**نقش ابزارهای مالی اسلامی در تحقق اقتصاد مقاومتی**

**The Role of Islamic Financial Instruments in Realizing Resistance Economy**

**چکیده:**

دولت ها و شرکت برای تامین مالی خود از ابزارهای مالی متنوعی بهره می جویند ؛ یکی از عمده ترین این ابزارها، اوراق قرضه می باشند. ویژگی اصلی اوراق قرضه دارا بودن نرخ سود معین است که همراه با اصل مبلغ اسمی اوراق قرضه در سررسید می بایستی توسط صادر کننده اوراق به دارنده آن پرداخت گردد ؛ در حالی که پرداخت بهره در اسلام غیرمجاز بوده و عین ربا محسوب می گردد. از این رو در کشورهای مسلمان و یا جوامعی که قسمت بیشتر جمعیت آنان را مسلمانان تشکیل می دهند ضرورت وجود جایگزینی برای این نوع اوراق سبب پدید آمدن اوراق بهادار اسلامی ( صکوک ) گردیده است. هدف اصلی این مقاله مروری بر انواع و تعاریف صکوک و بررسی نقش آن در تحقق سیاست های اقتصاد مقاومتی می باشد؛ از این رو در قسمت اول تعریف و تقسیم بندی صکوک ارایه گردیده است؛ سپس در قسمت بعدی ویژگی های صکوک مختلف به تصویر کشیده شده است و در قسمت پایانی تاثیر انتشار صکوک بر اقتصاد مقاومتی و تحقق سیاست های آن مورد بررسی قرار گرفته است.

**واژگان کلیدی:** صکوک، اقتصاد مقاومتی، اشتغال، تامین مالی، تولید ملی .

**مقدمه:**

در سالهاي اخیر استفاده از ابزارهاي مالی اسلامی که به "صکوك" شهرت یافته بسیار چشمگیر بوده است تا شرکت ها به وسیله این نوآوري مالی بتوانند خلاء حاصل از کمبود ابزارهاي مالی را پر کنند. انتشار اوراق مشارکت به عنوان نخستین ابزار مالی اسلامی را میتوان گامی مهم در راستاي توسعه نظام مالی اسلامی دانست. با تصویب قانون بازار اوراق بهادار در سال 1384، زمینه لازم براي طراحی و انتشار انواع مختلف ابزارهاي مالی اسلامی جدید در کشورمان فراهم شده است. در این میان اوراق اجاره، به عنوان نخستین ابزار جدید (پس از اوراق مشارکت) مورد توجه سازمان بورس و اوراق بهادار قرار گرفت. با رفع شدن مشکل مالیاتی موجود جهت انتشار این ابزار در بهمن ماه 1388، زمینه لازم براي استفاده از این ابزار مالی جدید در بازار سرمایه کشور فراهم شد. به نظر می رسد توسعه و گسترش استفاده از این ابزار مالی، گامی موثر در راستاي توسعه بازار سرمایه کشور باشد.

**تعریف صکوک[[1]](#footnote-1):**

براساس قوانین دین اسلام، استقراض همراه با پرداخت بهره ی ثابت حرام بوده و در جوامع اسلامی ممنوع می باشد: از این رو اندیشمندان مسلمان در پی جایگزینی اوراق قرضه با اوراقی مشابه بوده اند که از لحاظ شرعی ممنوعیت نداشته باشند؛ بدین شکل اوراق صکوک پدید آمدند. اوراق بهادار اسلامی یا صکوک ابزاری بسیار مفید برای تامین مالی به شمار رفته و می تواند نقش بسیار مفیدی را در بازار های مالی ایفا نماید.در استاندارد شماره ی 17 سازمان حسابداری و حسابرسی نهادهای مالی اسلامی، صکوک بدین نحو تعریف شده اند: گواهی هایی که دارای ارزش اسمی یکسان بوده، پس از اتمام عملیات پذیره نویسی بیانگر پرداخت مبلغ اسمی مندرج در آن توسط خریدار به فروشنده است و دارنده آن، مالک یک یا مجموعه ای از دارایی ها، منافع حاصل از دارایی ها و یا ذی نفع پروژه یا فعالیت سرمایه گذاری خاصی می شود .انتشار صکوک مزایایی را به شرح زیر به همراه خواهند داشت:

* صکوک،نقدینگی بانی را افزایش می دهد.
* دارایی هایی که نقدینگی پایینی دارند و یا غیرنقد هستند از ترازنامه خارج شده و وجوه نقد جایگزین آن می شود.
* با این که قسمتی از دارایی ها از شرکت بانی جدا می شود اما با این حال بازهم بانی می تواند از دارایی ها استفاده کند.
* از آنجاکه صکوک با پشتوانه دارایی منتشر می شود لذا دارای ریسک کمتر است و هزینه ی تامین مالی را کاهش می دهد.یک راه دیگر کاهش هزینه ی تامین مالی، استفاده از افزایش اعتبار است.
* صکوک با فراهم کردن امکان تبدیل دارایی ها به اوراق بهادار به توسعه ی بازار سرمایه کمک می کند.
* چنان چه برای داد وستد اوراق صکوک یک بازار ثانویه فراهم شود آن گاه قابلیت نقدشوندگی این اوراق هم افزایش می یابد(پهلوان و رضوی،1386)

**انواع صکوک**

طبق طبقه بندی سازمان حسابداری و حسابرسی موسسات مالی اسلامی 14 نوع صکوک وجود دارد اما از دیدگاه دیگر، می توان این اوراق را به 12 نوع و در دو گروه ابزارهای **انتفاعی** و **غیرانتفاعی** تقسیم بندی نمود: ابزارهای غیر انتفاعی شامل اوراق وقفی و اوراق قرض الحسنه می باشند که بر اساس قراردادهای خیرخواهانه طراحی و ارایه گردیده اند در حالی که ابزارهای انتفاعی شامل دو گروه ابزارهای با بازدهی معین و ابزارهای با بازدهی انتظاری تقسیم می شوند ؛ این گروه ها شامل اوراق زیر می باشند:

**الف – ابزارهایی با بازده معین:** اوراق اجاره – اوراق مرابحه – اوراق استصناع – اوراق سلف – اوراق منفعت و اوراق جعاله

**ب- ابزارهایی با بازدهی انتظاری:** اوراق مشارکت – اوراق مزارعه – اوراق مساقات و اوراق مشارکت .

در ادامه ی این مقاله تمامی صکوک به اختصار تعریف می گردند:

**1-اوراق وقفی:**

اوراق بهادار با نامی است که به قیمت اسمی مشخص برای مدت معین (زمان احداث پروژه) منتشر می شود و به واقفینی که قصد مشارکت در طرح های عام المنفعه را دارند واگذار می گردد(شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه).

**2-اوراق قرض الحسنه**:

اوراق قرض الحسنه درواقع اوراق بهاداری هستند که براساس عقد قرض الحسنه بدون بهره و در انواع با جایزه و بدون جایزه و در زمینه های ازدواج،اشتغال،درمان،تحصیل و ... منتشر می شوند و به موجب آن، بانک موظف است در صورت درخواست مشتری مبنی بر دریافت اصل اوراق، معادل ارزش اسمی اوراق را به صورت عندالمطالبه به دارندگان آنها بپردازد.(موسویان،1386).

**3-اوراق اجاره:**

در دستورالعمل انتشار اوراق اجاره شورای عالی بورس صکوک اجاره بدین نحو تعریف شده اند: اوراق با نام قابل نقل و انتقالی است که نشان دهنده ی مالکیت مشاع دارنده ی آن در دارایی مبنای انتشار اوراق اجاره است. اوراق اجاره اوراق بهاداری است که دارنده ی آن به صورت مشاع، مالک بخشی از دارایی است که منافع آن بر اساس قرارداد اجاره به بانی واگذار شده است. در اوراق اجاره حق استفاده از منافع یک دارایی یا مجموعه ای از دارایی ها در قبال دریافت اجاره بها از مالک به شخص دیگری (بانی) منتقل می شود. مدت قرارداد اجاره مشخص است و می توان اجاره بها را در ابتدای دوره، انتهای دوره، با سررسیدهای ماهانه، فصلی یا سالانه پرداخت کرد. از آنجا که این اوراق بیانگر مالکیت مشاع فرد است می توان آن را در بازار ثانویه و به قیمتی که توسط عوامل بازار تعیین می شود معامله کرد(سروش،1390).

**4-مرابحه:**

صکوک مرابحه نوعی صکوک سرمایه گذاری است که بیانگر مالکیت واحدهای سرمایه گذاری با ارزش برابر از یک کالای مرابحه می باشد وبرای تامین مالی کالای مرابحه منتشر می شود.در این صکوک،ناشر صکوک،فروشنده کالای مرابحه به حساب می آید؛پذیره نویس،خریدار ......(مالک کالای مرابحه) و وجوه دریافتی نیز هزینه خرید کالا به حساب می آید. براساس موازین شریعت، صکوک مرابحه قابل معامله در بازار ثانویه نیست زیرا این اوراق بیانگر بدهی خریدار کالا به دارنده اوراق صکوک و معامله آن ربوی است(پهلوان و رضوی،1386)

**5-استصناع(سفارش ساخت):**

اوراق بهاداری است که ناشر بر اساس قرارداد سفارش ساخت منتشر می کند. در اوراق سفارش ساخت، در قبال ساخت یک دارایی یا طرح مشخصی در آینده مبلغی به سازنده(پیمانکار) پرداخت می شود. اوراق استصناع را می توان به صورت بانام و بی نام و هم چنین قابل معامله و غیرقابل معامله منتشر کرد. مدت قرارداد سفارش ساخت مشخص است و بانی می تواند سود دارندگان اوراق را در ابتدای دوره،انتهای دوره یا سررسیدهای ماهانه،فصلی یا سالانه پرداخت کند. از انجا که این اوراق بیانگر مالکیت مشاع فرد در یک دارایی پایه است می توان آن را در بازار ثانویه و به قیمتی که توسط عوامل بازار تعیین می شود معامله کرد.بدین گونه در صورتی که به هر دلیل، سرمایه گذاران(خریداران اوراق) نیاز به وجه نقد داشته باشند می توانند همه یا بخشی از این اوراق را در بازارهای ثانویه یا توسط بانک های عامل مورد مطالعه قرار دهند و با فروش همراه تنزیل آن اوراق، به مبالغ موردنظر دست یابند.(سروش،1390). ویژگی های اوراق استصناع عبارت اند از:

1-دارندگان اوراق استصناع نظیر دارندگان اوراق قرضه هیچ گونه دخالتی در مدیریت فعالیت های اقتصادی ناشر ندارند و تنها در سررسید مشخص می توانند با مراجعه به بانک های عامل مبلغ اسمی درج شده در این اوراق را دریافت کنند.

2-دارندگان اوراق استصناع می توانند بر اساس عرضه و تقاضای بازار برای این اوراق قبل از فرارسیدن سررسید، این اوراق را خود مستقیما به افراد حقیقی یا حقوقی همراه با تنزیل به فروش رسانند و یا مراجعه به بانک یا فروش در بازار بورس مبلغ تنزیل شده را که کمتر از مبلغ اسمی درج شده در اوراق است را متناسب با مدت باقی مانده در سررسید دریافت دارند.

3-شرکت های سهامی عام برای احداث واحدهای تابعه شرکت یا طرح های تکمیلی خود می توانند اوراق استصناع قابل تبدیل یا تعویض با سهام منتشر نمایند؛ بدین معنی که این شرکت ها به جای این که مبالغ اسمی مندرج در این اوراق را در زمان سررسید به مالکان این اوراق تحویل دهند در صورت تمایل مالکان می توانند معادل این مبلغ، اوراق سهام این شرکت را دریافت کنند.

4-در صورتی که بازار بورس ثانوی فعالی برای اوراق استصناع به وجود آید این اوراق از قدرت نقدشوندگی بالایی برخوردار خواهند بود؛ بدین معنی که افراد با مراجعه به بازار بورس در نرخ تنزیل جاری می توانند این اوراق را قبل از سررسید مندرج در این اوراق به فروش رسانده و به نقدینگی مورد نظر دست یابند

**6- صکوک سلف(سلم):**

سلم یک نوع فروش است که به موجب آن فروشنده عرضه یک کالای خاص را به خریدار در آینده تعهد می کند و خریدار بهای آن را تماما پیشاپیش پرداخت می کند. ناشر اوراق سلم فروشنده کالاست و سرمایه گذاران (شرکا)، خریداران اوراق سلم می باشند. دارندگان صکوک سلم،مالکان کالای سلم بوده و مستحق دریافت بهای فروش کالا پس از دریافت آن هستند.

درباره ی اوراق سلف، ناشر با انتشار این اوراق، وجوه سرمایه گذاران را تجهیز و باوکالت از طرف آنان، کالا را به صورت سلف از بانی می خرد و ناشر پس از تحویل گرفتن کالا در سررسید به وکالت از سرمایه گذاران،کالا را در بازار می فروشد سپس وجوه حاصل از فروش کالا را پس از کسر کار فرد معین به سرمایه گذاران می پردازد(فراهانی فرد،1388).

**7-اوراق منفعت:**

سند مالی بهاداری است که بیانگر مالکیت دارنده آن بر مقدار معین خدمات یا منافع آینده از یک دارایی با دوام است که در ازای پرداخت مبلغ معینی به وی منتقل می شود(علی عصار،1392).

**8-اوراق جعاله:**

اوراق جعاله، اوراق مالكيت مشاع دارایي (کار یا خدمتی) است كه براساس قرارداد جعاله تعهد انجام و تحویل آن ‌شده است. بعد از پایان عمل‌ (موضوع قرارداد جعاله)، صاحبان اوراق، مالک مشاع نتیجه عمل خواهند بود. نتیجه عمل ممکن است خدمت یا دارایی فیزیکی باشد. ويژگي‌هاي اوراق جعاله عبارت اند از:

1. اوراق جعاله، ابزار مالي با نام يا بي‌نام است که براي مدت‌زمان معين يا نامعين و با نحوه پرداخت از پيش تعيين‌شده انتشار مي‌يابد. دارندگان اين اوراق، مالک دارايي‌هاي انتشار دهنده مي‌باشند؛

2. اوراق جعاله به دو صورت با سررسيد و بدون سررسيد منتشر مي‌شود. در صورت دارا بودن سررسيد، انتشار آن به دو روش کوتاه‌مدت (با سررسيد کمتر از يک سال) و بلندمدت (با سررسيد بيشتر از يک سال) است؛

3. قيمتي که بر روي ورق جعاله درج مي‌شود، قيمت اسمي آن است. به این معنا که انتشار دهنده اين اوراق، موظف است اقساط را در زمان‌هاي مقرر، به‌وسیله مراجع اعلام‌شده به دارنده اين اوراق بپردازد؛

4. اين اوراق معرف مالکيت مشاع دارندگان آن درباره دارايي‌هاي ساخته يا تعمير شده‌ای است که به تبع قرارداد جعاله حاصل می‌شوند.(موسویان و همکاران، 1387) .

**9-صکوک مشارکت:**

صکوک مشارکت،اسناد و گواهی های دارای ارزش یکسان هستند وبرای تجمیع وجوه لازم جهت راه اندازی طرح های جدید،توسعه طرح های موجود ویا تامین مالی کسب و کارهای مبتنی بر مشارکت استفاده می شود. دارندگان صکوک به میزان سهم خود از مشارکت، مالک طرح یا دارایی های آن می شوند. صکوک مشارکت را می توان در بازارهای ثانویه مورد معامله قرار داد. این صکوک بسیار شبیه صکوک مضاربه است؛ تنها تفاوت موجود بین صکوک مشارکت و صکوک مضاربه، ساختار ارتباط بین ناشر و دارنده صکوک است. در واقع در صکوک مشارکت، ناشر صکوک کمیته ای متشکل از دارندگان صکوک را برای اتخاذ تصمیم های سرمایه گذاری تشکیل می دهد.(پهلوان و رضوی،1386).

**10-صکوک مضاربه:**

گواهی هایی که نشان دهنده ی پروژه ها یا فعالیت هایی هستند که طبق قرارداد مضاربه مدیریت می شوند و طبق سازوکار معرفی یکی از طرفین به عنوان مضارب جهت مدیریت عملیات، صورت می گیرد. صکوک مضاربه برای استفاده از مشارکت عموم در طرح های بزرگ سرمایه گذاری کاربرد دارد. این صکوک بر تقسیم سرمایه های مضاربه از طریق انتشار واحدهایی دارای ارزش برابر که به نام دارنده ی آن به ثبت می رسند بنا شده است. اسناد صکوک مضاربه نشان دهنده ی دارایی هستند که تحت سرمایه های مضاربه به دست آمده است. هر صک نشان دهنده ی یک مالکیت سودآورغیرتقسیم شده در دارایی هایی است که تحت سرمایه های مضاربه استحصال شده اند. وقتی فردی صکوک مضاربه را خریداری می کند در تمام حقوق مالکیت دارایی از قبیل فروش و یا انتقال آن به وارث بعد از مرگ، محق است.(پهلوان و رضوی،1386).

**11-اوراق مزارعه**:

اوراق مزارعه سند مالکیت مشاع دارندگان اوراق بر زمین یا زمین های زراعی معین است که به قرارداد مزارعه برای کشت وزرع واگذار شده است. عناصر اصلی معامله های اوراق مزارعه عبارتند از:بانی (سفارش دهنده)،ناشر اوراق مزارعه(وکیل)، دارنده اوراق مزارعه (مالک)، زارع(استفاده کننده از زمین کشاورزی)، فروشنده دارایی، دارایی، امین و موسسه رتبه بندی اعتباری (موسویان، 1386).

**12- اوراق مساقات**:

اوراق مساقات سند مالکیت مشاع دارندگان اوراق بر باغ یا باغ های معین است که به قرارداد مساقات جهت باغداری واگذار شده است.عنصرهای اصلی معامله های مرتبط با اوراق مساقات همانند عنصرهای تشکیل دهنده ی اوراق مزارعه هستند. در این اوراق نیز افزون بر سازمان بورس و اوراق بهادار که مجوز موسسه های مرتبط با انتشار اوراق مساقات را صادر می کند و در اثنای کار نیز بر عملکرد آن موسسه ها نظارت دارد،بانی (سفارش دهنده)، ناشر اوراق مساقات(وکیل)، دارنده اوراق مساقات، باغبان (استفاده کننده از باغ)، فروشنده دارایی(باغ)، موسسه امین و موسسه رتبه بندی اعتباری به صورت ارکان اصلی اوراق مساقات شمرده می شوند.

**تاثیر انتشار ابزارهای مالی اسلامی بر اقتصاد مقاومتی[[2]](#footnote-2):**

اقتصاد مقاومتی را می توان اقتصادی عنوان کرد که در آن علاوه بر تعامل پویا با دنیای خارج و استفاده از امکانات تجارت آزاد، امنیت اقتصادی کشور حفظ شده و نوسانات محیط بین المللی اقتصادی و تهدیدهای آن، کمترین تاثیر سو را در روند بلندمدت متغیرهای کلان اقتصادی داشته باشد. ( تاری و همکاران،1391)

اقتصاد مقاومتی، راهکار اقتصادی یک کشور در شرایط خاص است که به تولید و توزیع کالاهای خاص و سرمایه گذاری برای کاهش وابستگی به کشورهای دیگر – به خصوص کشورهای متخاصم- در شرایط بحرانی می پردازد؛ به گونه ای که اگر نتوانست محصولات اساسی زندگی مردم و کالاهای اساسی آن ها را در بازار مبادله از کشورهای دیگر تهیه کند بتواند با اتکا به داخل تولید انبوه محصول مورد نظر بپردازد ( ممبینی،1391). مقام معظم رهبری در تبیین ویژگی های اقتصاد مقاومتی تاکید می کنند که این مجموعه سیاست ها از ویژگی های آرمانی بودن، مبتنی بر قانون اساسی و سند چشم انداز بودن، عدالت بیان بودن و برآمدن از فرهنگ انقلابی و اسلامی برخوردار است که جلوه ای از نظام اقتصاد اسلامی را ترسیم می کند ( پایگاه حفظ و نشر آثار آیت الله العظمی خامنه ای) . اقتصاد مقاومتی به مفهوم شکوفایی اقتصاد و رفع مشکلات موجود در بخش های اقتصادی به منظور جلوگیری از امتیازدهی به دشمنان و بهبود سطح رفاه عموم مردم است؛ چنین اقتصاد مقاومتی باید فعال و پویا باشد نه منفعل و بسته. این اقتصاد به معنای تشخیص حوزه های اعمال فشار سایر کشورها و تلاش برای کنترل و کم اثر کردن این فشارها و در شرایط آرمانی، تبدیل تهدیدها به فرصت ها است. چنین اقتصادی، کاهش وابستگی و تاکید بر روی مزیت های تولید داخل و تلاش برای خوداتکایی را در دستور کار دارد ( کرباسیان، 1391).

انواع متفاوتی از صکوک قابلیت انتشار در بازار را دارند که هرکدام ازاین اوراق می توانند تاثیرهای متفاوتی بر بازار سرمایه و اقتصاد مقاومتی داشته باشند . در زیر به برخی از مهم ترین تاثیرها اشاره می گردد:

۱. اوراق مرابحه براي تأ مين مالي دولت، مؤسـسات وابـسته به دولت، بنگاه هاي اقتصادي و خانوارها به کار مي رود. بنابراين، بـه صـورت هـم زمـان روي اجز اي گوناگون تابع درآمد ملي، مانند هزينه هاي مصرفي، دولتي و سرمايه گذاري تأثير مي گذارد؛ در نتيجه، تأثير اين اوراق روي رشد واقعي اقتصادي، تابع شرايط حـاکم بر اقتصاد خواهد بود. البته ميتوان از طريق ابزارها ي کنترلي سهم بخش هاي توليدي را در اين ابزار تقويت کرد.

۲. اگر بازار اوليه و ثانويه اوراق به صورت رقابت سالم باشد، نرخ بازدهي اوراق به سمت نرخ بازدهي سرمايه در بخش واقعي اقتصاد خواهد رفت و اين به توزيع عادلانـة درآمد بين عوامل توليد کمک مي کند؛ اما اگر اوراق محدود و بـه صـورت غيـر رقـابتي باشد، انتظار مي رود که به خاطر قدرت چانـه زنی بـالاي سـرما يه، نـرخ بـازدهي اوراق بيشتر از ارزش افزوده آن ها باشد.

۳. اوراق مرابحه مي تواند به عنوان ابزار سياست مـالي بـراي تـأمين کـسري بودجـه دولت و نهادهاي دولتي مورد استفاده قرار گيرد. بر اي مثال، زمـاني کـه دولـت در يک مقطع زماني کوتاه مدت با کسري بودجه مواجه است، راه هاي مختلفي بـراي تـأمين آن وجود دارد که بهترين آنها تأمين مالي از طريق منابع مردم اسـت و اوراق مرابحـه اين امکان را به دولت مي دهد. براي اين منظور، دولت يک مؤسسة واسط تشکيل مـي دهـد . مؤسسه واسط با انتشار اوراق مرابحه وجوه مازاد مردم را جمـع کـرده و بـه وسـيلة آن،کالاهاي مورد نياز دولت را به صورت نقد خريداري و به صورت نسيه کوتاه مـدت بـه دولت مي فروشد، سپس دولت از محل درآمـد آينـده خـود، اوراق را تـسويه مـي کند .روشن است که اثر تورمي اين ابزار بسيار کمتر از روش قرض گرفتن از بانـک مرکـزي است.

۴. در صورت گسترش بازار اوليه و ثانويه اوراق مرابحه و تنوع قابل ملاحظة اوراق،بانک مرکز ي مي تواند با خريد و فروش اين اوراق در بازار ثـانو ي، روي نـرخ تنز يل و حجم نقدينگي جامعه تأثير گذارد . براي مثال، بانک مرکزي در شرايط رکود اقتصادي با ورود به بازار ثانوي اوراق مرابحه و پيشنهاد قيمتي بالاتر، اقدام به خريد اوراق و تزريق پول و نقدينگي به جامعه مي کند و در شرايط تورم با فـروش اوراق نقـدينگي مـازاد راجمع آوري مي کند؛ بنابر اين، اوراق مرابحه مي تواند به عنوان ابزاري براي سياست پـولي نيز مطرح شود .

۵. اوراق بهادار مرابحه مي تواند براي موارد خاص (کالاهاي مشخص ) با سررسيدهاي ب پسيار کوتاه مدت سه ماهه، شـش ماهـه و نـه ماهـه طراحي شود و به جاي اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتي با سررسيدهاي کوتاه مدت به کار رود و در تحقق اهداف تأمين کسري بودجه دولت و يا سياست پولي بانک مرکـزي از طريق عمليات بازار باز مورد استفاده قرار بگيرد (موسوی، 1388) .

6 . در صورتی که میزان نقدینگی موجود در جامعه افزایش یابد این امر منجربه تورم و بروز فشارهای متعدد در کشور می گردد؛ یکی از راه های کاهش نقدینگی انتشار اوراق مشارکت می باشد. اوراق مشارکت می تواند نقدینگی موجود در دست مردم را جذب کرده و سبب هدایت پس اندازهای عموم به سمت فعالیت های تولیدی و سودآور شود.

7. علاوه بر دولت،شرکت ها و موسسات نیز می توانند با انتشار صکوک از مزایای آن بهره مند شوند. یکی از این مزایا، تامین مالی بنگاه ها و شرکت هاست. در این حالت شرکت می تواند به وجوه مورد نیاز خود دست یافته و خریدار صکوک علاوه بر به جریان انداختن وجوه خود می تواند از سود نیز بهره مند شود.

8. صکوکی همانند مرابحه برای شرکت ها و حتی دولت ها این امکان را فراهم می سازد که کمبود وجه خود را به وسیله ی فروش نقدی و بازخرید نسیه دارایی های خود تامین کنند.

9. یکی از مواردی که منجر به رونق بورس می شود تنوع ابزارهای تامین مالی در این بازار است. بازار سرمایه با حضور طیف های گوناگون سرمایه گذاران اعم از ریسک گریز و ریسک پذیر، نیازمند ابزارهای مالی است که بتوانند جوابگوی نیاز فعالان بازارهای مالی باشند. در هر جامعه ای گروهی کاملا ریسک گریز بوده و به دنبال سرمایه گذاری های مطمین هستند،گروهی گرچه روحیه ی ریسک پذیری نسبتا خوبی دارند لکن گاهی به دنبال سرمایه گذاری کوتاه مدت و با نقدشوندگی بالا هستند و برخی موسسات مالی چون بیمه ها صندوق های بازنشستگی به دنبال ترکیبی از دارایی های با ریسک و بازدهی و نقدشوندگی متفاوت هستند تا پورتفوی مطلوب شان را به دست آورند، صکوک استصناع ابزار مناسبی برای این نوع تقاضاها محسوب می شود(نظرپور و خزایی،1391).

10. از آن جایی که اوراق مضاربه بر اساس عقود مشارکتی است در صورت به کارگیری در بخش صادرات باعث اشتغال، سرمایه گذاری در بخش کالاهای صادراتی، درآمد ارزی و توزیع درآمد به صورت عادلانه تر میان ارکان منتشر کننده ی این اوراق خواهد بود(موسویان و همکاران،1389).

**نتیجه گیری:**

از یک طرف، مهمترین وظیفه بورس، توسعه ابزارهای نوین مالی برای پاسخ به نیازهای متنوع تامین مالی و طیف وسیعی از سلایق سرمایه‌گذاری، ارائه خدمات نوین است و از طرفی، اقتصاد مقاومتی به مفهوم شکوفایی اقتصاد و رفع مشکلات موجود در بخش های اقتصادی در جهت توسعه این ابزارها و به منظور جلوگیری از امتیازدهی به دشمنان و بهبود سطح رفاه عموم مردم است؛ در نتیجه با وجود چنین ابزارهایی، اقتصاد مقاومتی فعال و پویا خواهد بود نه منفعل و بسته.

یکی از ابزار های جدید بورسی که موجب رونق تولید در سال اقتصاد مقاومتی شده است، اختیار خرید و فروش (آپشن) است که این ابزار پیشتر وارد بازار سرمایه شده وهمچنین بازار سرمایه می تواند از طریق بازارهای بین‌المللی شرکت هایی که با مشکلات مالی دست به گریبان هستند رفع کند. ابزار دیگر، انتشار انواع متفاوتی از صکوک در بازار مانند صکوک ارزی، انتشار اوراق بهادار ریالی با امکان تسویه چند ارزی و تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری در پرتفو ‌اوراق بهادار ریالی و ارزی در بورس‌های بین‌المللی خواهد بود که بنا به شرایط مناسب امکان ورود به بازار سرمایه را خواهند داشت.  
سازمان بورس به دنبال فراگیر شدن استانداردهای بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRS) است، و نهادهای ناظر بر بازارهای سرمایه به دنبال پیگیری و مساعدت جهت بسترسازی‌های لازم برای پیاده‌سازی استانداردهای بین‌المللی گزارشگری مالی هستند که در نهایت، این موضوع تاثیر به سزایی در رونق یافتن بورس در سطح بین الملل و تاثیرهای متفاوتی بر بازار سرمایه و اقتصاد مقاومتی خواهد داشت.

Review

Governments and companies use of various financial tools to finance themselves; one of the most important of these instruments is bonds. The main feature of the bonds is the fixed rate of interest, which should be paid by the issuer of its securities along with the principal of the face value of the bond at maturity, while the payment of interest is unlawful in the Islam and is considered same the Iucre. Hence, in Muslim countries or communities that make up the majority of their population as Muslims, the need for an alternative to these types of securities has led to the creation of Islamic Securities (Sukuk). The main purpose of this paper is to review the types and definitions of sukuk and its role in realizing the policies of resilient economy; hence, in the first part, are presented the definition and division of sukuk; then in the next section are taken the various sukuk features and In the final section, has been studied the impact of sukuk publishing on the resilient economy and the realization of its policies.

Key words: Sukuk, Resilient Economy, Employment, Financing, National Production

**منابع:**

* برفی،مرتضی.(1390). اوراق بهادار اسلامی(صکوک)،ابزار نوین تامین مالی . شرکت مهندسی آب و فاضلاب کشور،معاونت برنامه ریزی و توسعه.
* پهلوان،حمید و رضوی، سید روح الله.(1386). اوراق صکوک: تعریف، انواع و ساختار. سازمان بورس و اوراق بهادار،مدیریت پژوهش،توسعه و مطالعات اسلامی.
* سروش،ابوذر.(1390). مروری بر ابزارهای مالی اسلامی با تاکید بر اوراق اجاره (صکوک اجاره) و اوراق سفارش ساخت(صکوک استصناع) در ایران. ویرایش دوم.
* علی عصار،نرگس.(1392). بررسی انواع صکوک در بانکداری اسلامی. مجله اقتصادی،شماره ی 3و4، خرداد و تیر 1392، صص32-21.
* فراهانی فرد،سعید.(1388). صکوک سلف، ابزاری مناسب برای تامین مالی و پوشش ریسک، اقتصاد اسلامی،سال دهم،شماره ی 33،صص93-74.
* موسویان،سیدعباس؛ کاوند،مجتبی و اسمعیلی گیوی،حمیدرضا.(1387). اوراق بهادار(صکوک) جعاله؛ ابزاری کارآمد برای توسعه صنعت گردشگری. فصلنامه اقتصاد اسلامی، سال هشتم، شماره ی 31،زمستان 1387، صص169-142.
* موسویان،سیدعباس.(1386). اوراق بهادار اسلامی، مکمل بازارسرمایه ی ایران. دو فصلنامه علمی پژوهشی جستارهای اقتصادی،سال چهارم، شماره هشتم.
* موسویان،عباس؛ کاوند،مجتبی و ردادی،علی . (1389). اوراق بهادار(صکوک) مضاربه؛ ابزاری مناسب برای توسعه صادرات ایران. دو فصلنامه علمی-پژوهشی جستارهای اقتصادی،س7،ش13،بهار و تابستان 1389، صص171-145.
* نظرپور، محمدنقی و خزایی،ایوب.(1391). طراحی و بررسی انواع صکوک استصناع قابل انتشار در بورس اوراق بهادار تهران . فصلنامه پژوهش های اقتصادی ایران، سال هفدهم، شماره ی 52، پاییز 1391، صص209-183.
* هیبتی،فرشاد و احمدی،موسی.(1388). بررسی تکنیک های تامین مالی پروژه محور در تامین مالی اسلامی . فصلنامه پژوهشنامه اقتصادی، سال نهم،شماره ی سوم، پاییز 1388،صص112-91

1. Sukuk [↑](#footnote-ref-1)
2. Resistance economy [↑](#footnote-ref-2)