**دستورالعمل انتشار اوراق مضاربه**

مصوب 15/12/1397 هیئت مدیره سازمان بورس و أوراق بهادار

* **بخش يك - تعاريف:**
	+ **ماده 1:**

اصطلاحات و واژه‌هاي به‌كاررفته در مادۀ 1 قانون بازار اوراق بهادار جمهوري اسلامي ايران، مصوب آذرماه 1384 و مادۀ 1 قانون توسعۀ ابزارها و نهادهاي مالي جديد به منظور تسهيل اجراي سياست‌هاي كلي اصل چهل و چهارم قانون اساسي، مصوب آذرماه 1388، به همان معاني در اين دستورالعمل به‌كار رفته‌اند. ساير واژه‌هاي به‌كار رفته در اين دستورالعمل داراي معاني زير مي‌باشند:

* + - **بند الف:**

اوراق مضاربه: اوراق بهادار با نام قابل نقل و انتقالي است كه نشان‌دهندۀ مالكيت مشاع دارندۀ آن در دارايي موضوع عمليات بازرگاني (خريد و فروش كالا) است كه براساس قرارداد مضاربه در مدت معين حاصل شده است.

* + - **بند ب:**

باني: شخص حقوقي است كه نهاد واسط (ناشر) براي تأمين مالي وي در قالب عقود اسلامي، اقدام به انتشار اوراق مضاربه مي‌نمايد.

* + - **بند ج:**

امين: موسسه حسابرسي معتمد سازمان است كه به منظور حفظ منافع دارندگان اوراق مضاربه و حصول اطمينان از صحت ‌عمليات باني در طرح، نسبت به مصرف وجوه، نحوه نگهداري حساب‌ها و صورت‌هاي مالي و عملكرد اجرايي باني، رسيدگي ‌و اظهارنظر مي‌نمايد.

* + - **بند د:**

ضامن: شخص حقوقي است كه پرداخت مبالغ اصل و در صورت وجود، سود اوراق و نيز ساير وجوهي را كه باني ملزم به پرداخت آن به ناشر است، در سررسيد يا سررسيدهاي معين تضمين مي‌نمايد.

* + - **بند ه:**

عامل فروش: شخص حقوقي است كه نسبت به عرضه و فروش اوراق مضاربه از طرف نهاد واسط اقدام مي‌نمايد.

* + - **بند و:**

عامل پرداخت: شركت سپرده‌گذاري مركزي اوراق بهادار و تسويۀ وجوه است كه نسبت به پرداختهاي مرتبط با اوراق مضاربه در سررسيدهاي معين به سرمايه‌گذاران اقدام مي‌نمايد.

* + - **بند ز:**

موسسه حسابرسي معتمد سازمان: موسسه حسابرسي است كه بر اساس ضوابط دستورالعمل مؤسسات حسابرسي معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار، مصوب 08/05/1386 شوراي عالي بورس و اوراق بهادار، در فهرست موسسات حسابرسي معتمد سازمان درج مي‌شود.

* + - **بند ح:**

عمليات بازرگاني: خريد و فروش كالا توسط باني با رعايت مفاد اين دستورالعمل مي باشد.

* **بخش دو - اركان انتشار اوراق مضاربه:**
	+ **ماده 2:**

باني جهت تأمين مالي از طريق انتشار اوراق مضاربه بايد داراي شرايط زير باشد:

* + - **بند الف:**

شركت‌هاي سهامي، شركت‌هاي تعاوني و موسسه يا نهاد عمومي غيردولتي مشمول ماده 3 قانون مديريت خدمات كشوري كه داراي شرايط زير باشند:

(1) در ايران به ثبت رسيده و مركز اصلي فعاليت آن در ايران باشد؛

(2) انجام فعاليت‌هاي بازرگاني به عنوان موضوع فعاليت در اساسنامۀ آن قيد شده و داراي حداقل دو سال سابقۀ خريد و فروش كالا/كالاهاي موضوع قرارداد مضاربه يا كالاي مشابه آن باشد؛

(3) مجموع جريان نقدي حاصل از عمليات آن در دو سال مالي اخير مثبت باشد؛

(4) حداكثر نسبت مجموع بدهي‌ها به دارايي‌هاي آن 90 درصد باشد؛

(5) اظهارنظر بازرس و حسابرس شركت در خصوص صورت‌هاي مالي دو سال مالي اخير آن مردود يا عدم اظهارنظر نباشد.

* + - **تبصره:**

در صورتي كه جريان نقدي حاصل از عمليات باني مطابق صورت‌هاي مالي ميان‌دوره‌اي حسابرسي شده در دوره درخواست و بررسي مثبت باشد، در محاسبة مجموع جريان نقدي موضوع بند 3 لحاظ مي‌گردد.

* + - **بند ب:**

اشخاص حقوقي مشمول مواد 3 و 4 قانون محاسبات عمومي كشور

* + **ماده 3:**

باني مكلف است در گزارش توجيهي خود، چگونگي پرداخت مبالغ مربوط به اوراق مضاربه را با تاييد حسابرس اعلام نمايد؛

* + **ماده 4:**

انتشار اوراق مضاربه، صرفاً توسط نهاد واسط مجاز است؛

* + **ماده 5:**

باني مجاز به انجام عمليات بازرگاني با خريداران و فروشندگان تحت مالكيت يا كنترل خود نيست؛

* + **ماده 6:**

ضامن توسط باني و با تأييد سازمان صرفاً از ميان بانك‌ها، مؤسسات اعتباري غيربانكي تحت نظارت بانك مركزي جمهوري اسلامي ايران، بيمه‌هاي تحت نظارت بيمه مركزي جمهوري اسلامي ايران، نهادهاي عمومي غيردولتي، شركت‌ها و مؤسسات دولتي، شركت‌هاي تأمين سرمايه، صندوق‌هاي بازنشستگي، شركت‌هاي سرمايه‌گذاري و شركت‌هاي مادر (هلدينگ) ثبت شده نزد سازمان، انتخاب مي‌شود؛

* + - **تبصره 1:**

ضمانت اشخاص حقوقي تحت كنترل باني براي ايفاي تعهدات وي مجاز نيست. عدم كنترل توسط حسابرس باني تأييد مي‌گردد.

* + - **تبصره 2:**

در صورتي كه اوراق بهادار، داراي رتبة اعتباري اعلامي از سوي مؤسسات رتبه‌بندي اعتبار داراي مجوز از سازمان باشند، وجود ضامن الزامي نخواهد بود. رتبه‌هاي اعتباري لازم براي انتشار اوراق توسط سازمان اعلام خواهد شد. در اين صورت در اعلاميه پذيره‌نويسي، عدم ضمانت پرداخت اصل و سود مربوط به اوراق و نيز پذيرش ريسك ناشي از رتبه‌بندي آن درج و اعلام گردد.

* + **ماده 7:**

در صورت توثيق اوراق بهادار توسط باني يا ساير اشخاص با شرايط زير به نفع نهاد واسط براي تضمين تعهدات، داشتن ضامن الزامي نيست:

* + - **بند 1:**

ضريب ارزش اوراق بهادار وثيقه شده نسبت به مجموع اصل و سود اوراق منتشره و حد تعيين شده براي جبران وثيقه به شرح جدول زير باشد:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| شرح | ضريب- نسبت به ارزش اصل و سود وجوه دراختيار | حد جبران وثيقه- نسبت به ارزش  وجوه در اختيار |
| سهام شركت‌هاي پذيرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران | 5/1 | 1/1 |
| سهام شركت‌هاي پذيرفته شده در فرابورس كه مجاز براي خريد و فروش توسط صندوق‌هاي سرمايه‌گذاري باشد | 2 | 5/1 |
| سهام باني توثيق شده توسط سهامدار شركت باني | 5/2 | 8/1 |
| اوراق بهادار(غير از سهام) با درآمد ثابت يا متغير پذيرفته شده در بورس‌ اوراق بهادار تهران/ فرا بورس ايران داراي ضمانت بانك‌ها و مؤسسات مالي اعتباري داراي مجوز از بانك مركزي | 2/1 | 1 |
| اوراق بهادار(غير از سهام) با درآمد ثابت يا متغير پذيرفته شده در بورس‌ اوراق بهادار تهران/ فرا بورس ايران داراي ضامن غير بانكي | 3/1 | 1 |
| واحدهای سرمایه­گذاری عادی صندوق با درآمد ثابت قابل معامله (ETF) | 3/1 | 2/1 |
| واحدهای سرمایه­گذاری عادی صندوق­های مختلط، سهامی ودر اوراق بهادار مبتنی بر کالا قابل معامله (ETF) | 5/1 | 3/1 |

  **بند 2:**

سهام معرفي شده براي وثيقه، حداقل معادل 80 درصد روزهاي معاملاتي بازار در يك سال منتهي به تاريخ درخواست، معامله شده باشد.

* + - **بند 3:**

اوراق مذكور به نفع نهاد واسط توثيق شده و مالك وثيقه نسبت به اعطاي وكالت با اختيار فروش وثيقه به نهاد واسط به صورت بلاعزل، تام‌الاختيار با حق توكيل به غير و با سلب حق انجام موضوع وكالت از خود تا پايان ايفاي تعهدات مرتبط با اوراق بهادار منتشره اقدام كرده باشد.

* + - **بند 4:**

جهت توثیق اوراق بهادار پذیرفته­شده در بورس و فرابورس، پرتفوی وثیقه­شده باید حداقل متشکل از دو سهم/ورقه بهادار باشد و ارزش هیچ کدام نباید بیشتر از 70 درصد کل وثیقه اخذشده باشد.

* + - **تبصره 1:**

رفع توثيق اوراق يادشده متناسب با تعهدات ايفا شده يا پس از تصفيۀ كامل اوراق با اخذ مجوز از سازمان امكان پذير است.

* + - **تبصره 2:**

در صورتي‌كه وثايق ارائه شده توسط باني براي تضمين پرداخت كل تعهدات كافي نباشد، تضمين پرداخت باقيمانده تعهدات توسط ضامن امكان‌پذير است.

* + - **تبصره 3:**

درصورت عدم ايفاي تعهدات مالي باني در خصوص اوراق بهادار منتشره و گذشت 10 روزكاري از مواعد مقرر، نهاد واسط مكلف است نسبت به فروش وثايق به ميزان تعهدات ايفا نشده و جرايم مربوطه اقدام و تعهدات باني را از اين محل ايفا نموده و مراتب را به سازمان اعلام نمايد.

* + - **تبصره 4:**

عدم ايفاي تعهدات توسط باني كه باعث رجوع به وثايق گردد، منجر به محروميت باني از استفاده از امكان پيش بيني شده در اين ماده به مدت دو سال مي‌گردد.

* + - **تبصره 5:**

ارزش وثيقه با احتساب ميانگين 6 ماهه قيمت اوراق‌بهادار محاسبه مي شود و در صورتي كه متوسط ارزش وثيقه به مدت 5 روز معاملاتي پياپي تا حد تعيين شده جهت جبران وثيقه كاهش يابد، باني مكلف به جبران آن تا سقف اوليه ظرف مدت ده روز كاري است. درصورت فراهم شدن شرايط فني، ارزش روزانه وثايق در سامانه معاملات اعلام خواهد شد.

* + **ماده 8:**

امين مكلف است به منظور حفظ منافع دارندگان اوراق مضاربه و حصول اطمينان از سودهاي ايجادشده، نحوۀ نگهداري حساب‌ها، عملكرد اجرايي و كفايت روش‌هاي حسابداري را رسيدگي و اظهارنظر خود را در گزارش‌هاي باني در مواعد مقرر ارائه نمايد.

* + **ماده 9:**

حسابرس باني در زمان ارائۀ طرح تأمين مالي تا پايان تصفية اوراق بايد از ميان مؤسسات حسابرسي معتمد سازمان انتخاب شده باشد.

* + **ماده 10:**

عامل فروش اوراق مضاربه از بين شركت‌هاي كارگزاري عضو بورس اوراق بهادار تهران يا فرابورس ايران توسط باني انتخاب مي‌گردد.

* + - **تبصره:**

عامل فروش با اخذ مجوزهاي لازم مي‌تواند به منظور توزيع گستردۀ اوراق از خدمات بانك‌ها يا مؤسسات مالي و اعتباري تحت نظارت بانك مركزي، بيمه‌هاي تحت نظارت بيمه مركزي جمهوري اسلامي ايران و نهادهاي مالي داراي مجوز استفاده نموده و ترتيبي اتخاذ نمايد تا سفارش‌گيري جهت خريد اوراق از طريق اشخاص مذكور نيز انجام شود.

* + **ماده 11:**

عامل پس از دريافت مبالغ مربوط به اوراق، آنها را در سررسيد يا سررسيدهاي معين به سرمايه‌گذاران پرداخت مي‌نمايد.

* + **ماده 12:**

بازارگردان و متعهد پذيره‌نويسي اوراق مضاربه با تأييد سازمان توسط باني انتخاب مي‌شود. متعهد پذيره‌نويسي و بازارگردان بايد از كفايت سرماية لازم برخوردار باشند.

* **بخش سه - شرايط عمليات بازرگاني :**
	+ **ماده 13:**

عمليات بازرگاني موضوع انتشار اوراق مضاربه بايد داراي شرايط زير باشد:

(1) عمليات بازرگاني موردنظر داراي توجيه اقتصادي باشد؛

(2) عمليات بازرگاني باني در خصوص خريد و فروش كالا/كالاهاي موضوع قرارداد مضاربه يا كالاي مشابه آن در دو سال مالي اخير سودآور باشد؛

(3) هيچ‌گونه محدوديت يا منع قانوني، قراردادي يا قضايي براي انجام عمليات بازرگاني موضوع انتشار اوراق مضاربه وجود نداشته باشد؛

(4) كليه مجوزهاي قانوني لازم براي عمليات بازرگاني از مراجع ذيربط اخذ شده باشد؛

(5) كالاي مورد معامله در انتشار اين اوراق از پوشش بيمه‌اي مناسب و كافي تا سررسيد اوراق برخوردار باشد.

* **بخش چهار - شرايط اوراق مضاربه:**
	+ **ماده 14:**

سرمايه‌گذاران با خريد اوراق، به نهاد واسط وكالت بلاعزل مي‌دهند تا نسبت به انعقاد قرارداد مضاربه با باني اقدام نمايد. خريد اوراق مضاربه در بازار اوليه و ثانويه به منزلۀ قبول وكالت نهاد واسط بوده و وكالت نهاد واسط تا سررسيد و تصفيۀ نهايي اوراق معتبر و غيرقابل عزل است.

* + **ماده 15:**

كليه هزينه‌هاي انتشار اوراق مضاربه، بر عهده باني است.

* + **ماده 16:**

سهم باني به صورت درصدي از سود خالص عمليات بازرگاني، در مستندات انتشار اوراق و در محدودۀ عرف رايج در صنعت فعاليت باني تعيين مي‌گردد. رعايت اين موضوع بايد توسط حسابرس باني تأييد شود.

* + **ماده 17:**

دارندگان اوراق مضاربه نمي‌توانند تقاضاي تقسيم دارايي موضوع انتشار اوراق مضاربه را نمايند.

* + **ماده 18:**

در سررسيد اوراق، در صورت وجود مطالبات تسويه نشده يا كالاي فروش نرفته، باني مكلف است مطالبات مذكور و كالاي باقي‌مانده را به قيمت يا روش تعيين شده در بيانيه ثبت از نهاد واسط خريداري نمايد.

* + **ماده 19:**

ارزش اسمي مجموع اوراق نبايد كمتر از 100 ميليارد ريال باشد. در هر حال مبلغ اوراق مضاربۀ قابل انتشار توسط باني حداكثر تا ۶۰ درصد بالاترين ميزان فروش هر سال مالي باني، مندرج در صورتهاي مالي حسابرسيشده در طول دو سال گذشته (و در صورت وجود، صورت‌هاي مالي ميان‌دوره‌اي حسابرسي‌‌شده در سال جاري) است.

* + **ماده 20:**

باني و اشخاص تحت كنترل وي، مجاز به خريد اوراق مضاربۀ منتشره كه در جهت تأمين مالي آن‌ها منتشر شده، نيستند.

* + **ماده 21:**

باني مكلف است روش محاسبه و شيوۀ پرداختهاي مرتبط با اوراق را در مقاطع زماني تعيين‌شده، در گزارش توجيهي و بيانيۀ ثبت ارائه نمايد. شيوۀ پرداخت اوراق مي‌تواند به صورت علي‌الحساب يا قطعي باشد.

* + **ماده 22:**

در صورت پرداخت سود علي‌الحساب، باني موظف است گزارشي درخصوص سود ايجادشده از عمليات بازرگاني را در مقاطع شش ماهه به همراه اظهارنظر امين، حداكثر دو ماه بعد از مواعد شش ماهه، به سازمان ارائه و به عموم افشا نمايد.

* + **ماده 23:**

در صورت پرداخت سود قطعي ميان دوره اي، مبناي زمان محاسبۀ سود اوراق، يك ماه قبل از سررسيدهاي مقرر خواهد بود و گزارش باني در اين‌خصوص بايد تا 15 روز قبل از سررسيدهاي پرداخت براي عموم منتشر و همزمان به سازمان ارائه گردد. اظهارنظر امين در خصوص گزارش مذكور بايد حداكثر تا 15 روز بعد از سررسيدهاي پرداخت به سازمان ارائه گردد. در صورت فزوني سود محاسبه شده در گزارش امين نسبت به مبالغ پرداختي، مابه‌التفاوت بايد به دارندگان اوراق در مقاطع زماني مربوطه پرداخت شود و در صورت كسري، مابه‌التفاوت به باني عودت نمي‌گردد. مابه‌التفاوت ناشي از كسري مذكور، قابل احتساب در سود دوره‌هاي بعد نبوده و پرداخت سود بر اساس گزارش امين، به منزلۀ مفاصاحساب باني با دارندگان اوراق براي هر دوره مي‌باشد.

* + - **تبصره:**

در صورت عدم ارائۀ گزارش موضوع اين ماده توسط باني، وي ملزم به پرداخت سود حداقل به ميزان مبلغ اعلام شده در بيانيۀ ثبت و اعلاميۀ پذيره‌نويسي خواهد بود. پرداخت سود در تاريخ‌هاي معين، نافي مسئوليت باني در ارائۀ گزارش نيست.

* + **ماده 24:**

باني مكلف است حداكثر 15 روز پس از سررسيد اوراق نسبت به محاسبۀ سود قطعي اوراق و ارائۀ آن به امين اقدام نمايد. اظهارنظر امين درخصوص گزارش مذكور بايد حداكثر تا يك ماه بعد از سررسيد به سازمان ارائه گردد. سود قطعي قابل پرداخت به دارندگان اوراق حداكثر ظرف دو ماه پس از سررسيد نهايي پرداخت مي شود.

* **بخش پنج - شرايط صدور مجوز:**
	+ **ماده 25:**

براي صدور مجوز انتشار اوراق مضاربه، مدارك و مستندات زير حسب مورد به تشخيص سازمان بايد ارائه شود.

* + - **بند 1:**

بيانية ثبت اوراق مضاربه كه علاوه بر مفاد مادة 6 دستورالعمل ثبت و عرضة عمومي اوراق بهادار، مصوب 01/10/1385 شورا، حسب مورد شامل موارد زير است:

الف) مشخصات باني، شامل

:• نام و نوع شخصيت حقوقي؛

• شمارۀ ثبت نزد مرجع ثبت شركت‌ها؛

• مدت شركت؛

• تركيب سهامداران/ مالكان؛

• مشخصات مديران؛

• موضوع فعاليت؛

ب) مشخصات اوراق؛

ج) گزارش تحليل ريسك‌هاي مرتبط با موضوع فعاليت باني؛

د) مشخصات عمليات بازرگاني مضاربه شامل دارايي‌هاي موضوع قرارداد مضاربه، پيش‌بيني سود عمليات بازرگاني و نحوۀ پرداخت آن به سرمايه‌گذاران؛

هـ) مقررات و شرايط خاص حاكم بر قيمت‌گذاري دارايي موضوع انجام عمليات بازرگاني؛

و) متوسط سود ناشي از خريد و فروش كالا/كالاهاي موضوع قرارداد مضاربه يا كالاي مشابه آن در دو سال مالي اخير باني؛

* + - **بند 2:**

صورت‌هاي مالي حسابرسي شدۀ دو سال اخير باني كه صورت‌هاي مالي سال گذشتة آن توسط حسابرس معتمد سازمان حسابرسي شده باشد؛

* + - **بند 3:**

تأييديه مراجع ذي‌صلاح در مورد عمليات بازرگاني كالاي خاص كه مشمول رعايت ضوابط خاص يا اخذ مجوزهاي قانوني باشد؛

* + - **بند 4:**

گزارش توجيهي تأمين مالي باني از طريق انتشار اوراق مضاربه به همراه گزارش حسابرس باني درخصوص آن و رعايت مقررات مندرج در اين دستورالعمل از جمله تبصره 1 ماده 6 و مواد 13 و 16؛

* + - **بند 5:**

ساير اطلاعات مهم به تشخيص سازمان.

* + **ماده 26:**

صدور مجوز انتشار اوراق مضاربه، منوط به انعقاد قراردادهاي لازم ميان اركان در چارچوب تعيين شده توسط سازمان است.

* + - **تبصره:**

ناشر بايد اسناد، مدارك و قراردادهاي اوراق مضاربه را در اختيار شركت سپرده‌گذاري مركزي اوراق بهادار و تسويۀ وجوه (سهامي عام) قرار دهد.

* + **ماده 27:**

در صورتي كه دارايي در نظر گرفته شده جهت انتشار اوراق مضاربه قابل تفكيك به واحدهاي معين نباشد، استفاده از متعهد يا متعهدان پذيره‌نويسي در عرضۀ اوراق مضاربه الزامي است. استفاده از تعهد پذيره‌نويسي در انتشار اوراق مضاربه براي دارايي‌هاي قابل تفكيك به واحدهاي معين به درخواست باني و تأييد سازمان الزامي نيست.

* **بخش شش - ساير موارد:**
	+ **ماده 28:**

در صورتي كه باني نزد سازمان به ثبت نرسيده باشد، پس از تأمين مالي از طريق انتشار اوراق مضاربه، تا زمان تصفية اوراق ملزم به ارائۀ اطلاعات زير به سازمان است:

(1) صورت‌هاي مالي سالانۀ حسابرسي شده توسط حسابرس معتمد سازمان ظرف مهلت‌هاي مقرر قانوني،

(2) ساير اطلاعات با اهميت حسب مورد براساس مادة 13 دستورالعمل اجرايي افشاي اطلاعات شركت‌هاي ثبت‌شده نزد سازمان مصوب 03/05/1386 هيئت‌مديره سازمان از جمله:

1- رويدادهاي مؤثر بر فعاليت، وضعيت مالي و نتايج عملكرد،

2- تصميمات و شرايط مؤثر بر ساختار سرمايه و تأمين منابع مالي،

3- تغيير در ساختار مالكيت،

4- اطلاعات مهم و مؤثر بر قيمت اوراق بهاداري كه براي تأمين مالي منتشر شده است.

* + **مؤخره:**

اين دستورالعمل در 28 ماده و 11 تبصره در تاريخ 15/12/1397 به تصويب هيئت مديره سازمان بورس و اوراق بهادار رسيد.