

## لزوم ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه برای تامین مالی



سمینار «تامین مالی از طریق بازار سرمایه» به همت کمیسیون بانک، مالیات، کار و تامین اجتماعی اتاق بازرگانی تبریز و با مشارکت خانه صنعت، معدن و تجارت استان با حضور مدیران استانی تالار بورس منطقه ای، فرابورس کشور، نمایندگان اداره کل امور اقتصادی و دارایی، کمیسیون هماهنگی بانک‌های استان و جمعی از مدیران واحدهای صنعتی در اتاق بازرگانی تبریز برگزار شد.

به گزارش روابط عمومی اتاق بازرگانی تبریز، مهدی امینی؛ رئیس کمیسیون بانک، مالیات، کار و تامین اجتماعی اتاق بازرگانی تبریز با بیان اینکه بازار سرمایه در استان آذربایجان شرقی کم‌رنگ است، گفت: در حال حاضر کشورهای موفق به بازارهای سرمایه اهمیت ویژه ای می دهند، اما در ایران تنها 11 درصد تامین مالی از طریق بازار سرمایه انجام می گیرد.

وی با اشاره به سیاست های دولت در خصوص مهار تورم گفت: به خاطر سیاست های مهار تورم، تسهیلات مختص صنایع از جمله تسهیلات تبصره 18 سال 1401 تاکنون پرداخت نشده است، بنابراین ما باید برای تامین مالی به سمت بازار سرمایه و بورس حرکت کنیم. امینی دلیل حضور کم‌رنگ شرکت های آذربایجان شرقی در بازار سرمایه را نبود آموزش کافی و آشناسازی با فضای بورس عنوان کرد.

### اهمیت بازار سرمایه در تامین مالی شرکت ها

بابک باقری؛ عضو غیر موظف هیئت مدیره فرابورس ایران به تشریح فرایندهای تامین مالی از بازار سرمایه و فرایندهای تامین مالی جمعی پرداخت.

وی تامین مالی مبتنی بر سرمایه و تامین مالی مبتنی بر بدهی را از انواع روش های تامین مالی از طریق بازار سرمایه عنوان کرد.

باقری در تشریح نحوه تامین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی با بیان اینکه اوراق بدهی یکی از انواع اوراق بهادار است که به منظور تامین مالی بنگاه های اقتصادی منتشر می شود، افزود: این اوراق به صورت صکوک و سایر اوراق عرضه می شود. مدل های ضمانت در فرایند انتشار اوراق بهادار بدهی شامل ضمانت اشخاص حقوقی، توثیق و رتبه اعتباری است.

وی اوراق اجاره را یکی دیگر از روش های تامین مالی از بازار سرمایه عنوان کرد و ادامه داد: این اوراق می تواند به پشتوانه بخشی از دارایی های موجود شرکت در نظر گرفته شود و انتشار اوراق اجاره با دو هدف تامین دارایی یا تامین نقدینگی صورت می گیرد که عدم وجود محدودیت در مصرف وجوه جمع آوری شده از محل انتشار اوراق مذکور از جمله مزایای آن به شمار می رود.

باقری با بیان به اینکه انتشار اوراق مرابحه جهت خرید دارایی های مورد نیاز شرکت و معمولاً با هدف تامین سرمایه در گردش شرکت ها و تهیه مواد و کالای اولیه صورت می گیرد، گفت: خدمات اوراق سلف موازی استاندارد نیز از ابزارهای تامین مالی است که می تواند به پشتوانه برآورد فروش شرکت در آینده، جهت تامین نقدینگی مورد نیاز سرمایه در گردش شرکت انتشار یابد.

عضو غیر موظف هیئت مدیره فرابورس ایران، گواهی سپرده کالایی را از جمله روش های تامین مالی سرمایه از بازار سهام دانست و تشریح کرد: از جمله مزایای گواهی سپرده کالایی، کاهش هزینه های انبارداری و جابجایی بین انبارها، مدیریت فاصله زمانی بین تولید و فروش کالا توسط تولید کننده، کاهش بی ثباتی قیمت ها و تسهیل تامین مالی تولید کننده است.

باقری با اشاره به اهمیت تامین مالی جمعی گفت: در این نوع تامین مالی جمعی، منابع مورد نیاز راه اندازی یا توسعه یک کسب و کار، منابع نقش مشارکت کننده در طرح را دارند و در سود و زیان شریک است.

وی اضافه کرد: تامین مالی جمعی در ایران به چهار گروه اصلی مبتنی بر پاداش مبتنی، بر امور خیرخواهانه، مبتنی بر بدهی و مبتنی بر سهام است.

باقری در ادامه به تشریح روش های تامین مالی مبتنی بر سرمایه پرداخت و گفت: از مزایای پذیرش در بازار سرمایه می توان به بهره مندی از معافیت مالیاتی، شفافیت و اعتبار قیمت سهام، بهره گیری از امکانات وثیقه گذاری سهام و اخذ ساده تر تسهیلات بانکی، تامین مالی آسان و ارزان، نقل و انتقال سهام به صورت آسان، سریع و کم هزینه و معرفی شرکت و محصولات به طیف وسیعی از اقشار جامعه اشاره کرد.

### شفافیت مالی، لازمه ورود به بازار بورس

اشکان زودفکر؛ نماینده شرکت بورس با تاکید بر نقش بازار سرمایه در تامین مالی بنگاه ها گفت: در کشورهای پیشرفته تامین مالی از بازار سرمایه رواج دارد و شرکت هایی که دوره رشد و تجاری سازی را طی کرده اند، می توانند بخشی از سهام خود را در بازار بورس عرضه کنند.

وی با بیان اینکه قبل از ورود به بورس، شفافیت مالی شرکت ها در حداقل ترین حالت ممکن است، گفت: برای ورود به بازار بورس لازم است تا تمام فرایندهای مالیاتی شرکت ها شفاف سازی شود، لذا نقش حسابرسان و موسسات حسابرسی در این بین از اهمیت بالایی برخوردار است.

زودفکر گفت: زمانی که شرکت ها به سمت انتشار اوراق بدهی می روند، بازپرداخت آن باید سر موعده مقرر انجام شود و نمی توان با لابی گیری از پرداخت آن طفره رفت و هرگونه تاخیر در رتبه بندی اعتباری شرکت ها درج می شود و شرکت های بدحساب در آینده نمی توانند از بازار سرمایه تامین مالی کنند.

وی با اشاره به هزینه و فرصت عرضه سهام در بازار بورس گفت: شرکت ها با ورود به بورس تا 10 درصد و حتی بیشتر می توانند از معافیت مالیاتی بهره مند شوند، همچنین برندی که وارد تابلوی بورس می شود، از لحاظ تبلیغاتی و بازاریابی در معرض دید قرار می گیرد.

نماینده شرکت بورس ادامه داد: اگر شرکتی نیاز به تامین مالی اضطراری داشته باشد، به دلیل طولانی بودن فرایند دریافت وام از بانک ها نمی تواند در لحظه وام دریافت کند، اما این امر برای شرکتهایی که در بورس پذیرش شده اند از طریق عرضه نمود و خرید سهام توسط شرکت های سرمایه گذاری در سریعترین زمان ممکن تامین مالی می شوند.

وثوقیان؛ مسئول اعتبارات بانک ملی آذربایجان شرقی با اشاره به محدودیت های بانک ها در پرداخت تسهیلات گفت: در برخی از بانک ها مصارف نسبت به منابع 100 درصد

است و عملاً بانک‌ها با این شرایط تورمی نمی‌توانند پاسخگوی نیاز شرکت‌ها باشند.

وی با اشاره به سیاست‌های انقباضی دولت به منظور کنترل تورم، تامین مالی از طریق اوراق بدهی، اوراق صکوک، اجاره و مرابحه را از بهترین روش‌های تامین مالی شرکت‌ها عنوان کرد.

در خاتمه این سمینار نماینده اداره کل امور اقتصادی و دارایی استان به مقایسه دو شهر تبریز و اصفهان از نظر حضور در بازار بورس پرداخت و گفت: اصفهان بالغ بر 400 شرکت پذیرفته شده در بورس دارد، اما در آذربایجان شرقی تنها 23 شرکت اقدام به پذیرش سهام آنها در بورس کرده‌اند.

وی با تاکید بر سیاست‌های انقباضی دولت در راستای تورم زدایی و کاهش میزان پرداخت وام توسط بانک‌ها است گفت: شرکت‌ها برای تامین نقدینگی ملزم به ورود به بازار سرمایه هستند.