

کد مدرک: CO-F04-02 صفحه 1 از 4	صورتجلسه کمیسیون سرمایه گذاری و تامین مالی			
	<input type="checkbox"/> مشترک	<input type="checkbox"/> فوق العاده	<input checked="" type="checkbox"/> عادی	
رئیس جلسه: فرهاد سحرخیز دبیر جلسه: وجیهه اصغری محل جلسه: سالن جلسات ساختمان مرکزی شماره جلسه: 17 تاریخ برگزاری: 1403/10/17 ساعت شروع: 08:00 ساعت خاتمه: 10:00				

دستور کار جلسه:

✓ جمع بندی نهایی پیشنهادات کمیسیون در حوزه تامین مالی به اتاق

❖ اهم موارد مطرح شده:

✓ فرهاد سحرخیز ، رئیس کمیسیون سرمایه گذاری و تامین مالی اتاق بازرگانی خراسان رضوی

- با توجه به اینکه تسهیل فرآیندهای تأمین مالی اهمیت بسیار زیادی دارد، رسالت اصلی این کمیسیون در دو سال نخست فعالیت خود، بیشتر معطوف به فراهم سازی زمینه آشنایی فعالان اقتصادی با روش های نوین تأمین مالی و بررسی ظرفیت های بازار سرمایه بود. در این راستا تلاش کردیم تا فعالان اقتصادی را با ابزارهای جدید تأمین مالی آشنا سازیم و موانع ورود آنها به این حوزه را آسیب شناسی نماییم.
- ایجاد یک نهاد مالی در استان برای تسهیل در روند تأمین مالی بنگاه های اقتصادی، پیشنهادی کارآمد است و این نهاد که به ابتکار کمیسیون اقتصاد کلان اتاق مشهد مدلسازی شده است، می تواند به عنوان بازوی حمایتی، دسترسی فعالان اقتصادی به ابزارهای مالی را بهبود بخشیده و بستر لازم برای استفاده از ظرفیت های نوین بازارهای سرمایه ای را فراهم کند.

✓ محمدعلی چمنیان ، نایب رئیس اتاق بازرگانی خراسان رضوی

- متأسفانه بحران انرژی موجود، تمایل به سرمایه گذاری در بخش های مختلف، به ویژه کسب و کارهای سرمایه بر که عمدتاً در جرگه صنایع بزرگ تعریف می شوند را به طور چشمگیری کاهش داده است. روند منفی سرمایه گذاری در این حوزه ها، همراه با استهلاک فزاینده تجهیزات صنعتی، شرایط را بیش از پیش دشوار نموده است.
- واضح است که جذب سرمایه گذاری جدید در گرو بهبود فضای کسب و کار است. کاملاً مشهود است که شرایط کنونی برای جذب سرمایه گذاری داخلی و خارجی بسیار چالش برانگیز است. کاهش ضریب بازگشت سرمایه و افزایش تقریبی دو برابری بازه زمانی بازگشت سرمایه نسبت به سال های گذشته، از مهم ترین عوامل بازدارنده در این حوزه به شمار می آیند.
- لازم است راهکارهای عملیاتی برای رفع این مشکلات تدوین گردد و همچنین همکاری نزدیک میان بخش خصوصی و نهادهای سیاست گذار برای اصلاح زیرساخت ها و بهبود فضای کسب و کار ضرورت دارد. تسهیل در جذب سرمایه گذاری، نه تنها به رفع مشکلات ساختاری کمک خواهد کرد، بلکه موجب رونق و شکوفایی اقتصادی استان نیز خواهد شد

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

- قیمت گذاری دستوری یکی از معضلات بنیادین تولیدکنندگان و بانکها است به طوری که تولیدکننده نمی تواند محصول خود را با نرخی پایین تر از هزینه تأمین مواد اولیه عرضه کند؛ چراکه این امر نه تنها سودآوری و پایداری فعالیت های تولیدی را تهدید می کند، بلکه موجب کاهش سرمایه در گردش، رشد تقاضا برای اخذ تسهیلات این بخش و افزایش فشار بر نظام بانکی می شود. بانکها نیز نمی توانند با نرخهایی پایین تر از تورم کشور تسهیلات پرداخت کنند ، اگر نرخ بانکی به نرخ تورم نزدیک شود ، هم نرخ بازار سرمایه کاهش پیدا می کند و هم بانکها اعطای تسهیلات بیشتری می توانند انجام دهند.
- پیشنهاد می شود 5 تا 6 هزار واحد صنعتی استان مورد بررسی قرار گیرند تا مشخص شود که چه تعداد از این واحدها متقاضی و یا مستعد تأمین مالی از طریق بازار سرمایه هستند. هر چند ایجاد یک نهاد مالی در استان می تواند به توسعه اقتصاد کمک کند، اما بعید است که با توجه به وجود بیش از ۹۵ درصد کوچک و متوسط بودن واحدهای صنعتی استان، بیشتر از 10 تا 20 درصد این واحدها توان استفاده از این روش تأمین مالی را داشته باشند.
- نسبت منابع به مصارف در استان خراسان رضوی نشان از نامتوازنی دارد. میزان جذب منابع بانکی استان 83 همت اعلام شده و تسهیلات پرداختی نیز 52 همت بوده است، در حالی که در استان های دیگر نظیر اصفهان، کرمان و یزد، نسبت مصارف به منابع



کد مدرک: CO-F04-02 صفحه 2 از 4	صور تجلسه کمیسیون سرمایه گذاری و تامین مالی		
	<input type="checkbox"/> مشترک	<input type="checkbox"/> فوق العاده	<input checked="" type="checkbox"/> عادی
	رییس جلسه: فرهاد سحرخیز دبیر جلسه: وجیهه اصغری محل جلسه: سالن جلسات ساختمان مرکزی شماره جلسه: 17 تاریخ برگزاری: 1403/10/17 ساعت شروع: 08:00 ساعت خاتمه: 10:00		

بانکی بالاتر است. این موضوع نشان می‌دهد که خراسان رضوی نیازمند طرح‌های بیشتری برای جذب تسهیلات و افزایش بهره‌وری در بحث منابع بانکی است. تدوین سیاست‌هایی مؤثر برای متوازن‌سازی منابع و مصارف بانکی و ارتقای بهره‌گیری از ظرفیت‌های تأمین مالی نوین نیازمند تلاش همه‌جانبه نهادهای اقتصادی و بانکی استان در این زمینه است.

✓ **وجیهه اصغری، دبیر کمیسیون سرمایه گذاری و تامین مالی اتاق بازرگانی خراسان رضوی**

با توجه به آشنایی محدود بنگاه‌های اقتصادی با روش‌های نوین تأمین مالی، کمیسیون طی دو سال گذشته تلاش کرده است تا زمینه معرفی این ابزارها را فراهم سازد اما با این وجود، متأسفانه زیرساخت‌های لازم برای پیاده‌سازی این روش‌ها در استان هنوز به‌طور کامل فراهم نشده است.

در حال حاضر سیستم بانکی، صندوق‌های توسعه و سرمایه‌گذاری، و سرمایه‌گذاری مستقیم داخلی و خارجی از مهم‌ترین منابع تأمین مالی به‌شمار می‌آیند اما این روش‌ها با چالش‌های متعددی روبه‌رو هستند که از جمله آن‌ها می‌توان به عدم دسترسی کافی کسب‌وکارهای کوچک و متوسط به منابع مالی، طولانی بودن فرآیند اخذ تسهیلات، عدم اطلاع کافی شرکت‌ها نسبت به روش‌های تأمین مالی غیربانکی، نبود زیرساخت‌های شفاف و دیجیتال برای معرفی پروژه‌های سرمایه‌پذیر، نرخ پایین موفقیت شرکت‌ها در دریافت وام و فقدان پلتفرم‌های مشارکتی برای تأمین مالی جمعی یا استفاده از ابزارهای نوین مالی، اشاره نمود.

ایجاد منابع مالی پایدار برای صنایع و پروژه‌های کلان، تسهیل دسترسی کسب‌وکارهای کوچک و متوسط به منابع مالی، جذب سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی برای توسعه اقتصادی استان، تقویت زیرساخت‌های مالی و بانکی و توسعه روش‌های نوآورانه تأمین مالی از جمله نیازهای حیاتی استان به‌شمار می‌آیند.

✓ **اکبر میرزاپور، مشاور کمیسیون سرمایه‌گذاری و تامین مالی اتاق بازرگانی خراسان رضوی**

اهداف تعریف‌شده برای نهادهای مالی غالباً استانی نیستند و نگاه این نهادها صرفاً معطوف به اعداد و ارقام است. همین امر موجب می‌شود تا برخی نهادها با مشاهده اندازه پروژه‌ها و نیاز مالی آن‌ها، تمایلی به ورود نداشته باشند.

طی سال‌های اخیر، تأمین مالی به‌ویژه از طریق سیستم بانکی، به شدت دشوار شده است. تورم در هر دو سوی عرضه و تقاضا، فشار بیشتری بر این حوزه وارد کرده است. محدودیت‌های بانک‌ها در تخصیص اعتبارات به مرور زمان تشدید شده و بسیاری از بانک‌ها با تراز منفی مواجه‌اند. سهم سیستم بانکی در تأمین مالی که پیش‌تر 95 درصد بود، اکنون به 80 درصد کاهش یافته و پیش‌بینی می‌شود طی 4 تا 5 سال آینده به حدود 50 درصد برسد.


اگرچه بازار سرمایه ظرفیت‌های فراوانی دارد، اما چالش‌هایی نیز در این مسیر وجود دارد. یکی از امتیازات منفی این بازار، نرخ بالای تأمین مالی است. در حالی که نرخ بهره بانکی حدود 23 درصد است، حداقل نرخ تأمین مالی در بازار سرمایه به 40 درصد می‌رسد. علاوه بر این، فرآیند انتشار بسیاری از اوراق در این بازار پیچیده و زمان‌بر است. همچنین، نبود دانش کافی یا ضعف آگاهی درباره جزئیات این بازار از دیگر چالش‌های آن به‌شمار می‌آید.

سیاست‌گذاران، دست‌اندرکاران، و تصمیم‌سازان باید به این جمع‌بندی برسند که ابزارهای بازار سرمایه باید به‌طور جدی در اولویت قرار گیرند. با توسعه این ابزارها و رفع موانع موجود، می‌توان زمینه لازم برای بهره‌گیری از ظرفیت‌های بازار سرمایه در تأمین مالی پایدار را فراهم ساخت.

✓ **شهرام عیدی‌زاده، مدیر مرکز پژوهش‌های اتاق بازرگانی خراسان رضوی**

شکل‌گیری گروه مالی-اقتصادی استان در کمیسیون اقتصاد کلان اتاق در حال انجام است. این گروه برای نخستین بار در سطح استان‌ها در حال ایجاد است. در حال حاضر، نسبت مصارف به منابع در استان مطلوب نیست و از این رو، اگر بخش خصوصی تمایل دارد وابستگی خود به منابع بانکی را کاهش داده و گروه سرمایه‌گذاری ایجاد کند، باید الزامات و سازوکارهای لازم برای آن را فراهم کند.


شرکت‌های تأمین سرمایه، صندوق پروژه و سایر ابزارهای مرتبط در قالب این گروه مالی اقتصادی شکل خواهند گرفت که ساختاری جذاب و نوین دارند. این طرح مراحل اولیه شکل‌گیری خود را طی می‌کند. شایان ذکر است که بخش خصوصی برای تحقق این طرح، نیازی به کمک دولت ندارد و فعالان اقتصادی نیز می‌توانند نظرات و پیشنهادات خود را در این خصوص به ما اعلام کنند.

کد مدرک: CO-F04-02 صفحه 3 از 4	صور تجلسه کمیسیون سرمایہ گذاری و تامین مالی			 وزارت امور اقتصادی و مالیاتی
	<input type="checkbox"/> مشترک	<input type="checkbox"/> فوق العاده	<input checked="" type="checkbox"/> عادی	
رئیس جلسه: فرهاد سحرخیز دبیر جلسه: وجیهه اصغری محل جلسه: سالن جلسات ساختمان مرکزی شماره جلسه: 17 تاریخ برگزاری: 1403/10/17 ساعت شروع: 08:00 ساعت خاتمه: 10:00				

- تورم در ایران ناشی از کسری بودجه و انتظارات منفی نسبت به آینده است. سرمایه‌گذاری در کشور نیز با چالش‌های جدی روبه‌روست و تا زمانی که شرایط اقتصادی بهبود نیابد و انتظارات سرمایه‌گذاران مرتفع نشود، این وضعیت ادامه خواهد داشت.
- ✓ **سید حمید حسینی ، معاون اقتصادی اداره کل امور اقتصاد و دارایی خراسان رضوی**
- در حال حاضر، شرکت‌های تأمین سرمایه و سبذگردان با مرکزیت استان وجود ندارند. اگرچه این شرکت‌ها در استان شعب و نمایندگی دارند، اما تأسیس شرکتی مستقل با محوریت خراسان رضوی، ضروری است. در حال حاضر، 10 تا 11 شرکت تأمین سرمایه در کشور فعالیت دارند که تنها تعداد بسیار اندکی در استان دارای دفتر هستند. برای رفع این کمبود، می‌توان از ظرفیت قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها یا از طریق شرکت‌های بورس و اوراق بهادار بهره گرفت. ایجاد این شرکت‌ها در استان می‌تواند تأثیر بسزایی در توسعه بازار سرمایه استان داشته باشد.
- برخی از درآمدهای استان به‌طور مستقیم به خزانه کل کشور واریز شده و در استان وصول نمی‌شود، که این امر استان را از بهره‌برداری از این منابع محروم می‌کند. اگر این مالیات‌ها در استان وصول و صرف بازار سرمایه می‌شد، کمک بزرگی به اقتصاد استان می‌کرد.
- بخش زیادی از املاک استان تحت مالکیت آستان قدس یا موقوفات است و این دارایی‌ها در فرآیند تجدید ارزیابی شرکت‌ها لحاظ نمی‌شوند. پیشنهاد ما این است که کمیته‌ای ویژه با حضور نمایندگان آستان قدس و اداره کل اوقاف تشکیل شود تا این املاک به‌عنوان دارایی‌های ملکی در تجدید ارزیابی شرکت‌ها لحاظ شوند. ارزش این دارایی‌ها می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر توسعه اقتصادی استان داشته باشد.

❖ مصوبات جلسه:

ردیف	دستور کار	شرح مصوبه	اقدامات مرتبط	مهلت اقدام
1	جمع بندی نهایی پیشنهادات کمیسیون در حوزه تامین مالی به اتاق	گزارش تهیه شده از جمع بندی روش های نوین تامین مالی در قالب فایل نهایی به امور کمیسیون های اتاق ارائه گردد.	ارائه فایل نهایی روش های نوین تامین مالی	یک هفته
2	خارج از دستور	باتوجه به شکل گیری گروه مالی اقتصادی در استان به پیشنهاد کمیسیون اقتصاد کلان مقرر شد از هیات ریسه این کمیسیون جهت ارائه این طرح در جلسه بعد کمیسیون دعوت به عمل آید.	دعوت از هیات ریسه کمیسیون اقتصاد کلان	جلسه بعد کمیسیون

کد مدرک: CO-F04-02 صفحه 4 از 4	صورتجلسه کمیسیون سرمایه گذاری و تامین مالی <input type="checkbox"/> مشارکت <input type="checkbox"/> فوق العاده <input checked="" type="checkbox"/> عادی	 اتاق بازرگانی معین کمیسیون سرمایه گذاری تهران، رضوی
	دبیر جلسه: وجهیه اصغری محل جلسه: سالن جلسات ساختمان مرکزی شماره جلسه: 17 تاریخ برگزاری: 1403/10/17 ساعت شروع: 08:00 ساعت خاتمه: 10:00	

❖ لیست حاضرین:

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	سازمان مربوطه
1	فرهاد سحرخیز	رئیس کمیسیون	اتاق بازرگانی خراسان رضوی
2	احسان شجاعی	نائب رئیس کمیسیون	اتاق بازرگانی خراسان رضوی
3	محمدعلی چمنیان	معین کمیسیون	اتاق بازرگانی خراسان رضوی
4	علی اکبر میرزاپور	مشاور کمیسیون	اتاق بازرگانی خراسان رضوی
5	شهرام عیدی زاده	مدیر مرکز پژوهش	اتاق بازرگانی خراسان رضوی
6	سید حمید حسینی	معاون اقتصادی	اداره کل اقتصاد و دارایی
7	اکرم کمره	عضو کمیسیون	شرکت توس راهبرد
8	حمید روحبخش	عضو کمیسیون	اتاق بازرگانی خراسان رضوی
9	علیرضا قلی زاده	عضو کمیسیون	اداره کل صمت
10	ابراهیم نعمت زاده	مشاور سرمایه گذاری	منطقه آزاد سرخس
11	سجاد شیرباز یزدی	مدیر فروش	نوبین عایق رضوی
12	سیدحسین اشرفی	عضو کمیسیون	انجمن دانش بنیان
13	امیر غفوریان	عضو کمیسیون	دانشگاه امام رضا
14	مجیدرضا رحیمی	عضو کمیسیون	صنایع غذایی به صبا
15	سیدعلیرضا گرجی نیا	عضو کمیسیون	تیران تجارت فردا
16	هاشم صفار	کارشناس اقتصادی	اتاق بازرگانی خراسان رضوی
17	سعیده به نژاد	کارشناس مرکز پژوهش	اتاق بازرگانی خراسان رضوی
18	نجمه سوری	کارشناس مرکز پژوهش	اتاق بازرگانی خراسان رضوی