



صورتجلسه کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی
اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی خراسان رضوی

تعداد صفحات: ۳

تاریخ برگزاری: ۲۶/مرداد/ماه/۱۳۹۶

شماره جلسه: ۱۸

رئیس جلسه: جناب آقای مهندس باقری دبیر جلسه: سرکار خانم مهندس بصیری ساعت شروع: ۷:۳۰ ساعت خاتمه: ۹:۳۰

دستور جلسه:

- ارائه گزارش کمیته‌های تخصصی زیر مجموعه کمیسیون
- اخذ نظر اعضای محترم و تبیین برنامه‌های آتی کمیته‌ها

هجدهمین جلسه کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی با محوریت بررسی عملکرد کمیسیون و کمیته‌های تخصصی زیر مجموعه آن با خوشامدگویی و تشکر آقای مهندس باقری از اعضاء محترم کمیسیون آغاز گردید. ایشان خاطر نشان کردند کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی علاوه بر ورود به احصای مشکلات و پیدا کردن راه‌حل، توانسته با توجه به محدودیت‌های موجود به پیگیری اجرایی حل مشکلات هم بپردازد. در واقع تلاش کمیسیون بر این است تا محدودیت‌هایی که در بعضی از بخش‌ها برای فعالان اقتصادی در حوزه‌های سرمایه‌گذاری و تأمین مالی وجود دارد را رفع کند و راه‌حل اجرایی برای آن ارائه نماید.

در ادامه خانم مهندس بصیری دبیر محترم ضمن قدردانی از کلیه اعضاء کمیسیون و کمیته‌های تخصصی و حمایت‌های اتاق در اجرایی کردن برنامه‌های کمیسیون به ارائه گزارش در خصوص فعالیت‌های انجام شده پرداختند که اهم آن به شرح زیر می‌باشد:

برنامه اجرایی کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی برای تحقق اهداف تعیین شده کمیسیون در سه حوزه محیط سرمایه‌گذاری، فرصت‌های سرمایه‌گذاری و فرآیند تأمین مالی تدوین و در قالب ۳ کمیته تخصصی و یک کارگروه ویژه اجرایی شده است.

در حوزه محیط سرمایه‌گذاری محورهای تعیین شده عبارتند از: چگونگی و چرایی رسوب منابع در استان در دو قسمت سرمایه بخش خصوصی و بانکی، بررسی عملکرد تخصیص اعتبار به صنایع متوسط و کوچک، بررسی چگونگی برخورداری از زیرساخت‌ها متشکل از زیرساخت‌های سرمایه-گذار و محیط سرمایه‌گذاری از دو حیث نرم افزاری و سخت افزاری، عارضه‌یابی عملکرد ارکان مؤثر استانی در ارتقاء سرمایه‌گذاری ایجاد یا توسعه‌ای، بررسی ساختار موجود اقتصادی با رویکرد شناسایی مشکلات و موانع قانونی، نهادی، اداری سرمایه‌گذاری در دو محور داخلی و خارجی و طرح راهکارهای بهبود جذب و هدایت سرمایه‌گذاری که نهایتاً مصوبه مطالعه، بررسی و تصویب الگوریتم‌های سرمایه‌گذاری را پاسخ خواهد داد.

محورهای تعیین شده در حوزه فرصت‌های سرمایه‌گذاری نیز مشمول استخراج فرصت‌های سرمایه‌گذاری در استان از طریق جمع‌بندی نتایج مطالعات پیشین و فرادستی، نظرسنجی از خبرگان استان در بخش خصوصی و دولتی، بررسی متدولوژی‌های کاربردی در تعیین فرصت‌ها و اولویت‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد. در این حوزه دو کمیته تخصصی، اولویت‌ها و فرصت‌های سرمایه‌گذاری و کمیته تخصصی سرمایه‌گذاری در انرژی هستند که با وجود جلسات زیاد در خصوص کمیته اول هنوز رویه مورد تاییدی برای شکل‌دهی به کمیته حاصل نشده است. اما کمیته تخصصی سرمایه‌گذاری در انرژی با اهداف بررسی نقاط قوت و ضعف سرمایه‌گذاری در حوزه انرژی، بسترسازی در موارد دارای مزیت سرمایه‌گذاری و تأمین مالی در بهینه‌سازی مصرف انرژی در پروژه‌های اقتصادی تشکیل شده است که از جمله برنامه‌های اجرایی این کمیته عبارتند از: پیگیری موضوعات در چهار حوزه مطالعه و تبیین فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه انرژی، CHPها، انرژی تجدید پذیر و بهینه‌سازی در انرژی، مشاوره سرمایه‌گذاری متکی بر طرح توجیهی فنی و اقتصادی، تهیه پروپوزال طرح پژوهشی مطالعه و تبیین فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه انرژی، جمع‌آوری تجربیات، آیین‌نامه‌ها و نمونه مطالعات انجام شده در این موضوع، بررسی و پیش‌بینی نیاز استان به سرمایه‌گذاری در انرژی و بررسی تهدیدها و مقایسه فرصت‌ها با توجه به نرخ بازگشت سرمایه در انواع پروژه‌ها می‌باشد.

نهایتاً محورهای تعیین شده در حوزه تأمین مالی به شرح زیر می‌باشد: بررسی بازار پول و هزینه تأمین مالی به روش‌های مختلف از این بازار، بررسی مشکلات قانونی و اجرایی در بهره‌مندی از بازار پول، بررسی بازار سرمایه، معرفی ابزارهای نوین تأمین مالی در این بخش و کمک به توسعه



صورتجلسه کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی
اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی خراسان رضوی

تعداد صفحات: ۳

تاریخ برگزاری: ۲۶/مرداد/ماه/۱۳۹۶

شماره جلسه: ۱۸

رئیس جلسه: جناب آقای مهندس باقری دبیر جلسه: سرکار خانم مهندس بصیری ساعت شروع: ۷:۳۰ ساعت خاتمه: ۹:۳۰

دانش و آگاهی از این بازار، ایجاد هماهنگی و پیگیری‌های لازم از نهادهای ذیربط با هدف کمک به واحدهای تولیدی در بکارگیری ابزارهای تأمین مالی، ایجاد کلینیک مالی با ضرورت آسیب‌شناسی موانع و چالش‌های تأمین مالی در شرکت‌ها و طراحی مدل بهینه تأمین مالی برای انواع سرمایه‌گذاری که حاصل آن تشکیل دو کمیته تخصصی پول و سرمایه و کمیته تخصصی حقوقی و بانکی و نیز کارگروه ویژه اسناد خزانه اسلامی و اوراق تسویه می‌باشد. کمیته تخصصی حقوقی و بانکی با هدف حمایت‌های قضایی مورد نیاز فعالان اقتصادی در جهت توسعه فعالیت‌های مولد و جلوگیری از تضییع منابع مالی و با برنامه تشکیل تیم کارا و توانمند با تخصص‌های حقوقی، بانکی و مالی تشکیل شده است. کمیته تخصصی پول و سرمایه نیز به منظور شناسایی و معرفی ابزارهای نوین تأمین مالی و انجام تحلیل مقایسه‌ای کاربردی انواع روش‌های تأمین مالی و با برنامه راستی‌آزمایی اطلاعات جمع‌آوری شده در هر یک از شاخص‌های مرتبط با بازار پول و سرمایه، ایجاد هماهنگی با ارکان مؤثر در تأمین مالی بنگاه‌ها با هدف کمک به نهادهای اقتصادی و تهیه الگوی تأمین مالی مناسب برای انواع سرمایه‌گذاری‌ها شکل گرفته است. کارگروه ویژه اسناد خزانه اسلامی و اوراق تسویه به دنبال رفع ابهام و شفاف‌سازی در چگونگی انجام ارائه خدمات اوراق اسناد خزانه و ارائه پیشنهادات اصلاحی جهت تسهیل فرآیندهای اجرایی، اصلاح قانون به منظور بهره‌گیری بیشتر از ظرفیت اوراق خزانه اسلامی و اوراق تسویه خزانه، پیگیری اصلاح آیین‌نامه فعلی با هماهنگی دستگاه‌های ذیربط استانی در جهت ارتقاء روند بهره‌برداری از این اسناد و تأکید بر بحث آموزش و ارائه برنامه آموزشی برای دستگاه‌های ذیربط و پیمانکاران به منظور آشنایی از مراحل انجام فرآیند می‌باشد.

در ادامه آقای دکتر ملک‌السادتی عضو محترم هیئت علمی دانشگاه فردوسی با ارائه گزارشی از مراحل انجام پروژه پژوهشی "هزینه‌های تأمین مالی در ایران و چگونگی کاهش آن در صنایع" که با نظارت کمیته پول و سرمایه در حال انجام است به ارائه بخشی از نتایج پروژه پرداختند: براساس پژوهش صورت گرفته هزینه‌های تأمین مالی نسبت به مطالعات پیشین سهم بیشتری در هزینه‌های بنگاه‌های اقتصادی دارند. هزینه‌های تأمین مالی به دو بخش هزینه‌های قبل از دریافت تسهیلات و بعد از اخذ تسهیلات قابل تفکیک هستند که دامنه شمول این پژوهش هزینه‌های تا مرحله دریافت تسهیلات را در نظر می‌گیرد. همچنین هزینه‌های محاسبه شده معمولاً هزینه‌های مستقیم تأمین مالی هستند اما شمار زیادی از هزینه‌ها هستند که بطور غیر مستقیم بر بنگاه تحمیل می‌شوند. بنابراین هزینه‌ها به دو دسته هزینه‌های مستقیم و غیرمستقیم قابل تفکیک هستند که هزینه‌های غیر مستقیم نیز خود شامل دو بخش هزینه‌های مرتبط و غیر مرتبط با تسهیلات می‌باشد. به این منظور مراحل تهیه پرسشنامه مربوط به سنجش هزینه‌های غیر مستقیم تأمین مالی نیز به این شکل طراحی شده است: الف) استخراج مهم‌ترین سرفصل‌های هزینه‌ای از قوانین و آیین‌نامه‌ها، ب) صحنه‌گذاری و تکمیل سرفصل‌های هزینه‌ای از طریق مصاحبه با دست‌اندرکاران (دریافت کنندگان منابع، تأمین‌کنندگان منابع و کارشناسان)، ج) بررسی و تحلیل پرسش‌نامه‌های نمونه بین‌المللی از جمله پیمایش بنگاه‌های اقتصادی توسط بانک جهانی در سال ۲۰۱۷ و پیمایش سالانه اتحادیه اروپا در خصوص دسترسی واحدهای اقتصادی سال ۲۰۱۶، د) طراحی پرسشنامه نهایی.

ایشان در این راستا اظهار کردند برای اندازگیری هزینه‌های تأمین مالی از دو روش می‌توان استفاده کرد. روش اول محدود کردن دامنه مطالعه به شرکت‌های بورسی است که علیرغم وجود اطلاعات مالی شفاف، هزینه‌های غیر مستقیم از این روش قابل محاسبه نیست و همه شرکت‌ها به ویژه SMEها را در بر نمی‌گیرد. لذا در این پژوهش با استفاده از این روش تنها هزینه‌های مستقیم تأمین مالی استخراج شده است که علاوه بر نسبت هزینه‌های تأمین مالی به فروش از معیارهای دقیق‌تر و قابل دفاع‌تری از جمله نسبت هزینه‌های مالی به ارزش افزوده، بهای تمام شده و مانده تسهیلات استفاده شده است. روش دوم که در این روش با مراجعه مستقیم به بنگاه‌های اقتصادی از طریق پیمایش هزینه‌ها برآورد می‌شود. در این روش اگرچه کسب اطلاعات به دلیل خوداظهاری با خطا مواجه است اما دسترسی محقق را برای محاسبه هزینه‌های مختلف باز می‌گذارد. در این پژوهش از هر دو روش استفاده شده است برای محاسبه هزینه‌های مستقیم تأکید بر روش اول و برای محاسبه هزینه‌های غیر مستقیم تأکید بر روش دوم می‌باشد.

صورتجلسه کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی
اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی خراسان رضوی

تعداد صفحات: ۳

تاریخ برگزاری: ۲۶/مرداد/ماه/۱۳۹۶

شماره جلسه: ۱۸

رئیس جلسه: جناب آقای مهندس باقری دبیر جلسه: سرکار خانم مهندس بصیری ساعت شروع: ۷.۳۰ ساعت خاتمه: ۹.۳۰

آقای دکتر جباری مشاور محترم پژوهشی شرکت گاز خراسان رضوی نیز گزارشی در خصوص پروژه در حال اجراء کمیته تخصصی سرمایه‌گذاری در انرژی ارائه کردند. ایشان مراحل اجرایی پروژه را این گونه برشمردند: مطالعه کتابخانه‌ای و مروری بر پروژه‌های مشابه انجام شده داخلی و خارجی و بررسی اسناد بالادستی و مطالعه آماری میزان مصرف انرژی ۱۰ سال اخیر استان، پیش‌بینی مصرف آینده استان در بازه حداقل ۱۰ ساله بر طبق سناریوی موجود و با درنظر گرفتن اسناد بالا دستی، شناسایی گزینه‌های سرمایه‌گذاری انرژی استان و اولویت بندی آنها بر اساس روشهای تصمیم‌گیری چند شاخصه، بررسی مزایا، معایب و لازمه‌های اجرایی شدن طرحهای منتخب از دیدگاه حاکمیت سرمایه‌پذیر و سرمایه‌گذار، تعریف ۲ پایان‌نامه کارشناسی ارشد در رابطه با سرمایه‌گذاری در دو طرح منتخب بصورت تفصیلی و تهیه گزارش نهایی.

تنی از اعضاء ضمن تشکر از فعالیتهای انجام شده تاکنون به ارائه نظرات در خصوص موارد مطروحه پرداختند که اهم آن به صورت زیر می‌باشد:

- ✓ در نظر گرفتن اثر وضع تغییر قانون مالیات‌های مستقیم در بحث هزینه‌های تأمین مالی و بسترسازی‌های مرتبط
- ✓ در نظر گرفتن نقش دولت و مجوزهای موجود در بودجه دولت در سرمایه‌گذاری‌های مربوط به انرژی
- ✓ احتساب تفاوت نرخ ارز در هزینه‌های قابل محاسبه در تأمین مالی از طریق تسهیلات ارزی
- ✓ استفاده از ابزارهای مالی بلند مدت در حوزه سرمایه‌گذاری در انرژی
- ✓ بررسی و ارائه خدمات جانبی بازار سرمایه از جمله ادغام و تملیک پروژه‌های سرمایه‌گذاری، در اختیار گذاشتن لیست پروژه‌ها با ارزیابی فنی و اقتصادی به منظور بازاریابی مناسب و واگذاری شرکتها و توسعه کسب و کار و معرفی سرمایه‌گذار به آنها به شکل حرفه‌ای
- ✓ ارائه اطلاعات و دستاوردهای کمیسیون سرمایه‌گذاری به سرمایه‌گذاران از طریق همایش یا بروشور و کتابچه

در انتها آقای مهندس کبیر دبیر محترم اجرائی اتاق بازرگانی خراسان رضوی عنوان کردند: اگر چه کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی کمیسیون جوانی است که در دوره اول شکل‌گیری خود در اتاق مشهود می‌باشد اما در این زمان کوتاه توانسته رویکرد کاملاً تخصصی و کارشناسی به موضوعات داشته باشد. وی ضمن اشاره بر نبود راهنمای مناسب سرمایه‌گذاری به عنوان یکی از موانع سرمایه‌گذاری تأکید کرد برای رسیدن به اقتصاد پایدار باید از فرصت‌های سرمایه‌گذاری مطرح در هر دوره استفاده کرد. در خاتمه ایشان خواستار ارائه گزارش از دستاوردهای کمیسیون به منظور استفاده در کشور در صحن هیئت نمایندگان ایران شدند.

حاضرین جلسه:

خانم‌ها: بصیری، صفای‌نیکو، غفاری، مرادپو، معین‌درباری.

آقایان: ارمز، باقری، بسکابادی، جباری، چشمی، حاجیان، حسنی، حمید حسینی، رضا حسینی، خوشرو، دانشور، رجی، صفای‌نیکو، غلام‌پور، کبیر، کفاش، کلالی، مغانی، ملک‌الساداتی، مسلم.

دبیر کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی

ستاره بصیری

Email: Inv@mccima.net