

تأمین مالی پروژه‌های نفت و گاز

دکتر علی رحمانی

دانشیار دانشگاه الزهرا

مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه گذاری نیکی گستر



مشاور سرمایه گذاری نیکی گستر
(شرکت سهامی خاص)



محتوا

- ❖ ابزارهای تأمین مالی میان مدت و بلند مدت برای پروژه‌های نفت و گاز
- ❖ تامین مالی ساختاریافته در تامین مالی پروژه های نفت و گاز
- ❖ روش های تأمین مالی اجرا شده بخش نفت و گاز در ایران
- ❖ موردکاوی روش های تأمین مالی در شرکت های نفتی



ابزارهای تأمین مالی میان مدت و بلند مدت برای پروژههای نفت و گاز:

تأمین مالی از طریق عرضه عمومی اوراق بدهی	اخذ تسهیلات بانکی
عرضه خصوصی اوراق بدهی	تأمین مالی تأمین کنندگان تجهیزات و شرکت های مالی وابسته
اوراق بهادار با پشتوانه دارایی	تأمین مالی اعتبار صادراتی
انتشار سهام ممتاز	اعتبارات اعطایی به خریدار توسط یک مؤسسه اعتبار صادرات
وام دهی اسلامی	وام های اعطایی از سوی بانک های توسعه ای ملی و بین المللی
تأسیس صندوق سرمایه گذاری	تأمین مالی مشترک
	تسهیلات اعتباری سندیکایی
	وام های پرداخت تولید و پیش پرداختها



اخذ تسهیلات بانکی

رایج ترین و بزرگترین منبع تأمین مالی پروژه، بانکهای تجاری هستند، زیرا بانکها توانایی لازم برای درک و ارزیابی معرض ریسک اعتباری را در اختیار دارند. بسیاری از بانکهای تجاری بین المللی بزرگ از مهندسين برای ساختاربندي تأمین مالی پروژههای مربوط به نفت و گاز کمک می گیرند. این بانکها از کارشناسان با تجربه و حرفه ای در زمینه اعطای وام نیز استفاده می کنند که در زمینه رویه های قابل قبول و ریسک صنایع خاص تخصص دارند. وام های بانکی می تواند به شکل تضمین شده یا تضمین نشده باشد. وام های بانک تجاری ممکن است توسط یک وام دهنده، چندین وام دهنده یا سندیکایی از وام دهندگان اعطا شود. همچنین، آنها ممکن است به شکل وام ساخت، وام مدت دار، وام موقتی، وام رهنی یا وام سرمایه در گردش باشد. بانکهای تجاری معمولاً تمایل دارند تا تعهدات خود را به ۵ تا ۱۰ سال محدود کنند. لازم به ذکر است، مشارکت بانکهای ایرانی در پروژههای کلان نفت و گاز کشور طی سالهای گذشته چندان مؤثر نبوده است و تعداد بانکهای مشارکت کننده در این پروژهها نیز بسیار اندک هستند.

تأمین مالی کنندگان تجهیزات و شرکت های مالی وابسته

شرکت هایی که علاقمند به تأمین کالاها و تجهیزات برای پروژههای نفت و گاز هستند، یکی از منابع تأمین مالی محسوب می شوند. ابزارهای مورد استفاده توسط تأمین کنندگان شامل وام های مدت دار تضمین شده و نشده و اجاره ها و وام های اقساطی است. بسیاری از تولیدکنندگان اقلام بزرگ تجهیزات سرمایه ای، شرکت ها یا واحدهای مالی وابسته را برای تأمین مالی خریداران محصولات خود تأسیس می کنند.



تأمین مالی اعتبار صادراتی

تأمین مالی اعتبار صادراتی توسط دولت‌ها می‌تواند برای پروژه‌های واجد شرایط جذاب باشد. این نوع وام یا تضمین اعتبار بانک تجاری می‌تواند نسبت به وام‌های اعطایی از سوی بانک‌های تجاری سنتی، طولانی مدت‌تر باشد. علاوه بر این، نرخ سود وام ممکن است یارانه‌ای بوده و یک نرخ سود ثابت پیشنهاد شود. حتی اگر کالاها یا تجهیزات شامل اجزای خارجی باشد، امکان دسترسی به تأمین مالی یا تضمین صادرات وجود دارد.

اعتبارات اعطایی به خریدار توسط یک مؤسسه اعتبار صادرات

در یک اعتبار اعطایی به خریدار، یک مؤسسه اعتبار صادرات، تضمین‌هایی را برای بانک‌های تجاری خریدار که قرار است در مرحله بعد وجوه مربوط به خرید تجهیزات را پرداخت کنند، فراهم می‌کند. این وجوه شبیه به پرداخت وام به خریدار است و این مزیت را برای خریدار ایجاد می‌کند که در مواجهه با تأمین‌کنندگان مختلف، معاملات نقدی انجام دهد.

وام‌های اعطایی از سوی بانک‌های توسعه‌ای ملی و بین‌المللی

ممکن است بانک‌های توسعه‌ای ملی و بین‌المللی وام‌های بلندمدت با نرخ‌های سود ثابت و جذاب را در اختیار پروژه‌های نفت و گاز قرار دهند. مشکل ترتیب دادن چنین وام‌هایی برای یک پروژه واجد شرایط، فرآیند طولانی مدت تصویب است. الزامات آیین‌نامه‌ای از قبیل مناقصات رقابتی برای قراردادهای ساخت و خرید تجهیزات، یکی دیگر از موانع است. همچنین، ممکن است پوشش ریسک نرخ ارز دشوار باشد.



تأمین مالی مشترک

تأمین مالی مشترک در رابطه با وام‌های اعطایی از سوی بانک‌های توسعه بین‌المللی، بانک جهانی، مرکز مالی بین‌المللی یا بانک بازاری و توسعه اروپا مطرح است. ایده پشتوانه این کار این است که مؤسسه مذکور وام اعطایی خود به پروژه را با وام اعطایی توسط بخش خصوصی ترکیب کند، به نحوی که نکول وام بخش خصوصی، باعث نکول وام این نهادهای بین‌المللی هم می‌شود.

تسهیلات اعتباری سندیکایی

در تسهیلات اعتباری سندیکایی، تعدادی از بانک‌ها تعهد می‌کنند که با شرایطی مساوی و شرایطی که در یک قرارداد اعتباری واحد مشخص می‌شود، به یک مشتری وام یا سایر تسهیلات اعتباری اعطا نمایند. این تسهیلات معمولاً با نرخ شناور هستند. قیمت‌گذاری تسهیلات اعتباری سندیکایی معمولاً شامل یک شکاف ثابت نسبت به نرخ پایه کوتاه‌مدت (که نرخ پایه به صورت دوره‌ای در طول عمر وام تعدیل می‌شود)، کارمزد تعهد، کارمزد نمایندگی، حق الزحمه‌های مدیریت، مانده‌های جبرانی، ضمانت و غیره می‌شود. دوره وام معمولاً ۱ تا ۱۲ سال است.



وام‌های پرداخت تولید و پیش‌پرداخت‌ها

وام‌های پرداخت تولید و پیش‌پرداخت‌ها هم برای تأمین مالی برون‌ترازنامه‌ای و هم تأمین مالی درون‌ترازنامه‌ای دارایی‌های نفت و گاز به طور گسترده مورد استفاده قرار می‌گیرند. در یک وام پرداخت تولید، تعهدات از محل عواید حاصل از تولید نفت و گاز بازپرداخت می‌شود. این وام‌ها معمولاً توسط بانک‌ها و اعتبارات سندیکایی بانک‌ها اعطا می‌شوند. وام‌های پرداخت تولید به طور گسترده در تأمین مالی توسعه میادین نفت و گاز دریای شمال و نیز آمریکا مورد استفاده قرار گرفته است.

تأمین مالی از طریق عرضه عمومی اوراق بدهی

استفاده از بازار اوراق قرضه برای تأمین مالی پروژه‌های نفت و گاز گسترش یافته است. در ایران نیز طی سال‌های اخیر امکان عرضه عمومی اوراق مشارکت در بورس اوراق بهادار تهران و بازار فرابورس فراهم شده است که فرصت‌های مناسبی را برای تأمین مالی پروژه‌های نفت و گاز رقم زده است.



عرضه خصوصی اوراق بدهی

عرضه خصوصی از آن جهت با عرضه عمومی فرق دارد که مستلزم تصویب توسط مرجع مقرراتی و افشای عمومی نیست و با تعداد محدودی از سرمایه‌گذاران خبره نهادی آرایش داده می‌شود. امکان دسترسی به بازار عرضه خصوصی از طریق یک بانک تجاری یا شرکت‌های تأمین سرمایه فراهم می‌شود.

اوراق بهادار با پشتوانه دارایی

اوراق بهادار با پشتوانه دارایی، اوراق قرضه‌های میان‌مدت یا بلندمدتی هستند که وثیقه آنها مجموعه‌ای از دارایی‌ها است. فرآیند ایجاد اوراق بهادار با پشتوانه دارایی را اوراق بهادارسازی دارایی می‌نامند. حساب‌های دریافتی شرکت‌های نفت و گاز یکی از مهم‌ترین دارایی‌هایی هستند که می‌تواند به عنوان پشتوانه اوراق بهادار در نظر گرفته شوند. اما دارایی‌های دیگری هم هستند که می‌توانند به عنوان پشتوانه اوراق بهادار مورد استفاده قرار می‌گیرند.

انتشار سهام ممتاز

سهام ممتاز، یکی از طبقات سهام است و نه یک ابزار بدهی، اما هم ویژگی سهام و هم ویژگی بدهی را دارد. سهامداران ممتاز، مشابه سهامداران عادی، حق برخورداری از سود نقدی را دارند. اما برخلاف سهام عادی، سود تقسیمی درصدی از ارزش اسمی است. این درصد را نرخ سود تقسیمی می‌نامند. لازم نیست این نرخ ثابت باشد، بلکه ممکن است در طول عمر اوراق شناور باشد.



وام‌دهی اسلامی

شکل‌های مختلفی از وام‌دهی اسلامی برای تأمین مالی پروژه‌ها توسعه یافته است، از جمله: لیزینگ، توافقات با خرید و قراردادهای بهره‌برداری مشترک. دریافت بهره توسط وام‌دهندگان اسلامی ممنوع است. در عوض، تأکید بر مشارکت در سود یا سرمایه‌بنگاهی است که قرار است تأمین مالی پروژه شود که این شرایط در وام‌دهی اسلامی احراز می‌شود.

تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری پروژه

تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری، یکی دیگر از مهم‌ترین ابزارهای تأمین مالی در دسترس برای پروژه‌های نفت و گاز می‌باشد. بدین منظور ضرورت دارد مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار کسب شود. در صورتی که مشوق‌های لازم در زمان پذیرهنویسی واحدهای سرمایه‌گذاری ارائه شود، سرمایه‌گذاران برای مشارکت در تأمین مالی پروژه ترغیب خواهند شد. برای مثال، تضمین حداقل سود برای سرمایه‌گذاران راه حلی مناسب است. خوشنامی و حسن شهرت صنعت نفت و گاز ایران عامل مهمی است که سرمایه‌گذاران در تصمیمات به آن توجه خواهند داشت.



تامین مالی ساختاریافته در تامین مالی پروژه های نفت و گاز

تکنیک های تامین مالی ساختاریافته برای پروژه های نفت و گاز در طول چند دهه گذشته محبوب تر و مرسوم تر شده است. اوراق بهادار سازی، به طور خاص، نقش مهمی را در تامین مالی پروژه ها با افزایش دسترسی اسپانسران نفت و گاز به تامین مالی مقرون به صرفه از بازار سرمایه و کمک به بانک ها در تامین مالی مجدد وام های پروژه شان بازی می کنند.





پیش پرداخت ها و پرداخت های مبتنی بر تولید حجمی

خرید کالا جهت تحویل در آینده با قیمت ثابت بطور اقتصادی معادل با خرید کالا با تحویل فوری و ذخیره سازی آن در طول زمان است. کل هزینه خرید برابر با هزینه خرید اولیه با قیمت آتی و هزینه بهره تامین مالی خرید به علاوه هزینه فیزیکی انبار منهای هرگونه منافی که از داشتن دارایی در دست است. در یک قرارداد آتی سنتی، خریدار وجه مربوط به دارایی را در همان تاریخی که در آینده دارایی توسط فروشنده تحویل داده می شود پرداخت می کند در یک قرارداد آتی پیش پرداخت خریدار برای تحویل آتی وجه آن در آغاز معامله پرداخت می کند و به این ترتیب اساساً قرارداد آتی سنتی را با دادن وام پولی به فروشنده دارایی همراه می کند.





تعهدات بدهی مبتنی بر وثیقه

یک ساختار اوراق بهادار است که ریسک اعتباری مرتبط با یک پرتفوی زیربنایی از اوراق قرضه یا وام را از نو بسته بندی می کند. CDO هایی که توسط اوراق قرضه حمایت می شود گاهی تعهدات اوراق قرضه وثیقه ای (CBOها) نامیده می شود، و CDO با وام ها به عنوان نوع اصلی و به عنوان وام وثیقه ای (CLOS) نامیده می شوند.





روش های تأمین مالی اجرا شده بخش نفت و گاز در ایران

❖ قراردادهای ساخت - بهره برداری - انتقال

❖ بیع متقابل

❖ فاینانس

❖ یوزانس

❖ اوراق مشارکت

❖ اوراق صکوک اجاره

❖ قرارداد سلف نفتی



قراردادهای ساخت – اجرا – انتقال (BOT)

در این نوع قراردادها سرمایه گذار خارجی یک پروژه را برای یک دوره زمانی مشخص، تعریف کرده، تامین مالی می کند و انجام می دهد تا نسبت به قابلیت های تولید آن مطمئن شود. کلیه هزینه های سرمایه گذاری اصلی و نیز مقدار سود مشخصی از طریق درآمدها و گاهی اوقات تولیدات مجدداً به دست می آید. در پایان زمان مشخصی، پروژه بدون هیچ نوع مسؤولیتی به شریک ایرانی که عمدتاً دولت است واگذار می شود.

این روش با انتخاب شریک مناسب و اتخاذ یک روش دقیق آغاز می شود. پس از آن مراحل زیر باید انجام گیرد:

- توسعه مکانیزم سرمایه گذاری مشترک به صورت کنسرسیوم
- تعیین مشارکت محلی و مساوی
- تعیین سوددهی پروژه با مدنظر قرار دادن فرمول های قیمت و سود حاصله، نسبتهای سرمایه/ وام و طرح های تشویق کننده
- ایجاد توافقنامه های حفاظتی به منظور کاهش خطرات بازار، قراردادها و مبادلات خارجی



بیع متقابل

در سال ۱۳۷۴ تعدادی از پروژه ها به منظور جذب مشارکت خارجی به شکل قراردادهای بیع متقابل تعریف شد. برای رفع موانع حقوقی، قراردادهای بیع متقابل به صورت شکل های مالی و شرکت های خارجی به عنوان تامین کنندگان تکنولوژی در نظر گرفته شدند.

همچنین طبق مقررات کشور قراردادها باید به گونه ای تدوین شود که:

❖ بازپرداخت مربوط به اقساط طرح تنها از محل تولیدات همان واحد انجام می شود

❖ حداکثر استفاده از توان کشور در زمینه طراحی مهندسی، ساخت و نصب تجهیزات و ماشین آلات و انتقال تکنولوژی جهت بالا بردن توان داخلی لحاظ گردد.

❖ ۳۰ درصد از سهم ارزی به شرکت ایرانی واگذار گردد

❖ قراردادهای بیع متقابل در ایران به نحوی تنظیم گردد که پیمانکار پاسخ گوی ریسک عملیاتی (ریسک هزینه ها و زمانبندی) می باشد.

❖ ریسک کاهش قیمت متوجه کشور میزبان است و بازپرداخت هزینه ها به پیمانکار هیچ ارتباطی به قیمت نفت ندارد

❖ پس از انجام موفقیت آمیز عملیات توسعه، امور عملیات تولید به شرکت ملی نفت ایران منتقل می گردد.

❖ پس از انتقال، هزینه های عملیاتی به عهده شرکت نفت خواهد بود. این مورد به عنوان نقطه ضعفی در قراردادهای بیع متقابل می باشد زیرا پیمانکار

در بهره برداری از میدان سهمیم نبوده و انگیزه های برای استفاده از تکنولوژی جدیدتر جهت کاهش هزینه های عملیاتی در دوران بهره برداری ندارد.

❖ پیمانکار در منافع ناشی از میدان تا پایان مدت قرارداد سهمیم است.



فاینانس

تامین مالی از طریق استفاده از منابع داخلی و یا وام ارزی اطلاق می گردد .

یوزانس

توافق بر پرداخت قیمت فناوری و تجهیزات دریافت شده در قبال ارایه مدت دار میباشد .

در روش فاینانس تنها بحث تامین مالی و دریافت پول به صورت وام مطرح است ، در حالی که در روش یوزانس بحث کالا ، خدمات و یا دانش فنی نیز وارد شده و در واقع این فناوری ها از کشور یا موسسه خارجی خریداری می گردد . با توجه به نرخ بهره و تنظیم نرخ محصول توسط وام دهنده این روش بسیار پرهزینه است.



اوراق مشارکت

استفاده از ابزار اوراق مشارکت برای تأمین مالی طرح‌ها جذاب بوده و به خصوص در سال‌های اخیر با استقبال فراوانی روبرو شده است. به طوری که تنها در سال ۱۳۹۴ رقمی بالغ بر ۵۲ هزار میلیارد ریال از این اوراق به فروش رسیده است. اوراق منتشره در بخش نفت و گاز و پتروشیمی از طریق بازار سرمایه کشور به شرح زیر می باشد:

ردیف	ناشر	تاریخ انتشار	طرح موضوع اوراق	مبلغ اوراق (میلیارد ریال)	نرخ (درصد)	مدت اوراق (سال)
۱	پالایش نفت آبادان (سهامی عام) - سررسید شده	۱۳۸۸/۰۹/۰۱	احداث واحد کت کراکر و واحدهای تابعه زیر به منظور تولید بنزین سوپر و سایر فرآورده‌های نفتی از گاز مایع و نفت گاز	۲,۵۰۰	۲۰	۴
۲	پالایش نفت امام خمینی شازند (سهامی عام) - سررسید شده	۱۳۸۹/۱۱/۲۵	افزایش ظرفیت تولید بنزین	۳,۶۷۰	۲۰	۴
۳	پالایش نفت بندرعباس (سهامی عام) - سررسید شده	۱۳۸۹/۱۲/۰۳	افزایش ظرفیت تولید بنزین	۱,۵۰۰	۲۰	۴
۴	پالایش نفت تهران (سهامی عام) - سررسید شده	۱۳۸۹/۱۲/۲۳	بخشی از طرح بهینه سازی و بهبود کیفیت فرآورده ها	۵۰۰	۲۰	۴
۵	توسعه نفت و گاز پرثیا (سهامی خاص)	۱۳۹۳/۰۱/۲۳	اجرای پروژه میدان نفتی یاران شمالی	۲,۰۰۰	۲۰	۴
۶	سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان صنعت نفت (سهامی خاص)	۱۳۹۴/۱۰/۳۰	تأمین مالی بخشی از منابع مورد نیاز به منظور اجرای پروژه میدان نفتی آذر	۲,۰۰۰	۲۱	۴
۷	شرکت ملی نفت	۱۳۹۴/۱۲/۲۵	اجرای طرحهای توسعه میادین مشترک غرب کارون با الویت میدان نفتی آزادگان جنوبی و یاران جنوبی و طرحهای توسعه فازهای در حال احداث پارس جنوبی	۵۰,۰۰۰	۲۱	۳
				۶۲,۱۷۰		



اوراق صکوک اجاره

اوراق صکوک اجاره منتشره در بخش نفت و گاز و پتروشیمی از طریق بازار سرمایه کشور به شرح زیر می باشد:

ردیف	بانی	تاریخ انتشار	دارایی	مبلغ اوراق (میلیارد ریال)	نرخ (درصد)	مدت اوراق (سال)
۱	نفت پارس (سهامی عام)	۱۳۹۲/۰۲/۰۷	بخشی از ماشین آلات و تجهیزات تولیدی	۱,۰۴۰	۲۰	۴
۲	دانا پتروریگ کیش (سهامی خاص)	۱۳۹۲/۱۲/۲۴	دو دستگاه دکل حفاری خشکی، دو هزار اسب بخار	۷۷۵	۲۰	۴
۳	پترو امید آسیا (سهامی خاص)	۱۳۹۳/۱۰/۲۰	مجموعه اداری ونک و یک دستگاه دکل حفاری نفتی خشکی	۵۲۹	۲۰	۴
۴	دانا پتروریگ کیش (سهامی خاص)	۱۳۹۴/۱۰/۱۹	دستگاه دکل حفاری نفتی خشکی (دکل دانا ۳)، دو هزار اسب بخار	۶۵۰	۲۱	۴



روش های تأمین مالی شرکت های نمونه (پیشرو)

شرکت	تسهیلات دریافتی	خطوط اعتباری	اوراق بدهی	لیزینگ مالی
گروه نفتی توتال فرانسه TOTAL	<ul style="list-style-type: none"> تسهیلات بانکی بلندمدت عمدتاً با نرخ شناور و به ارزهای دلار، یورو، دلار کانادا تسهیلات بانکی اعطایی به شرکتهای تابعه برای خود 	<ul style="list-style-type: none"> دریافت تسهیلات اعتباری تعهد شده از بانک های بینالمللی 	<ul style="list-style-type: none"> اوراق خزانه اوراق تجاری draws روی وام های بانکی 	<ul style="list-style-type: none"> لیزینگ مالی و عملیاتی جهت: املاک و مستغلات سایت خردهفروشی کشتیها سایر تجهیزات
گروه نفتی انی ایتالیا Eni S.P.A	<ul style="list-style-type: none"> تسهیلات از سایر نهادهای مالی 	<ul style="list-style-type: none"> 	<ul style="list-style-type: none"> اوراق قرضه میانمدت یورو اوراق تجاری سایر اوراق قرضه 	<ul style="list-style-type: none"> لیزینگ مالی
گروه نفتی شل Shell	<ul style="list-style-type: none"> 	<ul style="list-style-type: none"> 	<ul style="list-style-type: none"> اوراق تجاری (CP) اوراق قرضه تجاری بلندمدت اوراق قرضه میانمدت یورو (EMTN) اوراق شلف امریکایی (USshelf) 	<ul style="list-style-type: none"> سطح بالادست: تجهیزات حفاری، کشتی خدماتی سطح پایین دست: تانکرها، سایتهای ذخیرهسازی و خردهفروشی سطح شرکت: زمین و ساختمان
گروه نفتی بریتیش پترولیوم BP	<ul style="list-style-type: none"> تسهیلات بانکی تعهد شده 	<ul style="list-style-type: none"> LC تعهدشده LC وثیقهگذاریشده 	<ul style="list-style-type: none"> اوراق شلف امریکایی اوراق تجاری اروپایی (DIP) اوراق قرضه درآمدصنعتی/شهرداری 	<ul style="list-style-type: none"> تحصیل اموال، دارایی و تجهیزات
گازپروم Gazprom	<ul style="list-style-type: none"> تسهیلات از کلوبهای وام وام دوجانبه وام سندیکایی تسهیلات بانکی تأمین مالی از طریق ECA تأمین مالی قبل از صادرات 	<ul style="list-style-type: none"> دارد 	<ul style="list-style-type: none"> اوراق قرضه یورو اوراق قرضه روبل 	
SinoPEC			<ul style="list-style-type: none"> اوراق قرضه یوآن قابل تبدیل اوراق قرضه اعتباری اوراق قرضه قابل تبدیل با واراتتها 	



روش های تأمین مالی شرکت های نمونه (پیشرو)

شرکت	تسهیلات دریافتی	خطوط اعتباری	اوراق بدهی	لیزینگ مالی
پتروناس PETRONAS	<ul style="list-style-type: none"> ارائه تضمینهای تعهد نشده برای تسهیلات اعطایی به شرکتهای تابعه توسط گروه 	<ul style="list-style-type: none"> تعهدشده تعهد نشده مجوز اضافه برداشت تعهد نشده 	<ul style="list-style-type: none"> شرکت اصلی: اوراق فروش اقساطی اوراق بلندمدت اسناد بیع دین اسناد میانمدت مرابحه شرکتهای فرعی: اسناد مرابحه صکوک مشارکت اجاره منتهی به تملیک گواهی سپرده 	<ul style="list-style-type: none"> زمین و سایر دارایی ها
آرامکو ARAMCO.	<ul style="list-style-type: none"> تسهیلات بانکی در قالب عقود مرابحه 		<ul style="list-style-type: none"> اوراق صکوک اجاره 	<ul style="list-style-type: none"> تجهیزات
پترولیوم کویت Kuwait National Petroleum		<ul style="list-style-type: none"> خطوط اعتباری ادونس (Advances) 		
قطر پترولیوم Qatar Petroleum	<ul style="list-style-type: none"> وام بانکی 	<ul style="list-style-type: none"> تعهدشده 		<ul style="list-style-type: none"> دارد



سیاس از توجه شما