

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا تَدَايَنْتُمْ بِدَيْنٍ إِلَىٰ أَجَلٍ مُّسَمًّى فَاكْتُبُوهُ وَلْيَكْتُب بَيْنَكُمْ كَاتِبٌ بِالْعَدْلِ...

ای اهل ایمان چون به قرض و نسیه معامله کنید تا زمانی معین سند و نوشته در میان باشد و بایست نویسنده درستکاری معامله میان شما را بنویسد.

البقره ۲۸۲

خزانه داری کل کشور

مرکز مدیریت بدهی های عمومی و روابط مالی دولت

اداره مدیریت نقدینگی و بازاریابی اوراق مالی اسلامی

وزارت امور اقتصادی و دارایی

خزانه داری کل کشور

مرکز مدیریت بدهی های عمومی و روابط مالی دولت

بهمن ماه ۱۴۰۴

ضرورت و اهمیت وجود اداره مدیریت نقدینگی و بازاریابی

3

1. انجام تکالیف قانونی در زمینه تأمین مالی دولت از طریق انتشار اوراق بهادار اسلامی

2. توسعه و تعمیق بازار بدهی از طریق

الف) جذب سرمایه گذاران جدید

ب) راه اندازی سیستم معامله گران اولیه

ج) بهبود نقدشوندگی اوراق دولت در بازار ثانویه

د) افشاء اطلاعات مورد نیاز بازارهای پولی و مالی نظیر ارائه تقویم انتشار اوراق

3. تحلیل بازار و قیمت گذاری بهینه اوراق دولتی

الف) پایش ساختار زمانی نرخ بهره

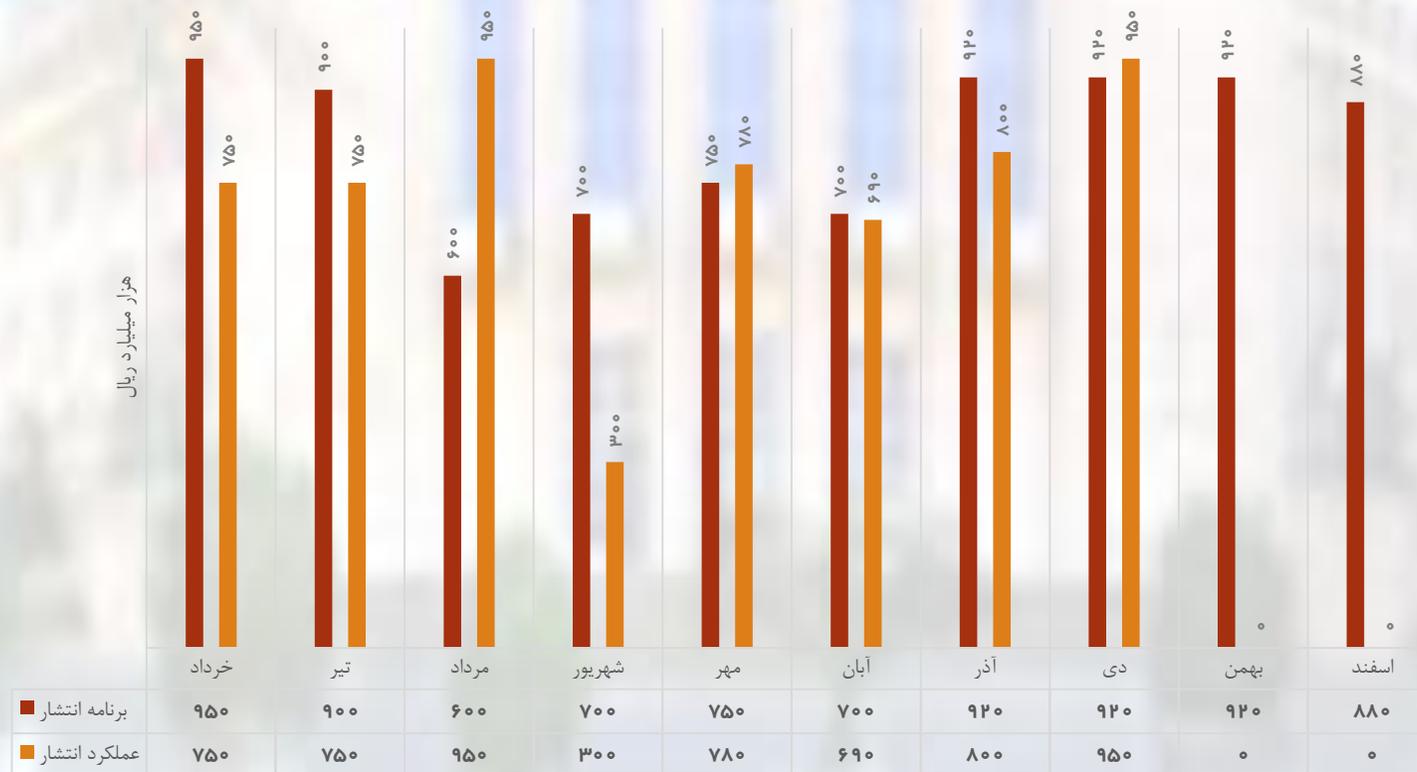
ب) برگزاری مظنه گیری و حراج منظم اوراق دولت بصورت هفتگی

دستاوردهای اداره مدیریت نقدینگی و بازاریابی در سنوات اخیر

1. انتشار **اولین** صکوک اجاره دولت در بازار سرمایه (سال ۱۳۹۵)
2. ناشر **اولین** صکوک منفعت در بازار سرمایه در کشور (سال ۱۳۹۶)
3. ناشر **اولین** صکوک مرابحه عام در سال ۱۳۹۸ بعنوان چابک‌ترین روش تامین مالی نقدی دولت
4. تهیه و تدوین برنامه انتشار اوراق دولت برای **اولین بار** در سال ۱۴۰۳ و انتشار عمومی آن در سال ۱۴۰۴
5. توسعه ابزارهای تامین مالی نظیر اوراق قابل بازخرید callable bonds و اخذ مجوزهای لازم در سال ۱۴۰۳
6. بروز رسانی و اصلاح شیوه نامه عرضه اولیه اوراق مالی اسلامی جهت بهینه‌سازی
7. سیال‌سازی بدهی‌های دولت در راستای ارتقای شفافیت و قابلیت اتکای بدهی‌های دولت
8. تدوین دستورالعمل بازارگردانی Market Maker و معامله‌گری اولیه Primary Dealers اوراق مالی اسلامی در سال ۱۴۰۴ و همچنین تدوین قرارداد معامله‌گری اولیه

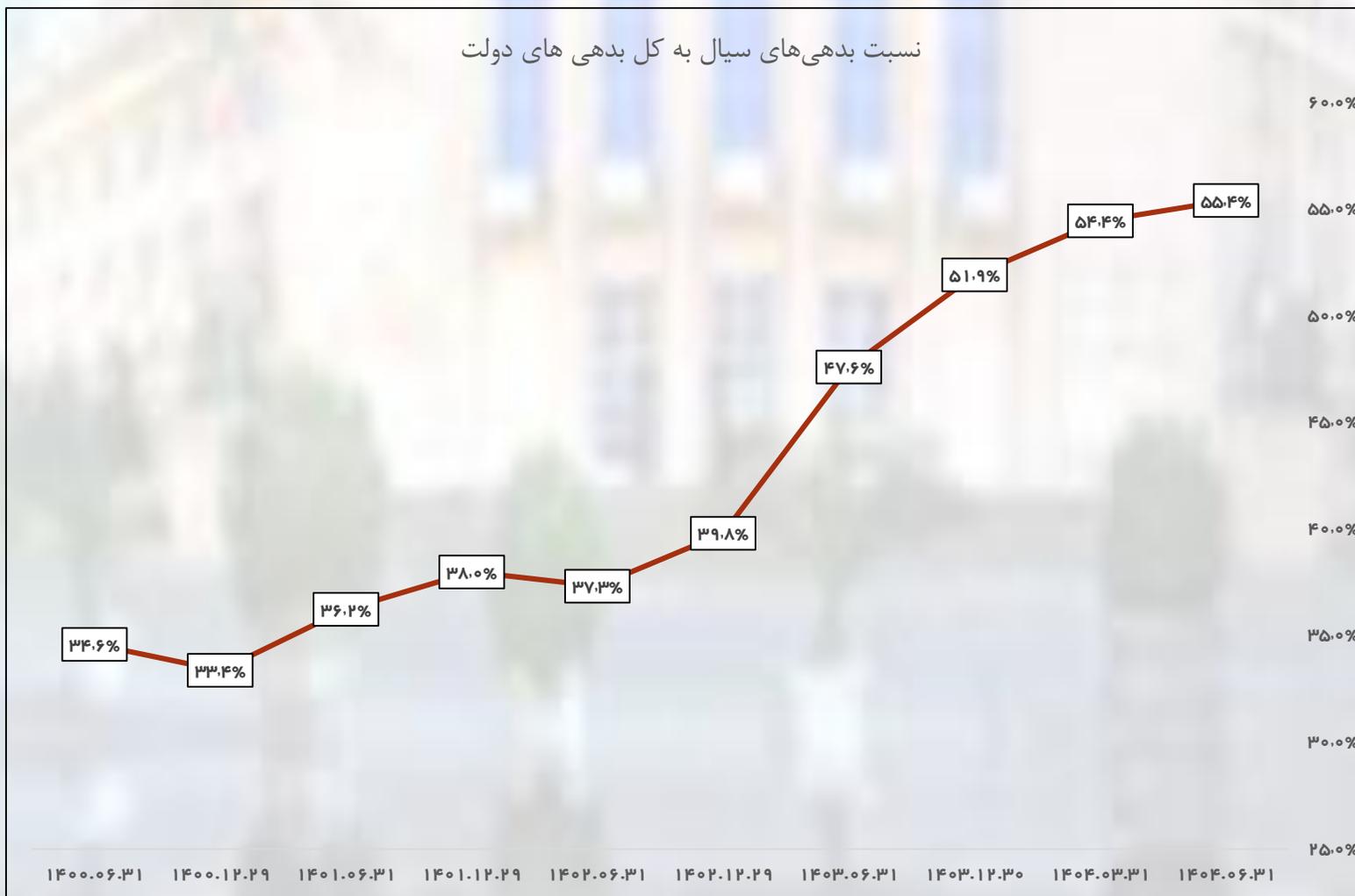
دستاوردهای اداره مدیریت نقدینگی و بازاریابی در سنوات اخیر

برنامه انتشار اوراق مالی اسلامی در سال ۱۴۰۴



مبالغ به هزار میلیارد ریال	برنامه انتشار	عملکرد انتشار واقعی	مانده اوراق منتشر نشده
مجموع انتشار نقدی	۸,۲۴۰	۵,۹۷۰	۲,۲۷۰

دستاوردهای اداره مدیریت نقدینگی و بازاریابی در سنوات اخیر



عمده وظایف معامله‌گران اولیه در سطح بین‌المللی

۷

شرکت در حراج‌های دولتی

این مهمترین وظیفه آنهاست. وقتی دولت اوراق بدهی جدید را در حراجی می‌فروشد. معامله‌گران اولیه مستقیماً در این حراج‌ها شرکت می‌کنند و **حجم عظیمی** از این اوراق را می‌خرند. آنها متعهد هستند که همیشه در حراج‌ها حاضر شوند و خرید کنند.

ایجاد بازار ثانویه

معامله‌گران اولیه اوراقی را که از دولت خریداری کرده‌اند، در بازار **ثانویه** به سایر سرمایه‌گذاران مانند صندوق‌های بازنشستگی، شرکت‌های بیمه، بانک‌های دیگر و سرمایه‌گذاران خرد می‌فروشند. آن‌ها همیشه **تقاضا** برای خرید و فروش را مدیریت و این کار نقدشوندگی بازار را تضمین می‌کند، یعنی همیشه خریدار و فروشنده برای اوراق دولتی وجود دارد.

مشاوره به بانک مرکزی/خزانه‌داری

معامله‌گران اولیه به دلیل حضور دائمی در بازار، اطلاعات دست اولی از شرایط و روحیه سرمایه‌گذاران دارند. آن‌ها این بازخوردها را در اختیار بانک مرکزی و خزانه‌داری قرار می‌دهند تا به آنها در تعیین نرخ بهره و سیاست‌های پولی کمک کنند.

اجرای عملیات بازار باز

این یکی از کلیدی‌ترین ابزارهای بانک‌های مرکزی (مانند فدرال رزرو آمریکا) برای کنترل نقدینگی و نرخ بهره است.

وقتی بانک مرکزی می‌خواهد نقدینگی را به سیستم تزریق یا از آن خارج کند، این کار را از طریق خرید و فروش اوراق دولتی با معامله‌گران اولیه انجام می‌دهد.

دستورالعمل و قرارداد معامله گران اولیه

بسمه تعالی

**قرارداد معامله گری اولیه و
بازارگردانی اوراق مالی اسلامی دولت**

شماره قرارداد:
تاریخ امضاء قرارداد: / /

بانک / نهاد مالی طرف قرارداد
• مهر یا لوگو

وزیر امور اقتصادی و دارایی
رئیس سازمان برنامه و بودجه کشور

جمهوری اسلامی ایران
وزارت امور اقتصادی و دارایی

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

جمهوری اسلامی ایران
سازمان برنامه و بودجه کشور

دستورالعمل معامله گری اولیه و بازارگردانی اوراق مالی اسلامی دولت در اجرای تبصره (۳) ماده (۴) آیین نامه اجرایی اوراق مالی اسلامی موضوع تصویب نامه شماره ۲۱۷۳۸/ت/۵۶۳۸۴۶ مورخ ۱۴۰۴/۲/۱۳ هیات محترم وزیران

مقدمه:
این دستورالعمل با هدف تبیین الزامات، فرایندها، مسئولیتها و گامهای عملیاتی برای راهاندازی و توسعه سیستم معامله گری اولیه در بازار بدهی تدوین شده و هدف آن ارتقای کارایی بازار بدهی، کاهش هزینه تامین مالی دولت، تضمین تقاضای کافی و افزایش نقدشوندگی برای اوراق مالی اسلامی دولت و نیز بهبود اجرای سیاستهای پولی و مالی می باشد.

ماده ۱- تعاریف:
وزارت: وزارت امور اقتصادی و دارایی
بانک مرکزی: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
مرکز: مرکز مدیریت بدهی های عمومی و روابط مالی دولت
سازمان: سازمان برنامه و بودجه کشور
سازمان بورس: سازمان بورس و اوراق بهادار
اوراق مالی اسلامی دولت: اوراق بهادار با نام که با رعایت موازین شرعی و منطبق بر قوانین و مقررات مربوطه توسط وزارت منتشر می شود.
بازار اولیه: بازاری که اوراق مالی اسلامی دولت توسط وزارت برای اولین بار در آن عرضه می شود.
بازار ثانویه: بازاری که در آن اوراق مالی اسلامی دولت پیشتر عرضه شده در بازار اولیه، خرید و فروش می شوند.
نهاد مالی: موسسات اعتباری موضوع بند (ح) ماده (۱) قانون بانک مرکزی و نهادهای موضوع بند ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب ۱۳۸۴.
معامله گر اولیه: نهاد مالی که در چارچوب قوانین و مقررات و همچنین قرارداد منعقد در عرضه اولیه و حراج اوراق و همچنین بازسازی و بازارگردانی اوراق مالی اسلامی دولت مشارکت می نماید.
بازارسازی: تلاشی نظام مند برای ایجاد بازاری فعال، پویا و قابل اعتماد برای اوراق مالی اسلامی دولت که در نهایت منجر به افزایش توانایی دولت در تامین مالی خود از طریق این بازار و کاهش هزینه های استقراض می شود. این موارد شامل

وزیر امور اقتصادی و دارایی	رئیس کل بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران	معاون رئیس جمهور و رئیس سازمان برنامه و بودجه کشور
----------------------------	--	---

اهمیت و جایگاہ اوراق مالی اسلامی دولت





مباحث مربوط به ظرفیت ها و انواع و عملکرد اوراق مالی اسلامی دولت



اوراق مالی اسلامی دولت بر حسب نوع

در حال حاضر حدود ۱۹ نوع اوراق مالی اسلامی قابل انتشار وجود دارد که دولت با توجه به ماهیت فعالیت و شرایط انتشار اوراق، تا کنون از ۶ نوع آن به شرح ذیل استفاده نموده است. مهمترین ابزار تامین مالی **نقدی** و **غیرنقدی** دولت در سال‌های اخیر، به ترتیب **اوراق مرابحه عام** و **اسناد خزانه اسلامی** می‌باشد



تفاوت اصلی اوراق مالی اسلامی (صکوک) با اوراق قرضه:

– اوراق قرضه مبتنی بر قرض با بهره هستند (ربا)

– اوراق مالی اسلامی مبتنی بر **دارایی‌های واقعی** یا **فعالیت‌های اقتصادی** مشروع هستند و سرمایه گذار در سود حاصل از مشارکت شراکت می‌کند

ظرفیت های موجود برای فروش اوراق

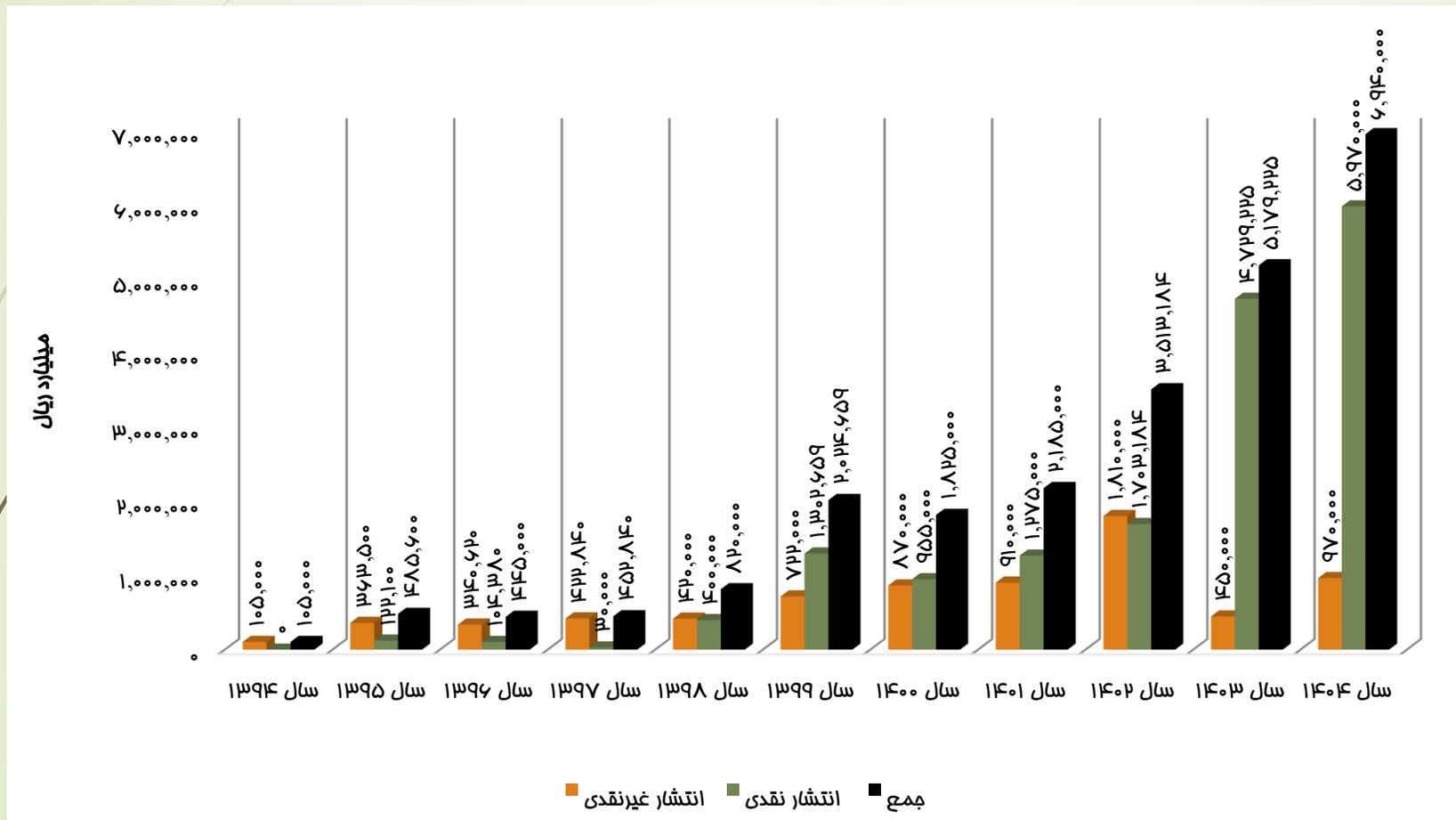
► مطابق بند (۲) مصوبه مورخ ۱۰/۰۸/۱۴۰۱ شورای عالی بورس و اوراق بهادار؛ از نصاب مجاز سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، همواره حداقل ۲۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق‌های مذکور باید در اوراق بهادار با درآمد ثابت منتشره توسط دولت با تضمین سازمان برنامه و بودجه کشور سرمایه‌گذاری گردد

► بر اساس بخشنامه شماره ۱۸۰۶۸۱/۹۹ مورخ ۱۳۹۹/۰۶/۱۲ بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، عنوان بانک‌های دولتی، غیردولتی، شرکت دولتی پست بانک، مؤسسات اعتباری غیربانکی و بانک مشترک ایران-ونزوئلا با موضوع ابلاغ تصمیمات مورخ ۴/۶/۱۳۹۹ شورای پول و اعتبار، «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی موظفند ظرف مدت سه ماه حداقل ۳ درصد از مانده کل سپرده‌های خود را به صورت اوراق مالی اسلامی قابل معامله در بازار سرمایه که توسط خزانه‌داری کل کشور منتشر می‌شود، نگهداری نمایند.»

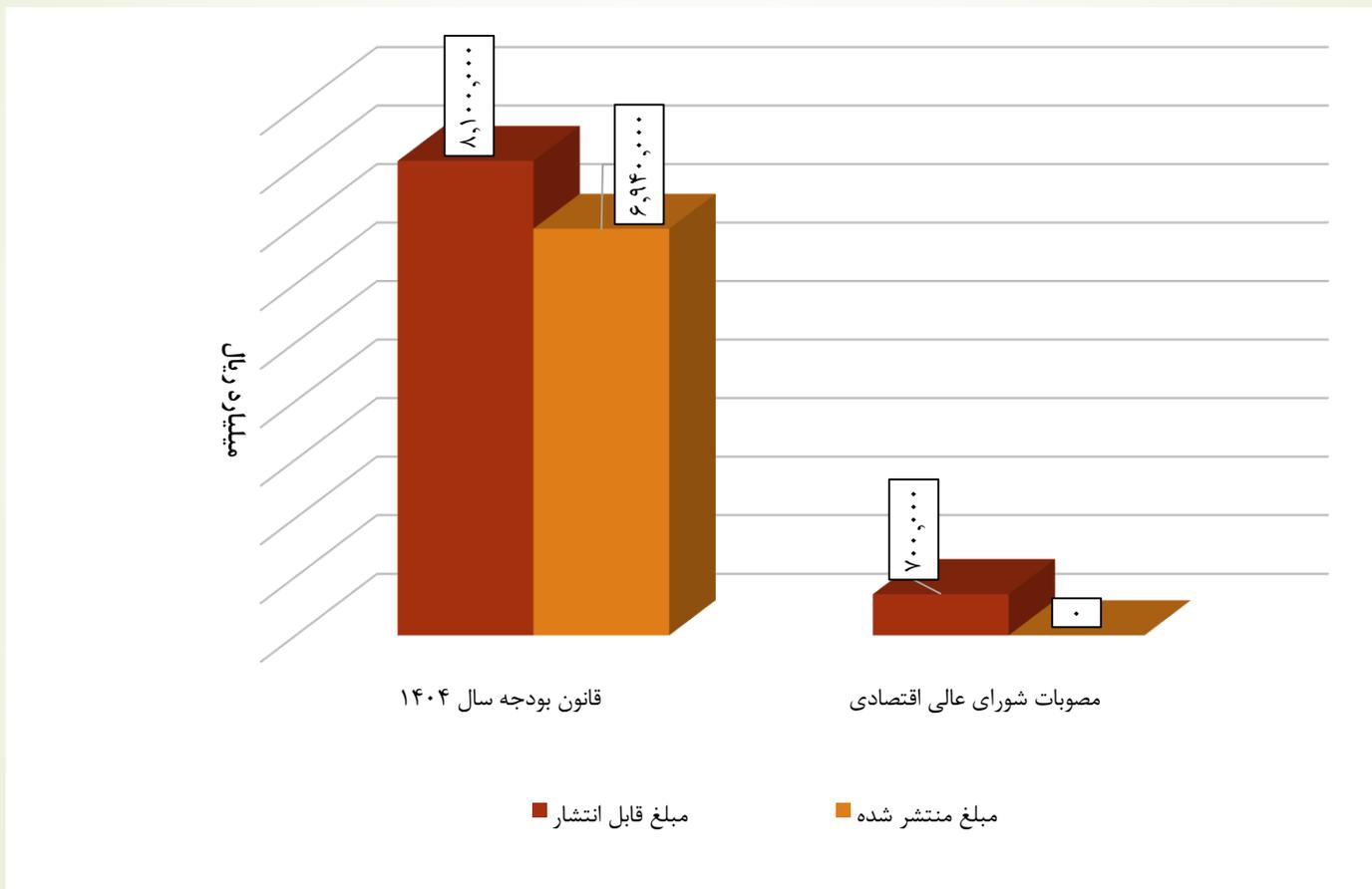
► استفاد از ظرفیت بدهی های سررسید شده قبلی

► رشد نقدینگی که موجب افزایش NAV صندوق ها و حجم کل سپرده بانک ها و مؤسسات اعتباری می شود.

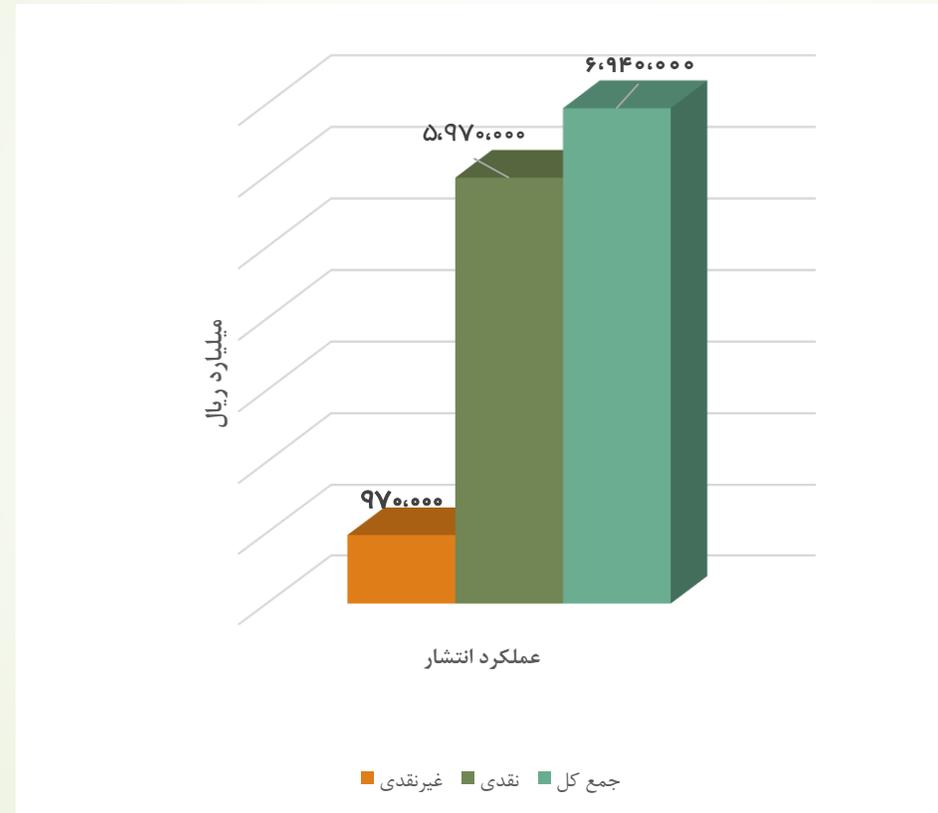
عملکرد انتشار سالانه اوراق بهادار اسلامی با تضمین دولت به تفکیک نقدی و غیر نقدی



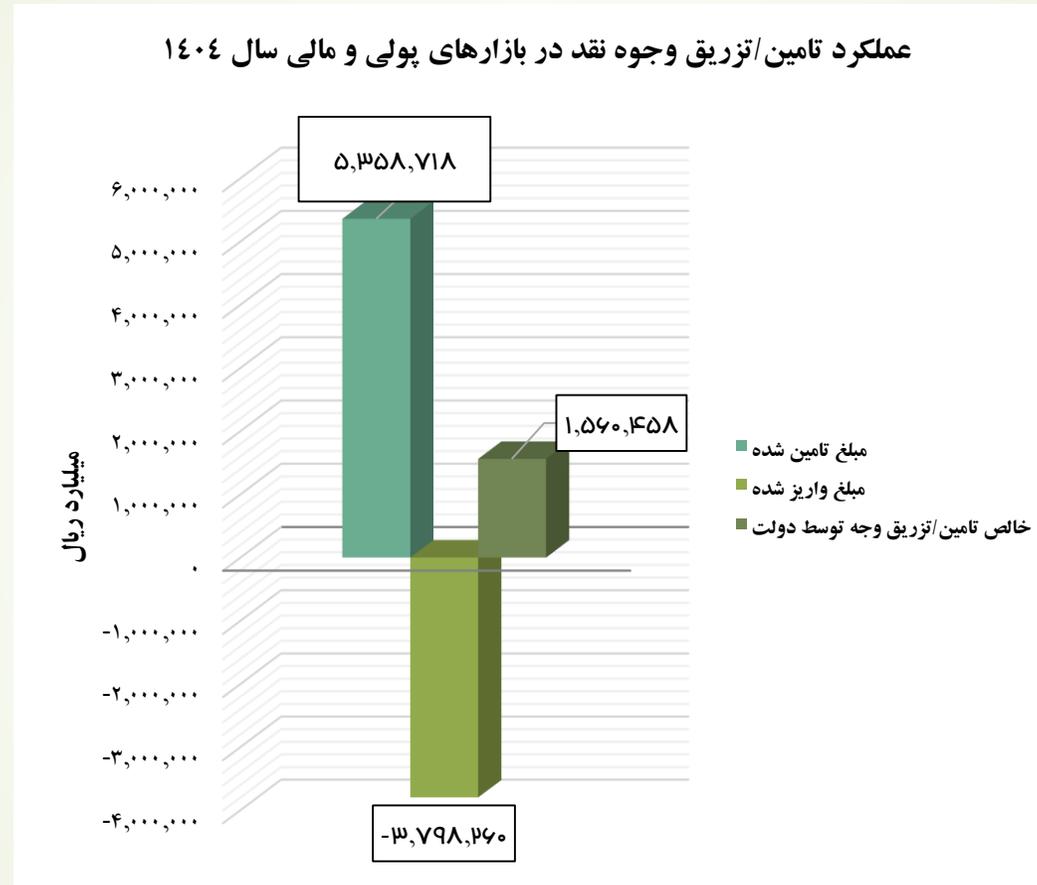
عملکرد انتشار اوراق بهادار دولتی مطابق با ظرفیت‌های قانونی در سال ۱۴۰۴



عملکرد انتشار اوراق بهادار دولتی از ابتدای سال جاری به تفکیک نوع انتشار



خالص وجه نقد تامین/تزریق شده توسط دولت در نتیجه انتشار و تسویه اوراق بهادار اسلامی



مقایسه بازارهای اوراق ایران و جهان

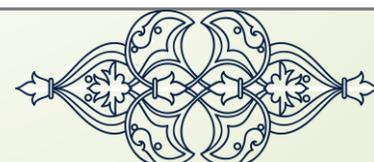
بازارهای نوظهور (ترکیه/مالزی)	بازارهای پیشرفته (امریکا/اتحادیه اروپا)	ایران	پارامتر
حراج + رعایت سقف نرخ Auction+ Ceiling Rate	حراج رقابتی+مذاکره Auction + syndication	دستوری (غیر رقابتی)	مکانیسم قیمت گذاری
شاخص دار تورمی + اسلامی پیشرفته	مبتنی بر شاخص +متغیر+ کوپن دار +بدون کوپن +سبز	اوراق با بازدهی ثابت	تنوع ابزارها
۳-۱۰ سال	۱-۳۰ سال	۱-۵ سال	سررسید
۱۵٪ - ۲۵٪	۳۰٪ - ۵۰٪	ناچیز (به دلیل تحریم ها)	سهم سرمایه گذار خارجی
۵۰٪ - ۸۰٪	۲۰۰٪ - ۳۰۰٪	کمتر از ۱۰ درصد	نسبت حجم معاملات ثانویه به عرضه اولیه

آسیب شناسی بازار اوراق ایران

- تحریم های بین المللی و عدم امکان استفاده از ظرفیت اوراق ارزی
- وابستگی فروش اوراق دولتی به سیستم بانکی (سهم حداکثری خرید اوراق توسط بانکها در عرضه اولیه)
- انتشار متمرکز اوراق بدهی توسط دولت (سهم بخش خصوصی و شهرداری ها به نسبت خیلی کمتر است)
- تعیین نرخ سود اوراق به صورت دستوری و خارج از ساز و کار بازار
- تمرکز بر اوراق با کوپن ثابت (عدم استفاده از اوراق مبتنی بر شاخص)
- ریسک نقد شوندگی اوراق - بازارگردانی اوراق
- عدم استقبال بازار از انتشار اوراق با سررسید بلند مدت
- ریسک نوسان نرخ بهره



مبانی قانونی و فرایند انتشار اوراق مالی اسلامی دولت



فرایند انتشار اوراق مالی اسلامی دولت



تبصره ۲ ماده ۲ آیین نامه اجرایی اوراق در سال ۱۴۰۴

ساز و کارهای عرضه اولیه و معاملات ثانویه اوراق مالی اسلامی در بازار پول و سرمایه و نحوه همکاری دستگاهها از جمله سازمان بورس، منطبق بر آخرین نسخه شیوهنامه اجرایی عرضه اولیه و معاملات ثانویه اوراق بهادار دولتی خواهد بود که به تایید کارگروه نظارت رسیده است. تا زمان تایید نسخه جدید شیوهنامه موصوف، نسخه مورد استفاده در سال ۱۳۹۹ مبنای عمل خواهد بود. همچنین سازمان بورس مکلف است ضمن اتخاذ تمهیدات لازم جهت اجرای توافق باخرید (ریپو)، قابلیت باخرید پیش از سررسید را نیز برای اوراق دولت فراهم نماید

مستند قانونی

جلسات کارگروه نظارت

هدف و عملکرد

نظارت بر نحوه انتشار اوراق و تعیین نرخ سود اسمی اوراق، نرخ سود موثر و نرخ حفظ قدرت خرید اسناد خزانه اسلامی، تصمیم‌گیری در خصوص معامله‌گری اولیه و بازارگردانی اوراق، سررسید اوراق، مشخصات اوراق شرکتی و سایر مباحث مربوط به اوراق

حکم بند (ر) تبصره (۲) قانون بودجه سال سالانه به همراه مستندات (تنفیذ جزء (۱) بند (هـ) تبصره (۵) قانون بودجه سال ۱۴۰۱ کل کشور)



حکم بند (ر) تبصره (۲) قانون بودجه سال جاری: تنفیذ جزء (۱) بند (هـ) تبصره (۵) قانون بودجه سال ۱۴۰۱ کل کشور

جزء (۱) بند (هـ) تبصره (۵) قانون بودجه سال ۱۴۰۱ کل کشور:

"به منظور مدیریت تبعات احتمالی انتشار اوراق مالی اسلامی موضوع این قانون در بازارهای پول و سرمایه کشور، کارگروهی متشکل از رئیس سازمان برنامه و بودجه کشور، وزیر امور اقتصادی و دارایی و رئیس کل بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و دو نفر ناظر از کمیسیون‌های اقتصادی و برنامه و بودجه و محاسبات مجلس شورای اسلامی بر نحوه انتشار اوراق موضوع این قانون نظارت می‌کنند.

نرخ سود اسمی اوراق و نرخ حفظ قدرت خرید اسناد خزانه اسلامی با رعایت موازین شرعی توسط این کمیته تعیین می‌شود."

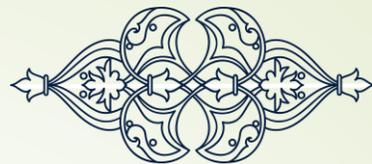
اقدامات اجرایی برای انتشار اوراق مالی اسلامی





زیر سامانه مدیریت اوراق نقدی ذیل سامانه سمادنو





شماره ملی	عنوان	ماهیت شخص	نوع ارگان	کارمزد در عرضه	کارمزد در حراج
۱۴۰۰۲۷۲۳۳۷	نوع دوم کارا	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۶۸۴۷۰۷۰	با درآمد ثابت کمند	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۹۰۱۲۸۸۳	اندوخته آمینتیس	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۹۱۷۶۰۴۴	سپر سرمایه بهدار	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۵۳۱۷۰۷۲	در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۱۱۸۲۰۰۷۵	سرمایه گذاری عمرانی پرداس	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۱۱۶۹۹۵۸	در اوراق بهادار با درآمد ثابت سام	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۹۸۸۰۲۵۷	سپید دماوند	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۱۱۳۹۳۰۳۲	لیختن فارانی	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۳۲۰۵۰۳۹۵۵	صندوق سرمایه گذاری بکم کارگزاری بانک کشاورزی	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۶۷۹۱۵۹۰	اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۱۱۱۶۷۰۶۳	نوع دوم افق آتی	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۳۷۳۹۱۰۳	مشترک گنجینه مهر	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۶۲۱۴۶۷۲	با درآمد ثابت کیان	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۴۶۸۴۶۱۱	با درآمد ثابت کاردان	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۳۲۰۸۶۳۱۴۹	ره آورد آباد مسکن	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۳۲۰۷۴۴۹۴۲	صندوق سرمایه گذاری مشترک ماوا	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۱۷۰۲۷۴۷	پست بانک	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۳۲۰۸۲۶۱۹۶	بانک خاورمیانه	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۰۸۳۰۱۸۴	بانک کشاورزی	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۳۸۸۶۰۸۱	بانک شهر	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۸۶۰۲۶۶۱۷۱	بانک سینا	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۰۸۳۴۹۶۷	بانک ملت	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۲۰۰۶۲۲۶	بانک کارفرین	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۳۲۰۳۳۷۷۰۶	بانک دی	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۳۵۰۹۸۵۸	بانک قرص الحسنه مهر ایران	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۱۹۷۲۰۹۳	بانک سامان	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۳۲۰۵۰۳۰۷۹	بانک ایران زمین	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۸۶۱۶۷۷۵۴۲	بانک ملی	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۰۸۳۴۴۴۰	بانک تجارت	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۰۳۳۴۲۴۵	بانک رفاه کارگزاران	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۲۲۰۳۴۰۱	بانک پارسیان	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر



کارتابل اطلاعات پایه > عملیات جاری > گزارش ها > تعریف اشخاص حقیقی و حقوقی
اوراق > عملیات جاری > مدیریت اوراق

ثبت مستندات انتشار

* برنامه انتشار ۲۹۵۰
عنوان ظرفیت قانونی قانون بودجه سال ۱۴۰۴
ماده/تبصره/بند/جز - ۲
نوع ارزی یا ریالی ریالی
نوع اوراق برنامه اوراق مالی اسلامی
انتشار
بازه انتشار از ۱۴۰۴/۱/۱ تا ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ *نماد معاملاتی
بازه سررسید از ۱۴۰۵/۱/۱ تا ۱۴۰۹/۱۲/۲۹ *تاریخ انتشار
مبلغ اقساقی هر ورقه ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال
تعداد ورقه انتشار ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ورقه
مبلغ انتشار ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
اراداتی ۲۶۱/۱ قابل استفاده مجدد
*تاریخ سررسید ۱۴۰۷/۷/۹ *تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۱۰/۹

*روش عرضه حراج
*روش پرداخت سود دوره‌ای ثابت
*نوع نرخ سود ۲۳ درصد
*نرخ کارمزد
*مبلغ کارمزد

*نرخ تبدیل ارز ۱ ریال
*نوع انتشار نقدی
*نوع اوراق مرابحه عام
*نوع انتشار ورقه
*نوع اوراق

*دوره زمانی پرداخت سود ۶ ماه

مبلغ سفته ... نام

تاریخ‌های تسویه

نما > تمام صفحه

عنوان	وضعیت اجباری	وضعیت اجباری در نوع اوراق
معرفی نماینده وزارت امور اقتصادی و دارایی/سازمان برنامه و بودجه کشور	اجباری	اجباری
مستثنی شدن از برگزاری مناقصه/مجوز ماده ۱۴	اختیاری	اختیاری
مجوز انتشار (بانک مرکزی/سازمان بورس و اوراق بهادار)	اجباری	اجباری
تضمین/تعهد پیش‌بینی منابع برای بازپرداخت اصل و فرع اوراق	اجباری	اجباری
گزارش توجیهی	اختیاری	اختیاری
فرم پرسش‌نامه	اجباری	اجباری

کارتابل اطلاعات پایه > عملیات جاری > گزارش ها > تعریف اشخاص حقیقی و حقوقی
اوراق > عملیات جاری > مدیریت اوراق

تاریخ فروش	۱۴۰۳/۱۲/۴	مبلغ اسمی پذیرفته شده	۹۶۳,۲۱۰
تاریخ انتشار	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	تعداد اوراق فروخته شده	۴۸,۱۶۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
مبلغ اسمی هر ورقه	۱,۰۰۰,۰۰۰	تعداد روزهای تاخیر	۴
مبلغ اوراق فروخته شده	۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	نرخ سود اسمی	۲۳

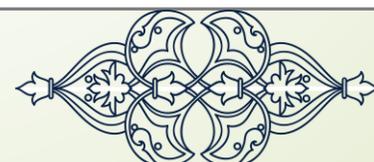
جزئیات حراج روزانه

نما > + > - > تمام صفحه

شناسه ملی	عنوان	نوع ارگان	نوع بازار	محل خرید	تعداد ورقه
۱۴۰۱۳۷۶۴۲۷۹	زمره کوروش	خریداران عمده	سرمایه	حراج	۱,۶۱۰,۰۰۰
۱۴۰۰۶۲۱۴۶۶۷۲	با درآمد ثابت کیان	خریداران عمده	سرمایه	مقتنه گیری	۱,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۰۳۷۳۹۱۰۳	مشترک گنجینه مهر	خریداران عمده	سرمایه	مقتنه گیری	۴,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۰۱۹۰۷۵۲۸	بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	خریداران عمده	سرمایه	مقتنه گیری	۱,۰۳۵,۰۰۰
۱۰۱۰۱۷۰۲۷۴۷	پست بانک	خریداران عمده	سرمایه	حراج	۱۲,۵۶۸,۰۰۰
۱۰۳۲۰۸۲۳۴۴۲	سندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان	خریداران عمده	سرمایه	مقتنه گیری	۴,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۰۵۳۱۷۰۷۲	در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار	خریداران عمده	سرمایه	مقتنه گیری	۳,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۰۴۹۳۹۴۰۳	گنجینه امید ایرانیان	خریداران عمده	سرمایه	مقتنه گیری	۳,۰۰۰,۰۰۰
۱۰۱۰۳۵۰۹۸۶۸	بانک قرض الحسنه مهر ایران	خریداران عمده	سرمایه	حراج	۷,۷۸۷,۰۰۰
۱۴۰۰۵۲۸۱۷۳۵	در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم	خریداران عمده	سرمایه	مقتنه گیری	۲,۰۰۰,۰۰۰
۱۰۱۰۲۲۰۳۴۰۱	بانک پارسیان	خریداران عمده	پول	مقتنه گیری	۱۰,۰۰۰,۰۰۰



نحوہ عرضہ ہفتگی اوراق مالی اسلامی دولتی (حراج ہفتگی اوراق)



انواع روشهای عرضه اولیه اوراق مالی اسلامی دولتی

- برگزاری مظنه‌گیری اوراق مالی اسلامی در بازار پول و سرمایه در روزهای **یکشنبه** هر هفته
- بررسی نرخ‌های پیشنهادی توسط وزارت اموراتصادی و دارایی و سازمان برنامه و بودجه کشور و همچنین تعیین قیمت فروش و اعلام برندگان به بازار مربوط.
- تخصیص اوراق در روزهای **سه‌شنبه** (روز حراج) به برندگان مظنه‌گیری و همچنین عرضه الباقی اوراق به عموم براساس قیمت‌های تعیین شده.

برگزاری حراج در بازار پول و سرمایه

- برگزاری مظنه‌گیری در بازار سرمایه.
- بررسی نرخ کارمزد پیشنهادی.
- انعقاد قرارداد و عرضه اوراق مالی اسلامی.
- پرداخت کارمزد متعهد پذیرهنویس پس فروش کامل اوراق مالی اسلامی.

در قالب قرارداد متعهد پذیرهنویس

- فروش اوراق به صورت عمده به بانک‌ها و نهادهای مالی واجد شرایط

استفاده از ظرفیت معامله‌گران اولیه
Primary Dealers

سایر روش های عرضه اولیه اوراق مالی اسلامی دولتی

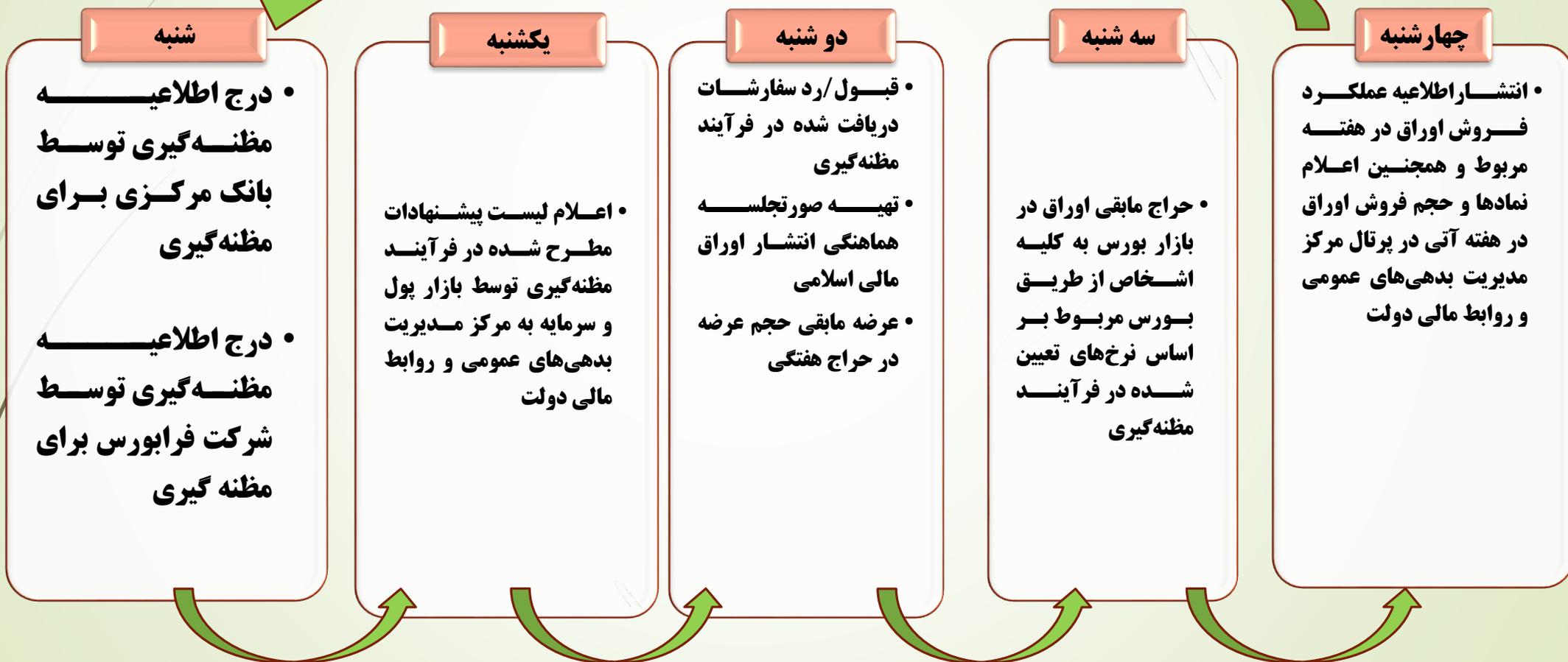
استفاده از ظرفیت معامله‌گران اولیه Primary Dealers

فروش اوراق به صورت عمده به بانک‌ها و
نهادهای مالی واجد شرایط به صورت
عمده

در قالب قرارداد متعهد پذیره نویس - حسب مورد

- برگزاری مظنه‌گیری در بازار سرمایه.
- بررسی نرخ کارمزد پیشنهادی.
- انعقاد قرارداد و عرضه اوراق مالی اسلامی.
- پرداخت کارمزد به متعهد پذیره‌نویس

برگزاری حراج در بازار پول و سرمایه - رویه جاری



عمده ترین متقاضیان خرید اوراق دولت در بازارهای بدهی

- ۱- بانک های تجاری (غالباً به عنوان بزرگترین گروه سرمایه گذاران هستند)
- ۲- صندوق های بازنشستگی و شرکت های بیمه (با توجه به ماهیت عملیاتشان، همواره از سرمایه گذاران اوراق دولتی هستند.)
- ۳- صندوق های سرمایه گذاری مشترک (که بیشتر در اوراق دولتی با سررسید کوتاه مدت سرمایه گذاری می نمایند.)

حراج و مذاکره

Auctions and Syndications: Complements not Substitutes

Auctions

Advantages

- ✓ Price discovery – Market-based interest rates
- ✓ Competitive process – Lower borrowing costs
- ✓ Equal access – Investor diversification
- ✓ Regular calendar – Anchor market expectations

Disadvantages

- ❑ Limited flexibility – Accept unfavorable outcomes
- ❑ Placement risks – Permanent market exposure

Syndications

Advantages

- ✓ Flexibility – Timely execution, new benchmarks
- ✓ Liquidity – Larger issuance, trading accounts
- ✓ Greater control – Issuance rates, allocation
- ✓ Tailored marketing – Mitigates placement risks

Disadvantages

- ❑ Less competitive – Book-building negotiations
- ❑ Higher transaction costs – Underwriting fees



جمهوری اسلامی ایران
وزارت امور اقتصادی و دارایی

خزانه داری کل کشور

مرکز مدیریت بدهی های عمومی و روابط مالی دولت



با تشکر از حسن توجه شما

وزارت امور اقتصادی و دارایی

خزانه داری کل کشور

مرکز مدیریت بدهی های عمومی و روابط مالی دولت

بهمن ماه ۱۴۰۴

مرکز مدیریت بدهی های عمومی و روابط مالی دولت