



سازمان بورس و اوراق بهادار
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

باسمه تعالی

جلسه شماره: ۵۵

تاریخ برگزاری: ۱۳۹۰/۹/۲

صور تجلسه کمیته تخصصی فقهی - سال پنجم

موضوع: روش های تخصیص در قرارداد اختیار معامله

جلسه روز چهارشنبه مورخ ۹۰/۹/۲ با حضور آقایان مصباحی مقدم، نظری، موسویان، رضایی، محسنی، فهیمی و جمعی از کارشناسان سازمان بورس و اوراق بهادار در محل سازمان تشکیل گردید و پیرامون موضوع روش های تخصیص در قرارداد اختیار معامله بحث شد. در قراردادهای اختیار معامله زمانی که گروهی از دارندگان اختیار قصد اعمال اختیار معامله را داشته باشند، اتاق های پایاپای بازارهای مالی دنیا به یکی از چهار روش زیر طرف مقابل را برای ایفای تعهد موضوع قرارداد انتخاب می کنند.

۱. **روش ردگیری موقعیت:** یکی از روش های تخصیص است که بر اساس آن سابقه معاملاتی قرارداد اختیار معامله اعمال شده پیمایش شده و قرارداد اعمال شده به ناشر آن قرارداد تخصیص می یابد؛
۲. **روش تصادفی:** یکی از روش های تخصیص است که بر اساس آن قراردادهای اختیار معامله اعمال شده بصورت تصادفی به دارندگان موقعیت باز فروش تخصیص می یابد؛
۳. **روش زمانی:** یکی از روش های تخصیص است که بر اساس آن قراردادهای اختیار معامله اعمال شده بر اساس اولویت زمانی به دارندگان موقعیت باز فروش تخصیص می یابد؛
۴. **روش تسهیم به نسبت:** یکی از روش های تخصیص است که بر اساس آن قراردادهای اختیار معامله اعمال شده به نسبت تعداد موقعیت های باز فروش، بین دارندگان آن تسهیم می گردد؛

مصوبه کمیته فقهی

کمیته بعد از بررسی ماهیت قرارداد اختیار معامله و نقش کارگزار و اتاق پایاپای در قرارداد اختیار و روش های تسویه مرسوم در بازارهای مالی به این جمع بندی رسید:

۱. از میان روش های چهارگانه آنچه که با ماهیت قرارداد اختیار معامله و حقوق و مسئولیت طرفین قرارداد تناسب دارد روش ردگیری موقعیت است، چرا که در این روش هر دارنده اختیار به فردی که در قبال او مسئولیت و تعهد را پذیرفته ارجاع داده می شود و روش های دیگر چنین ویژگی ندارند.
۲. چنانچه اجرای روش ردگیری موقعیت به جهت هزینه های بالا یا محدودیت هایی امکان پذیر نباشد، بایستی فروشندگان اختیار معامله حین انعقاد قرارداد به اتاق پایاپای وکالت و اجازه دهند که اتاق پایاپای مشتری طرف قرارداد آنان یا هر دارنده اختیار معامله را برای اعمال اختیار به آنان حواله دهد. در این صورت استفاده از هر یک از روش های فوق به ترتیب اولویت بلامانع است.

محل امضاء اعضاء کمیته، آقایان:

مصباحی مقدم

تسخیری

موسویان

نظری

رضایی