

اولین همایش سالانه بازار سرمایه

حمایت از سرمایه‌گذاری و مشارکت مردمی در اقتصاد

۱۹ مهر ۱۴۰۲



هم افزایی های بازار سرمایه و شرکت های دانش بنیان

سید مهدی سادات رسول
مدیرعامل صندوق توسعه صادرات و فناوری شریف



طرح موضوعات

- شرایط اقتصاد کلان بخش فناوری و دانش بنیان؛
- المان های چند وجهی رشد شرکت های دانش بنیان و بررسی منظر تامین مالی مورد نیاز برای رشد؛
- ابزارهای تسهیل کننده رشد در شرکت های دانش بنیان.



برای تحقق سهم ۵٪ اقتصاد دانش بنیان از GDP کشور، فروش شرکت ها باید به ۵.۵ هزار همت برسد (رشد ۱۱ برابری)



رشد ۱۰۰ درصدی در دو سال اخیر در مقایسه با رشد بلند مدت ۱۴ کشور به نرخ جاری، نشان از قابلیت رشد پایدار و بلند GDP درصدی مدت این بخش دارد.

چالش کلی: رشد همگام با تورم بوده است:

مشکلات اصلی: تامین سرمایه در گردش و جا به جایی های ارزی بنگاه های متوسط

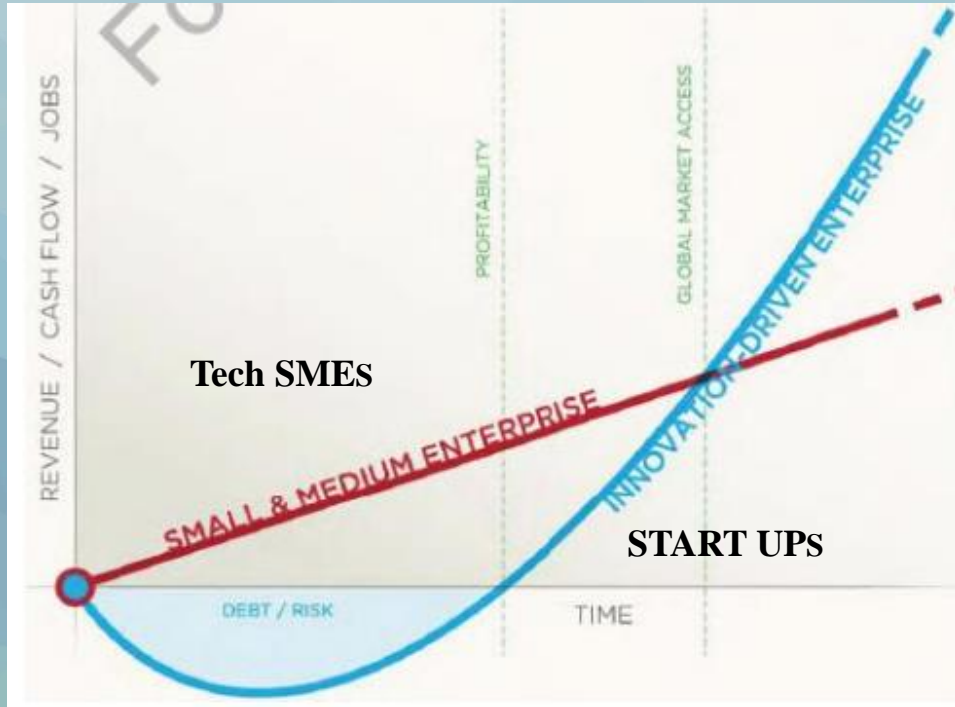
میزان درآمد شرکت های دانش بنیان

حمایت از سرمایه گذاری و مشارکت مردمی در اقتصاد



نهادهای ایجاد کننده رشد اقتصاد دانش بنیان، فناور و خلاق

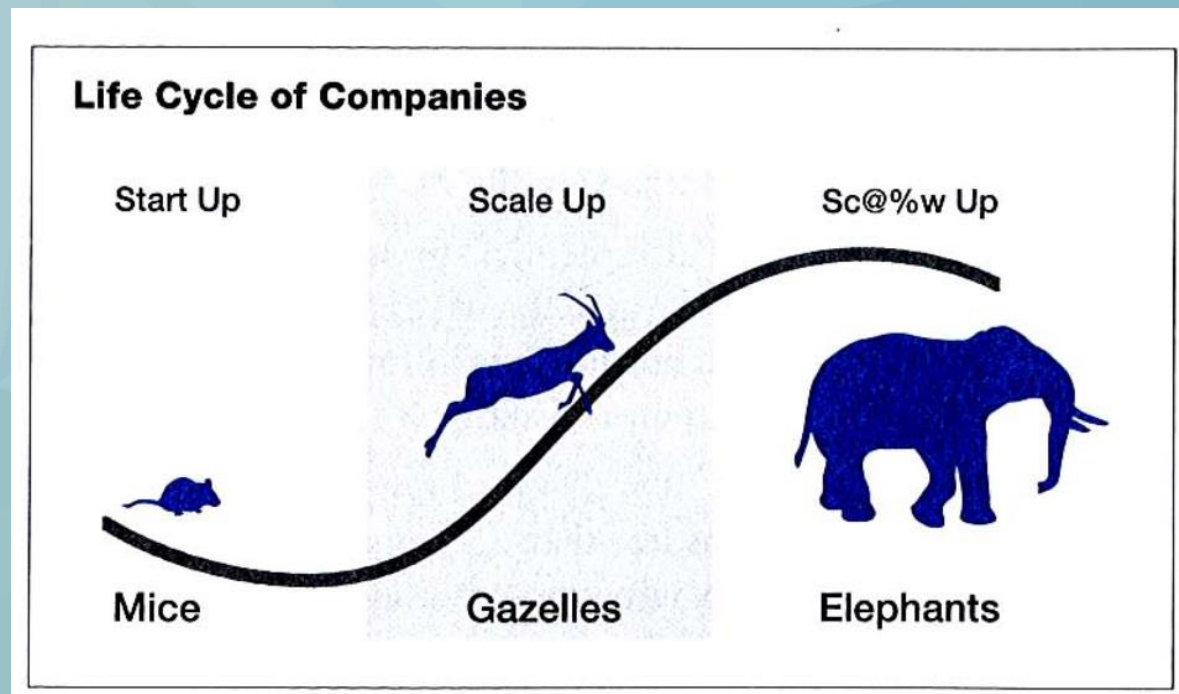
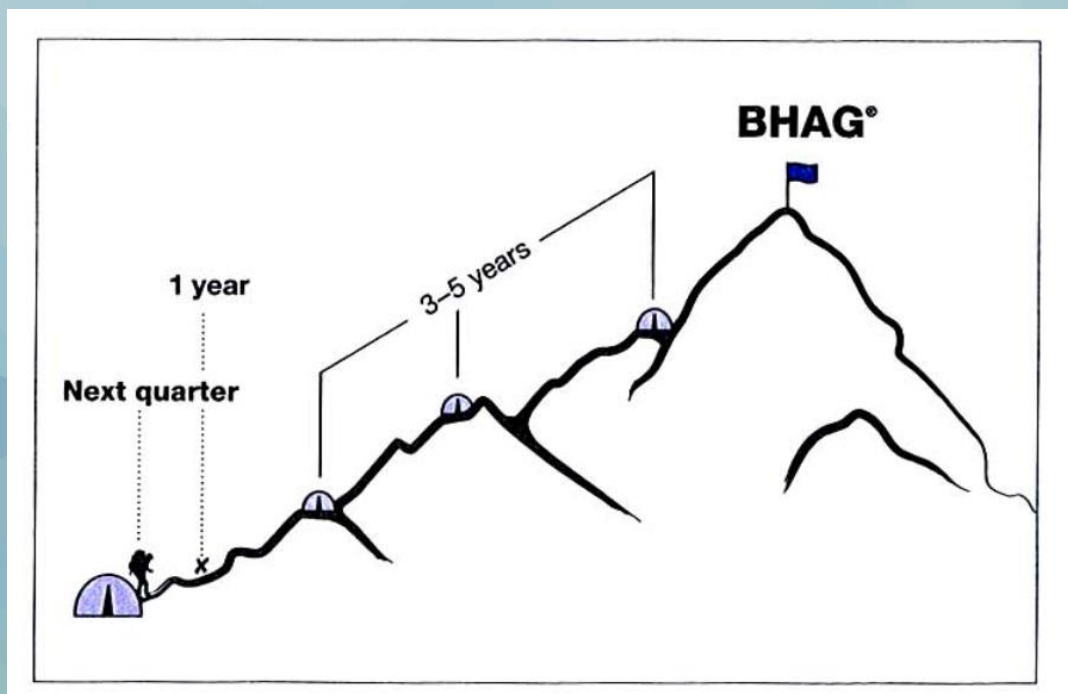
هر حوزه نیازمند ساز و کار متفاوتی به جهت تأمین مالی است: توجه: برای فروش شرکت ها از تخمین های متعدد استفاده شده است که تحلیلگران نمی توانند تاثیر آن بر دقت نهایی را تایید و یا رد نمایند.



محور فعالیت ها	نوع نهاد گیرنده خدمت	نوع رشد	تعداد شرکت ها	میزان فروش	نوع خدمت مورد نیاز				
					سرمایه گذارانه	سرمایه گذاری خصوصی	سهیلات	ضمانتنامه	گشایش اعتبار
اول	شرکت های نوپا (Start Ups)	تکرار پذیر و مقیاس پذیر	۵۰۰	۱۰۰	*	*			
دوم	شرکت های کوچک و متوسط تکنولوژی محور (Tech SMEs)	رشد مستمر نیاز غیر مقیاس پذیر	۸۰۰	۳۰۰	*	*	*	*	*
سوم	شرکت های خلاق	رشد مستمر نیاز غیر مقیاس پذیر	۱۵۰	۵	*	*	*		
چهارم	شرکت های کوچک و متوسط قابل احیاء	احیاء از طریق سرمایه	۸۰۰۰	۹۰	*				



عوامل های کلیدی رشد از منظر مالی



عوامل های کلیدی رشد از منظر مالی

(به غیر از نیروی انسانی، رهبری، اجرای قوی و ...)

1. **Price:** You can increase the price of your goods and services.
2. **Volume:** You can sell more units at the same price.
3. **Cost of goods sold/direct costs:** You can reduce the price you pay for your raw materials and direct labor.
4. **Operating expenses:** You can reduce your operating costs.
5. **Accounts receivable:** You can collect from your debtors faster.
6. **Inventory/WIP (work in progress):** You can reduce the amount of stock you have on hand.
7. **Accounts payable:** You can slow down the payment of creditors.

• ایجاد مدل کسب و کاری که درآمدهای پایدار داشته باشد با اتخاذ رویکردهای نوآورانه در عوامل زیر قابل تحقق می باشد:

- بهینه سازی حساب های دریافتی؛
- بهینه سازی حساب های پرداختی؛
- بهینه سازی سرمایه در گردش؛



۱- اوراق مشارکت با اندازه متوسط

- مشکلات تامین مالی شرکت های دانش بنیان دارای فروش ۵۰۰ الی ۲ همت؛
- مشکلات نصاب های بانک مرکزی برای شبکه بانکی؛
- انتشار اوراق از ۱۵۰ الی ۳۰۰ میلیارد تومان؛
- تضمین اوراق توسط شبکه صندوق های پژوهش و فناوری و بانک ها؛



۲- پذیرش شرکت های دانش بنیان در قالب افزایش سرمایه

- ضرورت تسهیل پذیرش ترجیحا در تابلوهای اصلی بورس/فرا بورس؛
- ورود شرکت ها باعث ایجاد و شبکه سازی تحلیل های بنیادی در حوزه کالاهای دانش محور و نه صرفا کالاهای پایه کومودیتی خواهد شد؛
- منظور از شرکت های دانش بنیان صرفا شرکت های فعال حوزه فعال خدمات فناوری اطلاعات و تجارت الکترونیک نیست!



۳- تسهیل ایجاد و راهبری صندوق های خصوصی (Private Equity)

- جهت دهی بخشی از منابع از صندوق توسعه ملی، صندوق نوآوری، بیمه ها و شبکه بانکی جهت سرمایه گذاری با رویکرد شریک محدود (Limited Partner) و نه مدیر (General Partner) در این صندوق ها؛
- لزوم تفکیک نقش مدیر و سرمایه گذار جهت رشد شرکت ها در کشور؛
- با توجه به وجود ۳ هزار شرکت بزرگ هر شرکت حداکثر به میزان ده درصد از کل درآمد قابل اعطای خود به صورت سالیانه و حداکثر تا میزان ۱۰۰ میلیارد تومان در سال معاف شود و از سوی دیگر بتواند حداکثر در یک صندوق ۵۰ میلیارد تومان سرمایه گذاری نماید. این امر باعث می شود تا صندوق های وی سی و پی ای مختلف بتوانند شکل بگیرند. و شرکت های بزرگ بتوانند LP و سرمایه ها گذار ساکت وارد شوند.
- پیشنهاد می شود که به منظور اطمینان خاطر از سرمایه گذاری ها بلافاصله کل میزان تادیه شده (منظور از تادیه شده میزان پرداخت شده و نه صرفاً تعهد شده می باشد.) معافیت مالیاتی کامل در همان سال به سرمایه گذاران (LP) تعلق گیرد. از سوی دیگر این تادیه مشروط به این می باشد که شرکت سرمایه پذیر که توسط نهاد واسط سرمایه گذاری انتخاب می شود پس از دو سال دانش بنیان شود در غیر این صورت پس از دو سال کل مبلغ تادیه شده به میزان نرخ تسهیلات بانکی بعلاوه یک چهارم از وجه التزام مصوب شبکه بانکی در سال سوم به عنوان بدهی مالیاتی قطعی شرکت سرمایه گذار تلقی شده و توسط سازمان امور مالیاتی اقدام به وصول آن صورت گیرد.



۴- تسهیل خروج صندوق های PE و VC توسط شرکت های بورسی یا غیر بورسی بزرگ

- پیشنهاد می شود به منظور تشویق شرکت های بزرگ جهت ادغام و تملیک (M&A) در قالب خرید سهام ثانویه (Secondary) و ایجاد مکانیزم خروج برای بازگشت سرمایه VC ها و افزایش انگیزه کارآفرینان، صندوق نوآوری و شکوفایی بسته ایی تعریف نماید که طی آن کل یا بخشی از ضمانت اوراق مرابحه خرید شرکت های سرمایه پذیر منتشر شده راه بر عهده می گیرد.



۵- تامین مالی جمعی معکوس

- ایجاد امکان تامین مالی جمعی معکوس توسط شرکت های دانش بنیان با توجه به جریان نقدینگی خاص این شرکت ها؛
- سازوکار کلی:
- جمع آوری و ارایه فرصت های عرض پول با نرخ ها و زمان ها و ضمانت مختلف توسط افرادی که وجوه مالی اضافه دارند؛
- انتخاب یک یا چند فرصت عرضه منابع توسط شرکت های دانش بنیان از سامانه تامین مالی جمعی طبق جریان نقدینگی خاص شرکت ها؛





باتشکر و آرزوی سلامتی