



انجمن مالی اسلامی ایران
Islamic Finance Association of Iran

مروری بر آخرین تحولات ابزارهای مالی اسلامی در بازار سرمایه

مجید پیره

کارشناس مسئول
مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی
سازمان بورس و اوراق بهادار

انجمن مالی اسلامی ایران
تیر ماه ۱۳۹۵



ابزارهای مشتقه در بازار سرمایه

☐ تدوین طرح اولیه

☐ مصوبه کمیته فقهی

☐ تدوین دستورالعمل پیشنهادی

☐ انطباق دستورالعمل با مصوبه

کمیته فقهی

☐ ابلاغ مصوبه شورای عالی بورس

☐ ابلاغ دستورالعمل معاملاتی

☐ تدوین الگوهای حسابداری

☐ مباحث مالیاتی

☐ ابلاغ بخشنامه های اجرایی

لزوم قابلیت
تحويل در
قراردادهای آتی



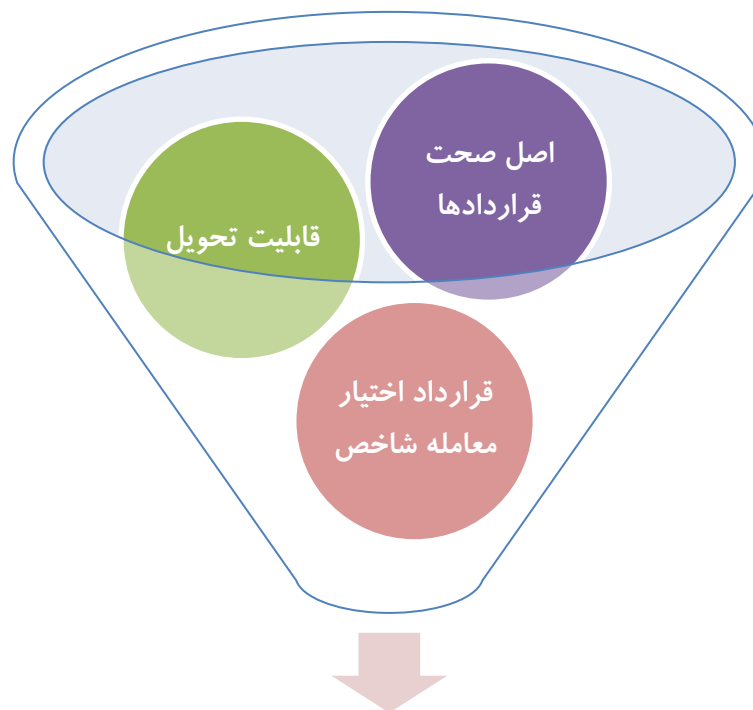
تعهد به بیع

قرارداد آتی
سبد سهام



ابزارهای مشتقه در بازار سرمایه

- ☐ تدوین طرح اولیه
- ☐ مصوبه کمیته فقهی
- ☐ تدوین دستورالعمل پیشنهادی
- ☐ انطباق دستورالعمل با مصوبه کمیته فقهی
- ☐ ابلاغ مصوبه شورای عالی بورس
- ☐ ابلاغ دستورالعمل معاملاتی
- ☐ تدوین الگوهای حسابداری
- ☐ مباحث مالیاتی
- ☐ ابلاغ بخشنامه های اجرایی



قرارداد اختیار معامله سبد سهام



ابزارهای مشتقه در بازار سرمایه

☐ تدوین طرح اولیه

☐ مصوبه کمیته فقهی

☐ تدوین دستورالعمل پیشنهادی

☐ انطباق دستورالعمل با مصوبه

کمیته فقهی

☐ ابلاغ مصوبه شورای عالی بورس

☐ ابلاغ دستورالعمل معاملاتی

☐ تدوین الگوهای حسابداری

☐ مباحث مالیاتی

☐ ابلاغ بخشنامه های اجرایی

انعقاد عقد

بیع در ابتدا



انعقاد عقد

بیع در انتها

معاملات کشف

ما به التفاوت



ابزارهای تأمین مالی در بازار سرمایه

اوراق مرابحه سهام

عقد پایه

نرخ سود برای سرمایه گذاران

استقلال بانی از فروشنده

دارایی پایه برای تأمین مالی

اوراق مرابحه کالایی

عقد پایه

نرخ سود برای سرمایه گذاران

استقلال بانی از فروشنده

دارایی پایه برای تأمین مالی

اوراق مرابحه سهام

- ☐ تدوین طرح اولیه
- ☐ مصوبه کمیته فقهی
- ☐ تدوین دستورالعمل پیشنهادی
- ☐ انطباق دستورالعمل با مصوبه کمیته فقهی
- ☐ ابلاغ مصوبه شورای عالی بورس
- ☐ ابلاغ دستورالعمل معاملاتی
- ☐ تدوین الگوهای حسابداری
- ☐ مباحث مالیاتی
- ☐ ابلاغ بخشنامه های اجرایی



الجمعية المالية الإسلامية
Islamic Finance Association of Iran

صکوک قابل تبدیل/تعویض با سهام

اوراق اجاره	اوراق مرابحه	اوراق سفارش ساخت	قابل تبدیل
✓	✓	✓	
اوراق اجاره	اوراق مرابحه	اوراق سفارش ساخت	قابل تعویض
✓	✓	✓	



صکوک قابل تبدیل/تعویض با سهام

- ☐ تدوین طرح اولیه
- ☐ مصوبه کمیته فقهی
- ☐ تدوین دستورالعمل پیشنهادی
- ☐ انطباق دستورالعمل با مصوبه کمیته فقهی
- ☐ ابلاغ مصوبه شورای عالی بورس
- ☐ ابلاغ دستورالعمل معاملاتی
- ☐ تدوین الگوهای حسابداری
- ☐ مباحث مالیاتی
- ☐ ابلاغ بخشنامه های اجرایی



پذیره نویسی (عرضه اولیه) اوراق منفعت رهنی و سفارش ساخت به کسر

اوراق منفعت

- قرارداد پایه
- بازار ثانویه

اوراق رهنی

- قرارداد پایه
- بانی؟

اوراق سفارش ساخت

- قرارداد پایه
- قرارداد میان بانی و سرمایه گذاران
- کمتر از قیمت اسمی؟

پذیره نویسی (عرضه اولیه) اوراق منفعت رهنی و سفارش ساخت به کسر

اوراق منفعت و سفارش ساخت

☐ تدوین طرح اولیه

☐ مصوبه کمیته فقهی

☐ تدوین دستورالعمل پیشنهادی

☐ انطباق دستورالعمل با مصوبه کمیته فقهی

☐ ابلاغ مصوبه شورای عالی بورس

☐ ابلاغ دستورالعمل معاملاتی

☐ تدوین الگوهای حسابداری

☐ مباحث مالیاتی

☐ ابلاغ بخشنامه های اجرایی

اوراق رهنی

☐ تدوین طرح اولیه

☐ مصوبه کمیته فقهی

☐ تدوین دستورالعمل پیشنهادی

☐ انطباق دستورالعمل با مصوبه کمیته فقهی

☐ ابلاغ مصوبه شورای عالی بورس

☐ ابلاغ دستورالعمل معاملاتی

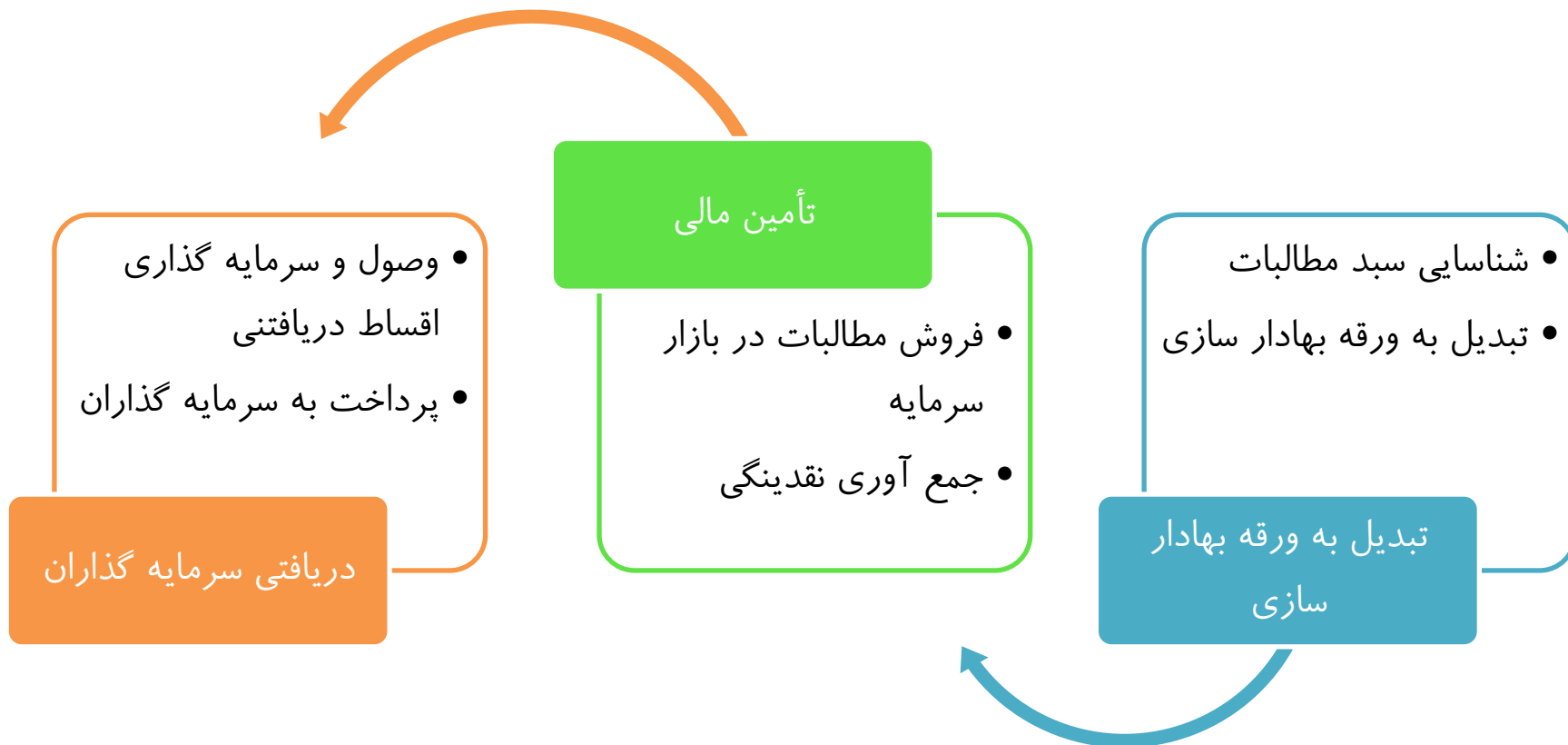
☐ تدوین الگوهای حسابداری

☐ مباحث مالیاتی

☐ ابلاغ بخشنامه های اجرایی



سرمایه گذاری مجدد اقساط دریافتی



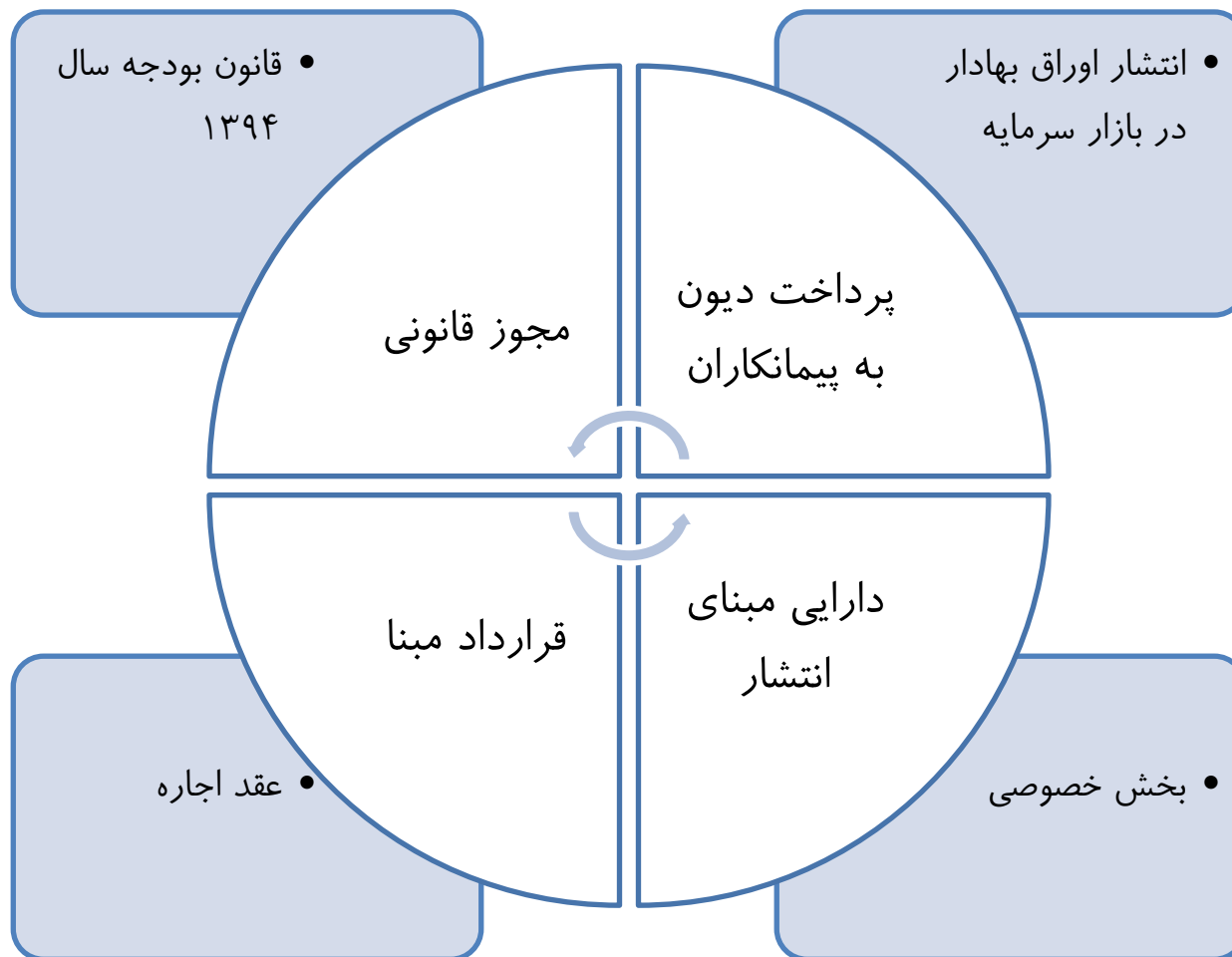


اوراق رهنی

تاریخ عرضه	حجم عرضه	ارزش اسمی هر ورقه	بانی	ضامن	متعهد پذیره نویسی	نرخ سود	دوره	مواعد پرداخت سود	بازار معاملاتی
۹۵/۴/۱ ۳	۳ میلیون ورقه	یک میلیون ریال	بانک مسکن	بانک مسکن	تأمین سرمایه بانک مسکن	۱۸/۵٪	۲ ساله	۳ ماهه	فراپور س



اوراق اجاره دولتی





اوراق اجاره دولتی

تاریخ عرضه	حجم عرضه	ارزش اسمی هر ورقه	بانی	ضامن	نرخ سود	دوره	مواعد پرداخت سود	بازار معاملاتی
۹۴/۱۲/۲۶	۵ میلیون ورقه	یک میلیون ریال	وزارت امور اقتصادی و دارایی	سازمان مدیریت و برنامه ریزی کشور	۱۸٪	۴ ساله	۶ ماهه	فرا بورس



الجمعية المالية الإسلامية
Islamic Finance Association

و در نهایت ...

عرض تشکر
بابت صبر و حوصله ای که به خرج دادید

