

## اوراق اجاره سهام، ابزاری مناسب جهت تأمین مالی دولت و شرکت های هلدینگ

میلاد عباسی<sup>۱</sup>

دانشجوی کارشناسی ارشد رشته معارف اسلامی و مدیر بیت مالی دانشگاه امام صادق علیه السلام

## چکیده

متداول ترین راه تأمین مالی هلدینگ های سرمایه گذاری در سال های اخیر، عمدتاً دریافت سود سهام شرکت های زیرمجموعه و یا اخذ تسهیلات بانکی بوده است. هلدینگ های سرمایه گذاری به عنوان سهامدار عمده شرکت های فرعی خود، علاوه بر نقش نظارتی، وظیفه تأمین مالی و پیشبرد طرح های توسعه آن ها را نیز بر عهده دارند. این هلدینگ ها معمولاً به عنوان منبع اصلی تزریق منابع مالی به شرکت های زیرمجموعه شناخته می شوند و هر سال بودجه ای معین جهت تخصیص به هر یک از شرکت های فرعی در قالب بدهی و یا سهام در نظر می گیرند. تأمین سرمایه در گردش و همچنین منابع لازم جهت سرمایه گذاری در طرح های توسعه همواره از جمله چالش های اساسی در تأمین مالی شرکت ها بوده است. یکی از راهکار های نوین و مطلوب جهت رفع این چالش، استفاده از ابزار های تأمین مالی اسلامی و به خصوص انتشار اوراق اجاره سهام به منظور تأمین مالی دولت و هلدینگ های سرمایه گذاری می باشد. با توجه به این نکته که شرکت های هلدینگ معمولاً سهامدار عمده شرکت های زیرمجموعه هستند، بنابراین ظرفیت لازم جهت استفاده از سهام موجود در دارایی های این شرکت ها و در نتیجه تأمین دارایی مبنای انتشار اوراق اجاره فراهم شده و لذا انتشار اوراق اجاره سهام راه حل مناسبی برای تأمین مالی این بنگاه های اقتصادی خواهد بود. دولت نیز با توجه به اینکه سهامدار عمده بسیاری از شرکت های بزرگ است، می تواند از ظرفیت های انتشار اوراق بهادار اسلامی و به خصوص اوراق اجاره سهام، جهت تأمین مالی خود اقدام کند. در این مقاله ضمن بررسی موشکافانه نظرات مختلف پیرامون ماهیت سهام و محدودیت های فقهی موجود در انتشار اوراق اجاره سهام؛ و با استفاده از روش تحقیق اسنادی و کتابخانه ای، به ضرورت توجه هلدینگ های سرمایه گذاری و دولت به این ابزار تأمین مالی می پردازیم و این اوراق را به سبب سهولت انتشار و قابلیت استفاده آن برای تمامی هلدینگ ها، روشی کارآمد و مطلوب جهت تأمین مالی این نوع بنگاه های اقتصادی و دولت، معرفی می نماییم.

واژه های کلیدی: اوراق اجاره، اجاره سهام، هلدینگ، ماهیت سهام، تأمین مالی

<sup>۱</sup> miladeasaei@gmail.com