



تاریخ: ۱۴۰۱/۰۴/۱۴

شماره: ۱۲۲/۱۰۷۶۹۲

پیوست: ندارد

**مدیریت نظارت بر بازار اولیه**
**مدیران محترم عامل**

با سلام و احترام،

بند ۲ هفتصد و نود و هشتمین جلسه هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۴۰۱/۰۳/۰۲ در خصوص مقررات مربوط به انتشار اوراق بهادار بدهی با استفاده از رتبه اعتباری و ضوابط مذکور در اجرای بند ۲ ماده ۷ قانون بازار اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۴ به شرح زیر ابلاغ می‌گردد.

ماده (۱) انتشار اوراق بدهی بدون ضامن با اخذ رتبه اعتباری BBB به بالا صرفاً توسط ناشران پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران یا فرابورس ایران با رعایت موارد ذیل مجاز می‌باشد:

۱.۱. مبلغ اصل و فرع اوراق بدون ضامن بانی/ناشر حداکثر معادل ۸۰ درصد میانگین سود دو سال گذشته پس از کسر سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها و دارایی‌ها (براساس صورت‌های مالی حسابرسی شده سالیانه) شرکت اصلی یا تلفیق (هرکدام که کمتر است) می‌باشد. این سقف در اوراق اجاره با شرط امکان رجوع به دارایی مینا، تا ۱۲۰ درصد قابل افزایش است.

۱.۲. حداقل سفارش خرید اوراق بهادار موضوع این مصوبه تعداد ۱۰۰.۰۰۰ ورقه تعیین می‌باشد (ارزش اسمی هر ورقه ۱.۰۰۰.۰۰۰ ریال است).

۱.۳. به اندازه مبلغ اصل و فرع اوراق از بانی چک/سفته اخذ می‌گردد.

۱.۴. سررسید تمامی اوراق به جز اوراق اجاره سهام حداکثر سه سال پس از انتشار می‌باشد.

۱.۵. تأمین مالی با استفاده از رتبه اعتباری پس از کسر مانده اوراق بدهی منتشر شده قبلی، از میانگین سود دو سال گذشته (موضوع بند ۱-۱) امکانپذیر است.

۱.۶. عرضه در این زمینه، به روش ثبت سفارش است.

۱.۷. نماد معاملاتی اوراق مذکور نشان‌دار بوده و بیانیه ریسک توسط خریداران اوراق تکمیل و تایید می‌گردد.

۱.۸. رتبه اعتباری به صورت مستمر تا سررسید اوراق پایش می‌شود و الزام به تایید وثایق براساس قرارداد در صورت تنزل رتبه به زیر BBB صورت می‌پذیرد.

## مدیریت نظارت بر بازار اولیه

۱.۹. موسسات رتبه‌بندی در گزارش رتبه‌بندی خود باتوجه به وضعیت مالی و نقدینگی درخصوص توانایی بانی/ناشر در پرداخت اصل و فرع اوراق در سررسید مقرر، اظهار نظر می‌نمایند.

۱.۱۰. در صورت احراز تاخیر هر یک از متقاضیان در واریز مبالغ اقساط و اصل اوراق منتشره قبلی در بازار سرمایه بر اساس تکالیف موجود در مقررات، قراردادهای، مدارک و یا مستندات، انتشار اوراق جدید بدون استفاده از وثایق و یا ضامن معتبر، تا زمانی که رتبه اعتباری آن، یک رتبه ارتقاء یابد امکانپذیر نمی‌باشد. شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه مکلف به نگهداری سوابق عملکرد متقاضیان در این زمینه است.

تبصره: امکان سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت بدون ضامن و با رتبه اعتباری قابل قبول، به موضوعات سرمایه‌گذاری در امیدنامه نمونه صندوق‌ها اضافه می‌شود و نصاب سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در اوراق بهادار یادشده به شرح حداکثر ۱۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق مشروط بر اینکه حداکثر ۵ درصد از کل دارایی‌های صندوق، در اوراق بهادار منتشره از طرف یک ناشر سرمایه‌گذاری شود، تعیین گردید.

ماده ۲) انتشار اوراق بهادار دارای رتبه اعتباری BBB به بالا برای کلیه اشخاص حقوقی دارای شرایط مندرج در دستورالعمل‌های مربوطه، از طریق کاهش درصدی از کل وثایق مورد نیاز (شامل اصل و فرع اوراق) به شرح جدول زیر امکان‌پذیر می‌باشد، حد جبران خسارت نسبت به کل ارزش وثیقه نیز به همین نسبت تعدیل می‌گردد. در این خصوص لازم است بیانیه ریسک و تأییدیه‌ای از سرمایه‌گذاران مبنی بر آگاهی از مبلغ تضمین شده توسط متقاضی تأمین مالی اخذ شود و پایش رتبه اعتباری تا سررسید اوراق صورت گیرد.

وضع فعلی	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB
سهم شرکت‌های پذیرفته‌شده در تابلو اول بورس اوراق بهادار تهران	۰/۷۳	۰/۷۹	۰/۸۵	۰/۹۱	۰/۹۸	۰/۰۴	۱/۱۱	۱/۱۷	۱/۲۴
سهم شرکت‌های پذیرفته‌شده در تابلو دوم بورس اوراق بهادار تهران	۰/۹۰	۰/۹۵	۱	۱/۰۵	۱/۱۲	۱/۲	۱/۲۸	۱/۳۵	۱/۴۲
سهم شرکت‌های پذیرفته‌شده در تابلو اول فرابورس ایران	۰/۸۸	۰/۹۶	۱/۰۴	۱/۱۲	۱/۲	۱/۲۸	۱/۳۶	۱/۴۴	۱/۵۲
سهم شرکت‌های پذیرفته‌شده در تابلو دوم فرابورس ایران	۱/۱	۱/۲	۱/۳	۱/۴	۱/۵	۱/۶	۱/۷	۱/۸	۱/۹



تاریخ: ۱۴۰۱/۰۴/۱۴

شماره: ۱۲۲/۱۰۷۶۹۲

پیوست: ندارد

**مدیریت نظارت بر بازار اولیه**

وضع فعلی	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	
۲/۵	۱/۳۹	۱/۵۱	۱/۶۳	۱/۷۵	۱/۸۸	۲	۲/۱۳	۲/۲۵	۲/۳۸	سهام بانی توثیق شده توسط سهامدار شرکت بانی
۱/۲	۰/۶۶	۰/۷۲	۰/۷۸	۰/۸۴	۰/۹	۰/۹۶	۱/۰۲	۱/۰۸	۱/۱۴	اوراق بهادار (غیر از سهام) با درآمد ثابت یا متغیر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران / فرا بورس ایران دارای ضمانت بانکها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی
۱/۳	۰/۷۳	۰/۷۹	۰/۸۵	۰/۹۱	۰/۹۸	۱/۰۴	۱/۱۱	۱/۱۷	۱/۲۴	اوراق بهادار (غیر از سهام) با درآمد ثابت یا متغیر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران / فرا بورس ایران دارای ضامن غیر بانکی
۱	۰/۵۵	۰/۶۰	۰/۶۵	۰/۷	۰/۷۵	۰/۸	۰/۸۵	۰/۹	۰/۹۵	استاد سپرده بانکی
۱/۳	۰/۷۳	۰/۷۹	۰/۸۵	۰/۹۱	۰/۹۸	۱/۰۴	۱/۱۱	۱/۱۷	۱/۲۴	واحدهای سرمایه گذاری عادی صندوق با درآمد ثابت قابل معامله (ETF)
۱/۵	۰/۹۰	۰/۹۵	۱	۱/۰۵	۱/۱۲	۱/۲	۱/۲۸	۱/۳۵	۱/۴۲	واحدهای سرمایه گذاری صندوق های مختلط، سهام و در اوراق بهادار مبتنی بر کالای قابل معامله (ETF)

تبصره: در صورت تغییر در رتبه اعتباری اوراق بهادار منتشره یا تغییر قیمت یا رتبه اعتباری اوراق بهادار وثیقه شده، به صورتی که جمع دارایی وثیقه شده با اعمال ضرایب مندرج در جدول زیر کمتر از ۹۰ درصد ارزش تعهدات (اصل و فرع) اوراق منتشره گردد، ناشر/بانی موظف است ظرف مدت یکماه از تاریخ اعلام شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه/مدیریت دارایی مرکزی نسبت به تأمین یا تکمیل وثایق اقدام نماید. همچنین در صورتی که در اثر وقوع شرایط یادشده، ارزش دارایی وثیقه شده با اعمال ضرایب مربوطه بیش از ۱۱۰ درصد ارزش تعهدات (اصل و فرع) اوراق منتشره شود، شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه/مدیریت دارایی مرکزی به تقاضای ناشر/بانی/وثیقه گذار با اخذ تاییدیه از سازمان می تواند مازاد وثیقه را آزاد نماید. نحوه تعیین ارزش وثایق و نحوه عمل در صورت عدم ایفای تعهدات بانی مطابق با مفاد مقررات انتشار اوراق بهادار و قراردادهای مربوطه خواهد بود.



مدیریت نظارت بر بازار اولیه

ماده ۳) متقاضیان تامین مالی از طریق بازار سرمایه (ناشر/بانی)، در صورت عدم رتبه‌بندی یا اخذ رتبه اعتباری در سایر طبقات، از شرکت رتبه‌بندی اعتباری دارای مجوز فعالیت، جهت انتشار اوراق بهادار بدهی ملزم به استفاده از رکن ضامن (یا ارائه تضمین) مطابق مقررات مربوطه می‌باشند.

ماده ۴) ضرایب تعیین شده در جدول وثایق دستورالعمل‌های انتشار اوراق بهادار درخصوص سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و سهام شرکت‌های پذیرفته شده در فرابورس ایران به شرح زیر خواهد بود:

ردیف	شرح	ضریب (نسبت به ارزش اصل و سود اوراق بهادار)	حد جبران ارزش وثیقه (نسبت به ارزش اصل و سود اوراق بهادار)
۱	سهام شرکت‌های پذیرفته شده در تابلو اول بورس اوراق بهادار تهران	۱/۳	۱
۲	سهام شرکت‌های پذیرفته شده در تابلو دوم بورس اوراق بهادار تهران	۱/۵	۱/۱
۳	سهام شرکت‌های پذیرفته شده در تابلو اول فرابورس	۱/۶	۱/۲
۴	سهام شرکت‌های پذیرفته شده در تابلو دوم فرابورس	۲	۱/۵

ماده ۵) با توجه به اینکه وجود اطلاعات معتبر درخصوص کیفیت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ارزیابی عملکرد آنها، امکان مقایسه و تصمیم‌گیری بهتر برای سرمایه‌گذاران صندوق‌ها را فراهم آورده و به شفافیت اطلاعات و بهبود عملکرد مدیران صندوق‌ها کمک می‌کند بنابراین صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌توانند به صورت داوطلبانه از شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری دارای مجوز فعالیت که مطابق مقررات مجوز درجه‌بندی (RANKING) دارند، اقدام به درجه‌بندی ارزیابی عملکرد و کیفیت مدیریت صندوق نمایند.

ماده ۶) هزینه کارمزد درجه‌بندی ارزیابی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری که طبق قرارداد به شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری دارای مجوز فعالیت پرداخت می‌شود، به عنوان هزینه قابل پرداخت از محل دارایی‌های صندوق می‌باشد.



تاریخ: ۱۴۰۱/۰۴/۱۴

شماره: ۱۲۲/۱۰۷۶۹۲

پیوست: ندارد

### مدیریت نظارت بر بازار اولیه

ماده ۷) هزینه کارمزد درجه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری که طبق قرارداد به شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری دارای مجوز فعالیت پرداخت می‌شود، توسط مدیر صندوق پرداخت می‌گردد.

ماده ۸) شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری می‌توانند بدون درخواست صندوق‌های سرمایه‌گذاری نسبت به درجه‌بندی عملکرد آنان و افشای نتایج اقدام نمایند.

ماده ۹) کمیته انتشار موضوع ماده ۵ دستورالعمل معاملات اوراق اختیار فروش تبعی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، مجاز است به منظور کاهش وثایق و تضامین مورد نیاز جهت انتشار اوراق اختیار تبعی، برای عرضه‌کنندگانی که مطابق مقررات رتبه‌بندی اعتباری شده‌اند، براساس این ضوابط و حسب اقتضاء ناشی از رتبه‌بندی مناسب به میزان کمتری وثیقه تعیین نماید.

همچنین مصوبه مورخ ۱۳۹۸/۰۳/۲۹ در خصوص اعلام رتبه اعتباری مناسب جهت انتشار اوراق بهادار بدهی بدون استفاده از رکن ضامن یا با کاهش وثیقه، مصوبه مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۰۳ در خصوص اصلاح مواردی از مصوبه در خصوص اعلام رتبه اعتباری مناسب جهت انتشار اوراق بهادار بدهی بدون استفاده از رکن ضامن یا با کاهش وثیقه و مصوبه مورخ ۱۴۰۰/۰۱/۲۵ در خصوص استفاده از رتبه‌بندی اعتباری در انتشار اوراق تبعی جهت تعدیل میزان وثیقه متناسب با اعتبار ناشر، ملغی گردید.

بسمه تعالی



سازمان بورس و اوراق بهادار  
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

تاریخ: ۱۴۰۱/۰۴/۱۴

شماره: ۱۲۲/۱۰۷۶۹۲

پیوست: ندارد

**مدیریت نظارت بر بازار اولیه**

رونوشت:

جناب آقای محمدحسین صدرایی عضو هیئت مدیره و مدیرعامل شرکت مدیریت دارایی مرکزی

وحید روشن قلب  
مدیر نظارت بر بازار اولیه

No 13, Mollasadra Ave, Vanak Sq.

Tehran, 19395-6366

Tel:(9821)88679640 - 50

Fax:(9821)88679450

IRAN : 1991915814 Tehran

تهران، میدان ونک، ابتدای خیابان ملاصدرا، شماره ۱۳

تلفن ها: ۵۰-۸۸۶۷۹۶۴۰

نمابر: ۸۸۶۷۹۴۵۰

صندوق پستی: ۶۳۶۶-۱۹۳۹۵

کدپستی: ۱۹۹۱۹۱۵۸۱۴