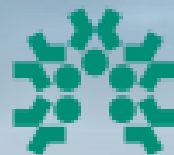


بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

نقش بازار سرمایه ایران در تامین مالی و رونق اقتصادی

سید حسین حسینی

آذرماه ۱۳۹۴



انجمن مالی اسلامی ایران

Iranian Islamic Finance Association

صکوک ابزار نوین تامین مالی،

انتشار صکوک در ایران و جهان،

عملکرد گذشته و روندهای آتی



صکوک ابزار نوین تامین مالی

- توسعه و حفظ فعالیت‌های اقتصادی مستلزم بهره‌مندی از ساختارهای حقوقی مناسب و تامین منابع مالی است، و لزوم طراحی ابزارهایی که به سرمایه‌گذاران سود متناسب در مقابل ریسک معقول ارائه نماید و بتواند سرمایه‌ی ارزان‌تر در اختیار سازندگان قرار دهد، به شدت احساس می‌شود.
- انجام پروژه‌های بزرگ اغلب نیازمند منابع عظیم مالی می‌باشد به طوری که شیوه‌های سنتی تامین مالی، دیگر پاسخگوی این نیاز نمی‌باشد.
- با توجه به نقش با اهمیت تامین مالی در شکست یا موفقیت پروژه‌ها، آشنایی و استفاده از شیوه‌های مناسب و نوین تامین مالی جهت نیل به اهداف مورد نظر ضروری است.
- در این ارتباط، آنچه اهمیت دارد، انتخاب نوع تامین مالی طبق معیارهای مشخص از قبیل هزینه، ریسک، مالیات، دسترسی‌پذیری و اثر ترکیبی آنها بر پروژه و فعالیت‌های اقتصادی است. از این رو تصمیم مدیریتی راجع به تامین مالی باید با در نظر گرفتن متغیرهای درونی و محیطی و ابزارهای موجود تامین مالی در کشور صورت گیرد.
- استفاده از ابزارهای مالی قابل معامله در بازارهای عمومی مثل بورس و فرابورس در سال‌های اخیر رشد زیادی داشته است. در این ارتباط، پنج ابزار تامین مالی از بازار سرمایه، علاوه بر عرضه‌ی سهام شرکت، اوراق مشارکت، صکوک اجاره، مرابحه، استصناع و صندوق زمین و ساختمان می‌توان نام برد.

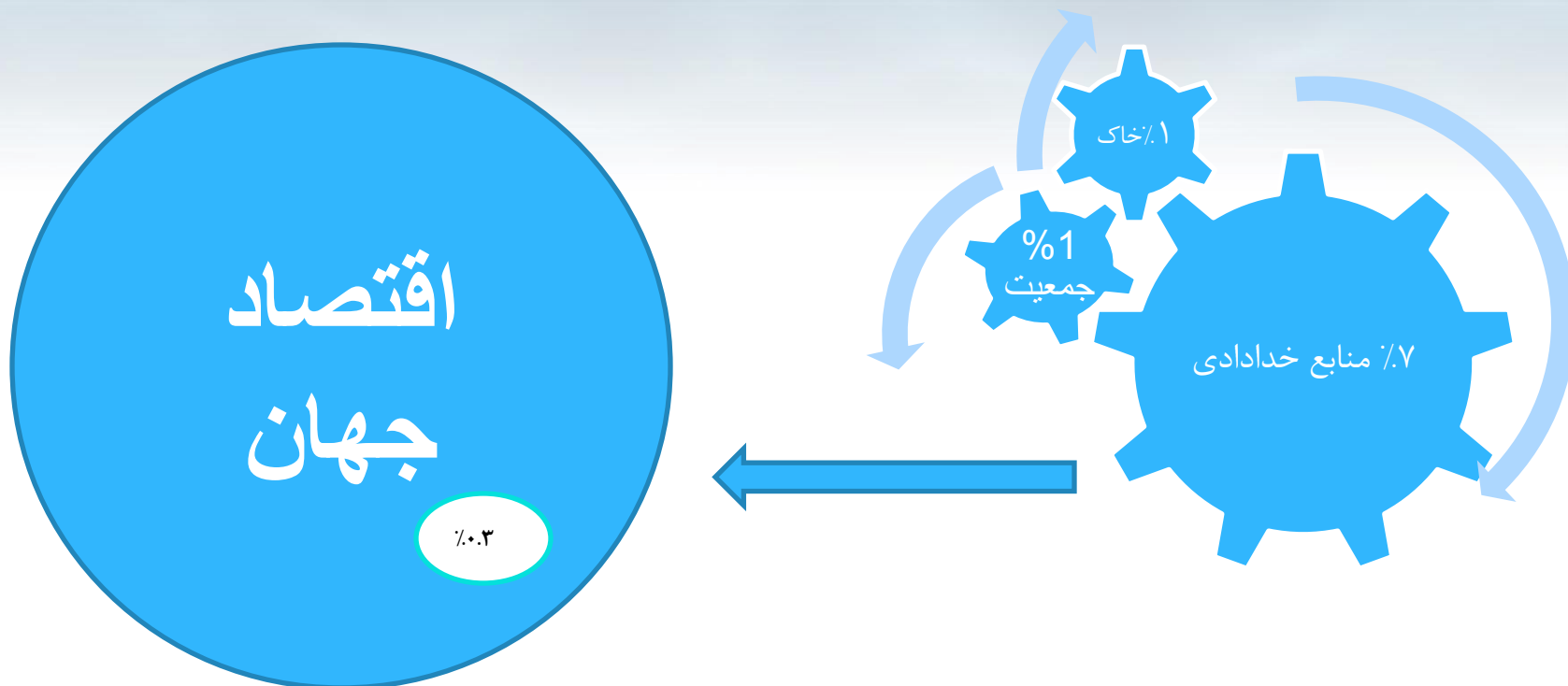
نظام مالی ایران و بازار بدهی و ضرورت‌های آن

- چرا در ایران به بازار بدهی نیاز داریم؟ درست به همان دلیل که در همه دنیا به بازار بدهی نیاز دارند.
- دلایل نیاز به بازار بدهی آنقدر واضح و روشن است که به سختی می‌توان کسی را پیدا کرد که در ضرورت وجود و توسعه چنین بازاری در ایران تردید داشته باشد.
 - بازار بدهی می‌تواند تامین مالی بانک‌ها را به میزان قابل توجهی افزایش دهد،
 - بازار بدهی می‌تواند امکانات سرمایه‌گذاری برای اشخاص و بنگاه‌ها را بالا ببرد،
 - بازار بدهی می‌تواند سیگنال‌ها و نشانه‌های عینی و مشخصی را برای فعالان و سیاست‌گذاران اقتصادی فراهم کند تا با استفاده از آنها تصمیمات درستی را در راستای اجرای وظایف و نقش‌های خود اتخاذ کنند.
 - با توجه به این‌که، بازارهای مالی وظیفه پشتیبانی از بخش واقعی اقتصاد را بر عهده دارند، این مهم می‌تواند شرایط لازم جهت توسعه و رشد پایدار اقتصادی را فراهم نمایند.

ادامه‌ی ضرورت طراحی اوراق مالی اسلامی (صکوک)

- در نظام مالی اسلامی جهت تامین مالی شرکت‌ها یا طرح‌ها و پروژه‌های بزرگ از اوراق تامین مالی اسلامی (صکوک) استفاده می‌شود.
- در این ارتباط اندیشمندان، ابتدا به ایجاد نظام بانکداری اسلامی و سپس به فکر طراحی بازار سرمایه اسلامی افتادند.

ادامه‌ی ضرورت طراحی اوراق مالی اسلامی (صکوک)



- **با توجه به دسترسی به آبهای آزاد**، از دو طرف مرزی، ایران دارای یک جاده‌ی ترانزیتی ”(جاده ابریشم“ آبی خاکی و ریلی ”مسیر تجاری“) برای کشورهای همسایه می‌باشد. (عمده کشورهای همسایه‌ی هم مرز و غیر هم مرز با کمترین فاصله (افغانستان، تاجیکستان، ارمنستان، قزاقستان، آذربایجان، مغولستان، گرجستان و ...).
- **بکر بودن کشور برای سرمایه‌گذاری**

ادامه‌ی ضرورت طراحی اوراق مالی اسلامی (صکوک)

عدم استفاده درست از این فرصت می‌تواند ناشی از عواملی زیر باشد:

هماهنگ نبودن نیروی کار،
سرمایه و مدیریت

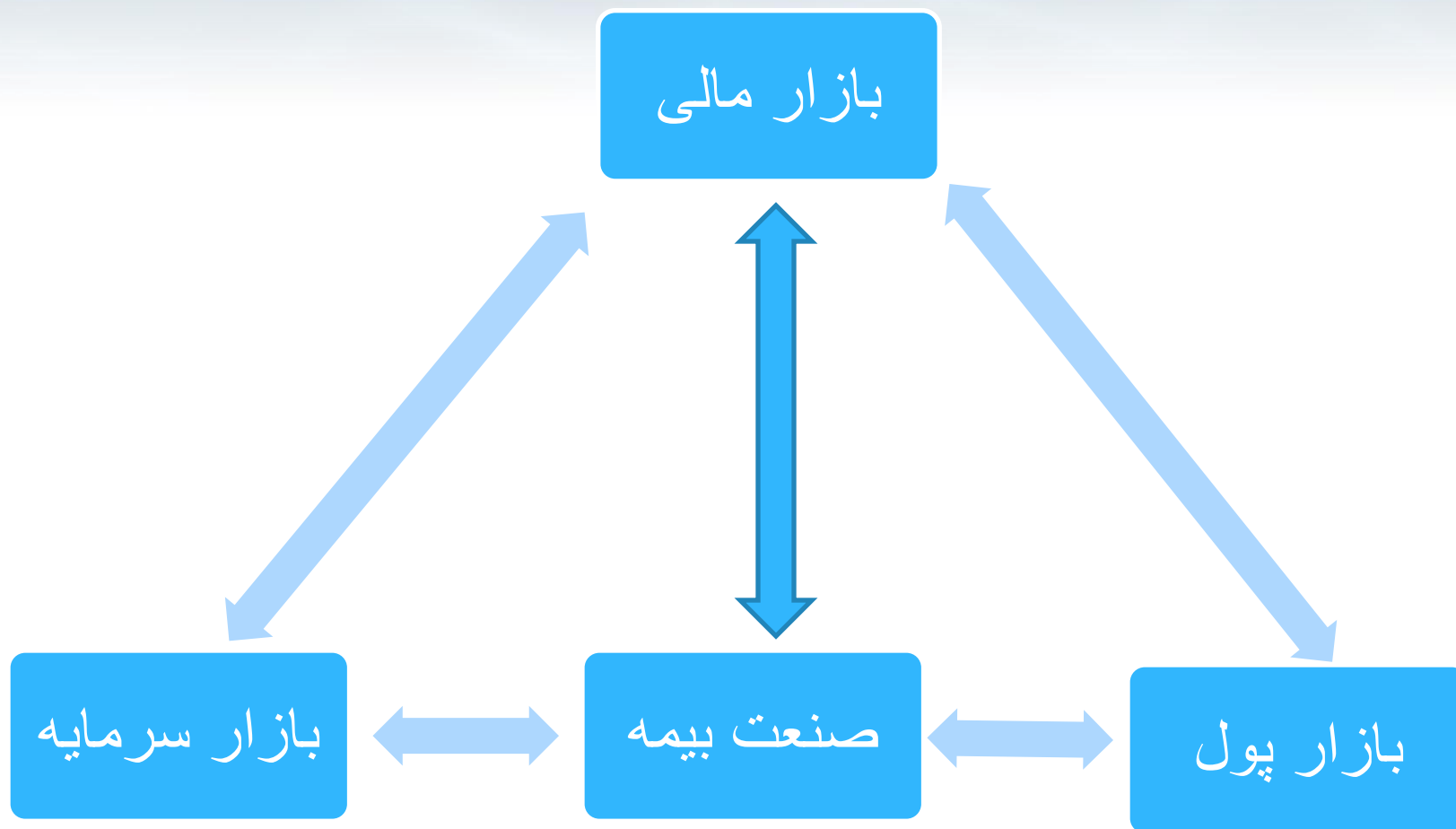
عدم توزیع صحیح منابع

فرصت یا تهدید

نبود سیاست‌های صحیح وضع
قوانین در راستای اولویت
اقتصادی و

مشخص نکردن اولویت‌های
اقتصاد، مصرف منابع و
تولید

چرخه‌ی بازار مالی کشورهای توسعه یافته



صکوک و موارد استفاده‌ی آن

- اوراق قرضه اسلامی
- سرمایه‌گذاری مبتنی بر دارایی پایه
- دارندگان اوراق صکوک به صورت مشاع و برابر در دارایی پایه و منافع آن سهم دارند
- سود دریافتی به جریان نقدی حاصل از دارایی بستگی دارد

❖ برخی از موارد استفاده از صکوک:

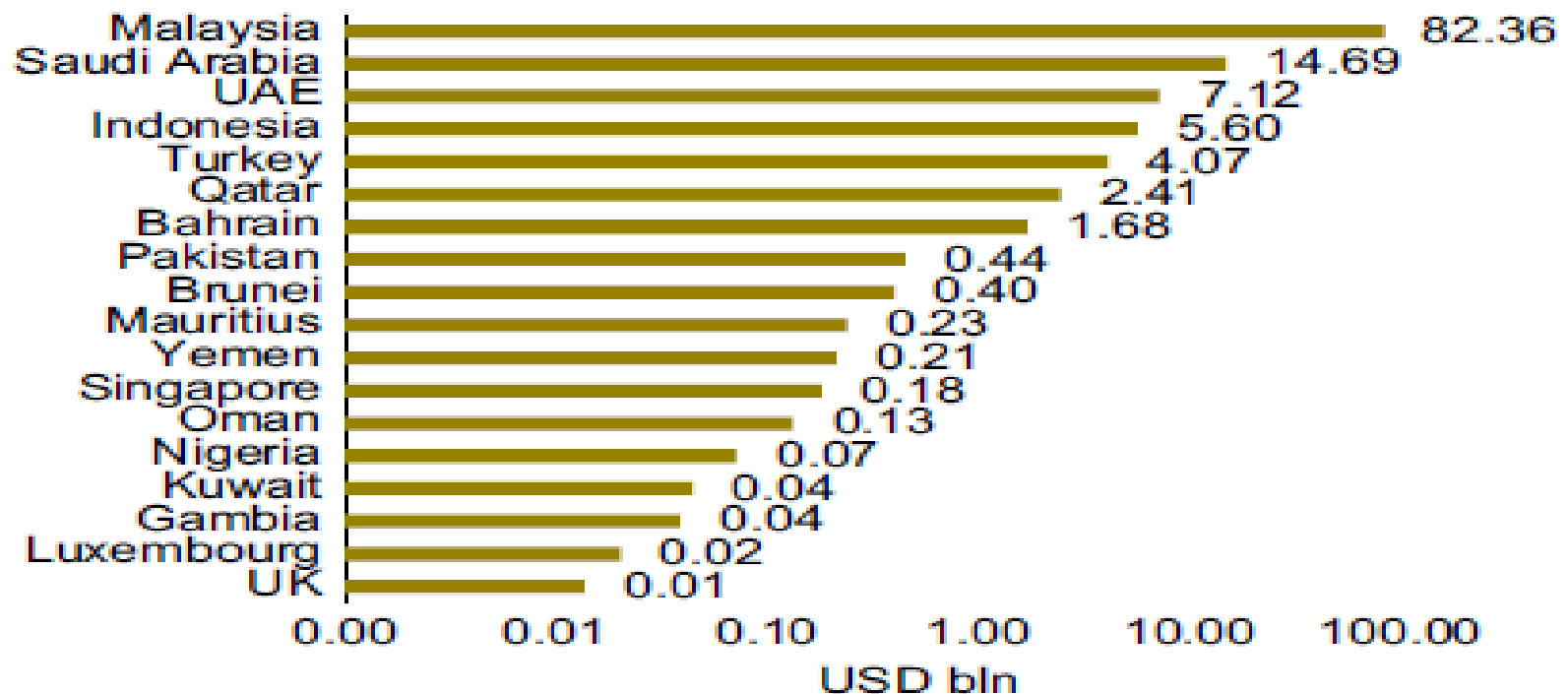
- تاسیس پروژه‌های جدید
- توسعه پروژه‌های موجود
- تامین سرمایه در گردش



عملکرد انتشار صکوک در ایران و جهان

صکوک در سطح جهان

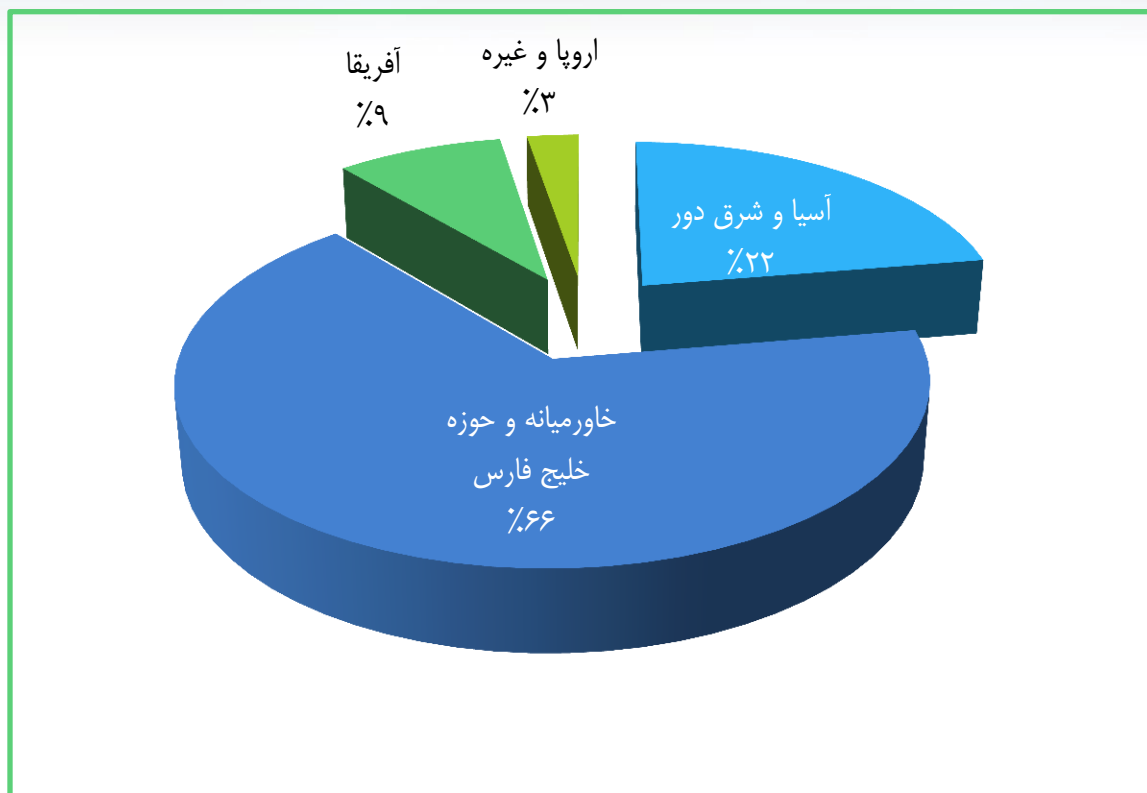
**Sukuk Issuance by Domicile and Share
(2013)**



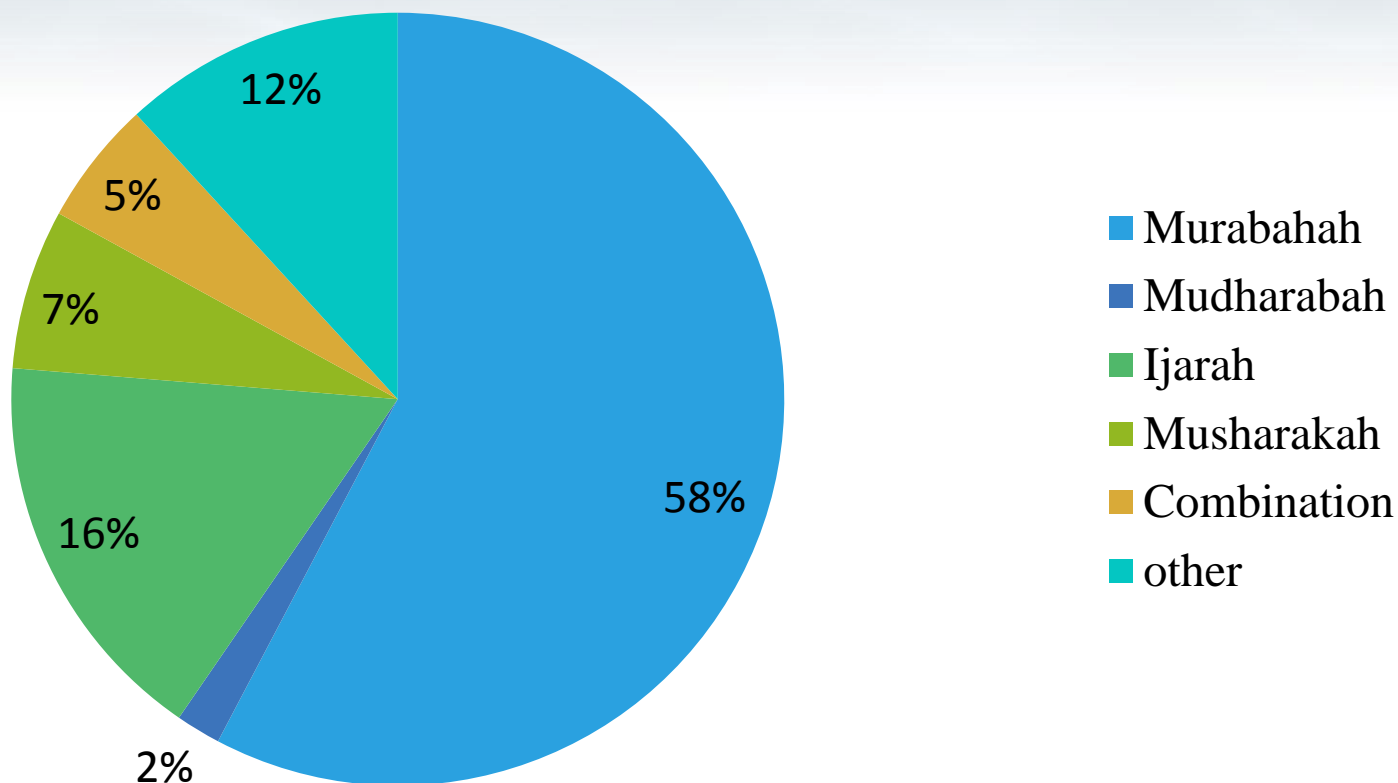
Source: Bloomberg, IFIS, Zawya, KFHR

میزان اوراق مالی اسلامی (صکوک) منتشر شده

کل صکوک جهانی منتشره بر اساس تقسیم‌بندی منطقه‌ای از ۲۰۰۱ تا جانویه ۲۰۱۳



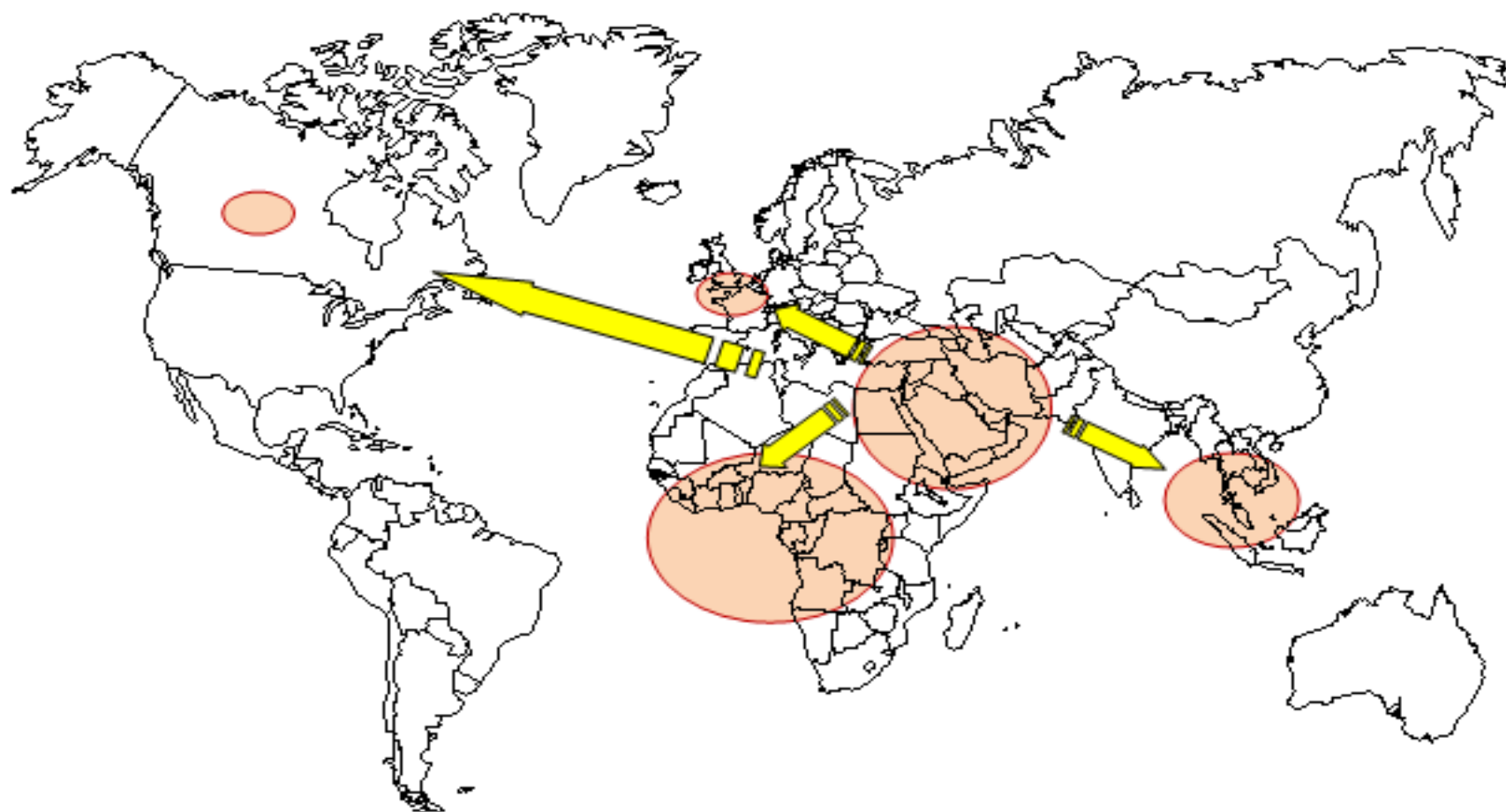
ساختار صکوک منتشر شده در جهان در سال ۲۰۱۳





انجمن‌مآلی‌اسلامی‌ایران
www.majlis-ir.ir

چشم‌انداز بازار ابزارهای مالی اسلامی (صکوک) در جهان



بخشی از مهم ترین صکوک های منتشر شده در سال 2013

Issuer	Structure	Country	Issue Date	Issue Size (USD mln)	Tenor (Years)	Sector
Riyad Bank	Combination	Saudi Arabia	Nov-13	1,066.87	7	Financial Services
Ooredoo Tamweel Limited	Murabahah	Qatar	Dec-13	1,250	5	Telecommunications
Government of Turkey	Ijarah	Turkey	Oct-13	1,250	5	Government
General Authority of Civil Aviation	Murabahah	Saudi Arabia	Oct-13	4,056.7	10	Transport
Almarai Company	Combination	Saudi Arabia	Sep-13	453.21	5	Food & Beverage
SBG Sukuk Limited	Murabahah	Saudi Arabia	Jul-13	266.67	1	Construction
The Republic of Turkey	Ijarah	Turkey	Aug-13	941.94	1	Government
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia	Ijarah	Indonesia	Sep-13	1,500	5.5	Government
TF Varlik Kiralama	Murabahah	Turkey	May-13	500.0	5	Financial Services
Sadara Basic Services Company	Musharakah	Saudi Arabia	Apr-13	2,000.0	16	Industrial Manufacturing
Dana Gas Sukuk Limited	Mudharabah	UAE	May-13	850.1	5	Power & Utilities
TNB Northern Energy	Combination	Malaysia	May-13	528.8	4-23	Power & Utilities
DEWA Sukuk 2013Ltd	Ijarah	UAE	Mar-13	1,000	5	Power & Utilities
TNB WE	Combination	Malaysia	Jan-14	1.09	10.5-20	Power Plant

آمار انتشار صکوک در ایران

❖ مجموعاً ۲۷ ورقه و به ارزش ۳۰,۳۴۶ میلیارد ریال.

❖ صکوک اجاره:

۲۲ مورد، معادل ۲۶,۷۱۶.۲ میلیارد ریال

❖ صکوک مرابحه:

۴ مورد، معادل ۲,۰۰۱ میلیارد ریال

❖ صکوک استصناع:

۱ مورد، معادل ۱,۶۲۹ میلیارد ریال

❖ اوراق در حال انتشار:

۴ مورد و ارزش ۵,۱۲۰ میلیارد ریال

❖ اوراق سررسید شده:

۵ مورد و معادل ۳,۵۹۴ میلیارد ریال



صکوک منتشر شده در ایران از ابتدای انتشار تا کنون

ردیف	بانی	انوع اوراق	دارایی مبنای انتشار اوراق	تاریخ انتشار	مبلغ انتشار (میلیون ریال)
۱	شرکت هواپیمایی ماهان (سهامی خاص)	(اجاره)	یک فروند هواپیمای Airbus 300	۱۳۸۹/۱۲/۲۱	۲۹۱،۵۰۰
۲	بانک سامان (سهامی عام)	(اجاره)	۸ باب ساختمان	۱۳۹۰/۰۳/۲۸	۱،۰۰۰،۰۰۰
۳	شرکت مدیریت سرمایه گذاری امید (سهامی عام)	(اجاره)	۳ قطعه زمین	۱۳۹۰/۰۵/۲۵	۱،۰۸۷،۰۰۰
۴	شرکت هواپیمایی ماهان (سهامی خاص)	(اجاره)	۴ فروند هواپیما	۱۳۹۰/۰۶/۰۱	۹۱۴،۲۵۰
۵	شرکت قطارهای مسافری و باری جویبار (سهامی خاص)	(اجاره)	۲۶۱ واگن باری، ۳۰ واگن مسافری و ۲ واگن رستوران	۱۳۹۰/۱۰/۱۸	۴۱۵،۲۵۰
۶	شرکت گروه سرمایه گذاری مسکن (سهامی عام)	(اجاره)	ساختمان دفتر مرکزی شرکت	۱۳۹۱/۰۳/۱۷	۲۳۸،۰۰۰
۷	شرکت لیزینگ جامع سینا (سهامی خاص)	(اجاره)	۲۵ باب مغازه	۱۳۹۱/۰۳/۲۷	۱۰۰،۰۰۰
۸	شرکت مدیریت پروژه های نیروگاهی ایران (سهامی عام)	(اجاره)	۶ دستگاه توربین نیروگاه گازی توس	۱۳۹۱/۰۳/۲۸	۲،۰۰۰،۰۰۰
۹	شرکت گروه صنعتی بوتان (سهامی عام)	(مراجعه)	مواد اولیه به منظور تولید آبگرمکن	۱۳۹۱/۱۲/۲۶	۳۰۱،۳۰۶
۱۰	شرکت لیزینگ رایان سایپا (سهامی عام)	(اجاره)	۳ دستگاه آپارتمان	۱۳۹۲/۰۱/۲۸	۲۲۷،۸۶۵
۱۱	شرکت نفت پارس (سهامی عام)	(اجاره)	بخشی از ماشین آلات و تجهیزات تولیدی	۱۳۹۲/۰۲/۰۷	۱،۰۴۰،۰۰۰

صکوک منتشر شده در ایران از ابتدای انتشار تا کنون

ردیف	بانی	نوع اوراق	دارایی مبنای انتشار اوراق	تاریخ انتشار	مبلغ انتشار (میلیون ریال)
۱۲	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام)	(اجاره)	ماشین آلات و تجهیزات خط پنجم تولید کنسانتره سنگ آهن	۱۳۹۲/۰۷/۰۹	۱,۵۰۰,۰۰۰
۱۳	شرکت مدیریت پروژه های نیروگاهی ایران (سهامی عام)	(اجاره)	بخشی از ماشین آلات و تجهیزات نیروگاه گازی توس	۱۳۹۲/۰۷/۲۹	۱,۹۷۰,۰۰۰
۱۴	شرکت واسپاری سپهر صادرات (سهامی خاص)	(اجاره)	۲۰ دستگاه آپارتمان اداری و ۱ دستگاه آپارتمان تجاری	۱۳۹۲/۰۹/۱۲	۴۰۰,۰۰۰
۱۵	شرکت خدمات ارتباطی رایتل (سهامی خاص)	(اجاره)	۱۲۷۵ قطعه تجهیزات فنی سایت های شبکه موبایل نسل سوم	۱۳۹۲/۱۰/۲۲	۳,۰۰۰,۰۰۰
۱۶	شرکت گلوکوزان (سهامی عام)	(مراجعه)	ذرت خشک	۱۳۹۲/۱۲/۲۴	۲۰۰,۰۰۰
۱۷	شرکت دانا پتروریگ کیش (سهامی خاص)	(اجاره)	۲ دستگاه دکل حفاری خشکی ۲۰۰۰ اسب بخار	۱۳۹۲/۱۲/۲۴	۷۷۵,۰۰۰
۱۸	شرکت تولیدات پتروشیمی قائد بصیر (سهامی عام)	(اجاره)	یکدستگاه واحد ۱۰۰ تولید گرانول و یکدستگاه واحد ۲۰۰ تولید پودر	۱۳۹۳/۰۲/۲۸	۵۰۰,۰۰۰
۱۹	شرکت گروه صنعتی بوتان (سهامی عام)	(اجاره)	۴ قطعه زمین	۱۳۹۳/۰۴/۰۲	۹۲۸,۶۰۰
۲۰	شرکت مجتمع کاشی و سنگ پرسپولیس یزد (سهامی خاص)	(اجاره)	دو دستگاه سنگ شکن، دو دستگاه بالمیل، هفت دستگاه پرس، هفت دستگاه ماشین بسته بندی	۱۳۹۳/۰۵/۲۸	۳۰۰,۰۰۰

صکوک منتشر شده در ایران از ابتدای انتشار تا کنون

ردیف	بانی	نوع اوراق	دارایی مبنای انتشار اوراق	تاریخ انتشار	مبلغ انتشار (میلیون ریال)
۲۱	شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی خاص)	(اجاره)	کوره قوس الکتریکی و پاتیلی، جرثقیل های صنعتی، سیستم غبار گیر	۱۳۹۳/۰۷/۰۲	۲,۰۰۰,۰۰۰
۲۲	مگا موتور	(مرابحه)	مواد و کالا مطابق با لیست اعلام شده در قراردادهای تعهد فروش دارایی ها	۱۳۹۳/۱۵/۱۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۲۳	پترو امید اسیا	(اجاره)	مجموعه ای اداری واقع در تهران، یک دستگاه دکل حفاری HP 2000 نفتی خشکی	۱۳۹۳/۱۰/۱۰	۵۲۹,۱۸۴
۲۴	رایتل ۲	(اجاره)	Access-Net تجهیزات موجود در ۱,۲۵۵ واحد سایت های	۱۳۹۳/۱۲/۱۸	۳,۰۰۰,۰۰۰
۲۵	بناگستر کرانه	(اجاره)	نفت کوره	۱۳۹۴/۰۳/۲۴	۵۰۰,۰۰۰
۲۶	مخابرات ایران	(اجاره)	زمین به مساحت ۳۶,۹۶۵.۲ متر مربع	۱۳۹۴/۰۴/۲۲	۴,۵۰۰,۰۰۰
۲۷	شرکت صنعتی و معدنی توسعه ملی	استصناع	ساختمانهای صنعتی کارخانه کنسانتره و گندله هریک با ظرفیت ۲.۵ میلیون تن شهر سنگان	۱۳۹۴/۰۹/۰۲	۱,۶۲۹,۰۰۰
۲۷					
۲۸					

نقش، کارکردها، آینده و جایگاه اوراق صکوک در فعالیتهای اقتصادی

کارکرد ابزارهای تامین مالی بازار سرمایه

کشاورزی	بازرگانی	پیمانکاری	صنعت	دولت	مسکن	بانک	شهرداری
اجاره	مضاربه	سفارش ساخت	اجاره	اجاره	سفارش ساخت	رهنی	اجاره
مرابحه		اجاره	مرابحه	مرابحه	اجاره	اجاره	مرابحه
مشارکت		مرابحه	مشارکت	مرابحه	مرابحه	مرابحه	سفارش ساخت
مزارعه		مشارکت	سلف	اسناد خزانه	مشارکت	مرابحه	اسناد خزانه

با سودهای متغیر و ثابت

عمده کارکردهای ابزار تامین مالی در بازار سرمایه (صکوک)

- 1 • بهترین شیوه تامین مالی و سرمایه پروژه‌ها و فعالیت‌های اقتصادی بزرگ است.
- 2 • راهکار بسیار خوبی برای سرمایه‌گذارانی است که در پی سرمایه‌گذاری مازاد منابع مالی خویش است.
- 3 • شیوه بسیار خوبی برای مدیریت نقدینگی است.
- 4 • ابزار بسیار مناسبی برای مدیریت ریسک و نااطمینای است.
- 5 • وسیله بسیار مناسبی برای توزیع عادلانه ثروت‌ها و درآمدهاست.

عمده مزایای تامین مالی از طریق بازار سرمایه

دارای معافیت مالیاتی ناشی از نقل و انتقال دارایی موضوع انتشار در صورت موضوعیت

مصرف در راستای درخواست تامین مالی (جلوگیری از پول شویی)

تامین مالی در حجم بالا و بصورت بلندمدت با بازپرداخت اصل تامین مالی در آخرین قسط و سررسید

تامین مالی همراه با اقتضاعات و شرایط و نوع درخواست مشتری همراه است (تجویز پس از بررسی و مطالعه)

تامین مالی در قبال دارایی‌های مولد و سرمایه‌ای در صورت موضوعیت

قابل قبول بودن هزینه‌های انجام شده در این راستا از سوی مراجع ذیصلاح قانونی

استفاده از ضامن بانکی و غیر بانکی و سهام وثیقه و و اوراق قابل تبدیل به سهام

عمده راهبردهای انتشار اوراق در ادایه راه حل خروج از رکود در تصمیم‌گیری

عدم اتکا به منابع بانک مرکزی

دامن نزدن به بیماری هلندی

توجه بازار پول به بنگاه‌های کوچک و متوسط و زود بازده

چشم ندوختن به افزایش حجم پول برای افزایش درآمد اسمی خانوار

دو رکنی بودن اقتصاد (پیشرفت و عدالت) و عمل به اقتضای اقتصاد مقاومتی



در راستای توسعه و جذابیت انتشار اوراق

□ اقدامات انجام شده و در حال انجام در بازار سرمایه.

□ اقدامات پیشنهادی در بازار سرمایه.

□ اقدامات انجام شده و در حال انجام در شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه

اقدامات انجام شده و در حال انجام

در راستای

جذابیت‌ها و توسعه انتشار اوراق بازار سرمایه.



اقدامات انجام شده در راستای جذابیت‌ها و توسعه انتشار اوراق

1. ایجاد امکان قابلیت تبدیل اوراق اجاره یا مرابحه به سهام بانی، در راستای کاهش هزینه‌های تامین مالی و تعدیل رکن ضامن.
2. وثیقه نمودن سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس نزد شرکت سمات در راستای حذف یا کاهش نقش ضامن.
3. ایجاد امکانی برای فروش اوراق به کسر از مبلغ اسمی و حذف دامنه نوسان برای قیمت اسمی اوراق.



اقدامات پیشنهادی

در راستای

جذابیت‌ها و توسعه انتشار اوراق



اقدامات پیشنهادی در راستای جذابیت‌ها و توسعه انتشار اوراق



- ☐ معافیت نهاد واسط از مفاصای کلی حاصل از نقل و انتقال دارایی‌ها؛ از قبیل بیمه، مالیات بر ارزش افزوده و عملکرد و نقل و انتقال
- ☐ معافیت حق‌الثبت مالیاتی و تحریر دفاتر ناشی از نقل و انتقال دارایی‌های موضوع انتشار.
- ☐ اجازه انتشار اوراق بدون ضامن یا انتشار بخشی از اوراق یک ناشر بدون ضامن و بخشی با ضامن و ایجاد تفاوت در نرخ اوراق با توجه به وجود یا عدم وجود ضامن و نوع ضامن (بانکی و غیربانکی)
- ☐ محدود نمودن ضمانت تنها به سود اوراق و نه به اصل آن، با توجه به وجود دارایی در برخی از انواع اوراق (مانند اوراق اجاره) و یا به نسبتی از سود و اصل اوراق .
- ☐ اصلاح نمونه گزارش توجیهی تامین مالی و تهیه نرم افزار تدوین گزارش به منظور استاندارد سازی.
- ☐ یکسان نمودن و یا ترکیب نمودن بیانیه ثبت با طرح توجیهی تامین مالی
- ☐ رتبه‌بندی اوراق در راستای تعادل در ریسک و بازده اوراق جهت حذف یا کاهش نقش رکن ضامن و یا ارتقای رتبه اعتباری بانی

ادامه‌ی — اقدامات پیشنهادی در راستای جذابیت‌ها و توسعه انتشار اوراق

- ❑ برنامه‌ی پیشنهادی جهت توسعه ابزارها و حضور در بازارهای بین‌المللی در راستای چشم اندازآتی و تحولات اخیر کشور
- ❑ ایجاد مشوق برای طراحی ابزارهای مالی جدید در شرکتهای تامین سرمایه از طریق ایجاد حق کپی‌رایت یا تشکیل کارگروهی جهت طراحی ابزارهای مالی از سوی ارکان اصلی بازار سرمایه از قبیل؛ سازمان، تامین سرمایه، مدیریت دارایی مرکزی.
- ❑ رتبه‌بندی مشاوران عرضه و سطح‌بندی آرایه خدمات و
- ❑ طراحی ابزارهای مالی با سود شناور.
- ❑ هم‌افزایی ارکان بازار سرمایه با هدف مشترک (ذینفعان واحد) با یکدیگر

ادامه‌ی — اقدامات پیشنهادی در راستای جذابیت‌ها و توسعه انتشار اوراق

□ شناسایی بازارهای هدف به منظور تخصیص حداکثری به جای ضامن در تامین مالی از طریق اوراق بدهی. برخی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، مناطق آزاد و بهینه‌سازی مصرف سوخت **(متولی بند ق بودجه ۹۳- قانون رفع موانع تولید- و....)** را بر اساس ارزیابی اهلیت و ظرفیت آن‌ها که عمده عوامل در اعتبارسنجی مشتری است (به دلیل نبود رتبه‌بندی اعتباری در حال حاضر)، حداکثری به آنها تخصیص داده و از تضامین دیگر جهت تامین مالی آن‌ها، صرف نظر نمود.

این مهم از یک سو، امکان توسعه‌ی تأمین مالی از طریق ابزارهای فوق میسر می‌نماید و از دیگر سو، با توجه به مزیت‌های بالای آن، می‌تواند جهش بزرگی در حجم تامین مالی از طریق ابزارهای جدید مالی در کشور ایجاد نموده و باب جدیدی در شیوه‌ی تامین مالی که دقالباب از سوی بازار سرمایه خواهد بود، ایجاد نماید.



ادامه‌ی — اقدامات پیشنهادی در راستای جذابیت‌ها و توسعه انتشار اوراق

- ❑ برگزاری جلسات مصاحبه، هم اندیشی و عارضه‌یابی با متخصصین و کارشناسان این حوزه. (روایی)
- ❑ برگزاری جلسات هم اندیشی و آسیب‌شناسی با کارشناسان و مدیران میانی شرکت‌هایی که جهت تأمین مالی خود در گذشته از طریق انتشار صکوک اقدام نموده‌اند. (پایایی).
- ❑ تداوم در برگزاری جلسات کمیته بررسی نقاط بهبود در انتشار اوراق بهادار اسلامی (صکوک) با ارکان و دست‌اندرکاران.

اقدامات انجام شده

و

در حال انجام

در شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه



A. طراحی نرم‌افزاری کردن فرآیند عملیات صکوک؛ در راستای؛

چابکی فرآیند عملیاتی شرکت با ایجاد و استقرار سیستم گردش عملیات صکوک بصورت مکانیزه و آنلاین، به منظور؛

- دسترسی آنی ارکان و ذینفعان به الزامات و فرآیند انتشار.
- ایفای صحیح نقش امین و وکیل سرمایه‌گذاران در فرآیند انتشار صکوک.
- دسترسی ارکان به تغییرات، دستورالعمل‌ها و بخشنامه‌های فرآیند صکوک.
- کوتاه نمودن دوره و ساده‌سازی هرچه بیشتر فرآیند صکوک و

B. تشکیل و ایجاد شوراهای پژوهشی به منظور حمایت از پایان‌نامه‌های پژوهشی (بصورت کاربردی و اقدام‌پژوهی) در راستای تنوع بخشی و تسهیل در صکوک و ابزارهای جدید مالی.

C. تفاهم نامه‌ای با شرکت اطلاع رسانی بورس و مرکز مالی ایران، همکاری در زمینه‌های علمی، پژوهشی، آموزشی و انتشاراتی، برگزاری دوره‌های آموزشی، همایش‌ها و سمینارهای علمی و تخصصی مرتبط.



D. تهیه‌ی مدل استاندارد طرح توجیهی تامین مالی؛ بر اساس الزامات روز بازارهای جهانی و بومی کردن آن با توجه به این که در حال حاضر طرح توجیهی صدرا اشاره ناقص و جوابگوی کار به صورت کامل نمی‌باشد.

مطالعه تطبیقی ۱۰ امیدنامه در مقایسه با ایران؛ در دنیا نیز امیدنامه‌های منتشر شده جهت تامین مالی از طریق اوراق بهادار با درآمد ثابت، نیازمند پیش‌بینی صورتهای مالی آتی بانی نمی‌باشد. به علاوه در اکثر موارد اوراق منتشر شده دارای ضامن بانکی است که احتمال نکول ناشر را به صفر نزدیک می‌کند.

E. تهیه‌ی مدل اهلیت و ظرفیت شرکتهای سرمایه‌پذیر و ضامنین در صورت لزوم، به منظور اطمینان از مقبولیت و جایگزینی رتبه‌بندی تا زمان ایجاد و استقرار رتبه‌بندی و حتی مکمل رتبه‌بندی در فرآیند عملیات جهت شرکتهای دارای وضعیت مناسب در بازار سرمایه و بازارهای هدف از قبیل مناطق آزاد و متولی بند ق بودجه ۹۳ (قانون رفع موانع تولید).
از این رو پیشنهاد می‌شود در مرحله نخست طرح توجیهی مبنای انتشار اوراق با رویکرد حذف پیش‌بینی صورت-های مالی آتی بانی دارای ضامن بانکی اصلاح شود.
حذف این موضوع باعث می‌شود زمان لازم جهت انتشار اوراق حداقل یک ماه کاهش یابد.

ادامه‌ی – اقدامات انجام شده و در حال انجام در شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه

F. فعالیت‌های عملیاتی در ۵ مایلستون و ایستگاه کاری؛

۱) مرحله بررسی اولیه و موافقت اصولی، ۲) مرحله تنظیم قراردادها، ۳) مرحله مجوز انتشار، ۴) مرحله در حین انتشار، ۵) مرحله پس از انتشار به منظور تسریع در امر انتشار.



مشکلات و محدودیتهای موجود جهت استفاد از اوراق اجاره و اوراق مرابحه

1. عدم اطلاعات کامل و کافی ناشرین اوراق بهادار، از مزایای تامین مالی از طریق ابزارهای مالی اسلامی
2. دخالت دولت در تعیین نرخ سود در بازار پول و بازار سرمایه
3. لزوم تایید مجوز ضمانت انتشار اوراق توسط بانک مرکزی
4. تنوع پایین ابزارهای مالی موجود
5. لزوم پذیرش ریسک بازارگردانی و به تبع آن بالا رفتن هزینه تامین مالی شرکتها
6. نبود استاندارد خاص و معین برای دارایی موضوع انتشار

باتشكر

