

# تأمین مالی سرمایه در گردش بنگاه‌های اقتصادی

حسین عبده تبریزی

تهران ۲۶ خرداد ۱۳۹۳



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران



پژوهشکده پولی و بانکی  
بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

بیست و چهارمین  
همایش سالانه  
سیاست‌های پولی و ارزی

با موضوع

چارچوب سیاست پولی  
و الزامات خروج از رکود تورمی

24<sup>th</sup>  
Annual  
Conference  
on Monetary  
and Exchange Rate  
Policy:  
Monetary  
Policy  
Framework  
and Policies  
to Exit Stagflation

June 15-16, 2014  
Tehran Summit Convention Center



پژوهشکده پولی و بانکی  
بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

۲۵ و ۲۶ خرداد ماه ۱۳۹۳  
تهران، سالن اجلاس سران

بیست و چهارمین همایش سالانه  
سیاست‌های پولی و ارزی

# بسم الله الرحمن الرحيم

به نام آنکه جان را فکرت آموخت



## سرمایه در گردش

معمولاً اشاره به نگاهداری دارایی‌های جاری یا کوتاه‌مدت از قبیل وجه نقد، حساب‌های دریافتی، موجودی‌ها، و اوراق بهادار قابل معامله دارد.

به این اقسام سرمایه در چرخش (circulating capital) می‌گویند.

به سرمایه در گردش هم‌چنین سرمایه گردان (revolving) یا سرمایه کوتاه‌مدت نیز می‌گویند.



# مفاهیم سرمایه در گردش

دو برداشت از سرمایه در گردش وجود دارد:

- مفهوم ترازنامه‌ای
- مفهوم چرخه عملیات

در مفهوم ترازنامه‌ای

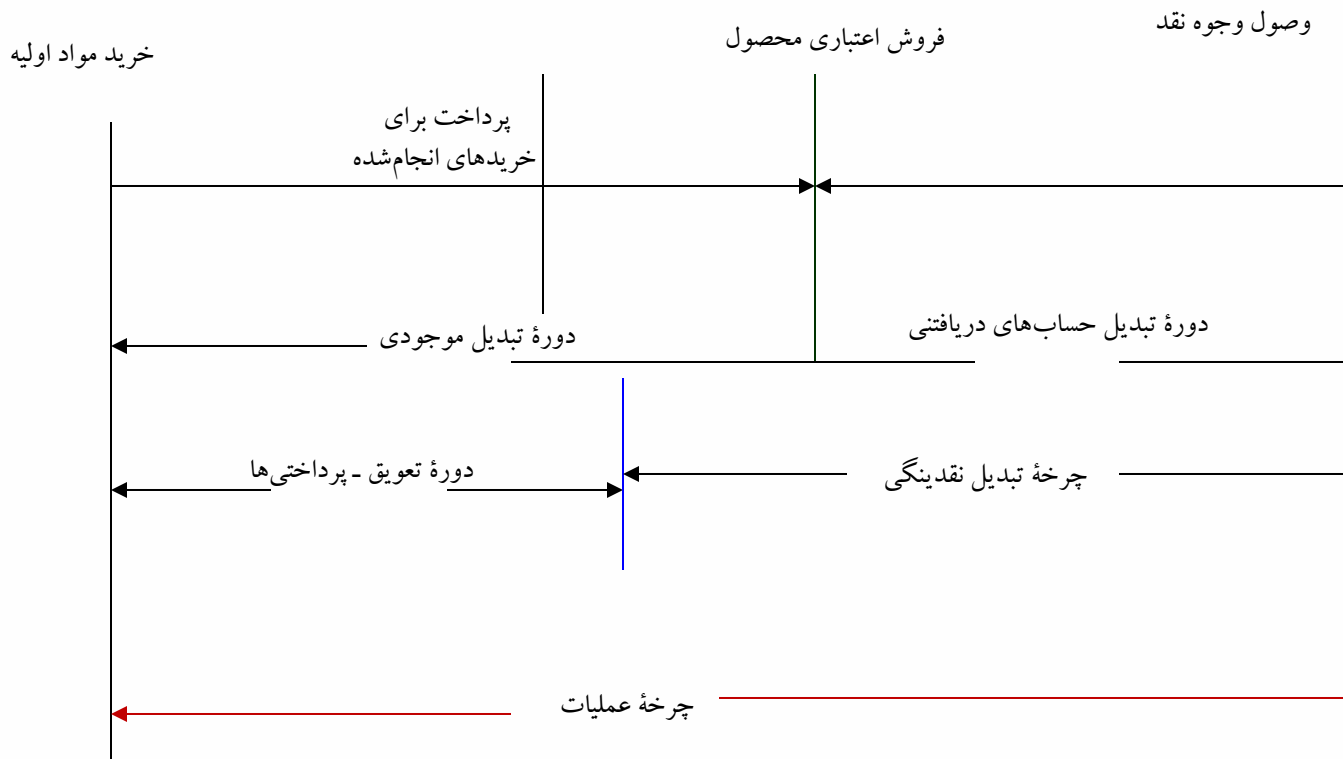
- مازاد دارایی‌های جاری به بدهی‌های جاری (خالص سرمایه در گردش)
- جمع دارایی‌های جاری یا ناخالص دارایی‌های جاری

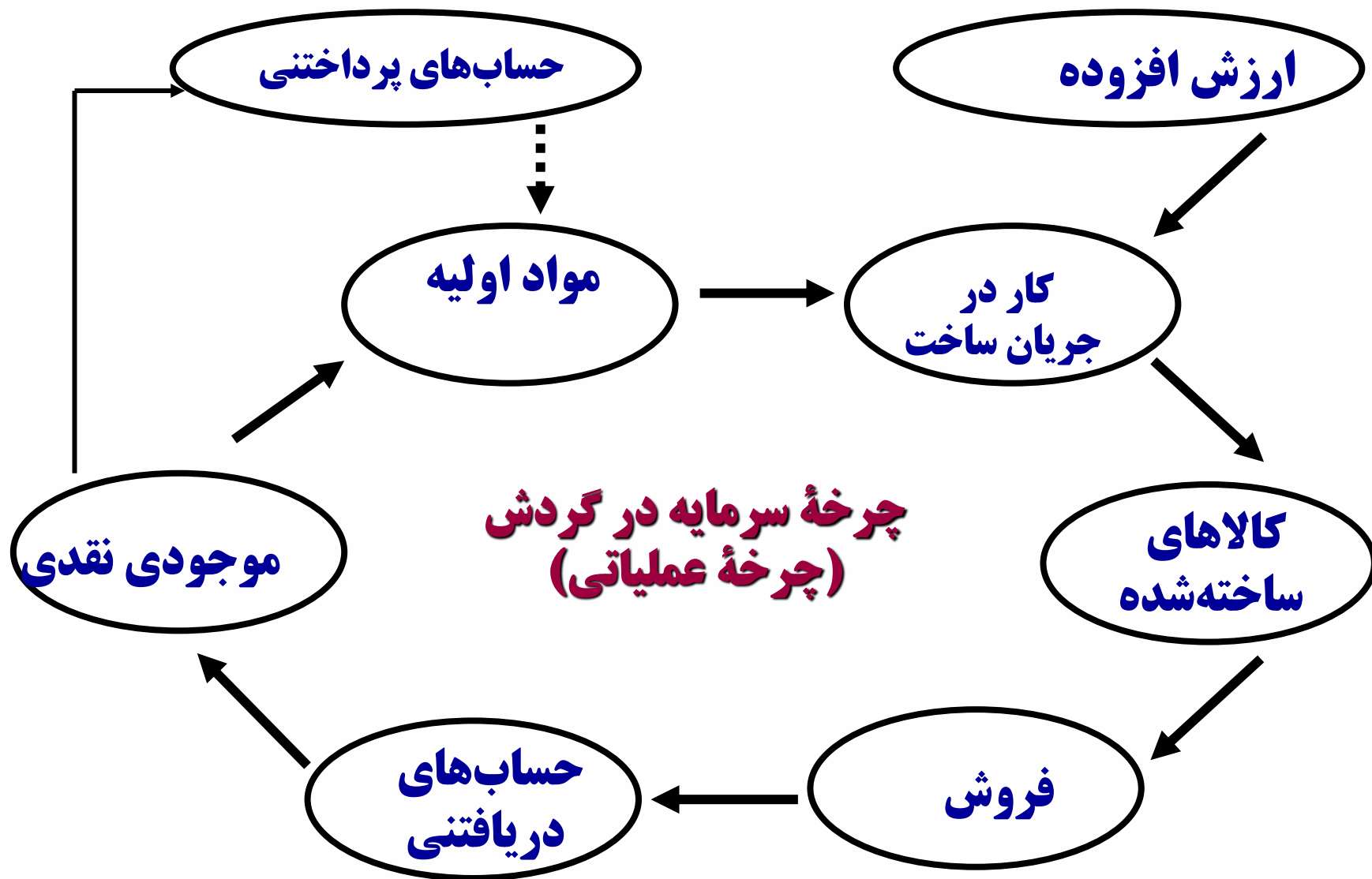
در مفهوم چرخه عملیات

- خرید مواد اولیه، تولید محصول، و توزیع (فروش) محصول
- وقتی شرکت‌ها از کسری سرمایه در گردش صحبت می‌کنند، آن‌ها به کمبود منابع نقدی اشاره دارند



# چرخه عملیاتی شرکت







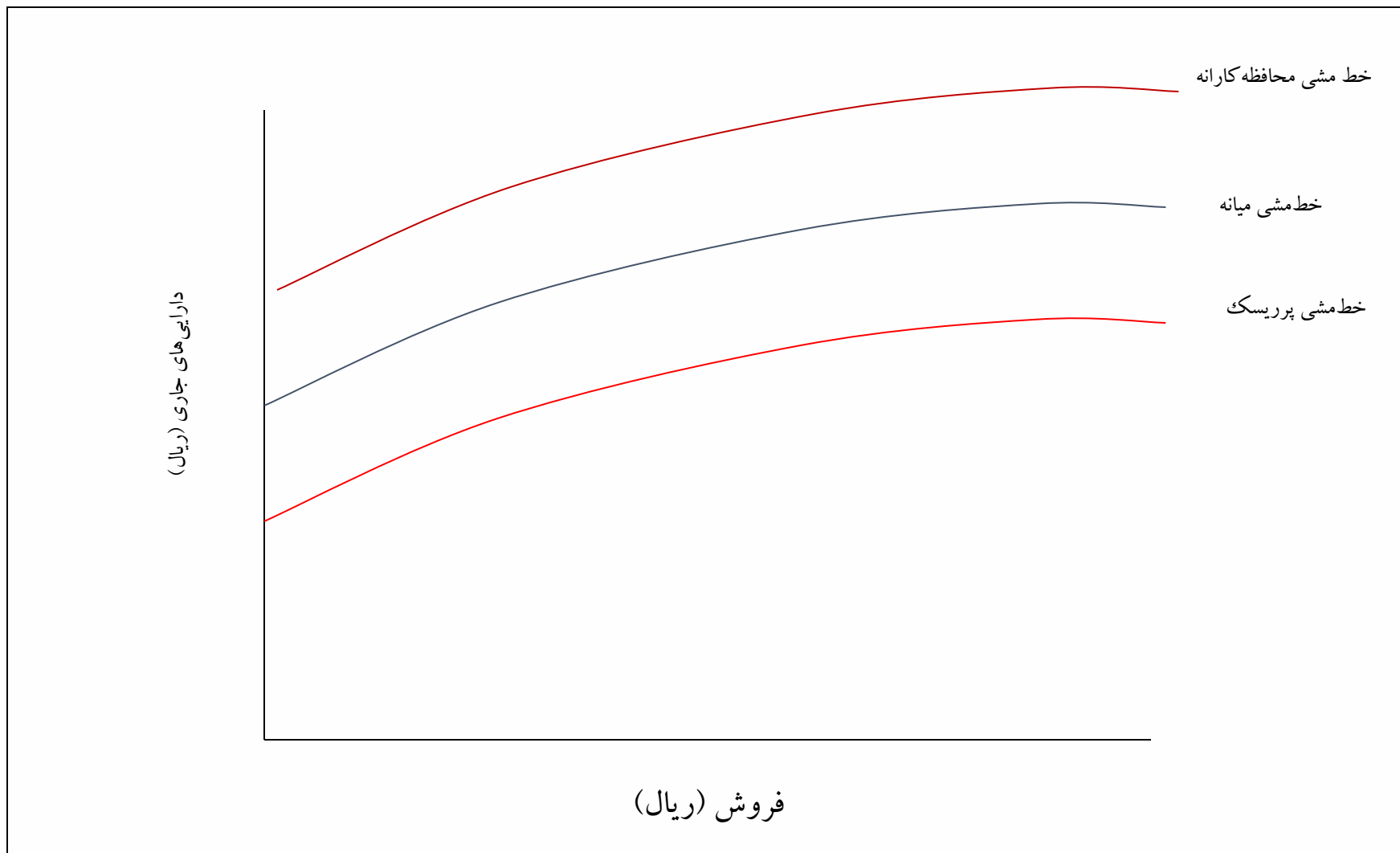
# سرمایه‌گذاری در سرمایه در گردش

اندازه و ماهیت سرمایه‌گذاری در دارایی‌های جاری به عوامل متعددی چون

- نوع محصولات تولیدی،
- مدت زمان چرخه عملیاتی،
- سطح فروش،
- سیاست‌های حفظ موجودی،
- میزان تقاضای پیش‌بینی نشده برای محصولات،
- زمان پیش‌بینی نشده برای دریافت مواد اولیه جدید،
- سیاست‌های نسبه‌فروشی (فروش اعتباری)
- و ...
- بستگی دارد.



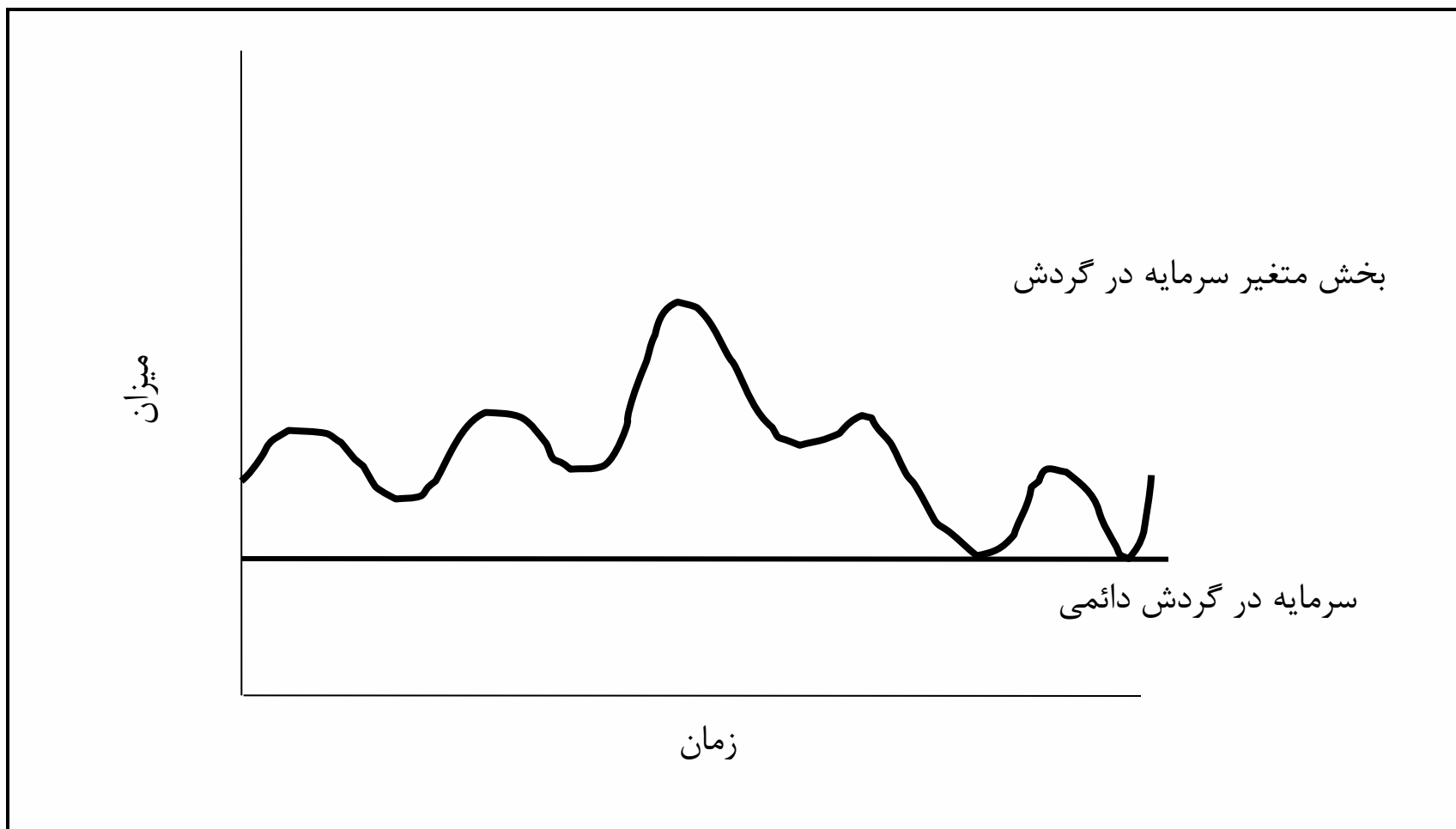
## سه سیاست مختلف برای سرمایه در گردش

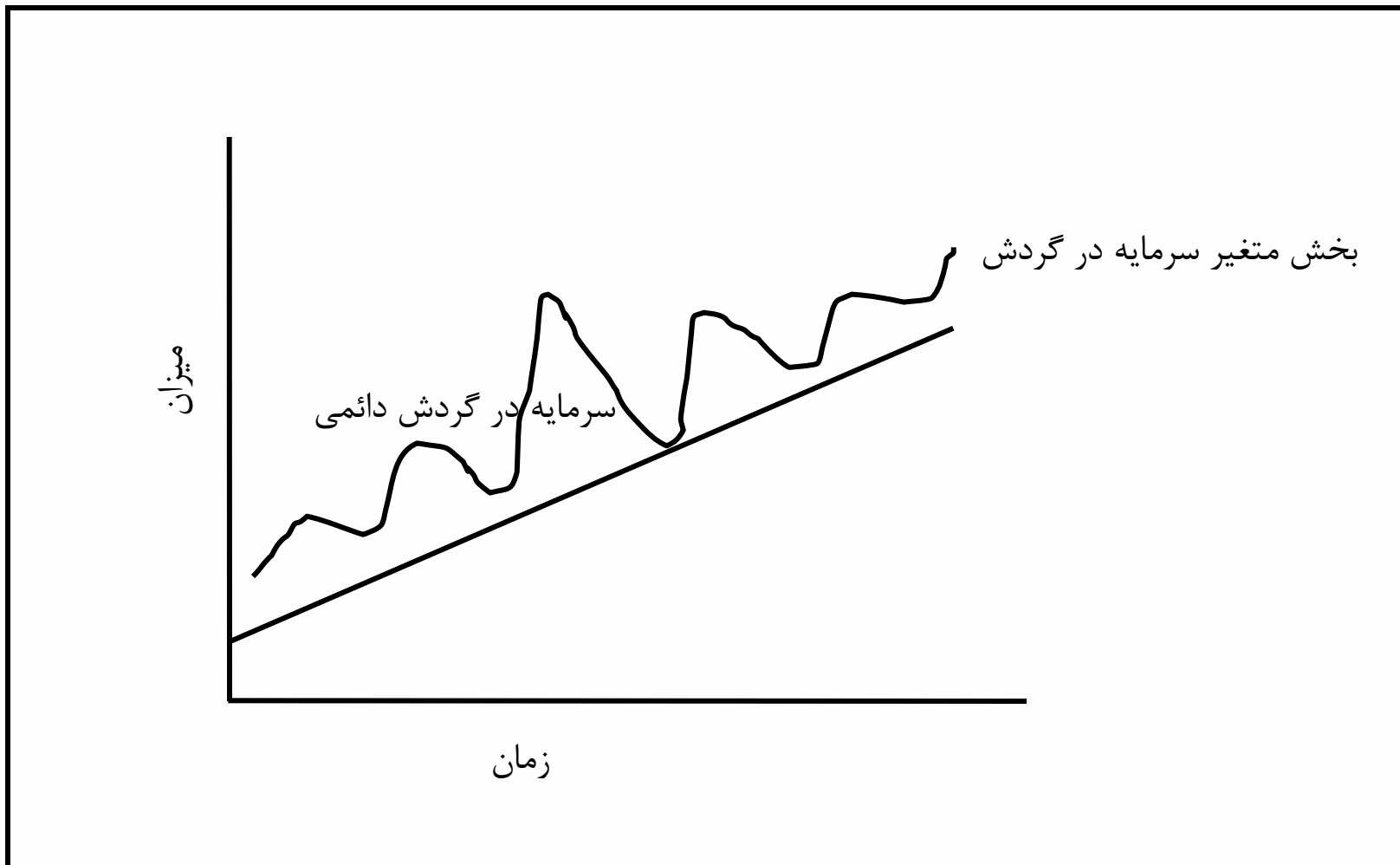






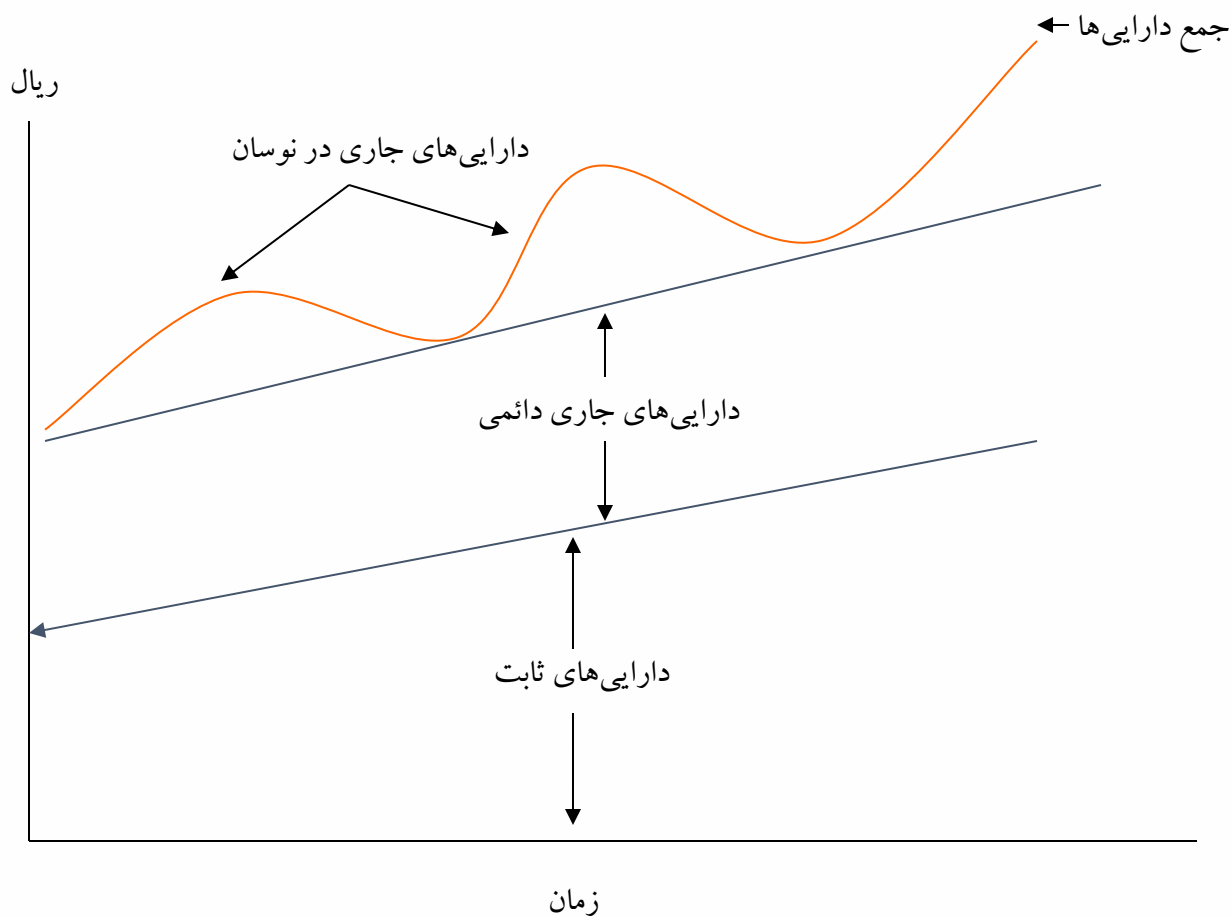
## تفاوت بین سرمایه در گردش دائمی و موقت





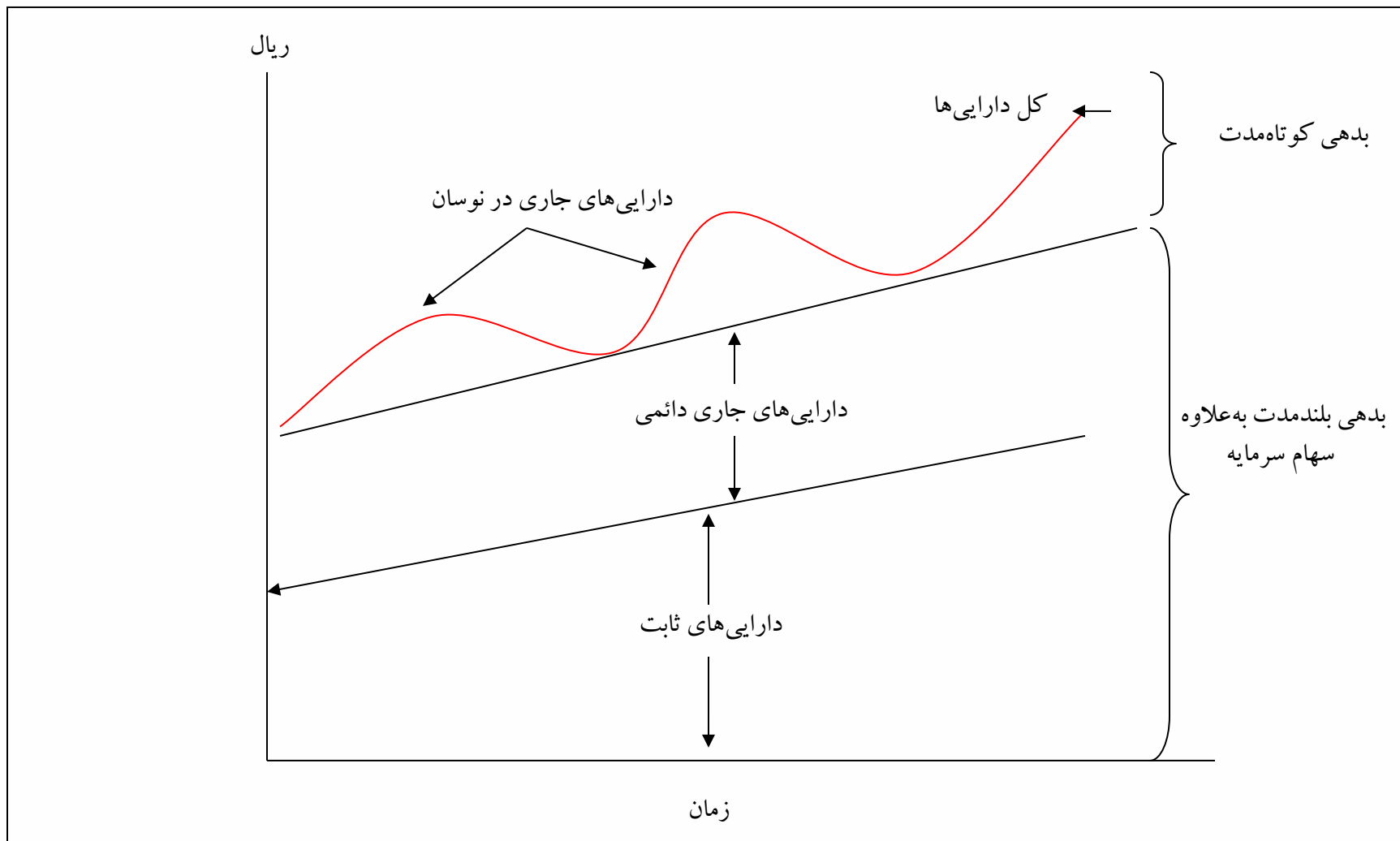


# نیازهای تأمین مالی در طول زمان



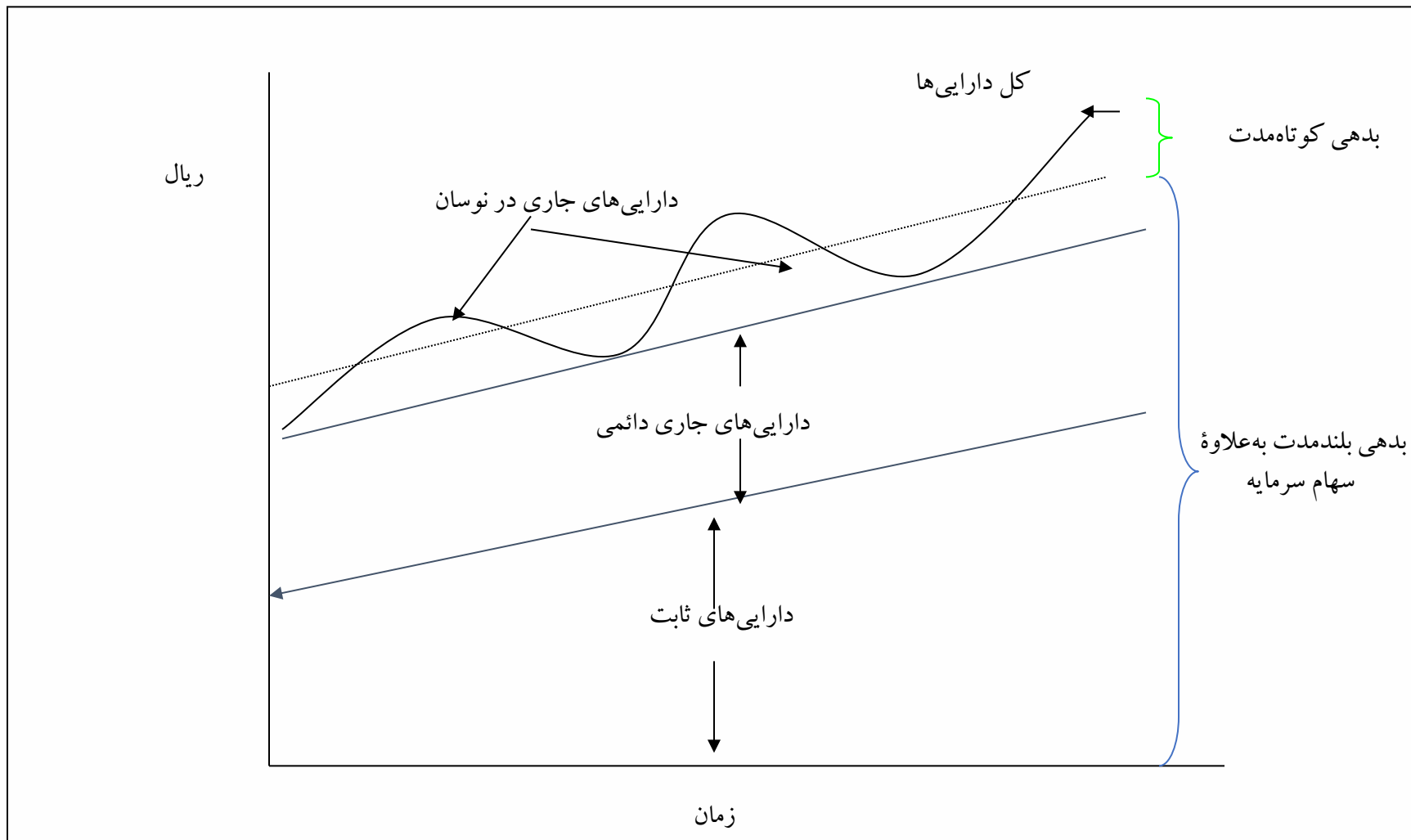


# رویکرد انطباق در تأمین مالی دارایی‌ها



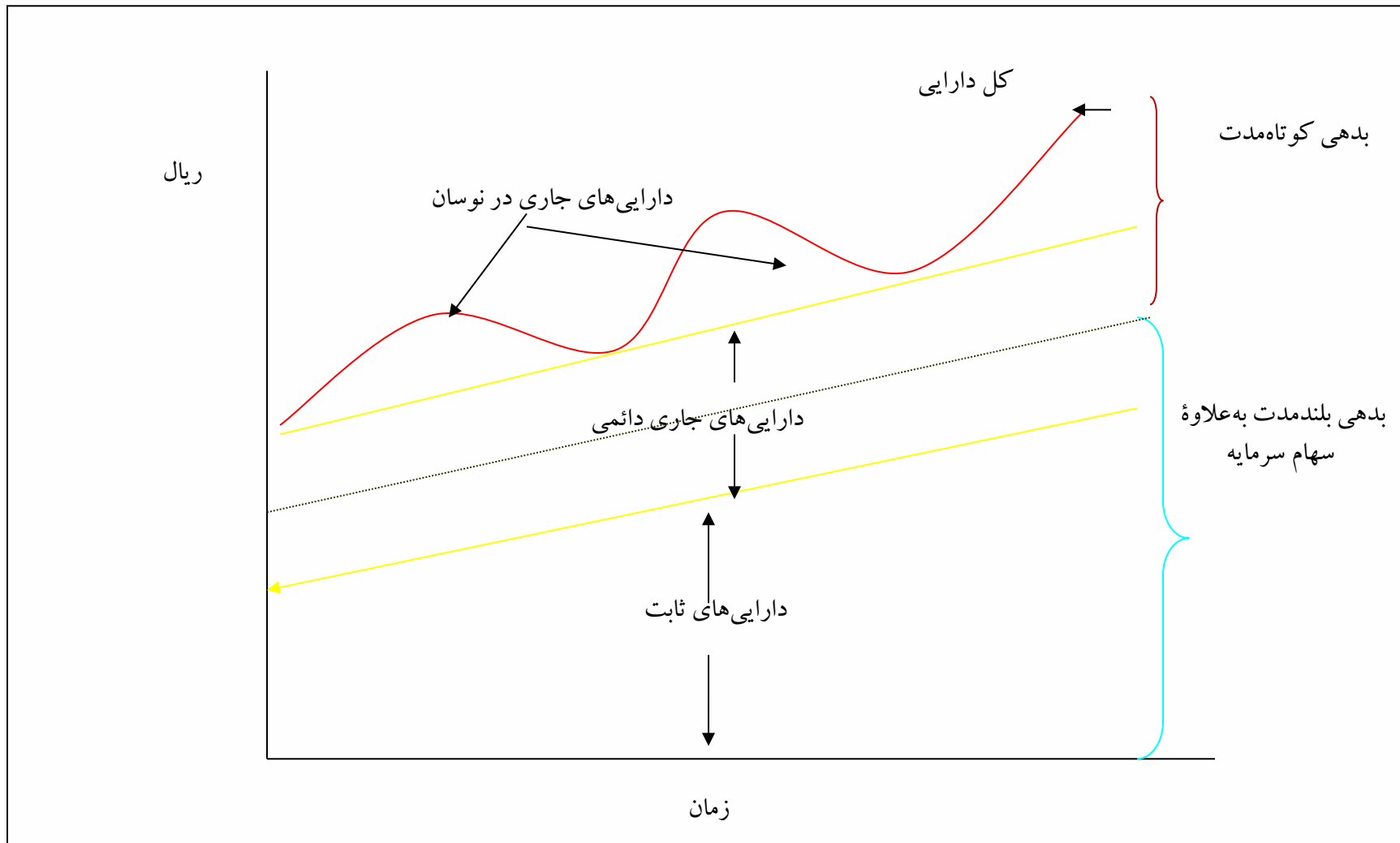


## رویکرد محافظه کارانه در تأمین مالی دارایی‌ها





## رویکرد پرریسک در تأمین مالی دارایی‌ها





# یک مسأله جدی

بروز مشکل  
سرمایه در  
گذردش



# تأمین مالی کوتاه‌مدت

## مالی تجاری

- اعتبارات اسنادی
- ضمانت‌نامه ارزی و ریالی
- ضمانت‌نامه اعتبار خرید
- بیمه‌نامه خرید دین
- بیمه‌نامه خاص صادرات





## بازارهای مالی

### بازار سرمایه

بازاری است که ابزار  
مالی با سررسید یک  
سال یا بیشتر در آن  
معامله می‌شود.

### بازار پول

بازاری است که ابزار  
مالی با سررسید کمتر  
از یک سال در آن  
معامله می‌شود.



## تنگنای اعتباری

تولید بسیار کم‌تر پول پر قدرت

عدم توان بانک‌ها در وصول مطالبات و خلق  
پول متناسب با نیازهای طرف عرضه



# روش‌های تأمین مالی

مبتنی بر بدهی

مبتنی بر سرمایه



## صندوق‌های تخصصی

# صندوق بهره‌برداري



## ابزارهای اسلامی انتفاعی

### ابزار با بازدهی معین

اوراق مرابحه

اوراق اجاره

اوراق منفعت

اوراق استصناع

### ابزار با بازدهی انتظاری

اوراق مشارکت

اوراق مضاربه

اوراق مزارعه

اوراق مساقات



## ابزار با بازدهی معین

# اوراق استتصناع (سفارش ساخت)

براساس قرارداد استتصناع یکی از طرفین قرارداد، در مقابل دریافت مبلغی معین، ساخت و تحویل چیز مشخصی را در زمان معین برای طرف دیگر به عهده می‌گیرد.



# انواع تأمین مالی ارزی

گواهی سپرده ارزی

صندوق ارزی

اوراق مشارکت ارزی



# اوراق تجاری

## Commercial Papers





# با تشکر