

انتشار صکوک، سرمایه‌بازنشستگان را مولد می‌کند

حرکت هلدینگ صبا تأمین به سمت پروژه‌های راهبردی و پرداخت سود دوره‌ای، توان مالی و امنیت اقتصادی بازنشستگان را تضمین می‌کند



انتشار اوراق صکوک اجاره، پنجره‌ای تازه به روی هلدینگ صبا تأمین گشوده است؛ حرکتی که نه تنها منابع مالی پایدار و بلندمدت را به این هلدینگ هدیه می‌دهد، بلکه توان اجرایی و برنامه‌ریزی استراتژیک آن را نیز به شکل چشمگیری تقویت می‌کند

وابسته به شستا، با استقبال سرمایه‌گذاران در روز نخست به پایان رسید. این اوراق با نماد معاملاتی «صبا۸۰۶» و نرخ سود سالانه ۲۶ درصد منتشر شد و هدف اصلی آن خرید سهام شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین از طریق نهاد واسط و اجاره به شرط تملیک به بانی است. مدت این اوراق چهار سال و سررسید آن شهریور ۱۴۰۸ تعیین شده است. پرداخت سود هر شش ماه یک بار، سرمایه‌گذاران را در مسیر بازدهی پایدار همراه می‌سازد. حجم کل انتشار به ۱۰ میلیون ورقه با ارزش هزار میلیارد تومان رسید و نشان دهنده اعتماد بالای بازار به این حرکت استراتژیک و مولدسازی منابع بازنشستگان می‌باشد.

مزایای انتشار اوراق بدهی

انتشار اوراق صکوک اجاره، پنجره‌ای تازه به روی هلدینگ صبا تأمین گشوده است؛ حرکتی که نه تنها منابع مالی پایدار و بلندمدت را به این هلدینگ هدیه می‌دهد، بلکه توان اجرایی و برنامه‌ریزی استراتژیک آن را نیز به شکل چشمگیری تقویت می‌کند. روز به سلگی، کارشناس بازار سرمایه، در گفت‌وگو با «آتی‌نو» توضیح می‌دهد که این اوراق با سررسید چهار ساله و نرخ سود مشخص، هلدینگ را قادر می‌سازد تا بدون دغدغه‌های نقدینگی کوتاه‌مدت، مسیر توسعه و سرمایه‌گذاری‌های

وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی و مدیرعامل سازمان تأمین اجتماعی همواره بر این مسئله تأکید کرده‌اند که منابع بازنشستگان این سازمان نزد آن‌ها امانت است و استفاده از این منابع باید به گونه‌ای باشد که خلق ارزش افزوده واقعی برای ذینفعان تأمین اجتماعی صورت گیرد. این مفهوم به معنای آن است که منابع مالی نه صرفاً برای تأمین نیازهای کوتاه‌مدت، بلکه برای سرمایه‌گذاری‌های هوشمندانه و ایجاد فرصت‌های رشد اقتصادی به کار گرفته شوند تا هم بازدهی مناسب برای سازمان به دست آید و هم منافع بازنشستگان تضمین شود. در این راستا، انتشار اوراق صکوک اجاره «صکوک جمع کلمه عربی «صک» به معنی سند و برگردان عربی واژه انگلیسی Cheque (چک) است. اوراق صکوک از ابزارهای تأمین مالی مورد استفاده در کشورهای اسلامی است که بر اساس اصول و مبانی مورد تأیید اسلام طراحی شده است.» شرکت واسط مالی اردیبهشت دوم به منظور تأمین مالی گروه مالی صبا تأمین، نمونه‌ای عملی از بهره‌گیری استراتژیک از این منابع است.

انجام‌پذیر نویسی در روز اول

پذیره‌نویسی اوراق صکوک اجاره شرکت واسط مالی اردیبهشت دوم برای تأمین مالی گروه مالی صبا تأمین

شستا با تولید داروی حیاتی، وابستگی به واردات را کاهش داد

راه‌اندازی خطوط جدید داروپخش در کرمانشاه با ظرفیت ۱۰۰ تن ماده مؤثره، امنیت دارویی کشور و صرفه‌جویی ارزی را تضمین می‌کند

با افزایش محدودیت‌ها و دشواری‌های واردات مواد اولیه دارویی ناشی از تحریم‌ها، توسعه ظرفیت تولید داخلی بیش از هر زمان دیگری اهمیت یافته است. در این شرایط، شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) با تمرکز بر صنعت دارویی، فراتر از نقش یک سرمایه‌گذار صرف، به‌عنوان یک بازیگر راهبردی وارد عمل شده و زیرساخت‌های خودکفایی و پایداری در تأمین داروهای حیاتی کشور را فراهم آورده است.

خودکفایی دارویی با ظرفیت ۱۰۰ تنی

یکی از نمودهای این استراتژی، راه‌اندازی خطوط جدید تولید در شرکت شیمی دارویی داروپخش، از زیرمجموعه‌های دارویی هلدینگ شستا، است. این خطوط که در شهر کرمانشاه احداث شده‌اند، ظرفیت تولید بیش از ۱۰۰ تن ماده مؤثره دارویی در سال را دارند و به طور مستقیم نیاز داخلی را پوشش می‌دهند. این اقدام به کاهش وابستگی کشور به واردات کمک کرده و با ایجاد اشتغال مستقیم و غیرمستقیم در زنجیره تأمین دارو، نقش مهمی در رونق اقتصادی ایفا می‌کند. افتتاح این خطوط با حضور احمد میدری، وزیر تعاون، کار و

رفاه اجتماعی، و محمد رضا سعیدی، مدیرعامل شستا، به مناسبت هفته دولت انجام شد. محصولات تولیدی این خطوط شامل داروهای حیاتی در حوزه‌های درمانی مختلف است. از جمله پریگابالین برای درمان دردهای نوروپاتی و اختلالات اضطرابی، فنوفیبرات برای کنترل چربی خون، آسیکلوویر ضد ویروس برای درمان عفونت‌های ویروسی، لاموتریزین برای کنترل تشنج و تثبیت خلق در بیماران مبتلا به صرع و اختلال دوقطبی و فاموتیدین برای کاهش ترشح اسید و مشکلات معده. انتخاب این داروها نشان دهنده رویکرد هدفمند شرکت برای پاسخ به نیازهای اساسی بازار داخلی و کاهش هزینه‌های ارزی ناشی از واردات است. توسعه خطوط تولید دارویی زیرمجموعه‌های شستا، مزایای متعددی دارد. نخست کاهش وابستگی به واردات و افزایش امنیت دارویی کشور، دوم صرفه‌جویی ارزی قابل توجه برای نظام سلامت و اقتصاد کشور و سوم ایجاد اشتغال و رونق اقتصادی در زنجیره تولید و تأمین دارو. شرکت شیمی دارویی داروپخش در حال حاضر یکی از تولیدکنندگان اصلی مواد اولیه دارویی در کشور است و بخش قابل توجهی از نیاز صنایع داروسازی داخلی را

تأمین می‌کند. خطوط جدید علاوه بر پاسخگویی به نیاز داخلی، زمینه کاهش واردات برخی داروهای پرمصرف را نیز فراهم کرده است.

مسیر توسعه دانش‌بنیان و صادرات

برنامه‌های آینده شیمی دارویی داروپخش حول سه محور اصلی شکل گرفته است. محور نخست توسعه تولید دانش‌بنیان و بومی‌سازی فناوری‌های پیچیده شیمی دارویی است. هدف این محور، افزایش توان تولید داخلی و کاهش وابستگی به تکنولوژی‌های وارداتی است. این اقدام به شرکت امکان می‌دهد محصولات پیچیده‌تر و استراتژیک را با کیفیت بالا تولید کند و در شرایط تحریم، خودکفایی بیشتری حاصل شود. محور دوم، تنوع‌بخشی به سید محصولات دارویی است. با تولید داروهای متنوع، شرکت می‌تواند نیازهای درمانی مختلف کشور را پوشش دهد و سهم بیشتری از بازار داخلی را تأمین کند. این استراتژی باعث کاهش واردات داروهای پرمصرف، صرفه‌جویی ارزی و افزایش امنیت دارویی می‌شود و به توسعه پایدار بازار داخلی کمک می‌کند. محور سوم، ورود تدریجی

و حکمرانی شرکتی را ارتقا می‌دهد و دسترسی به منابع مالی بلندمدت، فرصت اجرای پروژه‌های توسعه‌ای و سرمایه‌گذاری‌های جدید را بدون نیاز به انتظار طولانی برای جمع‌آوری منابع، فراهم می‌کند. این حرکت، نمادی از توانایی هلدینگ در مولدسازی منابع و خلق ارزش پایدار برای بازار و ذی‌نفعان است.

انتشار اوراق و اقتصاد ملی

موفقیت‌پذیر نویسی اوراق صکوک اجاره، فراتر از یک رویداد مالی، اثراتی پایدار بر اقتصاد کلان و بازار سرمایه کشور برجای می‌گذارد. نخستین و آشکارترین پیامد، عمق‌بخشی به بازار بدهی است؛ بازاری که یکی از ارکان اصلی بازار سرمایه به شمار می‌رود و با توسعه ابزارهای مالی اسلامی مانند صکوک اجاره، فرصت‌های سرمایه‌گذاری با ریسک کنترل شده را برای سرمایه‌گذارانی که به دنبال درآمد ثابت و امنیت مالی هستند، فراهم می‌کند. این اقدام، جایگزینی جذاب برای بازارهای پرنوسان سهام و سایر دارایی‌ها ارائه می‌دهد و اعتماد به بازار سرمایه را تقویت می‌کند.

پیامد دوم، توانمندسازی بنگاه‌های اقتصادی و صنعتی برای عبور از محدودیت‌های نقدینگی است. بسیاری از این شرکت‌ها دارایی‌های ارزشمندی دارند، اما برای اجرای طرح‌های توسعه‌ای با کمبود منابع مواجه‌اند. انتشار اوراق صکوک این امکان را می‌دهد که تأمین مالی از حالت بانک‌محور به بازارمحور تغییر کند، هزینه‌ها کاهش یابد و کارایی اقتصاد در سطح کلان افزایش یابد. بازار سرمایه با تجمع سرمایه‌های خرد و کلان از هزاران سرمایه‌گذار، منابع مالی بزرگ را سریع و مؤثر در اختیار بنگاه‌ها قرار می‌دهد و آن‌ها را از وابستگی به یک منبع مالی خاص‌رها می‌سازد، سید تأمین مالی متنوع می‌شود و ریسک مدیریت می‌گردد.

سومین پیامد، آزادسازی ارزش دارایی‌های منجمد در شرکت‌های دارایی‌محور است. بسیاری از هلدینگ‌ها مالکیت املاک، تجهیزات یا شرکت‌های ارزشمند را در اختیار دارند که نقدشوندگی پایینی دارند. انتشار اوراق مبتنی بر دارایی، امکان تبدیل این دارایی‌ها به نقدینگی فعال بدون از دست دادن کنترل استراتژیک را فراهم می‌کند.

این نقدینگی می‌تواند برای سرمایه‌گذاری مجدد، اصلاح ساختار مالی یا توسعه فعالیت‌های عملیاتی به کار رود. به بیان ساده، این فرآیند بهینه‌سازی ترازنامه، مولدسازی دارایی‌ها و ایجاد فرصت‌های تازه برای رشد و توسعه اقتصادی است.

به این ترتیب، انتشار اوراق صکوک نه تنها یک ابزار مالی، بلکه عاملی استراتژیک برای تقویت بازار سرمایه، حمایت از شرکت‌ها و بهره‌وری حداکثری از دارایی‌های کشور و ایجاد ارزش پایدار برای اقتصاد ملی به شمار می‌آید.

رامین بیات

روزنامه نگار



عباس آرگون

عضو هیأت رئیسه اتاق تهران

نیاز روزافزون بنگاه‌ها به تأمین منابع مالی

در سال‌های اخیر چالش تأمین منابع مالی به یکی از دغدغه‌های اصلی اقتصاد کشور تبدیل شده است. تورم بالا، کاهش ارزش پول ملی، افزایش هزینه‌های تولید و خروج سرمایه، شرکت‌ها را با محدودیت جدی در دسترسی به سرمایه در گردش و منابع توسعه‌ای مواجه کرده است. از سوی دیگر، تحریم‌ها و محدودیت‌های بانکی، سرمایه‌گذاری خارجی را کاهش داده و ریسک فعالیت‌های اقتصادی را افزایش داده است. در چنین شرایطی، تأمین مالی به‌موقع و با نرخ مناسب برای ادامه فعالیت بنگاه‌ها و ایجاد ارزش افزوده، ضرورتی غیرقابل چشم‌پوشی است. رشد تورم و نوسانات نرخ ارز عطش شرکت‌ها به منابع مالی را تشدید کرده و انتظارات تورمی، تقاضا برای اعتبارات بانکی را افزایش می‌دهد. کنترل این وضعیت بدون اصلاح ناترازی‌های بودجه، انرژی، ارزی و بانکی ممکن نیست. در غیر این صورت، ابزارهای مالی کارایی خود را از دست می‌دهند و امکان هدایت سرمایه به سمت بخش‌های مولد محدود می‌شود. ثبات بخشی به متغیرهای کلان اقتصادی، پیش‌شرط موفقیت سیاست‌های تأمین مالی است. در کوتاه‌مدت، اقداماتی همچون حمایت هدفمند از زنجیره تأمین، مدیریت کمبود انرژی، تسهیل در تأمین مواد اولیه، بازنگری سیاست‌های ارزی و تحریک تقاضای داخلی می‌تواند فشار بر بنگاه‌ها را کاهش دهد.

با این حال، این اقدامات نیازمند همکاری نزدیک دولت و بخش خصوصی است. بخش خصوصی باید نقش فعال در کنار دولت ایفا کند و از ظرفیت‌های آن بهره‌گیرد تا سیاست‌های اقتصادی به نتیجه برسند. شیوه حمایت دولت از بخش‌های اقتصادی نیز باید جامع باشد. تمرکز صرف بر تولید کافی نیست؛ زیرا آسیب‌ها به بخش خدمات، بازرگانی و حتی نظام بانکی سرایت می‌کند. با توجه به سهم بالای بخش خدمات در اقتصاد، سیاست‌های حمایتی باید نگاهی کل نگر داشته باشند تا همه ارکان اقتصاد بتوانند از آن بهره‌مند شوند.

تأمین مالی، عامل کلیدی بقا و رشد بنگاه‌هاست. هدایت منابع به بخش‌های مولد نیازمند ثبات قوانین، پرهیز از قیمت‌گذاری دستوری، ایجاد امنیت اقتصادی و اعتماد فعالان بازار و فراهم کردن بسترهای بازار سرمایه است. این اقدامات هم مانع بی‌نظمی در سایر بازارها می‌شود و هم بخشی از نیازهای مالی بخش مولد را تأمین کرده و ظرفیت اشتغال را افزایش می‌دهد.

تأمین مالی اقتصادی تنها از یک مسیر ممکن نیست و به ترکیبی از ابزارهای سرمایه‌ی و بدهی نیاز دارد. هدایت بنگاه‌های کوچک و متوسط به بازار پول و استفاده بنگاه‌های بزرگ از بازار سرمایه برای تأمین مالی بلندمدت اهمیت ویژه دارد.

توسعه ابزارهای اعتباری متنوع مانند اوراق، نیاز نقدینگی مستقیم را کاهش داده و بار تأمین مالی را از نظام بانکی کم می‌کند. چنین سیاست‌هایی چه‌رخه اقتصادی را روان نگه داشته و امکان رشد پایدار و اشتغال‌زایی را فراهم می‌آورد.