



کد مدرک: CO-F04-02 صفحه 1 از 4	صور تجلسه کمیسیون سرمایه گذاری و تامین مالی		
	<input type="checkbox"/> مشترک	<input type="checkbox"/> فوق العاده	<input checked="" type="checkbox"/> عادی
	رئیس جلسه: احسان شجاعی دبیر جلسه: وجیهه اصغری محل جلسه: سالن جلسات ساختمان مرکزی شماره جلسه: 14 تاریخ برگزاری: 1403/06/28 ساعت شروع: 17:00 ساعت خاتمه: 18:30		


دستور کار جلسه:

- ✓ جمع بندی موانع و مشکلات سرمایه گذاری پیرو نامه به شماره 14/6303/ص اتاق ایران
- ✓ ارائه و معرفی خدمات سکو تامین مالی جمعی کسب و کار رضوی
- ✓ ارائه گزارش اقدامات اولیه برگزاری همایش ملی سرمایه گذاری در استان

❖ اهم موارد مطرح شده:

✓ احسان شجاعی ، نایب رئیس کمیسیون سرمایه گذاری و تأمین مالی اتاق بازرگانی خراسان رضوی

- میزان سپرده های مردم در بازار سرمایه و سهم این میزان در کل سپرده های کشور نامشخص است. با توجه به این که نرخ سود صندوق ها بیشتر از نرخ سود سپرده های بانکی است ترجیح سپرده گذاری در صندوق های درآمد ثابت است. با در نظر گرفتن این امر که تمرکز حسابها در تهران است که ما هیچ اطلاعاتی از میزان این سپرده ها نداریم و همچنین با در نظر داشتن این موضوع که ارائه تسهیلات از این صندوق ها به شرکتهای دارای الزامات و شرایط خاص انجام میشود و تعداد شرکتهایی که حائز این شرایط باشند در استان کم است، باعث می شود که منافع حاصل از این سپرده ها به استان بازنگردد؛ که اگر این اطلاعات مشخص گردد به طور قطع نسبت مصارف به منابع استانی (مشمتمل بر بازار پول و سرمایه) از عدد فعلی کمتر خواهد شد. لذا باید برای این مساله به دنبال راهکار باشیم.
- طبق برنامه هفتم توسعه قیمت گذاری دستوری کالاها لغو و ممنوع شده است، حال سوال مهمی که مطرح است اینکه چرا درباره بانکها چنین تصمیمی اخذ نمی شود؟ تا زمانی که نرخ تسهیلات بانکی با نرخ تورم اختلاف فاحش داشته باشد وضعیت تامین مالی شرکتهای بهتر از این نمی شود. همچنین او با اشاره به اینکه بایستی نرخ تسهیلات، بخشی باشد تاکید کرد که نرخ دستوری در خصوص تسهیلات بانکی نیز بایستی تغییر یابد.
- در شیوه تامین مالی جمعی به مانند سایر شیوه های تامین مالی، بایستی تمامی جوانب امر در نظر گرفته شود؛ سرمایه پذیر، سرمایه گذار و حتی شخصی که در آینده تصمیم ورود به بازار سرمایه دارد، باید در نظر گرفته شوند. اگر چه در آینده بخش اعظم تامین مالی به این شیوه های نوین صورت می پذیرد؛ اما اگر زیرساختها را اصلاح نکنیم و به رویکرد عادلانه در این مساله توجه نشود، ممکن است اعتماد به این بازار نیز از دست برود و سرمایه گذاری در این شیوه نیز نداشته باشیم. نکته مهم دیگری که باید بر آن اذعان داشت این است که در زمان بالا بودن نرخ تورم و کم بودن نرخ بانکی، به دلیل تقاضای زیاد از سکوها و صندوق های تامین مالی نرخ آن ها بی منطق بالا می رود که این نرخ نیز بایستی متناسب باشد.
- چالش «حد اعتباری شرکتها و اشخاص» برای برخی از شرکتها مشکلاتی را به وجود آورده است مثلا بسیاری از قراردادهای سالیان گذشته که تسویه شده اند در سامانه وجود دارد یا بانکها به بهانه ناترازی خود از دادن تسهیلات حتی به کسانی که حد اعتباری دارند ممانعت کرده و اگر شرکت بیشتر از دوماه از زمان سررسید خود نتواند تسهیلات یا قسط آن را پرداخت کند حد اعتبارش پایین می آید، حتی اگر بانک نتواند تسهیلات جدید که مصوبه هم دارد را پرداخت نماید. این مهم نیز زمینه ساز موانع جدی در زمینه کسب و کار و سرمایه گذاری است، باید حل شود. همچنین، بهبود نسبت مصارف به منابع بانکی در استان دغدغه دیگری است که باید به طور جدی به آن توجه شود؛ این نسبت در استان به عددی حدود 72 درصد رسیده است؛ نکته مهم در این بحث این است که 9 بانک خصوصی استان به بخشنامه های بانک مرکزی در خصوص رعایت نسبت قانونی مصارف به منابع عمل نمی کنند و این نسبت برای آنان زیر 50 درصد است. در حالی که اگر این بانکها به تکلیف قانونی خود عمل کنند، این تفاوت 50 همتی حل خواهد شد.
- ✓ **سید حمید حسینی ، معاون اقتصادی اداره کل امور اقتصادی و دارایی استان**
- صرف نظر از تهران، در سیستم کشوری بعد از اصفهان، بیشترین منابع مربوط به استان خراسان رضوی است؛ اما مبنای تصمیم نظام بانکی این است که با توجه به اینکه بسیاری از استانها سپرده خیز نیستند، از منابع استانهای سپرده خیز در آنها صرف شود. شاید از نگاه توسعه متوازن، مبنای این تصمیم نظام بانکی درست باشد؛ اما نکته ای که وجود دارد این است که وقتی توسط وزارت اقتصاد

کد مدرک: CO-F04-02 صفحه 2 از 4	صورتجلسه کمیسیون سرمایه گذاری و تامین مالی			
	<input type="checkbox"/> مشترک	<input type="checkbox"/> فوق العاده	<input checked="" type="checkbox"/> عادی	
رییس جلسه: احسان شجاعی دبیر جلسه: وجیهه اصغری محل جلسه: سالن جلسات ساختمان مرکزی شماره جلسه: 14 تاریخ برگزاری: 1403/06/28 ساعت شروع: 17:00 ساعت خاتمه: 18:30				

بودجه‌ای بین 14 دستگاه صادرکننده مجوز، توزیع می‌شود، سهم استان خراسان رضوی کمتر از سایر استان‌هاست. بر این اساس معتقدیم که بایستی چانه‌زنی بیشتری در سطح ملی برای افزایش سهم استان از سوی مسئولان و متولیان امر صورت گیرد؛ چرا که تخصیص بودجه به استان‌ها، تابع همین مساله است .

در 5 ماه نخست امسال، نسبت مصارف به منابع بانکی در استان ما به 71.3 درصد رسیده است. این در حالی است که این رقم سال گذشته 74 درصد بود. هدفگذاری ما دستیابی به نسبت 80 درصد است و هم اکنون از برنامه عقب مانده ایم. استدلال این است که سیستم بانک مرکزی انقباضی است؛ اما توجه کنیم که به هر حال استان‌های دیگر وضعیت به مراتب بهتری دارند.

✓ سعید بامشکی ، رئیس کمیسیون مدیریت واردات و بازرگانی داخلی اتاق بازرگانی خراسان رضوی

حتی اگر نسبت مصارف به منابع بانکی به بالاترین حد خود در استان ما برسد، دغدغه اصلی بخش خصوصی همچنان، اصلاح قوانین بانکی است؛ چرا که در بحث تسهیلات، ما درگیر چالش‌های فرمولی بانک‌ها هستیم .

در خصوص روش تامین مالی جمعی، نکته ای که در این زمینه بیش از هر چیزی حائز اهمیت است اینکه در این سکوها شرایط تامین مالی از سوی سرمایه‌گذار باید منطقی باشد.

✓ وجیهه اصغری ، دبیر کمیسیون سرمایه‌گذاری و تامین مالی اتاق بازرگانی خراسان رضوی

یکی از اهداف ما در این کمیسیون، معرفی ابزارهای مختلف تامین مالی است و با توجه به اینکه استان خراسان رضوی از منظر رویکرد شرکت‌ها به بازار سرمایه، وضعیت مناسبی ندارد، یکی از وظایف ما در این کمیسیون، در شناسایی عوامل این مساله می باشد.

هدفگذاری برای شناسایی 10 مانع اصلی در زمینه تولید و سرمایه‌گذاری مولد و راهکارهای موجود در رفع آن، شده است که در این زمینه نیازمند ارائه پیشنهاد و راهکارهایی از سوی اعضای کمیسیون هستیم و نتیجه احصا این موانع می‌تواند به صورت بسته پیشنهادی تهیه و ارائه شود.


برگزاری همایش سرمایه‌گذاری که پیشنهاد آن از سوی کمیسیون مطرح شده، از دیگر مسائل مهمی است که شورای سیاستگذاری آن تشکیل شده است و برای جمع بندی محورها و ساختار اجرایی این همایش، مشارکت همه اعضا کمیسیون را خواستاریم. این همایش در سطح ملی خواهد بود و لازم است که در استان برای این مساله برنامه ریزی جدی صورت بگیرد.

✓ وحید قدرتی ، مدیر سکو تامین مالی جمعی رضوی

موضوع تامین مالی جمعی در سال 1397 به تصویب شورای عالی بورس و اوراق بهادار رسید. دو سال بعد از آن در کارگروه ارزیابی تامین مالی جمعی، برای اولین بار برای سه سکو، مجوز صادر شد و فعالیت سکوهایی تامین مالی در ایران شکل گرفت.

حدود 30 سکو مجوز تامین مالی جمعی در کشور دارند و 385 شرکت در قالب 680 طرح حدود 7.2 همت تامین مالی از این بازار داشته اند، فرایند تامین مالی جمعی به گونه ای است که سکو واسط بین سرمایه‌پذیرها و سرمایه‌گذارهاست. سرمایه‌پذیر برای تامین مالی طرح و پروژه خود درخواست تامین مالی به سکو می‌دهد. سکو پس از بررسی، قرارداد را منعقد و برای تعیین کد سرمایه‌پذیری، درخواست به فرابورس ایران ارسال می‌شود. پس از آن، کد سرمایه‌پذیری در پلتفرم قرار می‌گیرد و سپس اوراق مشارکت پروژه از سوی سرمایه‌گذاران خریداری می‌شود. در نهایت، بودجه مورد درخواست سرمایه‌پذیر توسط سرمایه‌گذاران جذب و به طور یکجا به او پرداخت می‌شود. از این مرحله به بعد، پیشرفت ریالی و فیزیکی پروژه از طریق سکو پیگیری می‌شود تا انتهای پروژه که اصل و سود پول سرمایه‌گذاران برگردد. در این مسیر، عامل به عنوان نماینده سرمایه‌گذاران در کنار سرمایه‌پذیر است و پس از بازگشت پول، سرمایه‌گذاران از پروژه خارج می‌شوند و در این پروسه، نیازی به انتقال سهام هم نیست. این شیوه ابزاری مناسب برای تامین سرمایه در گردش و خرید تجهیزات است. پروژه باید کم ریسک باشد و ظرف یک سال اصل و سود پول برگردد و امکان تسویه در یکسال وجود داشته باشد. کارمزد این فرایند حدود 4 تا 4.5 درصد است و در حال حاضر تا سقف 25 میلیارد تومان امکان تامین مالی برای هر سرمایه‌پذیر وجود دارد. نکته اینکه کل فرایند کار برای بهره گیری از ظرفیت این بازار، یک ماهه است؛ به شرطی که شرکت دیگری در صف تامین مالی نداشته باشیم.

ریسک پایین و نبود رکود در این بازار و معافیت مالیاتی برای سرمایه‌گذار، در دسترس بودن ابزارها، انعطاف پذیری در پرداخت و بازپرداخت سود در زمانبندی سه ماهه و بر اساس مدل درآمدی قابل مذاکره و انعطاف زمانی برای درخواست مبلغ در زمان کمتر از

کد مدرک: CO-F04-02 صفحه 3 از 4	صورتجلسه کمیسیون سرمایه گذاری و تامین مالی			
	<input type="checkbox"/> مشترک	<input type="checkbox"/> فوق العاده	<input checked="" type="checkbox"/> عادی	
رییس جلسه: احسان شجاعی دبیر جلسه: وجیهه اصغری محل جلسه: سالن جلسات ساختمان مرکزی شماره جلسه: 14 تاریخ برگزاری: 1403/06/28 ساعت شروع: 17:00 ساعت خاتمه: 18:30				


یکسال از سوی سرمایه پذیر از جمله مزایای این سکوهاست. البته معایبی چون عدم اجازه انجام معاملات ثانویه در این بازار، ریسک پذیری مشارکت سرمایه گذار به دلیل شکست پروژه سرمایه پذیر در سودها، نرخ بالای سود برای سرمایه پذیر، عدم امکان تمدید زمانی برای بازپرداخت و هزینه بالای ضمانت نامه تعهد پرداخت بانکها، مطرح است.

✓ **حمید روحبخش ، عضو کمیسیون سرمایه گذاری اتاق بازرگانی خراسان رضوی**

- از موانع اصلی در زمینه تولید و سرمایه گذاری مولد می توان به مواردی از قبیل: ریسک ناشی از عدم دسترسی پایدار به برق، آب و گاز، فرارهای مالیاتی، عدم تقارن اطلاعات، عدم استفاده بهینه کارفرمایان از روش های تامین مالی بازار سرمایه، تفاوت نرخ تبدیل ارز با نرخ بازار آزاد اشاره کرد.
- فقدان ابزار مالی پوشش ریسک نوسان نرخ ارز، عدم حضور بانکها و موسسات بین المللی مالی در کشور، عدم حضور شرکتهای خارجی فعال در حوزه مشاوره سرمایه گذاری رتبه بندی و حسابرسی بین المللی به عنوان دیگر عواملی هستند که بر اساس مطالعات و پژوهش هایی که صورت گرفته، از موانع اصلی در تولید و سرمایه گذاری مولد به شمار می روند.

❖ **مصوبات جلسه:**

ردیف	دستور کار	شرح مصوبه	اقدامات مرتبط	مهلت اقدام
1	پیش از دستور	با توجه به جلسه برگزار شده در اتاق بازرگانی مشهد در خصوص معرفی ظرفیت های قانون تامین مالی تولید و زیرساخت توسط نمایندگان محترم مجلس ، توافق شد کمیته ای ذیل کمیسیون برای بررسی دقیق این قانون و ارائه پیشنهادات احتمالی در خصوص تدوین آیین نامه ها تشکیل گردد.	انجام اقدامات لازم جهت تشکیل کمیته	ده روز
2	جمع بندی موانع و مشکلات سرمایه گذاری پیرو نامه به شماره 14/6303/ص اتاق ایران	مقرر شد اعضا محترم پیشنهادات نهایی خود را جهت جمع بندی و ارائه به اتاق ارسال فرمایند.	جمع بندی و تهیه بسته پیشنهادی موانع سرمایه گذاری و ارائه راهکار	یک هفته
3	جمع بندی موانع و مشکلات سرمایه گذاری پیرو نامه به شماره 14/6303/ص اتاق ایران	توافق شد در خصوص دریافت میزان سپرده های بانکی نزد بانک ها درخواست ارائه اطلاعات از شورای هماهنگی بانکهای استان صورت پذیرد.	پیگیری موضوع از شورای هماهنگی بانکها	جلسه بعد کمیسیون
4	جمع بندی موانع و مشکلات سرمایه گذاری پیرو نامه به شماره 14/6303/ص اتاق ایران	توافق شد در خصوص دریافت حجم سرمایه گذاری مردم در استان نزد صندوق های سرمایه گذاری درخواست ارائه	پیگیری موضوع از بورس منطقه ای	جلسه بعد کمیسیون

کد مدرک: CO-F04-02 صفحه 4 از 4	صورتجلسه کمیسیون سرمایه گذاری و تامین مالی		
	<input type="checkbox"/> مشترک	<input type="checkbox"/> فوق العاده	
رئیس جلسه: احسان شجاعی دبیر جلسه: وجیهه اصغری محل جلسه: سالن جلسات ساختمان مرکزی شماره جلسه: 14 تاریخ برگزاری: 1403/06/28 ساعت شروع: 17:00 ساعت خاتمه: 18:30			

		اطلاعات از بورس منطقه ای استان صورت پذیرد.	
--	--	---	--

❖ لیست حاضرین:

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	سازمان مربوطه
1	احسان شجاعی	نائب رئیس کمیسیون	اتاق بازرگانی خراسان رضوی
2	سعید بامشکی	رئیس کمیسیون واردات و بازرگانی داخلی	اتاق بازرگانی خراسان رضوی
3	حمید حسینی	معاون اقتصادی	اداره کل اقتصاد و دارایی استان
4	علیرضا گرجی نیا	عضو کمیسیون	تیران تجارت فردا
5	حمیدرضا زمزمی	عضو کمیسیون	کارگزاری پیشرو
6	آرش شهریاری	عضو کمیسیون	کارگزاری بانک صنعت و معدن
7	حمید امینی	عضو کمیسیون	پردازش اطلاعات اوکسین
8	حمید روحبخش	عضو کمیسیون	کارشناس بازار سرمایه
9	امین بخشی	عضو کمیسیون	پردازش اطلاعات اوکسین
10	رضا مقدم	عضو کمیسیون	کارشناس رسمی دادگستری
11	اکرم کمره	عضو کمیسیون	توس راهبرد
12	فرزانه عسگری	عضو کمیسیون	کارگزاری آگاه
13	احسان احسنی مقدم	عضو کمیسیون	سایت IEXPORT
14	محمد مهدی سیاح	عضو کمیسیون (نماینده آقای علوی)	گروه مالی تارا
15	سمانه پوررسانه منش	عضو کمیسیون	اکام فراز
16	علیرضا قلی زاده	عضو کمیسیون	سازمان صمت
17	کیمیا محمدی	عضو کمیسیون (نماینده آقای طهرانی)	کارگزاری بانک آینده
18	محسن احمدی	مهمان	کارشناس رسمی دادگستری
19	امیر اردکانی	مهمان	تضامنی اردکانی
20	بهناز نظری	مهمان	فرحان مشهد
21	نقیسه مسیبی	مهمان	سازمان مدیریت و برنامه ریزی استان