

به نام خدا

تأمین مالی از طریق اوراق بدهی

Debt Securities

ترازنامه (Balance Sheet)

(بازار بدهی)

تسهیلات بانکی

اوراق بدهی

(بازار سهام)

عرضه سهام

افزایش سرمایه

سهامی عام پروژه

تأمین مالی جمعی

استقراضی



۱۳,۳ (%۷۵)

بدهی‌ها
(Debts)

مشارکتی



۴,۸ (%۲۵)

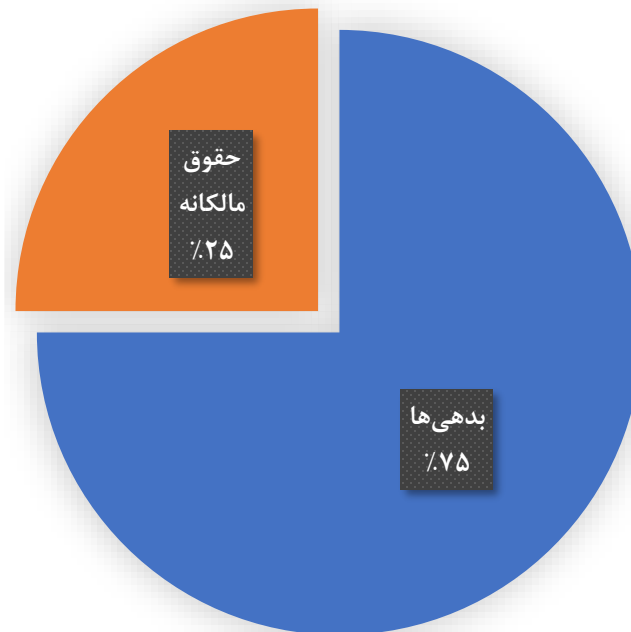
حقوق مالکانه
(Owner Equity)

دارایی‌ها
(Assets)

۱۸,۱ (%۱۰۰)

↑
منابع مالی

↑
مصارف مالی



Iranian Markets

10.7
میلیون میلیارد تومان

1.2
میلیون میلیارد تومان

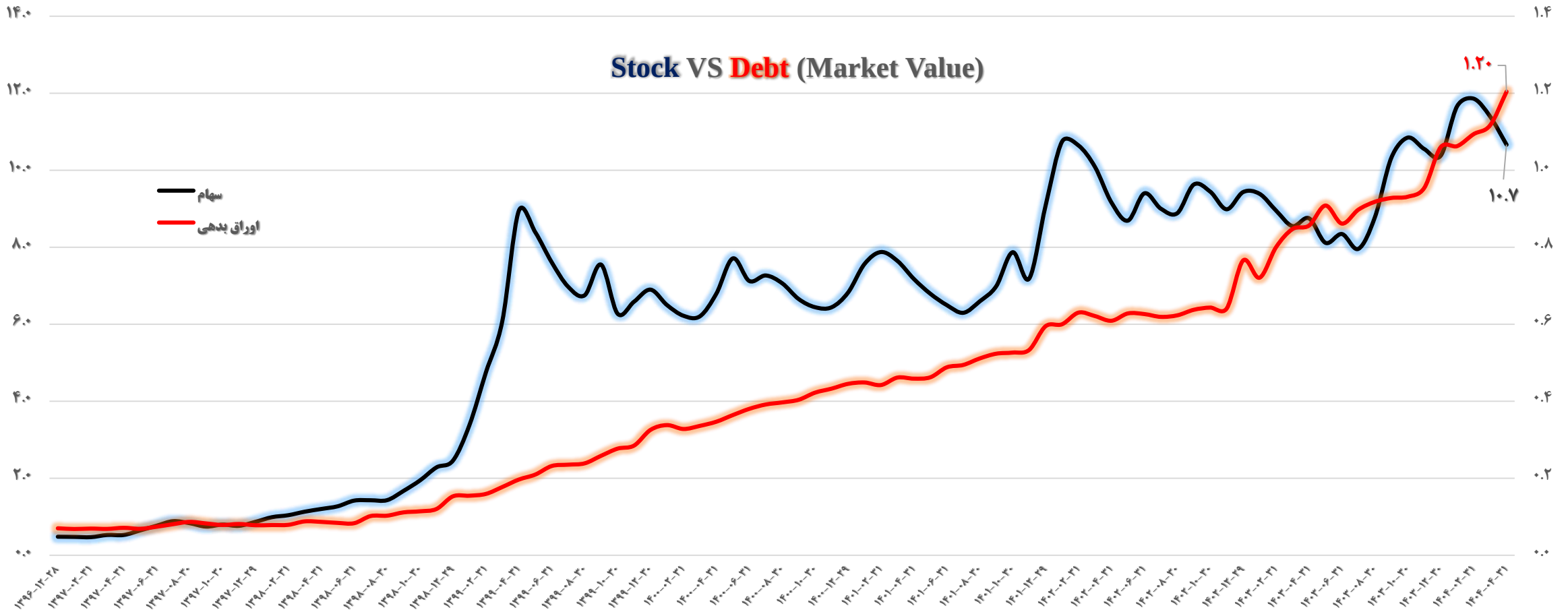
اندازه بازار سهام
(Stock Market Size)

اندازه بازار اوراق بدهی
(Bond Market Size)

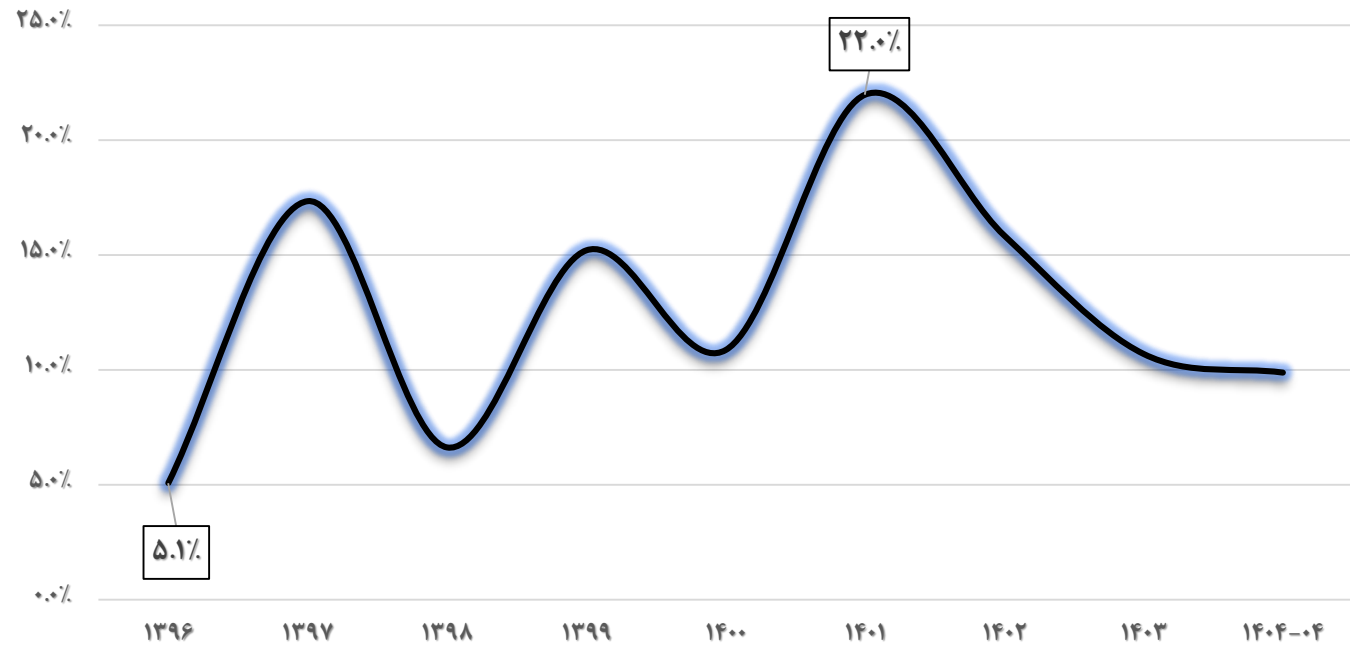
Global Markets

126 Trillions \$

145 Trillions \$



سهم بخش خصوصی از اوراق منتشره در بازار بدهی (تقریبی)



سال	نوع اوراق بدهی	نام ناشر/بانی (استان خراسان رضوی)	اوراق بدهی منتشره
۱۴۰۴ ۰۴	اوراق مرابحه	شرکت کلور ایرانیان شرق	۵۰۰ میلیارد تومان
	اوراق مرابحه	شرکت پاریز شرق	۲۰۰ میلیارد تومان
	اوراق مرابحه	شرکت نساجی هدیه البرز مشهد	۱۵۰ میلیارد تومان
	اوراق مرابحه	شرکت کلور ایرانیان شرق	۵۰۰ میلیارد تومان
۱.۳۵۰ میلیارد تومان			
۱۴۰۳	اوراق مرابحه	شرکت بهار رز عالیس چناران	۵۰۰ میلیارد تومان
	اوراق مرابحه	شرکت خمیر مایه رضوی	۱۵۰ میلیارد تومان
۶۵۰ میلیارد تومان			
۱۴۰۲	اوراق مرابحه	شرکت آسمان بیکران هشتم طوس	۱۰۰ میلیارد تومان
	اوراق مرابحه	شرکت گهردانه شرق	۱۵۰ میلیارد تومان
۲۵۰ میلیارد تومان			
۱۴۰۱	اوراق مرابحه	شرکت سرمایه گذاری مسکن شمال شرق	۱۰۰ میلیارد تومان

نوع اوراق بدهی	اسناد خزانه اسلامی	اوراق مرابحه عام	اوراق منفعت	اوراق گام	اوراق رهنی	اوراق قرض الحسنه	اوراق مشارکت	اوراق مرابحه	اوراق اجاره	اوراق سلف
بزرگترین ناشر/بانی	دولتی	دولتی	دولتی	بانک‌ها	بانک‌ها	بانک‌ها	شهرداری‌ها	غیردولتی	غیردولتی	غیردولتی
۱۴۰۴-۰۴	۴۵,۰۰۰	۱۲۲,۳۱۲	-	۵,۰۹۰	-	-	۳,۹۰۰	۷,۱۳۰	۶,۴۵۰	۶,۱۰۰
۱۴۰۳	۱۲۹,۰۰۰	۴۷۲,۹۲۳	-	۸۶۴	-	-	۱۱,۸۵۰	۳۲,۶۲۰	۲۳,۳۵۰	۲۰,۱۴۹
۱۴۰۲	۹۱,۰۰۰	۱۷۰,۳۱۸	-	۳,۷۱۴	-	۵۰,۰۰۰	۴,۶۸۰	۳۳,۷۴۲	۱۹,۳۴۰	۸,۵۷۲
۱۴۰۱	۳۶,۰۰۰	۱۲۷,۵۰۰	-	۵۱,۰۹۹	-	۱۰۰	۱۰,۱۳۷	۲۶,۹۲۰	۴۰,۳۷۳	۶,۲۰۰
۱۴۰۰	۱۱۶,۵۰۰	۸۴,۰۰۰	-	۷,۱۳۰	-	-	۴,۲۱۷	۶,۲۵۰	۱۴,۹۰۰	۲۱,۷۲۵
۱۳۹۹	۴۳,۷۰۰	-	۵,۲۰۰	-	۱,۰۰۰	-	۶۰۰	۱۳۱,۶۶۶	۱۲,۱۶۴	۲۵,۹۰۸
۱۳۹۸	۴۷,۷۷۴	-	۲۴,۱۰۰	-	۳۰۹	-	۵,۷۰۰	۱۱,۴۰۰	۳,۴۸۰	۷,۹۰۰
۱۳۹۷	۳۴,۲۰۷	-	۳,۱۰۰	-	۲۰۰	-	۲,۱۷۰	۸۰۰	۵,۳۷۷	۵۰,۸۵
۱۳۹۶	۳۴,۸۲۳	-	۵,۰۰۰	-	-	-	۱۱,۳۸۶	۴,۵۳۸	۵,۸۸۵	۱,۹۷۰

اوراق مرابحه

اوراق اجاره

اوراق سلف

نکته:

متقاضی و فروشنده نباید اتحاد مالکیتی داشته باشند.

دریافت کالا

متقاضی تأمین مالی
(بانی)

واریز اقساط (سود)
و اصل مبلغ تأمین مالی

سپرده گذاری مرکزی - CSD
(عامل تسویه)

۳۵ م ت

۱۰۰ م ت

تضمین واریز اصل و سود اوراق؟
(بانک‌ها و شرکت‌های تأمین سرمایه)

مذاکره و
قرارداد فروش دارایی

دریافت پول

(فروشنده معتبر) حقیقی یا حقوقی

- ماشین آلات و تجهیزات
- مواد و کالا
- نرم افزار و بانک‌های اطلاعاتی
- ...

تحويل دارایی به متقاضی در
قالب فروش اقساطی

۱۳۵ م ت

واگذاری دارایی به نهاد واسط
(دارایی‌ها در رهن نهاد واسط قرار
می‌گیرد)

واریز منابع تأمین مالی شده
به حساب فروشنده

نهاد واسط - SPV
(ناشر)

دریافت منابع حاصل از فروش
اوراق مرابحه

۱۰۰ م ت

سرمایه گذاران
(دارندگان منابع مالی)
تضمین فروش اوراق؟
(شرکت‌های تأمین سرمایه)

فروش اوراق مرابحه

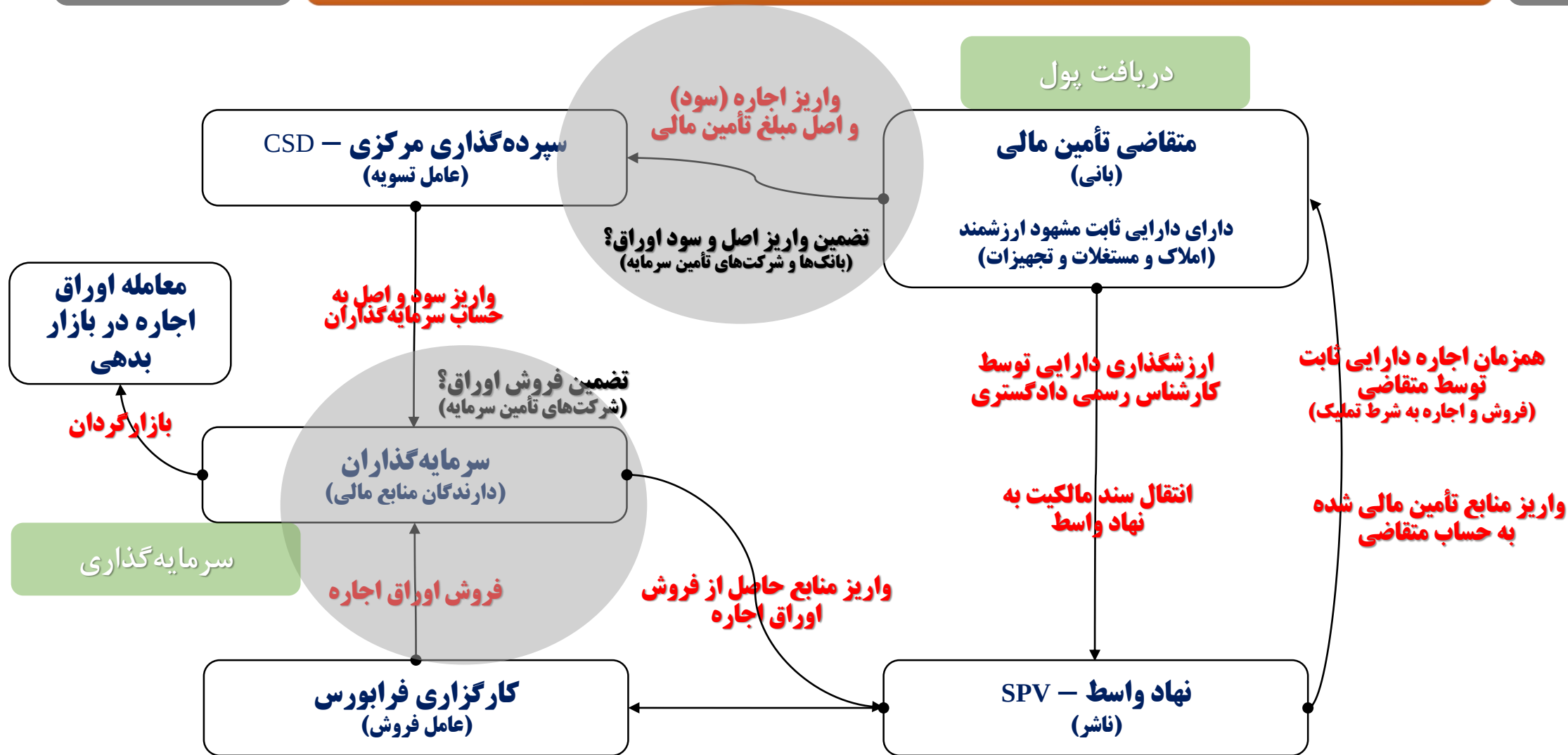
کارگزاری فرابورس
(عامل فروش)

معامله اوراق
مرابحه در بازار
بدهی

بازارگردان

سرمایه گذاری

صدور موافقت اصولی از سوی سازمان بورس و انجام تشریفات قانونی توسط فرابورس



سرمایه گذاری

سرمایه گذاران
(دارندگان منابع مالی)خرید اوراق توسط سرمایه گذاران
و
واریز منابع به حساب متقاضیتحويل فیزیکی محصولات
و یا تسویه نقدی

این نوع اوراق پرداخت میان دوره‌ای ندارد

در تاریخ سررسید اوراق سلف

متقاضی، دارای خط تولید یکسری محصولات است

مواد اولیه

خط تولید

محصولات

دریافت مواد اولیه

اوراق سلف موازی استاندارد منتشر شده

نکته ۱:
کف و سقف
سود قابل پرداخت
در زمان انتشار
اوراق سلف،
مشخص می‌شود.

شرکت عرضه کننده	دارایی پایه	نماد معاملاتی	مبلغ انتشار (میلیارد ریال)	تاریخ انتشار	نرخ اختیار فروش (سالانه)	نرخ اختیار خرید (سالانه)
توسعه بن دا فراور	آنزیم پروتئاز	عپروتناز	۱,۰۰۰	۱۴۰۴/۰۵/۱۱	۲۴%	۲۷%
توسعه فرآوری صنایع و معادن ماهان سیرجان	کلوخه سنگ آهن	عسیرجان ۳	۱۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۰۴/۰۸	۲۸%	۳۱%
توسعه صنایع نفت و گاز سرو	کاتالیست اکتیو احیای مستقیم آهن	عسرو	۲,۰۰۰	۱۴۰۴/۰۳/۲۰	۲۶%	۲۹%
سپهر پلاستیک پدیده	بطری مایع لباسشویی	عسپهر	۱,۰۰۰	۱۴۰۴/۰۲/۳۰	۲۶%	۲۹%
توسعه معدنی و صنعتی صبا نور	گندله سنگ آهن	عصبانورا عصبانور ۲	۲۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۰۱/۲۰	۲۷%	۳۰%
پارس بهین پالایش نفت قشم	قیر ۶۰-۷۰	عقیرا عقیر ۲	۸,۰۰۰	۱۴۰۴/۰۱/۲۰	۲۷.۳۳%	۳۰.۸%
صنایع لوازم خانگی مادیران	کولر گازی	عمادیران	۳,۰۰۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۷	۲۶%	۲۹%
آهن و فولاد غدیر ایرانیان	آهن اسفنجی	عغدیرا عغدیر ۲ عغدیر ۳	۲۰,۰۰۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۷	۲۵%	۲۸%
لفاف صنعت زرد	فیلم شفاف	عزرد	۱,۰۰۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۶	۲۷%	۳۰%
سولیکو کاله	شیر فرادما	عکاله ۴ عکاله ۵	۵,۰۰۰	۱۴۰۳/۱۲/۱۴	۲۵%	۲۸%
کرمان موتور	خودرو KMCT۹	عکرمان ۳ عکرمان ۴ عکرمان ۵	۳۰,۰۰۰	۱۴۰۳/۱۱/۲۳	۲۷%	۳۰%

مهمترین مزایای تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی:

✓ **اندازه** مبالغ تأمین مالی بزرگ است؛ (لذا تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی برای شرکت‌هایی که **جریان نقدی بزرگی دارند**، مناسب است)

✓ **بازپرداخت اصل** مبالغ تأمین مالی، در سررسید صورت می‌گیرد؛ (به عنوان مثال اگر سررسید اوراق بدهی ۳ ساله باشد، اصل مبالغ تأمین شده در ۳ سال آینده تسویه خواهد شد)

هزینه‌های تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی:

✓ **نرخ سود اسمی اوراق بدهی:** حدوداً ۲۳٪ الی ۲۵٪؛

✓ **کارمزد تعهدپذیره نویسی:** حدوداً ۶٪ الی ۱۰٪؛

✓ **کارمزد بازارگردانی:** حدوداً ۱٪ الی ۳٪؛

✓ **کارمزد ضامن:** حدوداً ۲٪ الی ۳٪؛

نرخ‌های تأمین مالی

مبتنی بر مذاکره با

شرکت‌های تأمین

سرمایه است

✓ **سایر هزینه‌های نقدی انتشار اوراق بدهی:**

- هزینه مشاور عرضه و پذیرش؛
- هزینه حسابرسی؛
- هزینه سازمان بورس و فرابورس و بورس کالا؛
- هزینه نهاد واسطه (شرکت مدیریت دارایی مرکزی)؛
- هزینه شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (CSD)؛
- هزینه کارگزاری (کارمزد عرضه اوراق بدهی)؛
- هزینه نقل و انتقال سند مالکیت؛

• حسابرسی آخرین سال مالی شرکت متقاضی

می‌باید **حسابرسی معتمد سازمان بورس** باشد؛

نرخ سود بدون ریسک (Risk Free Rate)

