بانک

مالی یا مؤسسه مالی مادر در داخل همان کشور به نحوی که سلسله مراتب مطالبات

ق

در تصفیه رعایت گردد.

ج با ورود به حل و فصل مالی در خصوص هر گونه ابزارهای نجات از درون قابل تبدیل و

محتمل که بر حسب قرارداد مربوطه شرایط آنها پیش از آغاز حل و فصل مالی تأمین نشده باشد تبدیل نموده یا کاهش ارزش دهد و آنها را به عنوان ابزارهای اشاره شده

در بندهای (الف) و (ب) است. محسوب نماید.

۳-۶- نظام حل و فصل مالی باید امکان بکارگیری ابزار نجات از دورن را با سایر ابزارهای حل و فصل مالی فراهم نماید برای مثال از میان برداشتن داراییهای مشکل دار جایگزینی مدیریت ارشد و تعیین و اجرای برنامه کسب و کار جدید تا از امکان ادامه فعالیت مؤسسه مالی یا نهاد تازه تأسیس شده پس از اجرای عملیات نجات از دورن اطمینان حاصل نماید. حل و فصل مالی بیمه گران

۳-۷- در مورد مؤسسات مالی بیمه مقامات حل و فصل مالی باید اختیارات ذیل را داشته باشند
الف انتقال تمام یا بخشی از کسب و کار بیمه به بیمه گر دیگر بدون نیاز به اخذ رضایت یا تأییدیه از هر یک از بیمه گذاران
ب توقف انجام کسب و کار جدید توسط مؤسسه مالی بیمه در حال حل و فصل مالی در حالی که اجرای تعهدات قراردادهای بیمه برای کسب و کار موجود ادامه می یابد.
اجرای اختیارات حل و فصل مالی

---- مقامات حل و فصل مالی باید ظرفیت قانونی و عملیاتی جهت انجام امور ذیل را داشته باشند

write down

الف اعمال اختیارات حل و فصل مالی به صورت تکی یا ترکیبی و انجام اقدامات حل و فصل مالی به صورت ترکیبی یا سلسله مراتبی

ب اعمال ابزارهای مختلف حل و فصل مالی به بخشهای مختلف کسب و کار مؤسسه مالی برای مثال بانکداری تجاری و خرد عملیات تجاری، بیمه؛
لا

ج - اقداماتی را جهت پایان دادن به فعالیتهایی که از نظر مقامات برای نظام مالی یا اقتصادی حائز اهمیت چندانی نیستند آغاز نماید ویژگی ۲-۳ را ببینید.

۳-۹- در اعمال اختیارات حل و فصل مالی در خصوص تک تک اجزای یک گروه مالی در یک کشور مقام حل و فصل مالی باید تأییدیه را که اقدامات وی بر کل گروه و بر ثبات مالی در سایر کشورها ایجاد مینماید را لحاظ کرده و تلاش نماید تا از اقداماتی که باعث ایجاد عدم ثبات در سایر بخشهای گروه یا در نظام مالی میگردد جلوگیری کند.

۴- تهاثر بدهی ها در مقابل طلبها تسویه قراردادی وثیقه گیری تفکیک دارایی های مشتریان

۴-۱- چارچوب قانونی حاکم بر حقوق تهاثر بدهیها در مقابل طلبها تسویه قراردادی توافقات

وثیقه گیری و تفکیک داراییهای مشتریان در طی دوران بحران یا حل و فصل مالی مؤسسات مالی باید روشن شفاف و الزام آور باشد و نباید در اجرای اثر بخش اقدامات حل و فصل مالی مانعی ایجاد نماید.

۴-۲- مشروط به وجود تمهیدات قانونی ورود به حل و فصل مالی و اجرای اختیارات حل و فصل مالی نباید موجب ایجاد حق و قراردادی به منظور تهاثر بدهیها در مقابل طلب ها شود یا اینکه شرایطی را ایجاد کند که طرفهای تجاری مؤسسه مالی بتوانند از حقوق تسریع در قراردادهایشان یا انقضای پیش از موعد تعهداتشان استفاده کنند.

۴-۳- در صورتی که حقوق تسریع در قراردادهای یا انقضای پیش از موعد آنها امکان پذیر باشد مقام حل و فصل مالی صرفاً به دلیل ورود به فرآیند حل و فصل مالی یا در ارتباط با اجرای ابزارهای حل و فصل باید اختیار متوقف ساختن چنین امتیازاتی را به طور موقت داشته باشد. توقف مورد نظر در جریان امور باید دارای شرایط ذیل باشد

الف - محدود بودن به لحاظ مدت برای مثال بازه زمانی که بیش از دو روز کاری نباشد

Set-off, netting, collateralisation, segregation of client assets

ب - دارای پوشش قانونی مناسب جهت محافظت از انسجام قراردادهای مالی باشد و در طرفهای تجاری اطمینان ایجاد کند در رابطه با شرایط توقف موقت به پیوست ۵ پیوست یک مراجعه شود.

ج عدم تأثیرگذاری بر اجرای حقوق ناظر بر انقضای پیش از موعد قرارداد توسط طرفهای تجاری در مقابل مؤسسه مالی در حال حل و فصل مالی منوط به این که نقض نی بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران - اداره مطالعات و مقررات بانکی قرارداد مذکور با ورود مؤسسه فوق به مرحله حل و فصل یا اجرای اختیارات مقام حل و فصل مالی را قبل، حین و بعد از توقف ارتباطی نداشته باشد. برای مثال ناتوانی مؤسسه مالی در حال حل و فصل مالی در انجام پرداخت و تحویل یا استرداد وثیقه در

زمان سررسید)

توقف مذکور به دو صورت صلاحیدید در اختیار مقام حل و فصل (مالی) یا خودکار در حین عملیات میتواند انجام گیرد در هر دو حالت کشورها باید اطمینان حاصل کنند که در شروع و پایان توقف شفافیت وجود داشته باشد.

۴-۴- مقامات حل و فصل مالی باید توقف در استفاده از حقوق انقضای پیش از موعد قراردادهای را مطابق رهنمودهای پیوست پنج ضمیمه یک اجرا کنند تا اطمینان حاصل کنند که ایمنی و انضباط عملیات مبادلات و زیر ساختهای بازار مالی به خطر نیافتند.

۵- تمهیدات حفاظتی (قانونی)

مدنظر قرار دادن اصل اولویت بندی طلبکاران و اصل وضعیت هیچ طلبکاری در جریان

حل و فصل مالی بدتر نمیشود.

۵-۱- ابزارهای حل و فصل مالی باید به نحوی اجرا شوند که سلسله مراتب مطالبات را رعایت گردد، لیکن در صورت ضرورت میتوان به منظور کنترل تأثیرات بالقوه سیستمی مؤسسه مالی ورشکسته یا حداکثر کردن منافع همه طلبکاران به صورت کل از اجرای اصل عمومی برخورد یکسان با طلبکاران هم عرض با ارائه دلایل شفاف خودداری نمود به طور خاص در وهله اول حقوق صاحبان سهام باید متحمل زبانهای وارده باشد و هیچ خسارتی نباید متوجه صاحبان بدهی ممتاز باشد تا وقتی که بدهیهای تبعی که شامل همه ابزارهای سرمایه نظارتی می گردد

Safeguards-

به طور کل به میزان زیان وارده کاهش ارزش داشته باشند. بدون توجه به اینکه جذب زبانها توسط بدهیهای تبعی همراه با تبدیل آنها به سهام بوده باشد یا خیر.

۵-۲- طلبکاران حق دارند در شرایطی که آنها حداقل مبلغی که میتوانند در صورت ورود به تصفیه مؤسسه مالی تحت نظام ورشکستگی دریافت کنند را بدست نیاورند، مورد جبران
لا

خسارت واقع شوند تضمین اصل وضعیت هیچ طلبکاری در جریان حل و فصل مالی بدتر نمی شود.»

۵-۳- مدیران و کارشناسان مؤسسه مالی در حال حل و فصل باید از لحاظ حقوقی در مقابل اقداماتی که در تبعیت از تصمیمات مقامات حل و فصل مالی انجام داده اند برای مثال در مقابل دادخواهی قانونی سهامداران و بستانکاران مورد حمایت (قانونی) قرار گیرند.

اصلاحات قانونی و اقدام قضایی

۵-۴- مقام حل و فصل مالی باید بر اساس راهکارها و رویه هایی که بطور اساسی توسط قانون حمایت شده باشند توانایی اجرای ابزارهای حل و فصل مالی را با سرعت و انعطاف پذیری لازم داشته باشد. در کشورهایی که لازم است به منظور اجرای اقدامات حل و فصل مالی تصمیم دادگاه صادر شود مقامات حل و فصل مالی باید این امر را در برنامه ریزی فرایند حل و فصل لحاظ کنند تا مطمئن شوند که زمان لازم برای اقدامات دادگاه اجرای اثر بخش اقدامات حل و فصل مالی را به خطر نمی اندازد.

۵-۵- مقام قانون گذار که نظامهای حل و فصل مالی را ایجاد میکند نباید اقدامات قضایی را مورد تصویب قرار دهد که موجب ایجاد محدودیت در اجرای اقدامات صورت گرفته توسط مقامات حل و فصل مالی یا معکوس نمودن آن اقدامات گردد که در چارچوب اختیارات قانونی آنها و بر اساس حسن نیت انجام شده است. در عین حال مقام قانون گذار باید در صورت توجیه پذیر بودن با اعطای غرامت موجبات جبران خسارت را هم فراهم نماید.

۵-۶- به منظور حفظ اعتماد بازار کشورها باید با هدف افزایش انعطاف پذیری امکان مستثنی شدن موقت مؤسسات مالی از الزامات افشاء یا به تعویق انداختن آن را فراهم کنند. برای مثال در صورتی که الزامات افشاء تحت قواعد ناظر بر گزارش دهی بازار مقررات اداره موقت و احصای داراییها اجرای موفقیت آمیز اقدامات حل و فصل مالی را تحت تأثیر قرار دهد افشای اطلاعات مزبور به تعویق افتد.

۶- تأمین مالی مؤسسات مالی در حال حل و فصل

۶-۱- کشورها باید قوانین و سیاستهایی را داشته باشند تا مقامات حل و فصل مالی را به استفاده از مالکیت عمومی یا منابع مالی نجات از بیرون منابع عمومی به عنوان ابزارهای حل و فصل مالی محدود ننمایند.

۶-۲- در صورتی که منابع موقت تأمین مالی برای حفظ کارکردهای ضروری و به منظور دستیابی به حل و فصل مالی نظام مند لازم باشد مقام حل و فصل مالی یا مقامی که تأمین مالی موقت را انجام می دهد باید تمهیداتی را برای پوشش زبانهای وارده از جانب ۱ سهامداران و بستانکاران ضمانت نشده مشروط به لحاظ نمودن اصل «وضعیت هیچ طلبکاری در جریان حل و فصل مالی بدتر از وضعیت زمان تصفیه نمیشود فراهم نماید بند ۲۵ را ببینید یا ۲ در صورت لزوم از نظام مالی بطور گسترده تر کمک بگیرد.

۶-۳- کشورها باید نظام بیمه سپرده یا صندوقهای حل و فصل مالی مبتنی بر تأمین مالی خصوصی یا سازوکار تأمین مالی پوششی مبتنی بر صنعت بانکداری) با هدف فراهم نمودن منابع مالی موقت و تسهیل فرایند حل و فصل مالی مؤسسه مالی تحت حل و فصل داشته باشند.

۶-۴- هر گونه تمهیداتی که از سوی مقامات حل و فصل مالی به منظور تأمین مالی موقت اتخاذ گردد، باید مشمول شرایط سخت گیرانه ای باشد که مسأله مخاطرات اخلاقی را به حداقل برساند و شامل موارد ذیل گردد

الف - مشخص نمودن این که تمهیدات تأمین مالی موقت به منظور ایجاد ثبات مالی ضروری

بوده و اجرای حل و فصل مالی را که به بهترین نحو بتواند اهداف یک حل و فصل مالی نظام مند را به ثمر برساند تسهیل مینماید همچنین مشخص گردد که منابع مالی خصوصی تأمین مالی به اتمام رسیده یا منابع مذکور برای دستیابی به اهداف فوق الذکر کفایت نمی کند

ب زبانهای وارده بین صاحبان سهام توزیع شده و باقیمانده آن بین طلبکاران فاقد بیمه و ضمانت نشده صنعت بانکداری) از طریق ابزارهای ارزیابیهای پوششی قبلی حق عضویت بیمه یا سایر سازوکارها بطور مناسب توزیع شده است.

Funding of firms in resolution

ویژگی های اصلی نظام های حل و فصل موثر مؤسسات مالی

۶-۵- بعضی از کشورها به عنوان آخرین گزینه و به منظور سعی در دستیابی به هدف حفظ ثبات مالی، ممکن است تصمیم بگیرند که این اختیار را داشته باشند که مؤسسه مالی تحت حل و فصل را به منظور ادامه فعالیتهای حیاتی آن تحت مالکیت و کنترل موقت دولتی قرار دهند ضمن آن که به دنبال یک راه حل دایمی مثل فروش مؤسسه مذکور یا ادغام آن با یک خریدار تجاری بخش خصوصی میباشند در صورتی که کشورها از چنین ابزارهای بهره مند باشند، آنها باید تمهیدات لازم برای پوشش هر زیان وارده به دولت را از محل بستانکاران ضمانت نشده یا در صورت لزوم از نظام مالی بطور گسترده تر فراهم نمایند.

شرایط چارچوب قانونی برای همکاری های برون مرزی

--- الزامات قانونی باید به مقام حل و فصل مالی قدرت اختیار و انگیزه لازم به منظور اقدام برای دستیابی به راه حل همکاری با مقامات حل و فصل مالی خارجی را اعطا نماید.

۷-۲- قوانین و مقررات در کشورها نباید بگونه ای باشد که مداخله رسمی یا شروع امر حل و فصل مالی یا اقدامات مربوط به ورشکستگی مؤسسه مالی در یک کشور منجر به وقوع اقدامات خودکار در کشوری دیگر گردد در حالی که حق اقدام ملی صلاحیددی جهت دستیابی به ثبات داخلی در صورت عدم وجود همکاری مؤثر بین المللی و عدم مشارکت در اطلاعات محفوظ است. در صورتی که مقام حل و فصل مالی بنا به صلاحدید ملی اقدامی انجام دهد، باید تأثیر آن بر ثبات مالی در سایر کشورها را در نظر بگیرد.

--- مقام حل و فصل مالی باید ضمن داشتن اختیار حل و فصل مالی شعب داخلی مؤسسات مالی خارجی توانایی استفاده از اختیاراتش را در حمایت از حل و فصل مالی صورت گرفته توسط مقام حل و فصل مالی کشور مبدا را داشته باشد برای مثال صدور حکم انتقال دارایی در کشور خود به یک نهاد انتقالی که توسط مقام کشور مبدا خارجی ایجاد شده است. همچنین مقام حل و فصل مالی باید در شرایط استثنایی که کشور مبدا اقدامی انجام نمیدهد یا به نحوی اقدام می کند که به اندازه کافی نیاز حفظ ثبات مالی کشور میزبان را برآورده نمی کند بتواند اقدامات لازم را بر اساس ابتکارات خود انجام دهد. در عین حال مقام حل و فصل مالی که به عنوان مقام میزبان اقدامات ملی مصلحتی انجام میدهد باید از قبل در این زمینه به کشور مبدا اطلاع رسانی نموده و با آن کشور مشورت نماید.

Legal framework conditions for cross-border cooperation

۷-۴- قوانین و مقررات ملی نباید بین طلبکاران بر اساس ملیت آنها محل مطالبه یا حوزه حاکمیتی که در آن مطالبه قابل پرداخت است تبعیض قایل شوند. نحوه برخورد با طلبکاران و رتبه بندی آنها در موقع ورشکستگی باید به طور شفاف و بطور مناسب برای سپرده گذاران بیمه شده ها و سایر بستانکاران افشا شود.

۷-۵- کشورها باید رویه های شفاف و تسریع کن



<https://ravihesab.com>

مؤسسه آموزشی راوی حساب