

دستورالعمل تأسیس و فعالیت گروه خدمات بازار سرمایه

در اجرای بند (۲) ماده (۷) قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب آذر ماه ۱۳۸۴، این دستورالعمل به منظور تعیین چگونگی تأسیس و فعالیت «گروه خدمات بازار سرمایه» که از مصادیق شرکت‌های هلدینگ (مادر) موضوع بند (۲۲) ماده (۱) قانون مذکور محسوب می‌شود و در دستورالعمل شناسایی و ثبت نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار نزد سازمان مصوب مورخ ۱۳۹۰/۸/۲۱ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار تعریف شده است، به شرح ذیل به تصویب هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار رسید.

ماده ۱ اصطلاحات و واژه‌های تعریف شده در ماده یک قانون بازار اوراق بهادار و قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به همان معانی در این مصوبه به کار می‌روند. واژه‌های دیگر بکار رفته به شرح زیر تعریف می‌شوند:

الف) آیین‌نامه اجرایی قانون بازار اوراق بهادار: منظور آیین‌نامه اجرایی قانون بازار اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۶/۴/۳ هیئت وزیران است.

ب) شخص وابسته: شخص وابسته به هر شخص حقیقی و حقوقی به شرح زیر است:

۱. شخص وابسته به هر شخص حقیقی عبارت است از مدسر و اقرباء نسبی درجه اول از طبقه اول آن شخص و هر شخص حقوقی که تحت نفوذ قابل ملاحظه، کنترل یا کنترل مشترک شخص حقیقی مورد نظر باشد.

۲. شخص وابسته به هر شخص حقوقی عبارت است از شخص وابسته به واحد تجاری که در استانداردهای حسابداری ملی ایران، تعریف شده است.

ج) قانون بازار اوراق بهادار: منظور قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب آذر ۱۳۸۴ مجلس شورای اسلامی است.

د) قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید: منظور قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید، به منظور تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل چهل و چهارم قانون اساسی، مصوب آذر ۱۳۸۸ مجلس شورای اسلامی است.

ه) کنترل: عبارت از توانایی راهبری سیاست‌های مالی و عملیاتی یک شخص حقوقی به منظور کسب منافع از فعالیت‌های آن است. معیارهای توانایی کنترل براساس استانداردهای حسابداری ملی تعیین می‌شود.

و) گروه خدمات بازار سرمایه: از مصادیق شرکت هلدینگ (مادر) است که با سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه یا واحدهای سرمایه‌گذاری سایر نهادهای مالی به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل خود، در واحد سرمایه‌پذیر نفوذ قابل ملاحظه یافته یا کنترل آن واحد را بدست آورد.

ز) متقاضی: شخصی است که با رعایت شرایط مندرج در این دستورالعمل، درخواست دریافت مجوز تأسیس «گروه خدمات بازار سرمایه» را به سازمان ارائه داده است.

ح) نفوذ قابل ملاحظه: عبارت از توانایی مشارکت در تصمیم‌گیری‌های مربوط به سیاست‌های مالی و عملیاتی واحد تجاری ولی نه در حد کنترل سیاست‌های مزبور است. نفوذ قابل ملاحظه معمولاً از طریق انتخاب حداقل یک عضو هیئت مدیره (یا سایر ارکان اداره‌کننده مشابه) صورت می‌گیرد اما ممکن است از روابط یا قراردادهای دیگر ناشی شود که به واحد سرمایه‌گذار اجازه مشارکت مؤثر در سرمایه‌گذاری رابه تشخیص سازمان می‌دهد.

فصل اول: اشخاص مکلف به دریافت مجوز تأسیس یا فعالیت

ماده ۲ تأسیس هر نوع شخص حقوقی که در نام خود از سه کلمه "گروه"، "خدمات" و "بازار سرمایه" توأمأ به طور متصل یا به طور منفصل استفاده نماید یا تغییر نام یک شخص حقوقی تأسیس شده به نامی که در آن از سه کلمه مذکور به طور متصل یا منفصل استفاده شود، منوط به دریافت مجوزهای مربوطه از سازمان است و آن شخص باید ضمن احراز شرایط مذکور در این دستورالعمل، تقاضای ثبت خود را به عنوان نهاد مالی «گروه خدمات بازار سرمایه» که از مصادیق شرکت های هلدینگ (مادر) موضوع بند (۲۲) ماده (۱) قانون بازار اوراق بهادار است، به سازمان ارائه دهد. همچنین تصدی به فعالیت «گروه خدمات بازار سرمایه» (که در بند ۵ ماده ۱ این دستورالعمل تعریف شده است) به موجب بند «ث» ماده ۳۶ قانون احکام دائمی برنامه های توسعه کشور و بند ۱ ماده ۴۹ قانون بازار اوراق بهادار، مستلزم اخذ مجوز فعالیت از سازمان است و سازمان، اشخاصی را که بدون دریافت مجوز لازم، مبادرت به این فعالیت نمایند، به موجب ماده ۵۲ قانون بازار اوراق بهادار تحت پیگرد قانونی قرار می دهد.

فصل دوم: شرایط اعطای مجوزهای تأسیس و فعالیت

ماده ۳ متقاضی باید دارای شرایط زیر باشد:

- الف) حداقل کنترل دو شخصیت حقوقی مستقل را در اختیار داشته باشد؛
- ب) اشخاص حقوقی مذکور در بند فوق، دارای مجوز فعالیت معتبر نهاد مالی به غیر از صندوق سرمایه گذاری باشند؛
- ج) یکی از نهادهای مالی موضوع بند (ب)، حداقل دارای سابقه ۳ دوره مالی فعالیت مستمر در زمینه ارائه خدمات بازار سرمایه و دارای عملکرد قابل قبول بر اساس معیارهای اعلام شده توسط معاونت نظارت بر نهادهای مالی و تأیید ریاست سازمان باشد؛
- د) مؤسسين و سهامداران براساس اطلاعات و مدارک در اختیار سازمان، پیشینه کیفری یا محکومیت قطعی انضباطی مؤثر نداشته باشند.

تبصره: در صورتی که متقاضی، نهاد مالی دارای حداقل یک مجوز فعالیت دیگر شامل سبده گردانی، مشاور سرمایه گذاری یا پردازش اطلاعات مالی باشد و عملکرد قابل قبولی در زمینه های مزبور، بر اساس معیارهای تعیین شده به پیشنهاد معاونت نظارت بر نهادهای مالی و تأیید ریاست سازمان، داشته باشد، ملزم به رعایت بند (الف) این ماده نیست. در این صورت و با احراز سایر شرایط لازم، امکان اعطای موافقت اصولی تأسیس گروه خدمات بازار سرمایه و موافقت اصولی تأسیس یک نهاد مالی سرمایه پذیر وجود خواهد داشت، لکن متقاضی یکسال فرصت خواهد داشت تا شرکت های مزبور را به بهره برداری برساند و در غیر این صورت مجوزهای صادره تمدید نخواهد شد و صدور مجدد مجوزهای مربوطه، منوط به طی مجدد فرآیند مذکور خواهد بود.

ماده ۴ متقاضی باید سهام کنترلی خود در نهادهای مالی موضوع بند (ب) ماده ۳ این دستورالعمل را به شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» منتقل نماید.

ماده ۵ حداقل سرمایه لازم برای تأسیس شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه»، ۲۰۰ میلیارد ریال است که حداقل ۲۵ درصد از این میزان، باید در زمان تأسیس تأمین و تادیه شود.



2

تبصره ۱: سرمایه تعهد شده شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» باید حداکثر ظرف مدت یک سال از تاریخ اخذ مجوز فعالیت تأدیه شود.

تبصره ۲: امکان تأمین سرمایه لازم برای شرکت به صورت آورده غیرنقد نیز وجود دارد. در صورتی که قسمتی از سرمایه شرکت به صورت غیرنقد تأمین شود، سرمایه غیر نقد باید با رعایت ترکیب دارایی‌های مذکور در ماده ۱۱ این دستورالعمل باشد و براساس گزارش هیئت سه نفره‌ای از کارشناسان رسمی دادگستری با معرفی کانون کارشناسان رسمی دادگستری و درمورد هر طبقه از دارایی‌ها ارزیابی و تقویم گردد.

تبصره ۳: دارایی‌های نامشهود، قابل احتساب در سرمایه شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» نخواهد بود.

تبصره ۴: تا زمان تأدیه حداقل مبلغ سرمایه مطابق این دستورالعمل، مجوز تأسیس یا تملک نهاد مالی جدید برای شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» صادر نخواهد شد، همچنین مجوز فعالیت نهادهای مالی سرمایه پذیر شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» نیز تمدید نخواهد شد.

ماده ۶ شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» در قالب سهامی خاص تأسیس می‌شود. تبدیل قالب حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام پس از گذشت حداقل دو دوره مالی از شروع فعالیت شرکت و با رعایت مقررات مربوطه، امکان‌پذیر خواهد بود.

ماده ۷ در صورتی که یک نهاد مالی به‌عنوان شرکت سرمایه‌پذیر «گروه خدمات بازار سرمایه»، برای یک موضوع فعالیت خاص وجود داشته باشد یا تأسیس شود، سایر شرکت‌های سرمایه‌پذیر آن نمی‌توانند هم‌زمان همان مجوز فعالیت را دارا باشند.

ماده ۸ شرکت‌های سرمایه‌پذیر شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» نمی‌توانند بصورت مستقیم یا غیرمستقیم سهامدار آن باشند.

ماده ۹ شرکت‌های «گروه خدمات بازار سرمایه» و سهامداران آن نمی‌توانند بصورت مستقیم یا غیرمستقیم در یک شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» دیگر سرمایه‌گذاری نمایند.

ماده ۱۰ در صورتی که شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» بصورت مستقیم و غیر مستقیم حداکثر تا میزان ۱۰ درصد از سهام یک شرکت کارگزاری را مالک باشد، محدودیت‌های مذکور در مواد ۸ و ۹ در نظر گرفته نخواهد شد.

ماده ۱۱ در هر زمان حداقل ۸۰ درصد از دارایی‌های شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» باید به سرمایه‌گذاری در نهادهای مالی اختصاص یابد.

تبصره: مابقی دارایی‌های شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» باید در راستای موضوع فعالیت شرکت بکار گرفته شود.

ماده ۱۲ نام پیشنهادی شرکت باید متضمن عنوان «گروه خدمات بازار سرمایه» و مناسب بوده و با نام‌های ثبت شده دیگر مشابه نباشد و به‌گونه‌ای گمراه‌کننده انتخاب نشده باشد.

ماده ۱۳ اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» و شرکت‌های سرمایه‌پذیر ملزم به رعایت شرایط زیر هستند:



الف) اعضای حقیقی یا نمایندگان حقیقی اعضای حقوقی هیئت مدیره شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» می‌توانند حداکثر در دو شرکت سرمایه‌پذیر در گروه به عنوان عضو هیئت مدیره انتخاب شوند.

ب) در هر شرکت سرمایه‌پذیر تنها یک عضو هیئت مدیره می‌تواند از اعضای هیئت مدیره شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» انتخاب شود.

ج) اعضای حقیقی و نمایندگان حقیقی اعضای حقوقی هیئت مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر به استثنای بند (الف) صرفاً می‌توانند در یک شرکت سرمایه‌پذیر دیگر در همان گروه به عنوان عضو هیئت مدیره انتخاب شوند.

د) مدیرعامل هر شرکت سرمایه‌پذیر نمی‌تواند در هیچ یک از دیگر شرکت‌های «گروه خدمات بازار سرمایه» و سرمایه‌پذیر، عضو هیئت مدیره باشد.

تبصره: در صورت عدم رعایت هر یک از بندهای مذکور، شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» نمی‌تواند نهاد مالی جدیدی را تاسیس یا تملک کند، همچنین مجوز فعالیت نهادهای مالی سرمایه‌پذیر شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» نیز تمدید نخواهد شد.

ماده ۱۴ برای دریافت مجوز تاسیس شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه»، متقاضی باید حسب مورد فرم‌ها و مدارک مورد نیاز، طبق نظر سازمان که توسط معاونت نظارت بر نهادهای مالی اعلام می‌شود، را جهت بررسی ارائه نماید.

تبصره ۱: ظرف مدت ۳۰ روز کاری پس از تکمیل مدارک و اطلاعات موضوع این ماده، تقاضای مجوز تاسیس شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه»، توسط سازمان رسیدگی شده و در صورت احراز شرایط، حسب مورد به تشخیص سازمان، مجوز تاسیس شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» صادر می‌شود.

تبصره ۲: نام پیشنهادی شرکت جهت تاسیس باید دربرگیرنده عنوان «گروه خدمات بازار سرمایه» باشد و با نام‌های ثبت شده دیگر مشابه نبوده و گمراه کننده انتخاب نشده باشد؛

ماده ۱۵ پس از ابلاغ مجوز تاسیس شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» متقاضی شش ماه مهلت خواهد داشت تا با احراز شرایط اعلامی و تکمیل مدارک طبق موافقت اصولی، شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» را به صورت یک شرکت سهامی خاص تاسیس و موارد لازم را در مرجع ثبت شرکت‌ها ثبت و مدارک مربوطه را به سازمان تسلیم نماید؛ غیر این صورت، مجوز تاسیس صادره خود به خود لغو می‌شود.

تبصره: مدارک مذکور در این ماده توسط معاونت نظارت بر نهادهای مالی به متقاضی اعلام می‌شود.

ماده ۱۶ حداکثر ۲۰ روز کاری پس از تاریخ انتشار آگهی تاسیس در روزنامه رسمی، متقاضی باید مدارک زیر را به سازمان ارائه نماید تا در صورتی که شرایط مندرج در مجوز تاسیس، رعایت شده باشد، به عنوان شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» نزد سازمان به ثبت رسد و برای دریافت مجوز فعالیت اقدام نماید؛

الف) اساسنامه ثبت شده شرکت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها؛

ب) تصویر آگهی مشخصات مدیران و صاحبان امضای مجاز شرکت و حدود اختیارات آنها در روزنامه رسمی کشور؛

ج) نام ثبت شده، تاریخ ثبت، محل ثبت و شماره ثبت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها؛

د) مبلغ سرمایه ثبت شده، فهرست شرکا و میزان سرمایه پرداخت شده و تعهد شده هریک؛



تبصره: در صورت احراز شرایط و ظرف حداکثر ۳۰ روز پس از تکمیل مدارک و اطلاعات مربوطه مجوز فعالیت شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» صادر می‌گردد.

فصل سوم: سایر الزامات

ماده ۱۷ شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» باید به صورت مستمر کنترل حداقل دو نهاد مالی دارای مجوز از سازمان به غیر از صندوق‌های سرمایه‌گذاری را در اختیار داشته باشد.

ماده ۱۸ هرگونه تغییر در ترکیب سهامداران شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» مشتمل بر مالکیت متقاضی خرید سهام به همراه اشخاص وابسته باید به تأیید سازمان برسد.

ماده ۱۹ شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» موظف است ضمن در نظر گرفتن تمهیدات لازم برای ایجاد کنترل‌های داخلی، نسبت به ایجاد کمیته حسابرسی اقدام نماید. تشکیل کمیته حسابرسی و ساختار آن باید در اساسنامه شرکت ذکر شود.

فصل چهارم: نظارت و بازرسی

ماده ۲۰ سازمان می‌تواند به صورت ادواری یا در مواقع لزوم، مدارک و هرگونه مستندات شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» و هر گونه امکان متعلق به شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» یا تحت اختیار یا کنترل وی را با اهداف زیر مورد بازرسی قرار دهد یا ارائه اطلاعات، مدارک و گزارش‌هایی را از گروه خدمات بازار سرمایه درخواست کند:

الف) اطمینان از تهیه و نگهداری اسناد، مدارک، گزارش‌ها و دفاتر مالی مطابق قوانین و مقررات؛

ب) اطمینان از حفظ شرایط تعیین شده برای تأسیس و فعالیت شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه»؛

ج) بررسی تخلفات و جرائم احتمالی شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه»؛

د) تهیه گزارش‌ها، اسناد و مدارک برای سایر نهاد های ذیصلاح.

تبصره: شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» موظف است تمامی اطلاعات، اسناد، مدارک و گزارش‌های مورد درخواست را در موعد مقرر در اختیار سازمان قرار دهد و به تمامی سؤالات نمایندگان سازمان پاسخ داده و امکان بازرسی از دفاتر، مدارک و اماکن مورد نظر را برای بازرسین سازمان بدون فوت وقت فراهم آورد.

ماده ۲۱ شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» باید بازرسی قانونی و حسابرس خود را از بین مؤسسات حسابرسی معتمد سازمان انتخاب کند و قرارداد خود با وی را به گونه‌ای تنظیم کند که بازرسی یا حسابرس، رعایت قوانین و مقررات از جمله این دستورالعمل و آیین‌نامه‌های داخلی شرکت را بررسی و در مورد آنها در گزارش سالانه خود اظهار نظر نماید. هزینه این رسیدگی بر عهده شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» است و در قرارداد مربوطه پیش‌بینی می‌شود.

ماده ۲۲ در صورت درخواست سازمان برای تهیه گزارش ویژه حسابرسی از شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» مطابق ماده ۲۹ قانون بازار اوراق بهادار، شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» باید علاوه بر ارائه اطلاعات، اسناد و مدارک لازم برای تهیه این گزارش، هزینه‌های تهیه گزارش مذکور را بپردازد.

فصل پنجم: ضمانت‌های اجرا

ماده ۲۳ به تخلف شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» از مفاد این دستورالعمل رسیدگی شده و در صورت احراز تخلف، مرجع رسیدگی کننده متناسباً یک یا چند مورد از تنبیهات زیر را در نظر می‌گیرد:

- الف) تذکر کتبی به شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» با درج در پرونده؛
- ب) محدود کردن فعالیت شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» حداکثر تا یک سال؛
- ج) تعلیق مجوز فعالیت شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» حداکثر تا یک سال؛
- د) لغو مجوز فعالیت شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه»؛
- ه) جریمه‌ی نقدی شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» مطابق آیین‌نامه اجرایی ماده ۱۴ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید.

تبصره ۱: در صورتی که تخلف ناشی از فعل یا ترک فعل مدیر یا مدیران یا سایر کارکنان شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» باشد، مرجع رسیدگی به تخلفات شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه»، علاوه بر تنبیهات مقرر در این ماده برای شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه»، مدیر یا هر یک از کارکنان متخلف را حسب مورد به یکی از تنبیهات انضباطی زیر محکوم می‌کند:

- الف) اخطار کتبی با درج در پرونده؛
- ب) محرومیت از فعالیت در شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» و نهادهای مالی حداکثر تا دو سال؛
- ج) سلب صلاحیت از ادامه تصدی سمت مدیریت در شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» مربوطه حداکثر تا دو سال؛
- د) محرومیت از تصدی سمت در تمام یا برخی از بورس‌ها، بازارهای خارج از بورس، کانون‌ها و نهادهای مالی حداکثر تا دو سال؛
- ه) محرومیت از استفاده از گواهی‌نامه حرفه‌ای صادره توسط سازمان به مدت حداکثر تا دو سال؛
- و) جریمه نقدی مطابق آیین‌نامه اجرایی ماده ۱۴ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید.

تبصره ۲: مرجع رسیدگی به تخلفات می‌تواند به منظور پیشگیری از تکرار تخلف یا گسترش دامنه آن، اعاده وضعیت به قبل از انجام تخلف یا رفع اثرات تخلف انجام شده، شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» را ملزم به موارد زیر نماید:

- الف) اصلاح یا تقویت نظام کنترل‌های داخلی؛
 - ب) اصلاح رویه‌ها و آیین‌نامه‌های داخلی؛
 - ج) تأمین، تکمیل و آموزش نیروی انسانی در بخش‌ها و زمینه‌های خاص؛
 - د) منع شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» از گسترش کمی و یا جغرافیایی فعالیت‌ها تا زمان احراز شرایطی خاص؛
- مرجع رسیدگی همچنین می‌تواند برای انجام موارد موضوع این تبصره، مهلت تعیین کرده و رفع تعلیق از تمام یا بخشی از فعالیت‌ها یا رفع محدودیت از فعالیت‌های شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» را منوط به اجرای آن‌ها در مهلت مقرر نماید. در صورت عدم اجرای موارد تعیین شده در این تبصره در مهلت مقرر، مرجع رسیدگی می‌تواند تنبیهات مذکور در این ماده را اعمال کند.

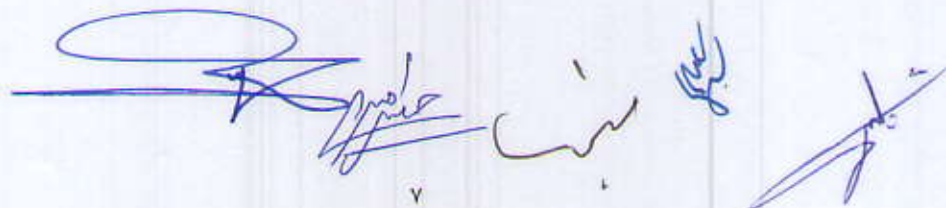
تبصره ۳: اعمال تنبیهات موضوع این ماده مانع از مجازات‌هایی که در قوانین در صورت ارتکاب جرم پیش‌بینی شده یا مانع از جبران خساراتی که در اثر ارتکاب تخلفات یا جرایم به مشتری یا سایر اشخاص وارد شده، نخواهد شد.

فصل ششم: سایر موارد

ماده ۲۴ شرکت «گروه خدمات بازار سرمایه» ملزم است هر ساله مبلغی تحت عنوان حق نظارت سازمان بر شرکت را به سازمان پرداخت نماید. این مبلغ به پیشنهاد سازمان توسط شورای عالی بورس و اوراق بهادار تعیین می‌گردد.

ماده ۲۵ مفاد این دستورالعمل باید در اساسنامه نمونه شرکت‌های «گروه خدمات بازار سرمایه» درج شود.

این دستورالعمل در ماده ۲۵ و ۱۵ تبصره در تاریخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۱ به تصویب هیأت‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار رسید و از تاریخ ابلاغ لازم‌الاجرا می‌باشد.

The image shows several handwritten signatures in blue ink. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there is a signature that appears to be 'سید' (Seyd) with a small '۷' below it. To the right of this, there is another signature with a small '۸' below it. On the far right, there is a signature with a small '۹' below it. The signatures are written in a cursive style.