



راهکارهایی برای افزایش جذابیت خرید اوراق مشارکت دولتی

وهاب قلیچ *

* دکتری اقتصاد و کارشناس پژوهشکده پولی و بانکی بانک مرکزی ج.ا.ا.

چکیده

کسری بودجه یکی از معضلات قدیمی اقتصاد ایران است که برای تأمین آن بیش‌تر از طریق ایجاد پایه پولی و در نتیجه ایجاد تورم پولی اقدام می‌شود. یکی از ابزارهایی که دولت می‌تواند برای تأمین مالی کسری بودجه خود بدان متوسل شود، اوراق مشارکت دولتی است. حجم پایین عرضه این اوراق طی سالیان گذشته، حکایت از نبود تقاضای کافی در بازار برای این دسته از اوراق دارد. به‌نظر می‌رسد جذابیت نداشتن اوراق مشارکت دولتی، نقش مهمی در پایین بودن سطح تقاضا و به‌دنبال آن پایین بودن سطح عرضه این اوراق داشته است. از این‌رو برای افزایش میزان خرید این اوراق می‌بایست به افزایش جذابیت اوراق برای خریداران اقدام کرد. در این یادداشت با استفاده از روش تحقیق کتابخانه‌ای چند راهکار برای دستیابی به این هدف ارائه می‌شود. فعال‌سازی بازار ثانویه اوراق و گسترش سطح دسترسی به آن، هماهنگ‌سازی سود علی‌الحساب با سود بازارهای رقیب، استفاده از اوراق مشارکت با نرخ سود علی‌الحساب شناور (مصون از تورم)، استفاده از اوراق مشارکت تبدیلی، اطلاع‌رسانی و آگاهی‌بخشی به صاحبان سرمایه، تنوع‌بخشی به اوراق برحسب سلیقه‌های مشتریان و اجرای تسهیلات ویژه از جمله راهکارهای پیشنهادی برای افزایش تقاضای خرید این نوع اوراق است.

واژگان کلیدی: اوراق مشارکت، دولت، نرخ سود، کسری بودجه