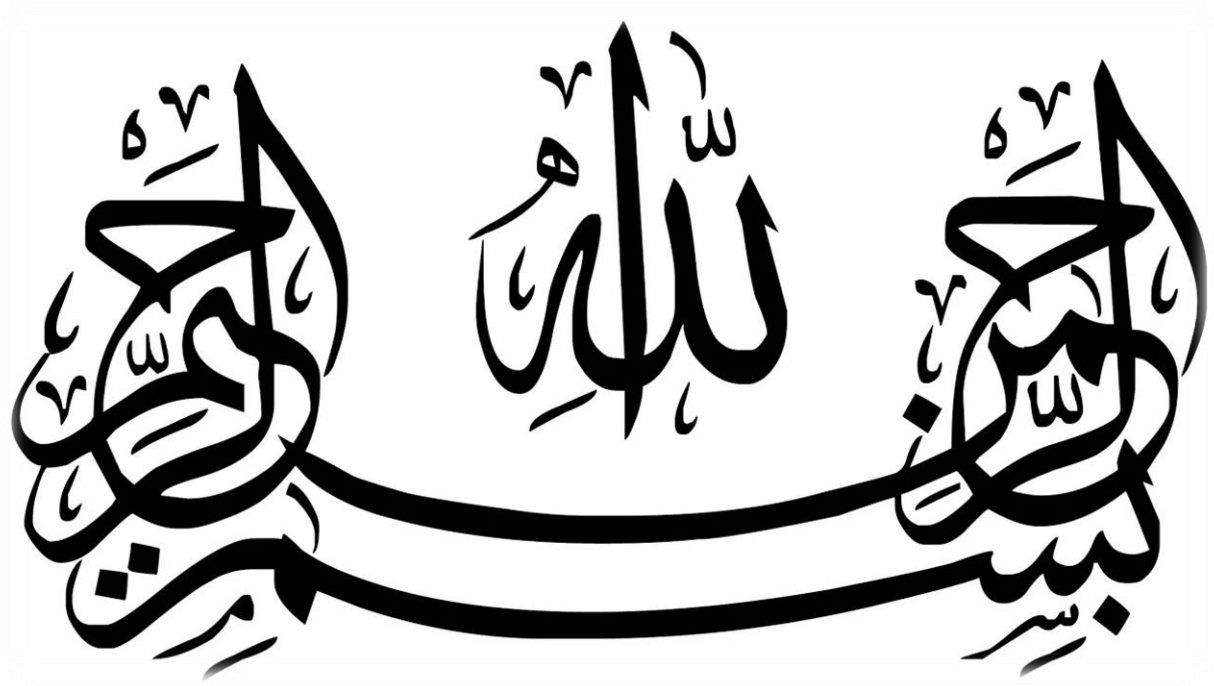

بسم الله الرحمن الرحیم

﴿يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا تَدَايَنْتُمْ بِدَيْنٍ إِلَىٰ أَجَلٍ مُسَمًّى فَاكْتُبُوهُ وَلْيَكْتُبْ بَيْنَكُمْ كَاتِبٌ بِالْعَدْلِ...﴾

﴿ای اهل ایمان، چون به قرض و نسیه معامله کنید تا زمانی معیّن، 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 اموراقتصادی و دارایی

خزانه‌داری کل کشور

مرکز مدیریت بدهی‌های عمومی و روابط مالی دولت

ضرورت و اهمیت وجود اداره مدیریت نقدینگی و بازاریابی

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 **اولین‌بار** 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 معامله گری اولیه Primary Dealers اوراق مالی اسلامی در سال ۱۴۰۴ و همچنین تدوین قرارداد معامله‌گری اولیه

عمده وظایف معامله‌گران اولیه در سطح بین‌المللی

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.

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.

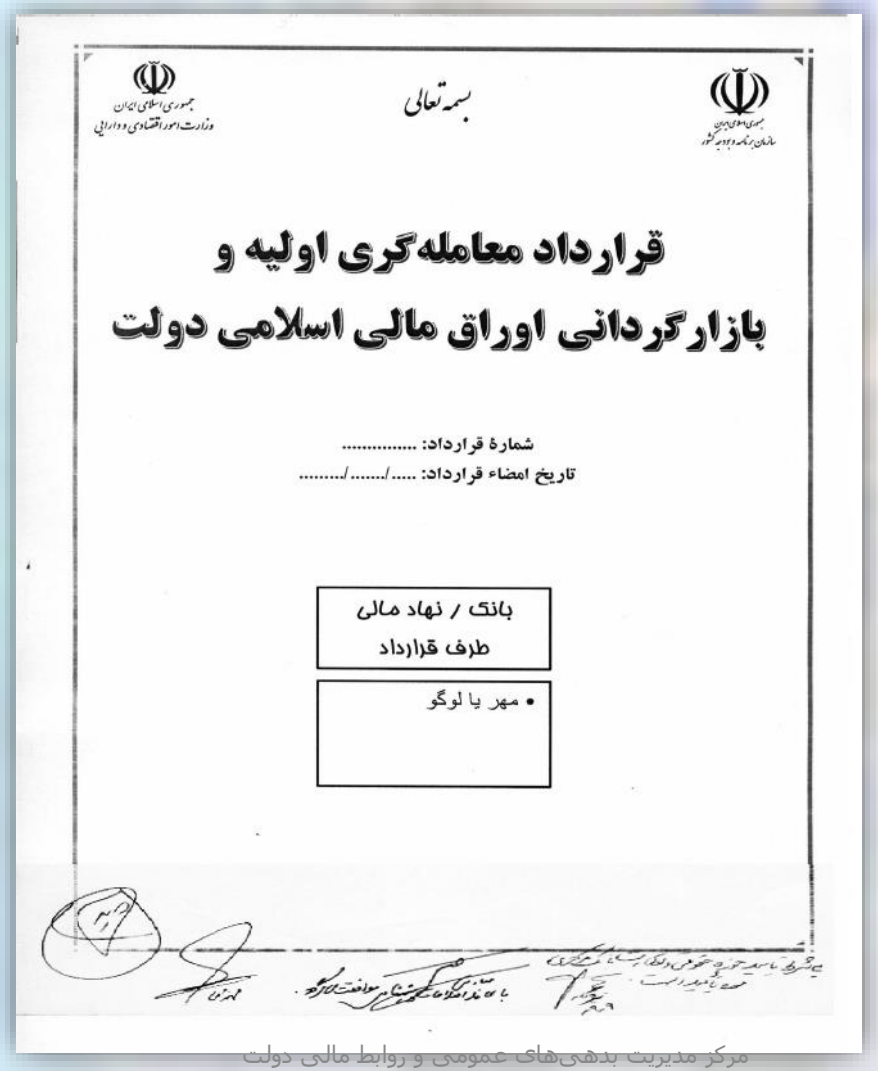
اجرای عملیات بازار باز

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.

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.

دستورالعمل و قرارداد معامله گران اولیه



جمهوری اسلامی ایران
وزارت امور اقتصادی و دارایی

بسمه تعالی

جمهوری اسلامی ایران
سازمان برنامه و بودجه کشور

قرارداد معامله‌گری اولیه و بازارگردانی اوراق مالی اسلامی دولت

شمارهٔ قرارداد: .....

تاریخ امضاء قرارداد: ...../...../.....

بانک / نهاد مالی
طرف قرارداد

• مهر یا لوگو



جمهوری اسلامی ایران
وزارت امور اقتصادی و دارایی

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

جمهوری اسلامی ایران
سازمان برنامه و بودجه کشور

دستورالعمل معامله‌گری اولیه و بازارگردانی اوراق مالی اسلامی دولت در اجرای تبصره (۳) ماده (۴) آیین‌نامه اجرایی اوراق مالی اسلامی موضوع تصویب‌نامه شماره ۲۱۷۳۸/ت ۶۳۸۴۶ه مورخ ۱۴۰۴/۲/۱۳ هیات محترم وزیران

مقدمه:

این دستورالعمل با هدف تبیین الزامات، فرایندها، مسئولیت‌ها و گام‌های عملیاتی برای راه‌اندازی و توسعه سیستم معامله‌گری 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 می‌باشد.

ماده ۱– تعاریف:

وزارت: وزارت امور اقتصادی و دارایی

بانک مرکزی: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

مرکز: مرکز مدیریت بدهی‌های 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 می‌شود.

بازار اولیه: بازاری که اوراق مالی اسلامی دولت توسط وزارت برای اولین بار در آن عرضه می‌شود.

بازار ثانویه: بازاری که در آن اوراق مالی اسلامی دولت پیشتر عرضه شده در بازار اولیه، خرید و فروش می‌شوند.

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.

معامله‌گر اولیه: نهاد مالی که در چارچوب قوانین و مقررات و همچنین قرارداد منعقده در عرضه اولیه و حراج اوراق و همچنین بازارسازی و بازارگردانی اوراق مالی اسلامی دولت مشارکت می‌نماید.

بازارسازی : تلاشی نظام‌مند 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 هزینه‌های استقراض می‌شود. این موارد شامل

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

۱

اهمیت و جایگاه 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

اوراق مرابحه عام	اسناد خزانه اسلامی	صکوک منفعت	اوراق اجاره	اوراق مشارکت	اوراق سلف موازی استاندارد

تفاوت اصلی اوراق مالی اسلامی(صکوک) با اوراق قرضه:
–اوراق قرضه مبتنی بر قرض با بهره هستند(ربا)
–اوراق مالی اسلامی مبتنی بر دارایی های واقعی یا فعالیت های اقتصادی مشروع هستند و سرمایه گذار در سود حاصل از مشارکت شراکت می کند

مقایسه بازارهای اوراق ایران و جهان

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

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 مبتی 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

انتشار اوراق ← درخواست سازمان برنامه و بودجه کشور ← تصویب آیین‌نامه اجرایی در هیات وزیران ← تصویب قانون بودجه در مجلس



جلسات کارگروه نظارت

هدف و عملکرد

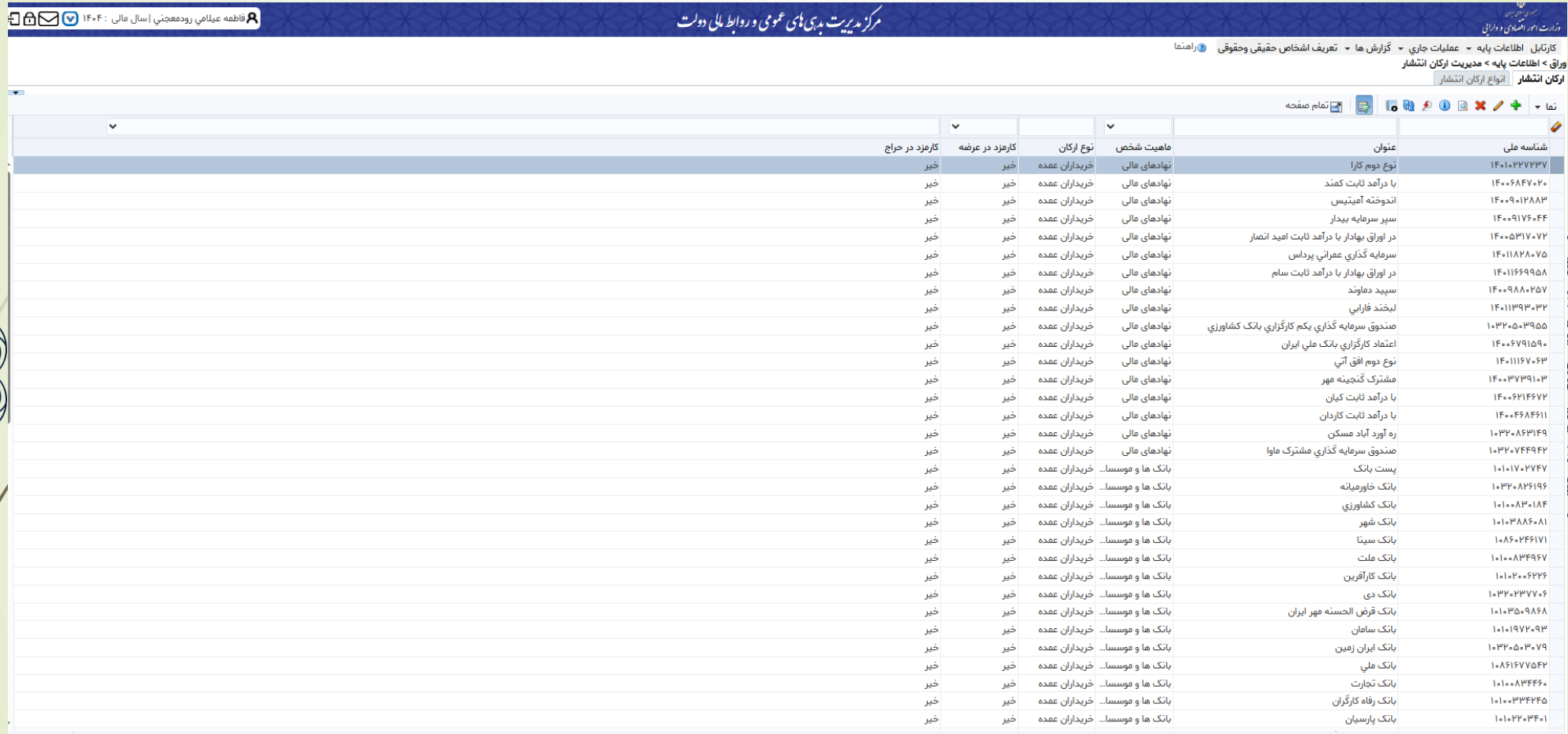
نظارت بر نحوه انتشار اوراق و تعیین نرخ سود اسمی اوراق، نرخ سود موثر و نرخ حفظ قدرت خرید اسناد خزانه اسلامی، تصمیم‌گیری در خصوص معامله‌گری اولیه و بازارگردانی اوراق ، سررسید اوراق ، مشخصات اوراق شرکتی و سایر مباحث مربوط به اوراق



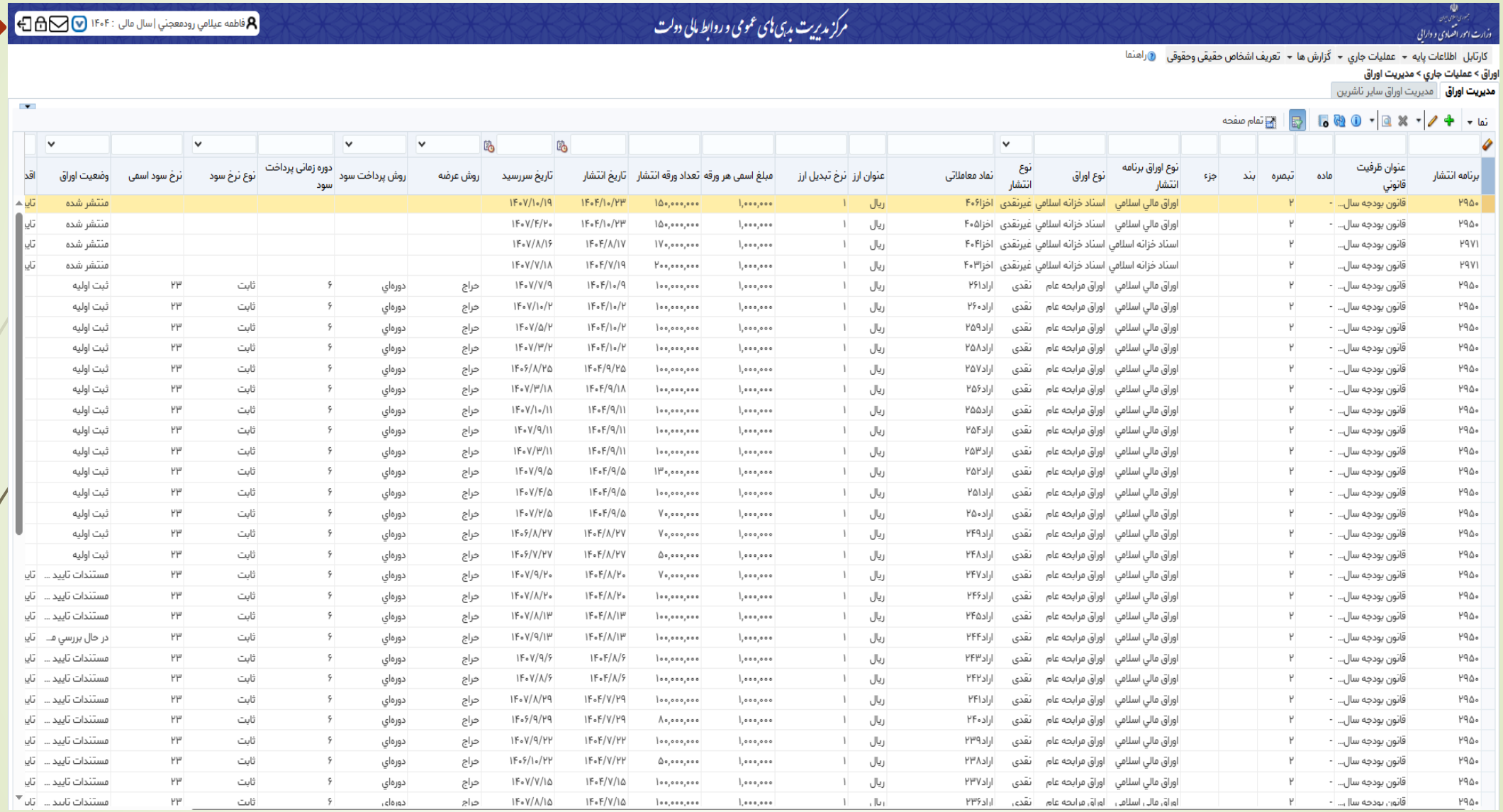
اقدامات اجرایی برای انتشار اوراق مالی اسلامی



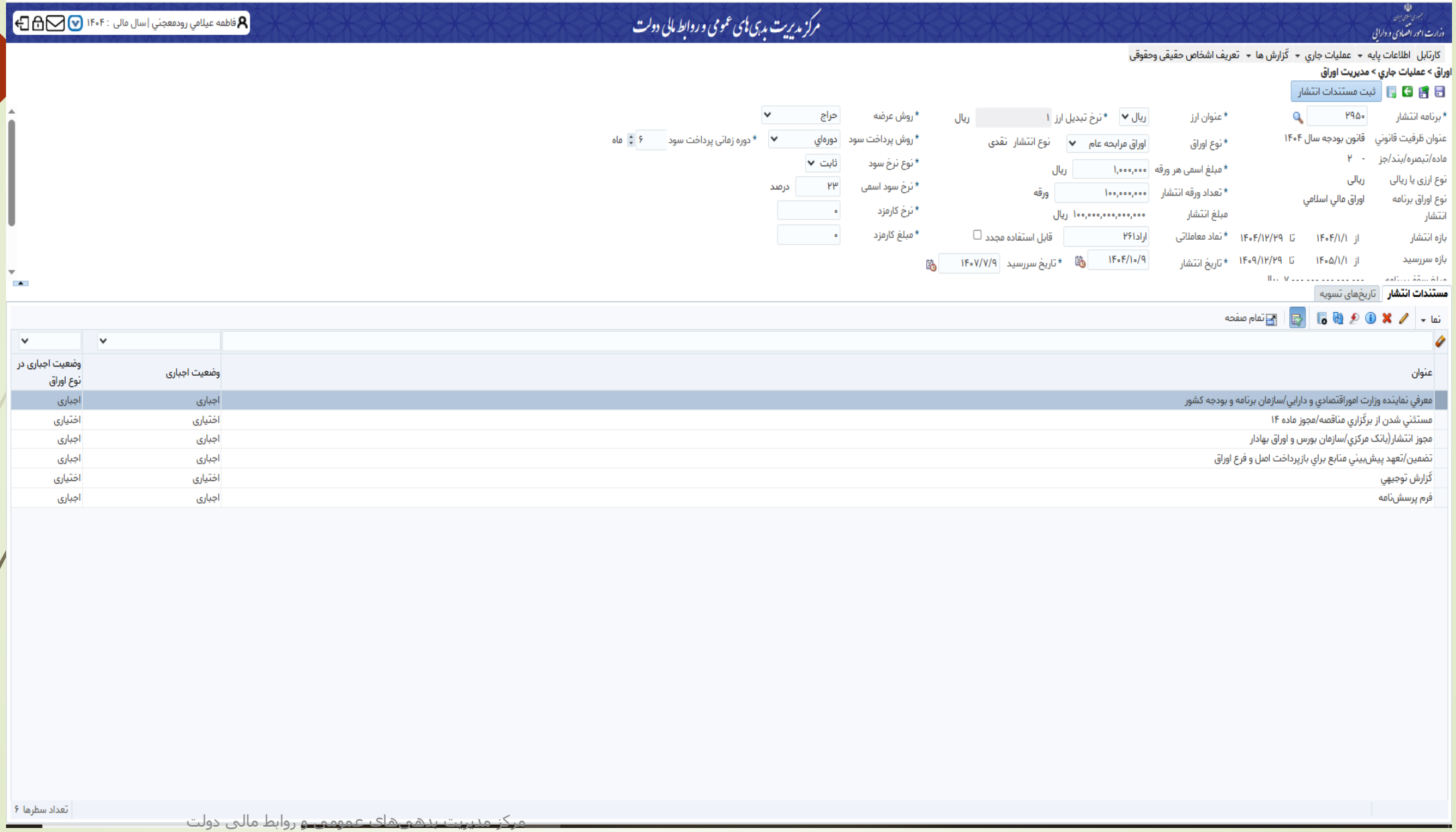
زیرسامانه مدیریت اوراق نقدی
ذیل سامانه سمادنو

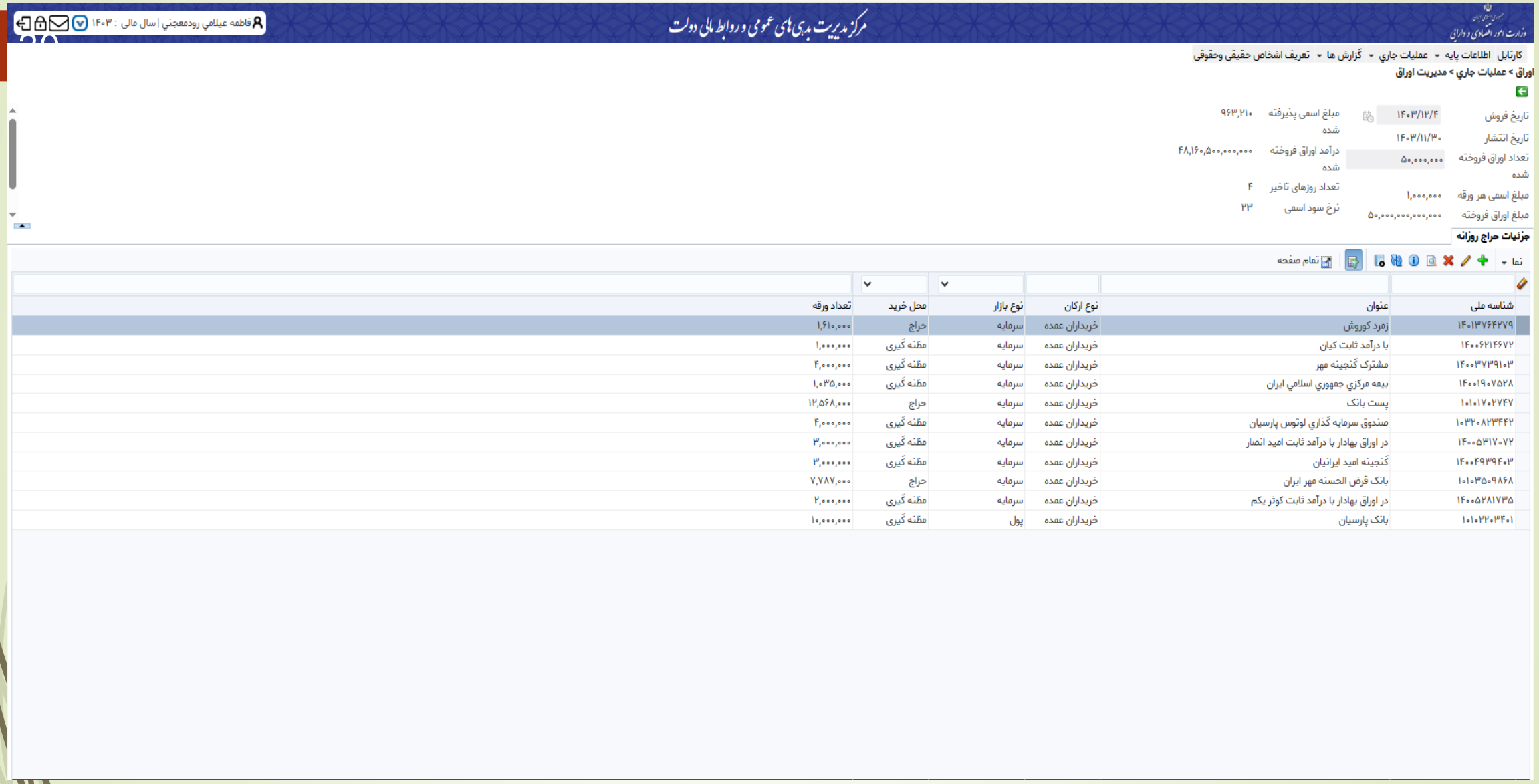


شناسه ملی	عنوان	ماهیت شخص	نوع ارکان	کارمزد در عرضه	کارمزد در حراج
۱۴۰۱۰۲۲۷۲۳۷	نوع دوم کارا	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۶۸۴۷۰۲۰	با درآمد ثابت کمند	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۹۰۱۲۸۸۳	اندوخته آمیتیس	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۹۱۷۶۰۴۴	سپر سرمایه بیدار	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۵۳۱۷۰۷۲	در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۱۱۸۲۸۰۷۵	سرمایه گذاري عمراني پرداس	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۱۱۶۶۹۹۵۸	در اوراق بهادار با درآمد ثابت سام	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۹۸۸۰۲۵۷	سپید دماوند	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۱۱۳۹۳۰۳۲	لبخند فارابي	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۳۲۰۵۰۳۹۵۵	صندوق سرمایه گذاري یکم کارگزاري بانک کشاورزي	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۰۶۷۹۱۵۹۰	اعتماد کارگزاري بانک ملي ایران	نهادهای مالی	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۴۰۱۱۱۶۷۰۶۳	نوع دوم افق آتي	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 گذاري 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 کشاورزي	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۳۸۸۶۰۸۱	بانک شهر	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۸۶۰۲۴۶۱۷۱	بانک سینا	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۰۸۳۴۹۶۷	بانک ملت	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۲۰۰۶۲۲۶	بانک کارآفرین	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۳۲۰۲۳۷۷۰۶	بانک دی	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۳۵۰۹۸۶۸	بانک قرض 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 ملي	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۰۸۳۴۴۶۰	بانک تجارت	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۰۳۳۴۲۴۵	بانک رفاه کارگران	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر
۱۰۱۰۲۲۰۳۴۰۱	بانک پارسیان	بانک ها و موسسا...	خریداران عمده	خیر	خیر



برنامه انتشار	عنوان ظرفیت قانونی	ماده	تبصره	بند	جزء	نوع اوراق برنامه انتشار	نوع اوراق	نوع انتشار	نماد معاملاتی	عنوان ارز	نرخ تبدیل ارز	مبلغ اسمی هر ورقه	تعداد ورقه انتشار	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید	روش عرضه	روش پرداخت سود	دوره زمانی پرداخت سود	نوع نرخ سود	نرخ سود اسمی	وضعیت اوراق	اقد
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اسناد خزانه اسلامي	غیرنقدی	اخزا۴۰۶	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۱۰/۲۳	۱۴۰۷/۱۰/۱۹						منتشر شده	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اسناد خزانه اسلامي	غیرنقدی	اخزا۴۰۵	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۱۰/۲۳	۱۴۰۷/۴/۲۰						منتشر شده	تاي
۲۹۷۱	قانون بودجه سال...		۲			اسناد خزانه اسلامي	اسناد خزانه اسلامي	غیرنقدی	اخزا۴۰۴	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۸/۱۷	۱۴۰۷/۸/۱۶						منتشر شده	تاي
۲۹۷۱	قانون بودجه سال...		۲			اسناد خزانه اسلامي	اسناد خزانه اسلامي	غیرنقدی	اخزا۴۰۳	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۷/۱۹	۱۴۰۷/۷/۱۸						منتشر شده	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۶۱	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۱۰/۹	۱۴۰۷/۷/۹	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۶۰	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۱۰/۲	۱۴۰۷/۱۰/۲	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۵۹	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۱۰/۲	۱۴۰۷/۵/۲	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۵۸	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۱۰/۲	۱۴۰۷/۳/۲	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۵۷	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۹/۲۵	۱۴۰۶/۸/۲۵	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۵۶	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۹/۱۸	۱۴۰۷/۳/۱۸	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۵۵	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۹/۱۱	۱۴۰۷/۱۰/۱۱	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۵۴	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۹/۱۱	۱۴۰۷/۹/۱۱	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۵۳	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۹/۱۱	۱۴۰۷/۳/۱۱	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۵۲	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۹/۵	۱۴۰۷/۹/۵	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۵۱	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۹/۵	۱۴۰۷/۴/۵	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۵۰	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۹/۵	۱۴۰۷/۲/۵	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۴۹	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۸/۲۷	۱۴۰۶/۸/۲۷	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۴۸	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۸/۲۷	۱۴۰۶/۷/۲۷	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	ثبت اوليه	
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۴۷	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۸/۲۰	۱۴۰۷/۹/۲۰	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	مستندات تایید ...	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۴۶	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۸/۲۰	۱۴۰۷/۸/۲۰	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	مستندات تایید ...	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۴۵	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۸/۱۳	۱۴۰۷/۸/۱۳	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	مستندات تایید ...	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۴۴	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۸/۱۳	۱۴۰۷/۹/۱۳	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	در حال بررسي ه...	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۴۳	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۸/۶	۱۴۰۷/۹/۶	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	مستندات تایید ...	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۴۲	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۸/۶	۱۴۰۷/۸/۶	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	مستندات تایید ...	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۴۱	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۷/۲۹	۱۴۰۷/۸/۲۹	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	مستندات تایید ...	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۴۰	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۷/۲۹	۱۴۰۶/۹/۲۹	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	مستندات تایید ...	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۳۹	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۷/۲۲	۱۴۰۷/۹/۲۲	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	مستندات تایید ...	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۳۸	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۷/۲۲	۱۴۰۶/۱۰/۲۲	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	مستندات تایید ...	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۳۷	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۷/۱۵	۱۴۰۷/۷/۱۵	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	مستندات تایید ...	تاي
۲۹۵۰	قانون بودجه سال...	-	۲			اوراق مالي اسلامي	اوراق مرابحه عام	نقدی	اراد۲۳۶	ریال	۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۷/۱۵	۱۴۰۷/۸/۱۵	حراج	دوره‌اي	۶	ثابت	۲۳	مستندات تایید ...	تاي


وزارت امور اقتصادی و دارایی
مرکز مدیریت بدهی‌های عمومی و روابط مالی دولت
فاطمه عیلامي رودمعجني | سال مالی : ۱۴۰۴
کارتابل اطلاعات پایه عملیات جاري گزارش ها تعریف اشخاص حقیقی وحقوقی
اوراق > عملیات جاري > مدیریت اوراق
ثبت مستندات انتشار
* برنامه انتشار ۲۹۵۰
* عنوان ارز ریال
* نرخ تبدیل ارز ۱ ریال
* روش عرضه حراج
عنوان ظرفیت قانوني قانون بودجه سال ۱۴۰۴
* نوع اوراق اوراق مرابحه عام
نوع انتشار نقدی
* روش پرداخت سود دوره‌اي
* دوره زمانی پرداخت سود ۶ ماه
ماده/تبصره/بند/جز ۲ -
* مبلغ اسمی هر ورقه ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال
* نوع نرخ سود ثابت
نوع ارزی یا ریالی ریالی
* تعداد ورقه انتشار ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ورقه
* نرخ سود اسمی ۲۳ درصد
نوع اوراق برنامه اوراق مالي اسلامي
مبلغ انتشار ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
* نرخ کارمزد ۰
انتشار
بازه انتشار از ۱۴۰۴/۱/۱ تا ۱۴۰۴/۱۲/۲۹
* نماد معاملاتی اراد۲۶۱
قابل استفاده مجدد
* مبلغ کارمزد ۰
بازه سررسید از ۱۴۰۵/۱/۱ تا ۱۴۰۹/۱۲/۲۹
* تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۱۰/۹
* تاریخ سررسید ۱۴۰۷/۷/۹
مستندات انتشار
تاریخ‌های تسویه
تمام صفحه
عنوان
وضعیت اجباری
وضعیت اجباری در نوع اوراق
معرفي نماينده وزارت اموراقتصادي و دارايي/سازمان برنامه و بودجه كشور اجباری اجباری
مستثني شدن از برگزاري مناقصه/مجوز ماده ۱۴ اختیاری اختیاری
مجوز انتشار(بانک مرکزي/سازمان بورس و اوراق بهادار اجباری اجباری
تضمين/تعهد پيش‌بيني منابع براي بازپرداخت اصل و فرع اوراق اجباری اجباری
گزارش توجيهي اختیاری اختیاری
فرم پرسش‌نامه اجباری اجباری
تعداد سطرها ۶


وزارت امور اقتصادی و دارایی
مرکز مدیریت بدهی‌های عمومی و روابط مالی دولت
فاطمه عیلامي رودمعجني | سال مالی : ۱۴۰۳
کارتابل اطلاعات پایه عملیات جاري گزارش ها تعریف اشخاص حقیقی وحقوقی
اوراق > عملیات جاري > مدیریت اوراق
تاریخ فروش ۱۴۰۳/۱۲/۴
تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۱۱/۳۰
تعداد اوراق فروخته شده ۵۰,۰۰۰,۰۰۰
مبلغ اسمی هر ورقه ۱,۰۰۰,۰۰۰
مبلغ اوراق فروخته ۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
مبلغ اسمی پذیرفته شده ۹۶۳,۲۱۰
درآمد اوراق فروخته شده ۴۸,۱۶۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
تعداد روزهای تاخیر ۴
نرخ سود اسمی ۲۳
جزئیات حراج روزانه
نما
تمام صفحه
شناسه ملی | عنوان | نوع ارکان | نوع بازار | محل خرید | تعداد ورقه
۱۴۰۱۳۷۶۴۲۷۹ | زمرد کوروش | خریداران عمده | سرمایه | حراج | ۱,۶۱۰,۰۰۰
۱۴۰۰۶۲۱۴۶۷۲ | با درآمد ثابت کیان | خریداران عمده | سرمایه | مظنه گیری | ۱,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۰۳۷۳۹۱۰۳ | مشترک گنجینه مهر | خریداران عمده | سرمایه | مظنه گیری | ۴,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۰۱۹۰۷۵۲۸ | بیمه مرکزي جمهوري اسلامي ایران | خریداران عمده | سرمایه | مظنه گیری | ۱,۰۳۵,۰۰۰
۱۰۱۰۱۷۰۲۷۴۷ | پست بانک | خریداران عمده | سرمایه | حراج | ۱۲,۵۶۸,۰۰۰
۱۰۳۲۰۸۲۳۴۴۲ | صندوق سرمایه گذاري لوتوس پارسیان | خریداران عمده | سرمایه | مظنه گیری | ۴,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۰۵۳۱۷۰۷۲ | در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار | خریداران عمده | سرمایه | مظنه گیری | ۳,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۰۴۹۳۹۴۰۳ | گنجینه امید ایرانیان | خریداران عمده | سرمایه | مظنه 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 | مظنه گیری | ۲,۰۰۰,۰۰۰
۱۰۱۰۲۲۰۳۴۰۱ | بانک پارسیان | خریداران عمده | پول | مظنه گیری | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰

نحوه عرضه هفتگی اوراق مالی اسلامی دولتی (حراج هفتگی اوراق)

انواع روشهای عرضه اولیه اوراق مالی اسلامی دولتی

برگزاری حراج در بازار پول و سرمایه

- برگزاری مظنه‌گیری اوراق مالی اسلامی در بازار پول و سرمایه در روزهای یکشنبه هر هفته
- بررسی نرخ‌های پیشنهادی توسط وزارت اموراقتصادی 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.

در قالب قرارداد متعهد پذیره نویس

- 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.

استفاده از ظرفیت معامله‌گران اولیه

Primary Dealers

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

سایر روش های عرضه اولیه اوراق مالی اسلامی دولتی

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

استفاده از ظرفیت معامله‌گران اولیه
Primary Dealers

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

برگزاری حراج در بازار پول و سرمایه – رویه جاری

چهارشنبه

- انتشاراطلاعیه عملکرد فروش اوراق در هفته مربوط و همچنین اعلام نمادها و حجم فروش اوراق در هفته آتی در پرتال مرکز مدیریت بدهی‌های عمومی و روابط مالی دولت

سه شنبه

- حراج مابقی اوراق در بازار بورس به کلیه اشخاص از طریق بورس مربوط بر اساس نرخ‌های تعیین شده در فرآیند مظنه‌گیری

دو شنبه

- قبول/رد سفارشات دریافت شده در فرآیند مظنه‌گیری
- تهیه صورتجلسه هماهنگی انتشار اوراق مالی اسلامی
- عرضه مابقی حجم عرضه در حراج هفتگی

یکشنبه

- اعلام لیست پیشنهادات مطرح شده در فرآیند مظنه‌گیری توسط بازار پول و سرمایه به مرکز مدیریت بدهی‌های عمومی و روابط مالی دولت

شنبه

- درج اطلاعیه مظنه‌گیری توسط بانک مرکزی برای مظنه‌گیری
- درج اطلاعیه مظنه‌گیری توسط شرکت فرابورس برای مظنه گیری

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 می‌نمایند.)

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**

IMF | Monetary and Capital Markets

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**

World Bank | Finance, Competitiveness and Innovation GP

جمهوری اسلامی ایران
وزارت امور اقتصادی و دارایی

خزانه‌داری کل کشور
مرکز مدیریت بدهی‌های عمومی و روابط مالی دولت



با تشکر از حسن توجه شما

وزارت اموراقتصادی و دارایی

خزانه‌داری کل کشور

مرکز مدیریت بدهی‌های عمومی و روابط مالی دولت