

اوراق سلف موازی یا اسناد خزانه اسلامی؟

رسول خوانساری



اوراق سلف موازی، اسنادی است که نشان‌دهنده انعقاد قرارداد سلف (پیش فروش) میان ناشر و خریداران آن است. معامله اوراق سلف در بازار ثانوی، بر مبنای قرارداد سلف موازی انجام می‌شود. بدین صورت که در طول دوره معاملاتی قرارداد، خریدار سلف اول می‌تواند اقدام به فروش دارایی پایه به میزان خریداری شده در قرارداد اول به شخص دیگری در قالب یک قرارداد سلف ثانوی (موازی) کند. ایسن فرایندی می‌تواند به همین صورت ادامه یابد و خریدار سلف دوم نیز در قالب یک معامله سلف دیگر آن را به فرد دیگری بفروشد.

ناشران دولتی و غیردولتی می‌توانند از اوراق سلف موازی برای تامین مالی نیازهای عملیاتی خود استفاده کنند. برای مثال شرکت ملی نفت به منظور پیش فروش نفت و تامین منابع مالی، می‌تواند اوراق سلف موازی منتشر کند. از آنجا که این اوراق برای تامین مالی استفاده می‌شوند، نهاد واسط اوراق را به همراه حواله تحویل خریداری کرده که نشان‌دهنده تعهد شرکت ملی نفت برای فروش نفت به دارنده اوراق سلف است.

نهاد واسط اوراق سلف موازی را ضمن ارائه تضمین و تعهدات به سرمایه‌گذاران فروخته و ناشر اوراق از محل تفاوت قیمت نقد و سلف سودی به دارندگان اوراق سلف موازی خواهد داد. همچنین از کاربردهای مهم دیگر اوراق سلف، جبران کسری بودجه شرکت‌ها یا دولت است که به جای پیش فروش محصولات و مواد خام به خارج از کشور به ویژه در زمانی که بنا به دلایل سیاسی و اقتصادی قیمت پیش فروش مواد خام پایین است، می‌تواند با انتشار اوراق سلف محصولات را مستقیما به مردم پیش فروش کند و در زمان سررسید به وکالت از طرف صاحبان اوراق محصولات یا مواد خام را در بازار جهانی به طور نقدی بفروشد و از این راه با صاحبان اوراق تسویه کند.

اوراق سلف موازی استاندارد، اوراق بدون کوپن و اغلب با سررسید کوتاه‌مدت است. همچنین به منظور رقابت این ابزار با سایر ابزارهای بازار پول و سرمایه به افزایش جذابیت این اوراق، اکثر اوراق سلف منتشره منضم به اختیار خرید برای ناشر و اختیار فروش برای دارندگان اوراق با نرخ‌های متناظر بازار پول و سرمایه بوده است. به طور کلی اوراق سلف موازی استاندارد یکی از ابزارهای پرکاربرد محسوب می‌شود که از نظر مدت زمان انتشار از انعطاف‌پذیری مطلوبی برای واحدهای تولیدی و بنگاه‌های اقتصادی بر خوردار است.

هر یک از دو نوع اوراق سلف موازی و اسناد خزانه اسلامی شرایط و ویژگی‌هایی دارند و می‌توان متناسب با نیازهای ناشران و سرمایه‌گذاران از آنها استفاده کرد. در عین حال اوراق سلف موازی از برخی جذابیت‌های خاص بر خوردار است که در اینجا به طور خلاصه به آنها اشاره می‌شود:

-اوراق سلف موازی برای کمک به تامین مالی تولیدکنندگان قابل انتشار است. این در حالی است که اسناد خزانه اسلامی بیشتر با هدف تسویه بدهی منتشر می‌شود و نمی‌توان به طور مستقیم برای تامین مالی تولید از آن استفاده کرد. برای مثال دولت می‌تواند برای فروش کالاهای استراتژیک همچون نفت و گندم از این نوع اوراق استفاده کند.

- بر خلاف اسناد خزانه اسلامی می‌توان در اوراق سلف موازی از قرارداد اختیار معامله خرید و اختیار معامله فروش به صورت تبیی ضمن عقد سلف در فرآیند انتشار استفاده کرد. خریداران و فروشنده سلف کالا ضمن قرارداد سلف کالا شرط می‌کنند که خریدار سلف حق فروش مقدار معینی از کالا را به قیمت معین در سررسید داشته باشد و فروشنده نیز حق خرید معینی از کالا به قیمت معین در سررسید داشته باشد. همچنین فروشنده ضمن قرار داد سلف کالا اجازه می‌دهد که خریدار سلف این دو اختیار را به خریدار سلف موازی کالا منتقل نماید. به دلیل اینکه اختیار فروش در این قرارداد وجود دارد، اگر خریدار متضرر شود، می‌تواند به قیمت مشخص به ناشر بفروشد. -امتیاز دیگر اوراق سلف موازی نسبت به اسناد خزانه اسلامی، استفاده از این ابزار به منظور پوشش ریسک است.

- در اوراق سلف موازی می‌توان یک حداقل و حداکثر سود تعیین کرد. بنابراین امکان تعیین دامنه سود در این اوراق وجود دارد و از این نظر برای افراد ریسک‌گریز مناسب است.

-اوراق سلف موازی به پشتوانه کالا صادر شده و به ضمانت نهادهای مالی معتبر و در برخی موارد حتی به پشتوانه دولت منتشر می‌شود. بنابراین سرمایه‌گذاران از ضمانت و بازپرداخت اصل و سود آن خیال آسوده‌ای خواهند داشت. با توجه به اینکه بازپرداخت اصل و سود این اوراق از سسوی نهادهای مالی معتبر تضمین می‌شود، منابع مالی جذب شده به کمک این ابزار مالیی در طرح‌های با توجیه اقتصادی هزینه شده و از ورود این منابع به امور بدون صرف اقتصادی پیشگیری می‌شود.

-اوراق سلف موازی از جهت محل مصرف منحصر به پروژه خاصی نبوده و وجوه حاصل از فروش آن به مالکیت ناشر در آمده و ناشر می‌تواند وجوه را در هر امری که خود صلاح می‌داند مورد استفاده قرار دهد.

در مجموع می‌توان گفت اوراق سلف موازی به دلیل جذابیت‌های خاصی که دارد می‌تواند به عنوان یک گزینه مناسب هم برای ناشران و هم برای سرمایه‌گذاران مورد توجه قرار گیرد و به ویژه در زمینه کالاهای استراتژیک همچون گندم و نفت انتشار یابد.
اپینا



کندوکاو «اقتصادسرآمد» از مزایای حذف ۴ صفر از پول ملی؛

# ارزانی پول

گروه بانک و بیمه- روز یکشنبه

در جلسه علنی مجلس لایحه

اصلاح نظام بانکی برای حذف ۴

صفر از پول ملی به تصویب رسید. رییس کل بانک مرکزی در جلسه علنی گفت: «طلالعات اقتصادی و بحث‌های کارشناسی لازم در این زمینه صورت گرفته است و اکنون فرصت خوبی است که برای این کار اقدام کنیم زیرا صفرها ارزش خود را از دست داده‌اند و باید اعتبار ظاهر پول را حفظ کنیم.» به گفته همتی، در این شرایط پول ارزش خود را بازمی‌یابد.

به گزارش اقتصادسرآمد، بانک مرکزی طرح حذف چهار صفر از پول ملی را برای تصویب به دولت فرستاد و پس از آن دولت آن را در قالب لایحه‌ای تقدیم مجلس کرد تا نمایندگان مردم در این باره تصمیم بگیرند که در نهایت روز گذشته یک فوریت لایحه

حذف چهار صفر از پول ملی در مجلس شورای اسلامی تصویب شد.

بر این اساس، قرار است با حذف چهار صفر از پول ملی، واحد رسمی پول کشور نیز از ریال به تومان تغییر کند و به این ترتیب هر ۱۰ هزار ریال (۱۰۰۰ تومان) معادل یک تومان جدید و هر تومان جدید معادل ۱۰۰ پارسه شود.

البته این بار نیز حذف صفر از پول ملی موافقان و مخالفان خود را داشت؛ به طوریکه برخی بر این باورند که در شرایط فعلی اقتصاد ضرورتی برای انجام این کار نیست و می‌توان در آینده به این موضوع فکر کرد، اما رئیس کل بانک مرکزی معتقد است که

### کاهش نقل و انتقال پول با معاملات تهاتری

مدیرعامل بانک توسعه صادرات با بیان اینکه شرط موفقیت معاملات تهاتری نزدیک بودن رقم واردات و صادرات است، گفت: در صورتی که این معاملات به خوبی برنامه‌ریزی شود، نقل و انتقالات پول به حداقل ممکن خواهد رسید. به گزارش اقتصادسرآمد به نقل از ایبنا، علی صالح آبادی درباره معاملات تهاتری با کشورهای مختلف اظهار داشت: در حال حاضر قراردادهای مربوط به مدل‌های معاملات تهاتری را با برخی از کشورها داریم و اینگونه از معاملات قابل انجام است. وی توضیح داد که با انجام معاملات تهاتری، در صورت صادرات یک محصول از سوی یک تولیدکننده یا بازرگان ایرانی، حساب آن فرد حقیقی یا حقوقی در بانکی در کشور مقصد به پول ملی طرف مقابل شارژ می‌شود و بانک‌های ایرانی معادل آن مبلغ را به ریال در داخل به وی پرداخت می‌کنند.



به ۹ میلیارد اسکناس نیز در جریان است که اگر چهار صفر از پول ملی حذف شود، تعداد اسکناس‌ها به ۲.۲ میلیارد می‌رسد و این یعنی با حذف چهار صفر شاهد کاهش

حجم اسکناس، هزینه‌ها و وارد شدن مسکوکات به چرخه کار خواهیم بود.

در عین حال برخی کارشناسان معتقدند که در شرایطی که نرخ تورم کشور بالاست و کشور تحت تحریم قرار دارد، حذف چهار صفر می‌تواند به بازگشت صفرها پس از مدتی به پول ملی منجر شود.

با این حال با تصویب یک فوریت این لایحه به نظر می‌رسد که کار اجرایی این لایحه پس از تأیید نهایی انجام شده و بر اساس برنامه زمان‌بندی بانک مرکزی، این طرح به تدریج اجرایی خواهد شد.

سال کار طول می‌کشد تا با انجام مقدمات لازم به تدریج پول‌های جدیدی را جایگزین پول‌های قدیمی کنیم.

این در حالی است که همتی پیش از این، زمان لازم برای اجرای طرح حذف چهار صفر از پول ملی را حدود دو سال عنوان کرده بود و اکنون گفته که این طرح به چهار سال زمان نیاز دارد.

البته طبیعتاً اجرای طرحی با چنین گستردگی که نیاز به تغییر تمامی اسکناس‌ها و مسکوک مورد استفاده مردم

دارد، نیاز به زمان زیادی خواهد داشت. از سوی دیگر، با اصلاح قانون پولی و بانکی هزینه‌ها در میان‌مدت کاهش پیدا می‌کند، چراکه در حال حاضر نزدیک به یک میلیارد اسکناس در سال امحا می‌شود و نزدیک

### سقوط بیت کوین به زیر ۸ هزار دلار



بیشترین محاسبات و نظرهای اعلام شده حاکی از آن

است که بیت کوین در قیمت فعلی رشدهای محدود و ثبات نسبی پیدا خواهد کرد چرا که قیمت واقعی این رمز ارز دارای ثباتی نسبی است اما برای رشد مورد نظر قیمت بیست کوین باید در مدت مشابه سال آینده به بیشتر از ۱۱ هزار دلار برسد که از نظر بسیاری از افراد این موضوع با توجه به

نوسانات متعدد بسیار دور از ذهن است. به گزارش اقتصادسرآمد، کاهش دو هزار دلاری قیمت بیت کوین از هفته گذشته تا به امروز باعث شده تا روزهای خونین رمز ارزها ادامه داشته باشد و بازار ارزهای رمزنگار روی موج قرمز قرار بگیرند. بازار رمز ارزها در روزهای اخیر روزهای خونینی و با نوسانات متعددی را تجربه کرده تا جایی که نوسانات گسترده و کاهش قیمت باعث شده تا برخی از سرمایه‌گذاران سرمایه خود را از این بازار خارج و البته با وجود کاهش قیمت فرصت برای سرمایه‌گذاری‌های جدید در بازار ارزهای رمزنگاری شده فراهم شود؛ بیت کوین به عنوان رایج‌ترین و محبوب‌ترین ارز رمزنگار جهان با ۶۶.۵۴ درصد از سهم بازار و حجم بازار ۱۴۱ میلیارد دلار کاهش قیمت زیادی را در روزهای اخیر تجربه کرده و قیمت هر واحد این ارز دیجیتال از بیشتر از ۹ هزار و ۵۰۰ دلار در هفته گذشته به حدود ۷ هزار و ۸۰۰ دلار سقوط کرده و این روند بر اساس اعلام کارشناسان و بررسی نمودارها تا رسیدن به نقطه حمایت و ثبات نسبی و پس از آن رشد با سرعت پایین ادامه خواهد داشت.

کاهش قیمت بیت کوین در هفته اخیر بیشتر از ۲۱ درصد بوده و همین موضوع سبب ریزش قیمت سایر رمز ارزها از جمله ایت‌ریوم، ریل، بیت کوین کش، لایت کوین و مونرو شده است؛ نمودارها از بازار ارزهای رمزنگاری شده نشان می‌دهد که بازار ارزهای رمزنگار در وضعیتی قرمز قرار دارد و افت قیمت بیت کوین بازار را به پایین کشیده و برخی از کارشناسان نسبت به این موضوع و ریزش بازار نگران هستند.

کارشناسان در بررسی سناریوهای مورد نظر در زمینه تردینگ برای بیت کوین و بازار ارزهای دیجیتال تأکید دارند که رمز ارز بیت کوین به کمتر از هفت هزار دلار نخواهد رسید و صرفاً امکان کاهش بسیار محدود دیگر بیت کوین و پس از آن شروع رشد قیمت وجود دارد؛ بیشترین محاسبات و نظرهای اعلام شده حاکی از آن است که بیت کوین در قیمت فعلی رشدهای محدود و ثبات نسبی پیدا خواهد کرد چرا که قیمت واقعی این رمز ارز دارای ثباتی نسبی است اما برای رشد مورد نظر قیمت بیت کوین باید در مدت مشابه سال آینده به بیشتر از ۱۱ هزار دلار برسد که از نظر بسیاری از افراد این موضوع با توجه به نوسانات متعدد بسیار دور از ذهن است.



### تعیین اعضای هیات مدیره جدید بانک انصار

مجمع عمومی به طور فوق العاده (نوبت دوم) بانک انصار وابسته به بانک سپه با حضور بیش از ۸۸ درصد سهامداران تشکیل شد و در آن اعضای جدید هیات مدیره بانک انصار تعیین شدند. به گزارش اقتصادسرآمد، در این مجمع که روز یکشنبه ۷ مهرماه در محل باشگاه بانک سپه تشکیل شد، ابتدا هادی اخلاقی فیض‌آثار عضو موظف هیات مدیره بانک سپه به عنوان رییس مجمع پس از استقرار در جایگاه خود و دعوت از اعضای هیات رییس مجمع، به قرائت دستور جلسه آن پرداخت. این گزارش می‌افزاید که در ابتدای جلسه اخلاقی اهداف تشکیل مجمع را بیان کرد و ادغام بانک‌های نیروهای مسلح را اقدامی در راستای ایجاد بانکی با ظرفیت‌های فوق العاده دانست. در ادامه مجمع و پس از پرسش و پاسخ سهامداران، کاندیدهای مورد تأیید بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران معرفی و رای گیری از سهامداران صورت گرفت و اعضای هیات مدیره بانک انصار وابسته به بانک سپه به شرح زیر مشخص شدند.

پیشگامی بانک کارآفرین در پیاده‌سازی و توسعه سامانه‌های شبکه دولت

بانک کارآفرین به‌عنوان تنها بانک پیشگام در صنعت بانکداری کشور، به جهت پیاده‌سازی و توسعه سامانه‌های شبکه دولت، لوح تقدیر چهل و نهمین مجمع مدیران دبیرخانه و فناوری اطلاعات نظام اداری کشور را دریافت کرده. به گزارش اقتصادسرآمد، این بانک روز یکشنبه هفتم مهرماه در چهل و نهمین مجمع مدیران دبیرخانه و فناوری اطلاعات نظام اداری کشور که با شعار «توسعه دولت الکترونیک، بهبود شفافیت اداری و تسهیل در خدمت‌رسانی» و به میزبانی نهاد ریاست جمهوری در سالن همایش‌های حجاب برگزار شد، به‌عنوان بانک پیشگام در صنعت بانکداری کشور مورد تجلیل قرار گرفت. بر اساس این گزارش با ابلاغ نهاد ریاست جمهوری مبنی بر اتصال سازمان‌های دولتی و خصوصی به سامانه‌های شبکه دولت (نهاد ریاست جمهوری) در سال ۱۳۹۴، راه‌اندازی و توسعه این سامانه‌ها در دستور کار مدیریت حوزه امور مدیریت این بانک قرار گرفت.

رشد ۱۰۵درصدی پرداخت تسهیلات بانک توسعه تعاون خراسان رضوی

عضو هیات مدیره بانک توسعه تعاون بیان داشت: مدیریت شعب استان خراسان رضوی این بانک در پرداخت تسهیلات رشد ۱۰۵درصدی رقم‌زده است. به گزارش اقتصادسرآمد، سید باقر فتاحی عضو هیات مدیره بانک توسعه تعاون در جلسه ارزیابی عملکرد مدیریت شعب استان خراسان رضوی که به‌منظور بررسی و سنجش میزان کارایی، اثربخشی و تحقق کمی و کیفی عملکرد با توجه به برنامه ابلاغی سال ۹۸ در محل ساختمان ستادی میرداماد این بانک برگزار شد گفت: این استان علاوه بر تحقق رشد ۱۰۵درصدی پرداخت تسهیلات در پایان سال ۹۷، در شش‌ماه ابتدای سال جاری نیز ۵۷۰۰میلیارد ریال به واحدهای تعاونی و تولیدی تسهیلات پرداخت‌نموده است. فتاحی افزود: این استان در پایان سال ۹۷ در صدور ضمانت‌نامه نیز رشد ۵۴درصدی محقق نموده است و در شش‌ماه ابتدایی سال جاری به میزان هزار میلیارد ریال ضمانت‌نامه صادر کرده است.

جلوهای از عملکرد «ویژه و ممتاز» بانک ملی در بازار ارز

بانک ملی ایران در کمک به تثبیت بازار ارز اقدامات ویژه‌ای انجام داده است، به طوری که این فعالیت‌ها توسط معاون نظارت بانک مرکزی در مجمع عمومی عادی سالانه بانک «ویژه و ممتاز» ارزیابی شد. به گزارش اقتصادسرآمد، این بانک تا کنون تلاش کرده از حداکثر توان خود برای جذب منابع سرگردان ارزی مردم استفاده و از سفته‌بازی‌های آسیب‌زا علیه منافع ملی جلوگیری کند. از این فعالیت‌های می‌توان در میزان جذب سپرده‌های ارزی بانک ملی ایران دید.
آنطور که اطلاعات موجود نشان می‌دهد، میزان جذب سپرده ارزی اشخاص در بانک ملی ایران طی سال گذشته به نسبت سال قبل آن صد در صد افزایش یافته است. همچنین میزان سپرده‌های ارزی بانک‌ها نزد بانک ملی ایران در سال ۱۳۹۷ نسبت به سال قبل آن ۶۲درصد بیشتر شده است. سپرده ارزی، روشی مطمئن برای مصون ماندن از نوسانات بازار ارز محسوب می‌شود. سپرده‌گذاران ارزی می‌توانند هر زمان که بخواهند اصل و سود سپرده خود را به همان اسکناس تودیمی دریافت کنند.