

ابزارهای مالی نوین در بازار سرمایه

سازمان مدیریت صنعتی

۲۰ آبان ۱۳۹۳



سرفصل

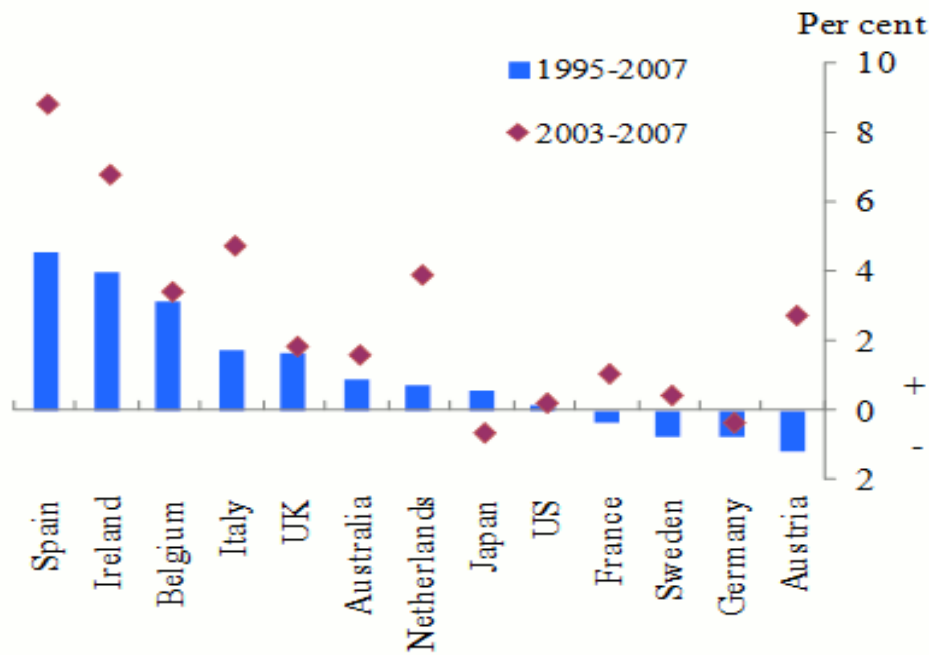
- آشنایی با بازار مالی
- تامین مالی از بازار سرمایه
 - سهام
 - اوراق بدهی
- مروری بر ابزارهای نوین مالی
- ابزارهای نوین مالی و فرصت های سرمایه گذاری
- بررسی روندهای بازار

بازار مالی

- بخش مالی و ارتباط آن با بخش واقعی اقتصاد (رابطه علیت)
- طبقه بندی بازار مالی
 - بازار پول: تامین مالی کوتاه مدت
 - بازار سرمایه: تامین مالی بلندمدت
- اقتصاد بانک محور یا اقتصاد بازار محور
- ویژگی های نظام تامین مالی در کشور

کارکردهای بازار مالی

Differential in TFP growth between financial intermediation and the whole economy



انتقال وجوه بین واحدهای اقتصادی

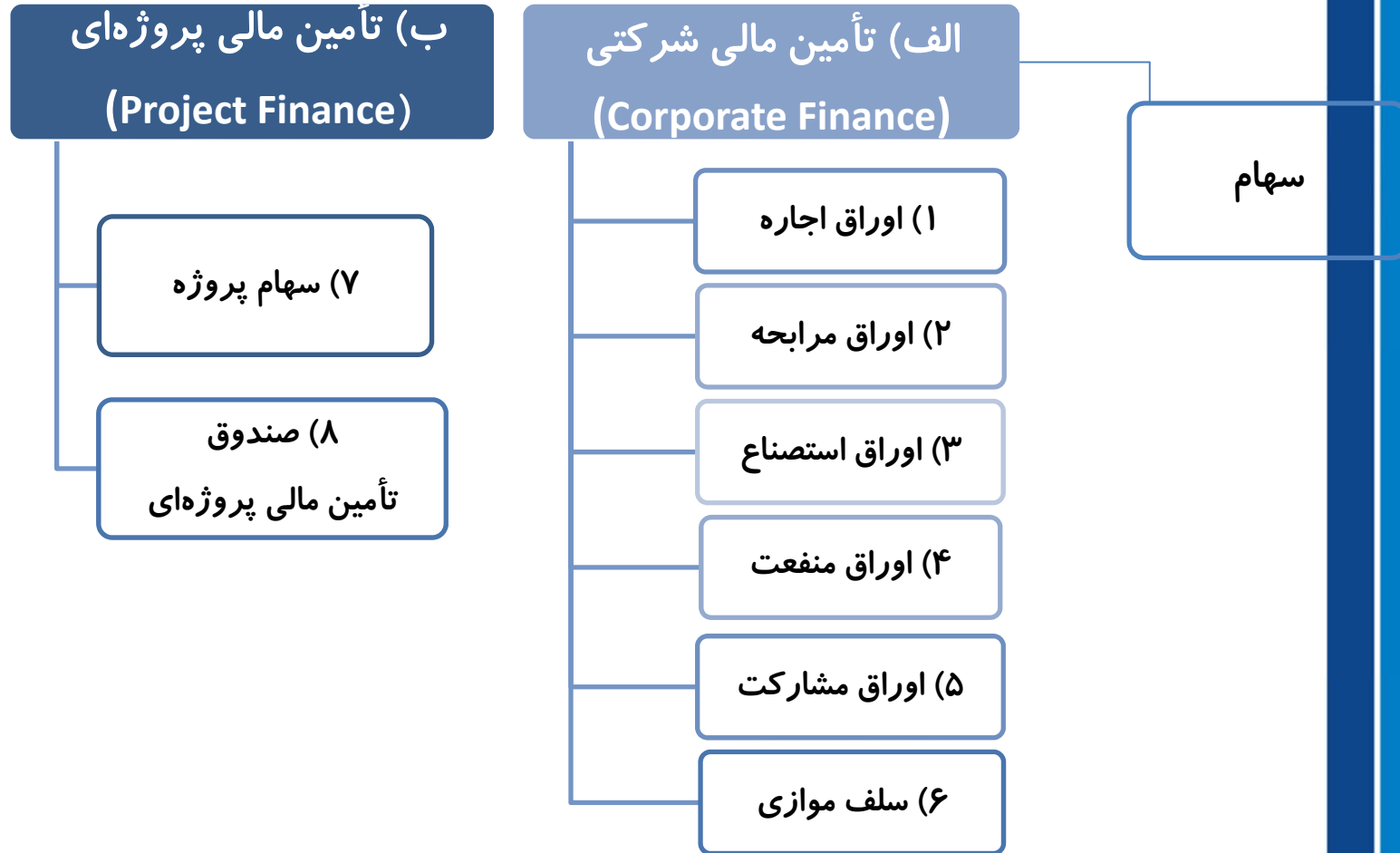
کشف (تعیین) قیمت سرمایه و وجوه

انتشار و تجزیه و تحلیل اطلاعات

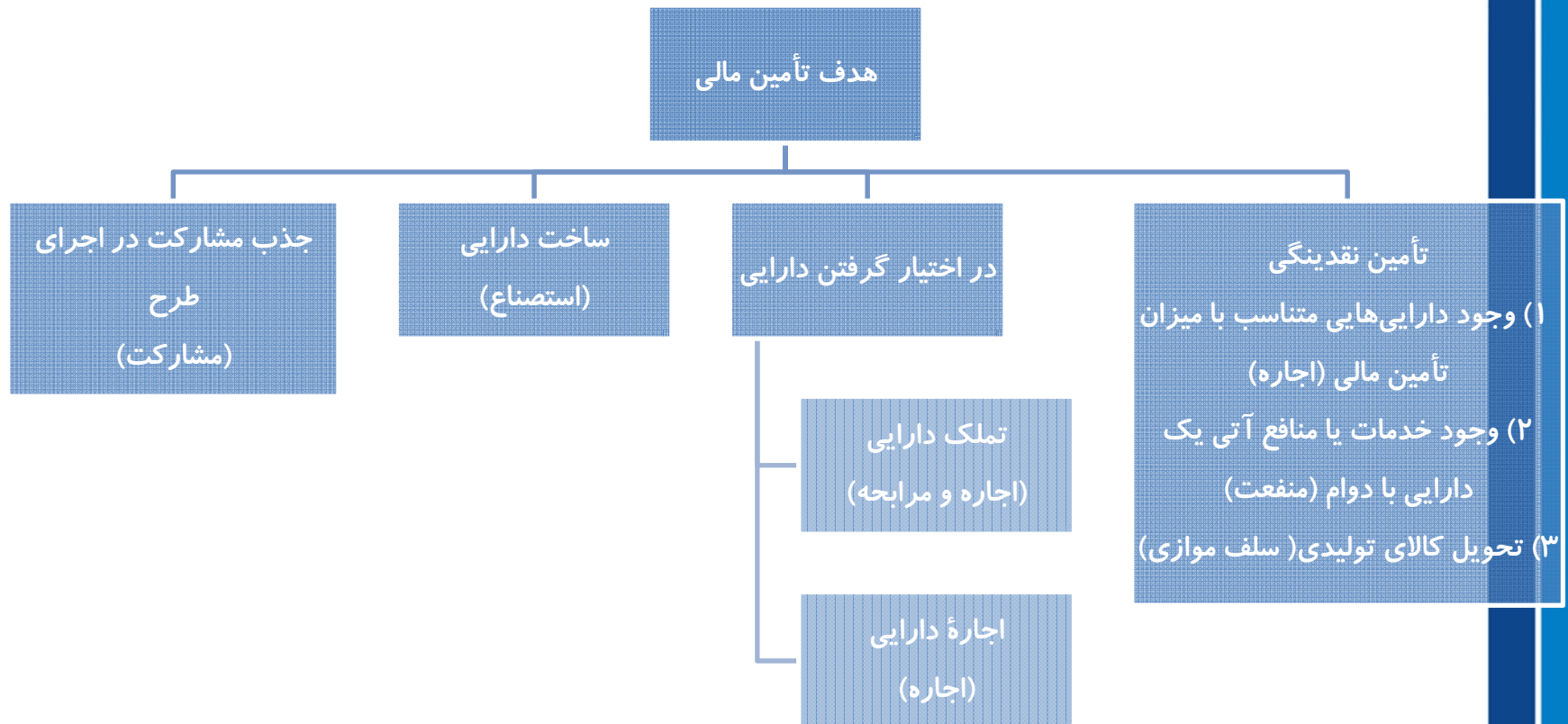
تسهیل داد و ستد

مدیریت ریسک

تامین مالی از بازار سرمایه



انتخاب ابزار مناسب



اوراق اجاره

- اوراق اجاره ابزاری برای تأمین مالی به پشتوانه دارایی‌های فعلی و یا دارایی‌هایی است که شرکت در آینده تمایل به خرید آن را دارد.

ویژگیهای مهم :

- دوره عمر اوراق بین ۲ تا ۵ سال است؛
- طی دوره عمر اوراق، اجاره بها به عنوان سود به دارندگان اوراق پرداخت می‌شود؛
- اصل بدهی در انتهای دوره به صورت یکجا بازپرداخت می‌شود؛
- پرداخت اجاره بها به صورت سه ماهه یا شش ماهه و بدون دوره تنفس است.

شرایط استفاده از این ابزار تأمین مالی :

- اگر شرکت شما غیردولتی هستید (اعم از سهامی، تعاونی، صندوق سرمایه‌گذاری یا جزو نهادهای عمومی غیردولتی به استثنای شهرداری‌ها) باید شرایط زیر را داشته باشد:
- اظهارنظر بازرس و حسابرس شرکت در مورد صورت‌های مالی دو سال مالی اخیر شرکت شما مردود یا عدم اظهار نظر نباشد؛
- مجموع جریان نقدی حاصل از عملیات شرکت شما در دو سال مالی اخیر مثبت باشد؛
- حداکثر نسبت مجموع بدهی‌ها به دارایی‌های شرکت ۹۰ درصد باشد.
- اگر شرکت شما عمومی یا دولتی است (شهرداری‌ها و اشخاص حقوقی مشمول مواد ۳ و ۴ قانون محاسبات عمومی) می‌توانید از این اوراق برای تأمین مالی استفاده کنید.

اوراق اجاره

چه نوع دارایی‌هایی می‌تواند به عنوان پشتوانه تأمین مالی اوراق اجاره مورد استفاده قرار گیرد؟

- زمین، ساختمان و تأسیسات، ماشین‌آلات و تجهیزات و وسایل حمل و نقل که دارای شرایط زیر باشد:
- هیچ‌گونه محدودیت یا منع قانونی، قراردادی یا قضایی برای انتقال دارایی، منافع و حقوق ناشی از آن و یا تصرف و اعمال حقوق مالکیت، وجود نداشته باشد؛
- به کارگیری دارایی در فعالیت شرکت، منجر به ایجاد جریان‌های نقدی شده یا از خروج وجوه نقد جلوگیری کند.

ظرف چه مدت زمانی و با صرف چه هزینه‌هایی می‌توانید از این ابزار استفاده کنید؟

- فرآیند دریافت منابع مالی، ۳ تا ۶ ماه زمان نیاز دارد.
- سود اوراق (اجاره بها): هزینه پرداختی به سرمایه‌گذاران است که عمدتاً توسط نهادهای قانونی و به‌طور رقابتی در مقایسه با سود بانکی تعیین می‌شود؛
- کارمزدهای پرداختی: شامل هزینه‌های ثابت و متغیر است و با توجه به نرخ بازده موردانتظار خریداران اوراق تعیین می‌شود.

اوراق مرابحه

- اوراق مرابحه، تأمین منابع مالی از طریق انتشار عمومی اوراق بهادار به پشتوانه «دارایی‌ها» و «مواد و کالایی» است که شرکت تمایل به خرید آن دارد.
- سایر ویژگی‌ها: شبیه اوراق اجاره

اوراق سفارش ساخت

- ابزاری است برای تأمین منابع مالی از طریق انتشار عمومی اوراق بهادار به پشتوانه دارایی‌هایی است که شرکت قصد ساخت آن را دارد. به عبارت دیگر این روش ابزاری برای تأمین مالی فعالیت‌های پیمانکاری و سفارش ساخت است.
- اقساط سود اوراق سفارش ساخت می‌تواند به صورت دوره‌ای از ابتدای انتشار و یا پس از یک دوره تنفس و یا به صورت‌های دیگر پرداخت شود؛ در زمینه دوره‌ها و نحوه پرداخت اقساط انعطاف وجود دارد.
- اصل بدهی در انتهای دوره ساخت به صورت یکجا بازپرداخت و یا تبدیل به نوع دیگری از اوراق (اجاره یا مرابحه) می‌شود.

شرایط دارایی پشتوانه تأمین مالی:

- هرگونه دارایی است که امکان ساخت و تحویل آن در مواعد زمانی مورد نظر وجود داشته باشد، با شرایط زیر:
- هیچ‌گونه محدودیت یا منع قانونی، قراردادی یا قضایی برای ساخت و انتقال دارایی وجود نداشته باشد.
- تمام مجوزهای قانونی برای ساخت آن از مراجع ذیصلاح اخذ شده باشد.
- بیمه مسئولیت مدنی و بیمه تمام خطرات را در طول دوره ساخت تا پایان سررسید اوراق داشته باشد.
- دارایی‌هایی که به مقدار زیاد و به‌طور مستمر در کوتاه‌مدت ساخته می‌شوند، نمی‌تواند مبنای انتشار اوراق قرار گیرد.

اوراق مشارکت

- اوراق مشارکت، ابزاری برای تأمین مالی طرح‌های اقتصادی سودآوری است.

- **ویژگی‌ها:**

- دوره عمر اوراق بین ۲ تا ۵ سال است؛
- طی دوره عمر اوراق، سود ثابت به صورت علی الحساب در مقاطع معین پرداخت می‌شود و در سررسید سود قطعی (به تناسب قیمت اسمی و مدت زمان نگهداری اوراق) از محل سود مورد مشارکت پرداخت می‌شود؛
- اصل بدهی در انتهای دوره به صورت یکجا بازپرداخت می‌شود؛ پرداخت سود به صورت سه ماهه و بدون دوره تنفس است.

- **شرکت شما باید چه شرایطی داشته باشد؟**

- حداکثر اوراق مشارکت قابل انتشار، برابر با ارزش ویژه (جمع حقوق صاحبان سهام) شرکت است.
- حداقل ۴۰ درصد از منابع تأمین مالی پروژه توسط شرکت تأمین شود.

- **شرایط پروژه چیست؟**

- طرح یا پروژه جدید یا مکمل که اجرای آن به لحاظ فنی، مالی و اقتصادی توجیه پذیر باشد؛
- طرح باخالص ارزش فعلی بزرگتر از صفر و نرخ بازده داخلی بزرگتر از نرخ سود تضمین شده بانکی

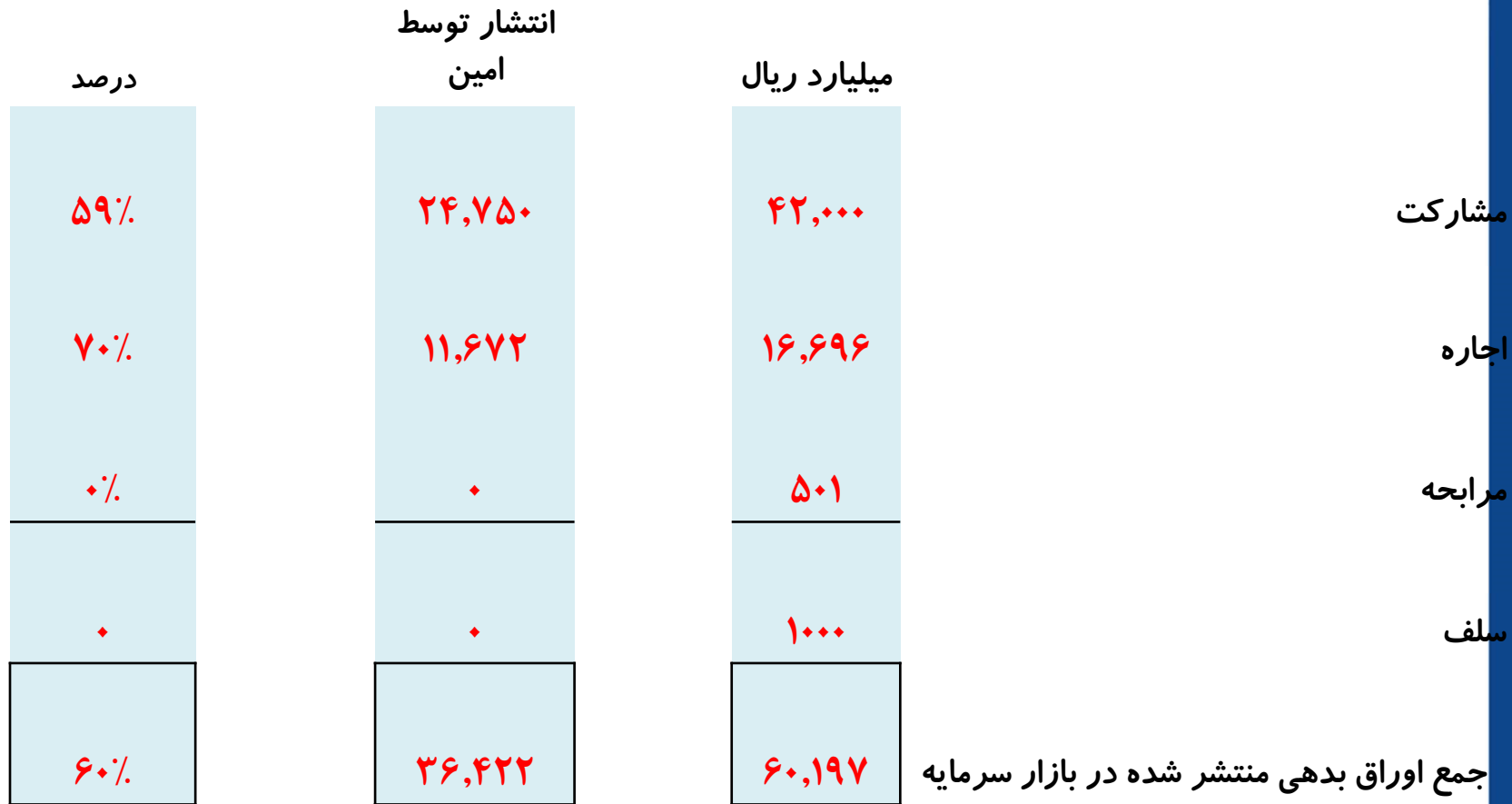
سلف موازی

- سلف بیعی است که به موجب آن، خریدار وجوه مورد تعهد خود را در زمان معامله به فروشنده می پردازد و فروشنده متعهد می شود که کالای مورد معامله را در سررسید تعیین شده به خریدار تحویل دهد. خریدار نمی تواند قبل از سررسید، کالای مورد معامله را به خود فروشنده و یا به افرادی غیر او بفروشد

مزایای سلف موازی

- برای دارایی پایه به صورت پیوسته کشف قیمت صورت میگیرد، بنابراین قیمتها شفاف تر هستند.
- قرارداد سلف موازی به نقدشوندگی معاملات سلف کمک میکند.
- تامین مالی تولیدکنندگان از دیگر مزایای این نوع قراردادهاست.
- این قرارداد ابزار پوشش ریسک کاملتری را نسبت به قرارداد سلف معمولی به خریداران میدهد. چراکه خریداران قادر خواهند بود در بازار ثانویه موقعیت خود را تغییر دهند.
- بسیار انعطاف پذیر بوده و میتوان با تعریف اختیار فروش در آن سود معینی را برای فرد سرمایه گذار تضمین نمود. همچنین با تعریف اختیار خرید مشابهی میتوان زیان (سود از دست رفته) منتشرکننده اوراق را در صورت افزایش قیمت کالا محدود نمود.

اطلاعات و آمار



ابزارهای مالی نوین و فرصت سرمایه گذاری

- انعطاف پذیری
- معاف از مالیات
- نقدشوندگی بالا
- بازده قابل رقابت با سپرده بانکی
- ریسک پایین
- قابل وثیقه گذاری

نمای بازار

www.tsetmc.com/Loader.aspx?ParTree=151311&i=40903666713564045

شرکت مدیریت فناوری بورس تهران
Tehran Securities Exchange Technology Management Co

در یک نگاه | سابقه | اطلاعیه | آگهی مجمع | تغییر وضعیت | شناسنامه | هیات مدیره | حقیقی-حقوقی

بازار پترو ریگ سه ماهه 20 درصد (صدانا) - بازار عادی فرابورس

| آخرین معامله | بازه روز | بازه روز | بازه روز | بازه روز | بازه روز |
|--------------|-----------------|----------|-----------|----------|----------|
| 985,276 | بازه روز | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 985,276 | قیمت مجاز | 886,749 | 1,083,803 | 0 | 0 |
| 0 | بازه هفته | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 985,276 | بازه سال | 96 | 985,276 | 96 | 985,276 |
| 0 | تعداد معاملات | 775,000 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | حجم معاملات | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | ارزش معاملات | % | 0 | 0 | 0 |
| 763.589 B | میانگین حجم ماه | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1393/6/31 | EPS | | | | |
| مجاز | P/E | | | | |

برای مشاهده اطلاعات دقیق به سایت کدال مراجعه فرمایید

نمایش تغییر مکان یا نمایش اطلاعات

نمایش سابقه اطلاعیه

نمایش همگروه

نمایش نمودار

نمایش سفارش

نمایش تنظیمات

قیمت، حجم در طول روز

| تعداد | حجم | فروش | خرید | حجم | تعداد |
|-------|-------|---------|---------|-------|-------|
| 1 | 7,750 | 969,600 | 960,000 | 7,760 | 2 |
| 1 | 20 | 970,000 | | | |

گروه: اوراق تامین مالی

| نماد | آخرین | پایانی | تعداد حجم | ارزش | 30 روز |
|--------|-----------|-----------|-----------|---------|--------|
| کلگهر1 | 1,015,656 | 1,015,656 | 28 | 5,348 B | 5.4 B |
| صایتل | 1,000,000 | 1,000,000 | 99 | 64.5 B | 64.5 B |
| کهر1 | 1,005,355 | 1,005,355 | 1 | 10.0 B | 10.0 B |
| سایما1 | 1,000,000 | 1,000,000 | 25 | 99.1 B | 99.1 B |

سابقه معاملات

| تاریخ | پایانی | کمترین | بیشترین | تعداد | حجم | ارزش |
|-----------|---------|--------|---------|-------|---------|-----------|
| 1393/8/19 | 985,276 | 2.63 | 985,276 | 4 | 170,800 | 168.285 B |
| 1393/6/31 | 985,276 | (2.24) | 960,000 | 2 | 150 | 144 M |
| 1393/6/26 | 960,000 | (0.14) | 960,000 | 129 | 111,230 | 109.229 B |
| 1393/6/25 | 982,008 | | 960,000 | 2 | 100,000 | 99.261 B |
| 1393/6/18 | 982,412 | | 960,000 | 2 | 100,000 | 99.261 B |

اطلاعیه جدید کدال

وضعیت جدید نماد

بنام جدید ناظر بازار

04:51:11
2014/1/11