



پژوهشکده
اقتصادی
وزارت امور اقتصادی و دارایی

تدوین مدل های تامین مالی احداث نیروگاه های پراکنده ۱۶ مگاواتی (GASENGIN)
با ظرفیت تجمیعی ۱۰۰۰ مگاوات بر مبنای توربین های گازی کوچک و متوسط
«موضوع تفاهم نامه شرکت ساتکاب و UEC روسیه»

تاریخ انتشار
۱۳۹۹ آذرماه



عنوان:

گزارش اول - تدوین سناریوهای فاینانس

کلمات کلیدی:

شناسه گزارش:

تاریخ نشر:

آذر ماه ۱۳۹۹

حقوق معنوی این اثر متعلق به شرکت سهامی مادر تخصصی مدیریت ساخت و تهیه کالای
آب و برق (ساتکاب) است.
مطالب این گزارش، الزاماً نظرات رسمی وزارت امور اقتصادی و دارایی و پژوهشکده امور
اقتصادی نیست.

فهرست مطالب

خلاصه مدیریتی	۱
فصل اول - تدوین سناریوهای فاینانس	۴
مقدمه	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
۱-۱-بخش اول- تدوین سناریوهای فاینانس	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
۱-۱-۱- ضرورت ها و پیش فرض های فاینانس	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
۱-۱-۲- وضعیت فاینانس در کشور	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
۱-۱-۳- فرایند فاینانس	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
۱-۲- بخش دوم - تامین آورده نقدی	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
الف- تسهیلات بانکی	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
ب- تامین تضامین از طریق مولد سازی دارایی های ساتکاب	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
۱-۳- بخش سوم - مدل مالی پروژه	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
الف- پیش فرض ها	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
ب- سناریو مالی پروژه	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
۴-۱- بخش چهارم- قوانین و مقررات مربوطه	۳۹
فصل دوم - تدوین سناریوهای بازار سرمایه	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
مقدمه	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
۱-۲- انتشار اوراق مشارکت	<i>Error! Bookmark not defined.</i>
۱-۱-۲- ویژگی های اوراق مشارکت	<i>Error! Bookmark not defined.</i>

Error! Bookmark not defined.	۲-۱-۲- نهادهای ناظر بر انتشار اوراق مشارکت
Error! Bookmark not defined.	۳-۱-۲- ضوابط ناظر بر انتشار اوراق مشارکت با مجوز بانک مرکزی
Error! Bookmark not defined. ...	۴-۱-۲- ارکان انتشار اوراق مشارکت با مجوز بانک مرکزی
Error!	۵-۱-۲- ضوابط ناظر بر انتشار اوراق مشارکت با مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
Error! Bookmark not defined.	
Error! Bookmark not defined.	۶-۱-۲- ارکان انتشار اوراق مشارکت با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار
Error!	۷-۱-۲- تفاوت اجرایی انتشار اوراق مشارکت با مجوز بانک مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار
Error!	۸-۱-۲- فرآیند عملیاتی اخذ مجوز تامین مالی از طریق انتشار اوراق مشارکت
Error! Bookmark not defined.	
Error! Bookmark not defined.	۹-۱-۲- مدارک مورد نیاز جهت انتشار اوراق مشارکت: (پیوست‌های اوراق مشارکت)
Error! Bookmark not defined. .	۱۰-۱-۲- بررسی و جمع‌بندی وضعیت انتشار اوراق مشارکت برای ساتکاب
Error! Bookmark not defined.	۲-۲- انتشار اوراق صکوک
Error! Bookmark not defined.	۱-۲-۲- تاریخچه
Error! Bookmark not defined.	۲-۲-۲- تعریف صکوک
Error! Bookmark not defined.	۳-۲-۲- تفاوت ابزارهای مالی اسلامی (صکوک) با اوراق قرضه
Error! Bookmark not defined.	۴-۲-۲- مزایای استفاده از صکوک
Error! Bookmark not defined. .	۵-۲-۲- کارکرد ابزارهای تأمین مالی اسلامی در بخش‌های مختلف اقتصادی
Error! Bookmark not defined.	۶-۲-۲- ریسک اوراق صکوک
Error! Bookmark not defined.	۷-۲-۲- ارکان و الزامات کلی انتشار اوراق صکوک
Error! Bookmark not defined.	۸-۲-۲- انواع اوراق صکوک
Error! Bookmark not defined.	۹-۲-۲- فرایند عملیاتی اوراق صکوک اجاره در بازار سرمایه ایران
Error! Bookmark not defined.	

Error! Bookmark not defined.	۳-۲- بررسی و جمع‌بندی وضعیت انتشار اوراق اجاره برای ساتکاب
Error! Bookmark not defined.	۴-۲- صندوق پروژه
Error! Bookmark not defined.	۳-۴-۲- تعریف صندوق پروژه
Error! Bookmark not defined.	۲-۴-۲- مراحل اجرایی تأسیس صندوق پروژه
Error! Bookmark not defined.	۳-۴-۲- مزایای صندوق پروژه برای سرمایه‌گذاران
Error!	۴-۴-۲- فرم تقاضای صدور موافقت اصولی تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری پروژه
	Bookmark not defined.
Error! Bookmark not defined.	۵-۴-۲- امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری پروژه
Error! Bookmark not defined.	۵-۲- اساسنامه صندوق سرمایه‌گذاری پروژه
Error! Bookmark not defined.	۱-۵-۲- تعاریف اولیه
Error! Bookmark not defined.	۲-۵-۲- کلیات
Error! Bookmark not defined.	۳-۵-۲- گواهی‌ها و واحدهای سرمایه‌گذاری
Error! Bookmark not defined.	۴-۵-۲- صدور واحدهای سرمایه‌گذاری
Error! Bookmark not defined.	۵-۵-۲- تشریفات افزایش سرمایه
Error! Bookmark not defined.	۶-۵-۲- محدودیتهای تملک واحدهای سرمایه‌گذاری
Error! Bookmark not defined.	۷-۵-۲- تشکیل شرکت پروژه
Error! Bookmark not defined.	۸-۵-۲- ارکان صندوق
Error! Bookmark not defined.	۹-۵-۲- مجمع صندوق
Error! Bookmark not defined.	۱۰-۵-۲- هیئت‌مدیره صندوق
Error! Bookmark not defined.	۱۱-۵-۲- مدیر صندوق
Error! Bookmark not defined.	۱۲-۵-۲- ناظر فنی صندوق
Error! Bookmark not defined.	۱۳-۵-۲- متولی صندوق
Error! Bookmark not defined.	۱۴-۵-۲- متعهد پذیرنده‌نویس صندوق
Error! Bookmark not defined.	۱۵-۵-۲- بازارگردان صندوق

Error! Bookmark not defined.	۱۶-۵-۲-حسابرس صندوق
Error! Bookmark not defined.	۱۷-۵-۲-امور مالی و معاملاتی
Error! Bookmark not defined.	۱۸-۵-۲-تشریفات تهیه و تأیید صورت وضعیت ها
Error! Bookmark not defined.	۱۹-۵-۲-هزینه های صندوق
Error! Bookmark not defined.	۲۰-۵-۲-زمان های پرداخت کارمزد و هزینه های اجرای پروژه
	defined.
Error! Bookmark not defined.	۲۱-۵-۲-تشریفات به روزرسانی یا تغییر طرح توجیهی پروژه
Error! Bookmark not defined.	۲۲-۵-۲-اطلاع رسانی
Error! Bookmark not defined.	۲۳-۵-۲-تصفیه، انحلال یا پایان دوره ساخت
Error! Bookmark not defined.	۲۴-۵-۲-مرجع رسیدگی به تخلفات و اختلافات
Error! Bookmark not defined.	۲۵-۵-۲-سایر موارد
Error!	۲۶-۵-۲-مدارک مورد نیاز جهت تاسیس صندوق پروژه: (پیوست های صندوق پروژه)
	Bookmark not defined.
Error! Bookmark not defined.	۲۷-۵-۲-بررسی و جمع بندی وضعیت تاسیس صندوق پروژه برای ساتکاب

خلاصه مدیریتی:

شرکت سهامی مادر تخصصی مدیریت ساخت و تهیه کالای آب و برق (ساتکاب) به منظور تدوین مدل های تامین مالی پیاده سازی تفاهم نامه آن شرکت با شرکت UEC روسیه برای ایجاد ۱۰۰۰ مگاوات نیروگاه پراکنده ۱۶ مگاواتی (Gas Engin) در کشور بر مبنای توربین های گازی کوچک و متوسط در تاریخ ۱۶ تیرماه ۱۳۹۹ قراردادی را با پژوهشکده امور اقتصادی منعقد نمود.

براساس این قرارداد مقرر گردید تا پژوهشکده علاوه بر ارائه خدمات مشاوره مورد نیاز و حضور در جلسات کارشناسی ساتکاب در کلیه مراحل بررسی موضوع، سناریوهای ممکن برای تامین مالی این طرح را در قالب روشهای تامین مالی خارجی (فاینانس روسیه) و استفاده از امکانات بازار سرمایه کشور بصورت انتشار اوراق و یا تاسیس صندوق پروژه بررسی و ارزیابی نموده و در هر مورد مناسبترین روش اجرا و چگونگی استفاده را گزارش نماید.

گزارش حاضر نتیجه نهایی بررسی های انجام شده پژوهشکده امور اقتصادی می باشد که مطابق با شرح خدمات قرارداد صدرالاشاره به شرح زیر ارائه گردیده است:

الف- فصل اول گزارش با عنوان تدوین سناریوهای فاینانس (صفحات ۴۶-۴):

در طی بررسی های انجام شده فرضیاتی از طرف ساتکاب مطرح گردید که مبنای تهیه این گزارش بوده است به عنوان مثال برخی از این فرضیات عبارتند از:

- ساتکاب در فرایند اجرای پروژه نقش کارفرما را نخواهد داشت و تنها نقش ساتکاب در این پروژه حمایت از اجرای طرح توسط بخش خصوصی خواهد بود.
- هیچ بودجه دولتی برای این طرح در نظر گرفته نشده است و لذا ساتکاب یا وزارت نیرو در تامین ریالی این طرح هیچ نقشی نخواهد داشت.
- امکان استفاده از امکانات ماده ۶۲ قانون محاسبات کشور برای این طرح وجود ندارد.
- امکان استفاده از تضامین و وثایق دولتی برای اجرای این طرح وجود ندارد.

با توجه به پیش فرضهای ارائه شده، در بخش اول گزارش ضمن بررسی ضرورتها و پیش فرضهای فاینانس، فرایند قانونی استفاده از خطوط اعتباری خارجی (فاینانس) در کلیه حالت‌های استفاده بخش خصوصی و دولتی مورد بررسی قرار گرفته و به کلیه قوانین و مقررات مربوطه اشاره شده است. تمامی این قوانین در پیوست گزارش در قالب لوح فشرده ارائه گردیده است.

در بخش دوم این فصل سناریوهای ممکن برای تامین آورده نقدی مورد نیاز (۱۵ درصد پیش پرداخت فاینانس) با فرض اینکه گیرنده و استفاده کننده نهایی این تسهیلات بخش خصوصی خواهد بود، طراحی شده است

در بخش سوم مناسبترین مدل مالی پروژه با فرض استفاده از فاینانس طراحی گردیده است که در این مدل ساتکاب نقش راهبردی داشته و با هدایت بخش خصوصی و تقسیم این پروژه بزرگ به چندین پروژه کوچک ضمن تامین آورده نقدی توسط متقاضیان بخش خصوصی و با کمک یک شرکت فنی و سازنده توربین برای تجمیع کار و انتقال دانش فنی به داخل کشور کلیه امکانات مورد نیاز برای اجرای این پروژه را محقق می نماید.

ب- فصل دوم گزارش با عنوان تدوین سناریوهای بازار سرمایه (صفحات ۲۱۸-۴۷):

- در این فصل کلیه روشهای ممکن برای اجرای این پروژه با کمک تامین مالی از بازار سرمایه کشور از جمله:
- انتشار اوراق مشارکت، ویژگی ها، نهادها و ضوابط ناظر بر انتشار اوراق، ارکان انتشار اوراق در دو حالت با مجوز بانک مرکزی و یا سازمان بورس، تفاوتها، فرایندهای عملیاتی و مدارک مورد نیاز
 - انتشار اوراق صکوک، مزایای استفاده از این اوراق، ریسک اوراق، ارکان و الزامات نشر و انواع اوراق صکوک، فرایند عملیاتی

- صندوق پروژه، مراحل اجرایی تاسیس صندوق، مزایای صندوق، ارکان صندوق، هزینه های تاسیس

صندوق و مدارک مورد نیاز برای تاسیس صندوق

مورد بررسی قرار گرفته و در هر بخش وضعیت استفاده برای ساتکاب تشریح گردیده است. با توجه به اطلاعات ارائه شده و بررسی های انجام شده در سناریوی استفاده از بازار سرمایه بهترین روش قابل استفاده برای ساتکاب تاسیس صندوق پروژه خواهد بود که در صفحات پایانی این فصل به این موضوع پرداخته شده است.

ج- کلیه قوانین، مقررات و آئین نامه ها و دستورالعملهای مرتبط با فصول اول و دوم تا حد امکان در متن فصول آورده شده و به منظور جلوگیری از طولانی شدن متن سایر موارد در قالب لوح فشرده به پیوست گزارش الصاق شده است.