

تصویب نامه کمیسیون موضوع اصل ۱۳۸ قانون اساسی

بسمه تعالی

“با صلوات بر محمد و آل محمد”

وزارت امور اقتصادی و دارایی - بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

وزیران عضو کمیسیون اقتصاد در جلسه مورخ ۱۳۸۷/۲/۲ بنا به پیشنهاد شماره ۶۱/۵۷۱۲/۵۱۰۱۰ مورخ ۱۳۸۵/۱۱/۲۱ وزارت امور اقتصادی و دارایی و به استناد بند “و” ماده (۱۴) تنفیذی قانون برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران موضوع ماده (۹) قانون برنامه چهارم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران - مصوب ۱۳۸۳ - و با رعایت تصویب نامه شماره ۱۶۴۰۸۲/ت۳۷۳ هـ مورخ ۱۳۸۶/۱۰/۱۰ آیین نامه اجرائی “قیمت گذاری سهام متعلق به دولت و شرکت های دولتی، تخفیفها و چگونگی پرداخت قیمت توسط خریداران” را به شرح زیر تصویب نمودند:

آئین نامه اجرایی قیمت گذاری سهام متعلق به دولت و شرکتهای دولتی، تخفیفها و چگونگی پرداخت قیمت توسط خریداران

- ماده ۱-** در این آیین نامه، اصطلاحات زیر در معانی مشروح مربوط به کار می روند:
- ۱- سهام قابل واگذاری:** سهام متعلق به دولت و شرکتهای دولتی که با تصویب هیئت وزیران مشمول واگذاری می شوند.
- ۲- سهام با عرضه تدریجی:** سهامی که به دفعات و به تدریج و نه به طور یکجا و بلوکی از طریق بورس اوراق بهادار عرضه می شوند.
- ۳- سهام با عرضه یکجا و بلوکی:** سهامی که تماماً به طور یکجا یا بعضاً به دفعات و در اندازه هایی که بیش از پنج درصد کل سهام شرکت باشد، از طریق بورس اوراق بهادار عرضه می شوند.
- ۴- سهام با عرضه از طریق مزایده یا مذاکره:** سهامی که تماماً به طور یکجا و یا بعضاً به دفعات و به صورت بلوکی از طریق مزایده یا مذاکره و خارج از بورس اوراق بهادار برای فروش عرضه می شوند.
- ۵- سهام دارای بازار فعال:** سهامی که در بورس اوراق بهادار در شرایط عادی، به شکل مستمر و براساس قیمتهای قابل اتکا، داد و ستد می شوند.

تصویب نامه کمیسیون موضوع اصل ۱۳۸ قانون اساسی

ماده ۶- چنانچه خریدار طی مدت پرداخت اقساط به موجب قرارداد فروش ، حداقل یکی از موارد زیر را انجام دهد ، سازمان خصوصی سازی می تواند به موجب دستورالعملی که به تصویب هیئت عالی واگذاری می رسد ، سود فروش اقساطی را تا صفر تقلیل یا دوره بازپرداخت اقساط را به مدت دو سال دیگر افزایش دهد. این مدت برای شرکتهای تعاونی خریدار سهام تا پنج سال قابل افزایش است:

الف- اشتغال را در سطح روز خریداری حفظ نماید یا آن را افزایش دهد.

ب - کارایی و اثربخشی (بهره وری) واحد خریداری شده را ارتقا بخشد.

ج- سرمایه گذاری جدید در همان واحد انجام دهد.

تبصره - در فروش اقساطی سهام، برای شرکتهای تعاونی متقاضی خرید سهام قابل واگذاری، مبلغی که به صورت نقدی دریافت خواهد شد، حداکثر به میزان پنجاه درصد قیمت کل سهام قابل واگذاری توسط هیئت عالی واگذاری تعیین می شود.

ماده ۷- نظارت بر حسن اجرای این آیین نامه به عهده وزارت امور اقتصادی و دارایی می باشد.

ماده ۸- این آیین نامه جایگزین تصویب نامه های شماره ۲۹۲۰۳/ت/۳۳۰۹۹ هـ مورخ ۱۳۸۴/۵/۱۱، شماره ۸۳۷۱۸/ت/۳۴۶۹۹ هـ مورخ ۱۳۸۴/۱۲/۲۸ و شماره ۱۶۳۲۴/ت/۲۷۵۹۷ هـ مورخ ۱۳۸۲/۳/۳۱ می گردد.

این تصویب نامه در تاریخ ۱۳۸۷/۲/۱۴ به تأیید مقام محترم ریاست جمهوری رسیده است.

پرویز داودی

معاون اول رئیس جمهور

رونوشت به دفتر مقام معظم رهبری، دفتر رئیس جمهور، دفتر رئیس قوه قضاییه، دفتر رئیس مجمع تشخیص مصلحت نظام، دفتر معاون اول رئیس جمهور، معاونت برنامه ریزی و نظارت راهبردی رئیس جمهور، معاونت توسعه مدیریت و سرمایه انسانی رئیس جمهور، معاونت حقوقی و امور مجلس رئیس جمهور، معاونت اجرایی رئیس جمهور، دیوان عدالت اداری، سازمان بازرسی کل کشور، اداره کل قوانین مجلس شورای اسلامی، اداره کل قوانین و مقررات کشور، اداره کل حقوقی، کلیه وزارتخانه ها، سازمانها و مؤسسات دولتی، نهادهای انقلاب اسلامی، روزنامه رسمی جمهوری اسلامی ایران، دبیرخانه شورای اطلاع رسانی دولت و دفتر هیأت دولت ابلاغ می شود.

تصویب نامه کمیسیون موضوع اصل ۱۲۸ قانون اساسی

۶- **قیمت پایه:** قیمتی که توسط کارشناس قیمت گذاری سهام با به کارگیری روشهای مندرج در این آیین نامه، مشخص و پس از تصویب توسط هیئت عالی واگذاری، مبنای تعیین قیمت نهایی واگذاری قرار می گیرد. در مورد سهام دارای بازار فعال قیمت پایه معادل قیمت مندرج در تابلو بورس اوراق بهادار است.

۷- **کارشناس قیمت گذاری سهام:** شخص حقیقی یا حقوقی که تعیین قیمت پایه سهام قابل واگذاری را به عهده می گیرد.

۸- **نرخ بازده سرمایه گذاری:** معادل نرخ سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی در سال قیمت گذاری به اضافه درصدی بابت مخاطره سرمایه گذاری و نوع صنعت که توسط هیئت عالی واگذاری در هر سال تعیین می شود.

ماده ۲- آن گروه از سهام قابل واگذاری که دارای بازار فعال است طبق روش مندرج در بند "الف" این ماده و بقیه سهام قابل واگذاری، طبق سایر روشهای مندرج در این آیین نامه، حسب مورد، قیمت گذاری می شود.

الف - روش بازار (استفاده از قیمت های بورس اوراق بهادار)

قیمت پایه و قیمت واگذاری در مورد سهام دارای بازار فعال که به تدریج از طریق بورس اوراق بهادار عرضه می شود، معادل قیمت تابلو در زمان معامله سهام می باشد. حداقل قیمت پایه در مورد سهام دارای بازار فعال که به شکل بلوکی از طریق بورس اوراق بهادار عرضه می شود، قیمت تابلو بورس در زمان معامله است. هیئت عالی واگذاری می تواند به استناد گزارش سازمان خصوصی سازی و با توجه به میزان سهام قابل عرضه که ممکن است خریدار یا خریداران را قادر به اعمال نفوذ قابل ملاحظه در شرکت مورد نظر نماید یا موجبات تسلط آنان را بر آن شرکت فراهم آورد، مبلغی را به قیمت پایه بیافزاید و بدین ترتیب، قیمت جدید پایه را مشخص نماید.

ب - روش سود آوری

در این روش، قیمت سهام از طریق تقسیم کردن میانگین موزون سود تعدیل شده قبل از کسر مالیات سه سال آخر قبل از سال قیمت گذاری بر اساس صورت های مالی حسابرسی شده شرکت با لحاظ کردن عوامل تعدیل کننده سود که در زیر توصیف شده است بر نرخ بازده سرمایه گذاری تعیین می شود، سپس این قیمت پس از لحاظ کردن عوامل مندرج در بند ۲ زیر تعدیل می شود.

تصویب نامه کمیسیون موضوع اصل ۱۳۸ قانون اساسی

تبصره ۱- برای محاسبه میانگین موزون سود سه سال آخر لازم است برای سودهای تعدیل شده قبل از کسر مالیات برای سال اول قبل از قیمت گذاری ضریب سه، سال دوم قبل از قیمت گذاری ضریب دو و سال سوم قبل از قیمت گذاری ضریب یک در نظر گرفته شود و سپس مجموع این حاصل ضربها بر عدد ۶ تقسیم شود.

تبصره ۲- این روش تنها در مورد شرکتهایی کاربرد دارد که میانگین موزون سود سه سال گذشته قبل از کسر مالیات آنها پس از لحاظ کردن عوامل تعدیل کننده سود، دست کم معادل پنج درصد ارزش جاری خالص داراییهای آنها (طبق بند ج این ماده) باشد.

تبصره ۳- در شرکتهایی که طبق استانداردهای حسابداری لازم است صورتهای مالی تلفیقی تهیه شود، سود تلفیقی قبل از کسر مالیات سه سال آخر قبل از سال قیمت گذاری، مبنای محاسبه خواهد بود.

۱- عوامل تعدیل کننده سود به شرح زیر است:

۱-۱- درآمدها و هزینههای استثنائی و غیرمترقبه طبق استانداردهای حسابداری

۲-۱- کسری ذخایر مربوط به سه سال آخر مبنای تعیین سود طبق بندهای گزارش حسابرس و بازرس قانونی و رسیدگی کارشناس قیمت گذاری سهام.

تبصره - چنانچه در گزارش حسابرس و بازرس قانونی به دلیل وجود محدودیت و یا ابهام برای کسر ذخایر، مبلغ تعیین نشده باشد، لازم است کارشناس قیمت گذاری سهام برآوردی منطقی از کسر ذخایر ارائه و در محاسبات خود لحاظ کند. رویدادهای تعدیلی بعد از تاریخ ترازنامه و بعد از تاریخ گزارش حسابرس و بازرس قانونی و قبل از تاریخ صدور گزارش قیمت گذاری سهام باید در تعدیل سود سال مربوط لحاظ شود.

۳-۱- درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی که در روال عادی فعالیتهای مستمر شرکت واقع نشده است نظیر سود و یا زیان ناشی از فروش داراییهای ثابت.

۴-۱- سایر عوامل تعدیل کننده براساس گزارش حسابرس و بازرس قانونی.

۵-۱- سود سالهای دوم و سوم ماقبل سال قیمت گذاری (پس از لحاظ کردن تعدیلات بالا) قبل از اینکه در محاسبه میانگین موزون سود سه سال مورد نظر منظور شوند، لازم است براساس تغییرات شاخص قیمتهای عمده فروشی تعدیل گردند.

۶-۱- مزیتها و محدودیتهای دولتی یا سازمانهای پوشش دهنده از قبیل وابستگیها و مناسبات خاص تجاری، تعرفههای گمرکی، سیاستهای خاص قیمت گذاری کالا و خدمات (ورودی و خروجی) یارانههای دریافتی، عدم استفاده و بهره وری از عوامل تولید، استفاده از تسهیلات بانکی خاص

تصویب نامه کمیسیون موضوع اصل ۱۳۸ قانون اساسی

(تکلیفی) وجود بازار مطمئن و یا انحصاری و همچنین شمول قوانین و مقررات خاص دولتی که سود شرکت را تحت تأثیر قرار می دهند و در صورت واگذاری، تداوم ندارند و یا تغییر خواهند کرد، توسط کارشناس قیمت گذاری برآورد و به عنوان عوامل تعدیل کننده در محاسبه سود لحاظ خواهند شد. در صورتی که به هر دلیلی آثار عوامل مزبور قابل تقویم نباشد، ضروری است کارشناس موارد مذکور را با توضیحات لازم در گزارش کارشناسی افشا نماید.

- ۲- قیمت سهام پس از محاسبه به ترتیب بالا، با توجه به عوامل زیر تعدیل می شود:
 - ۱-۲ دارائیهای حاصل از افزایش سرمایه (اعم از نقد و غیر نقد)، غیر از افزایش سرمایه از محل مطالبات اشخاص و سهامداران در سال قیمت گذاری به قیمت سهام افزوده می شود.
 - ۲-۲ توزیع منابع در سال قیمت گذاری و یا سال قبل آن بین صاحبان سهام، از جمله سود سهام پرداخت شده، از قیمت سهام کسر می شود.
 - ۳-۲ برای سالهایی که برگهای قطعی مالیات بر درآمد شرکت صادر نگردیده است، کسری ذخایر مالیاتی سالهای مزبور طبق قانون مالیاتهای مستقیم توسط کارشناس قیمت گذاری سهام محاسبه و از قیمت سهام کسر می گردد.
 - ۴-۲ خالص ارزش بازیافتنی آن گروه از دارائیهای ثابت مشهود و نامشهود شرکت که طی مدت سه سال قبل از سال واگذاری بلا استفاده بوده و در اجرای عملیات و فرآیند سود آوری شرکت تأثیر نداشته است و همچنین ارزش بازیافتنی موجودی کالای نایاب به قیمت سهام شرکت افزوده می شود.
 - ۵-۲ ارزش طرحهای توسعه و تکمیل شامل طرحهای نیمه تمام یا آماده بهره برداری که تا پایان سال قبل از واگذاری به مرحله بهره برداری نرسیده اند حسب مورد و همراه با مفروضات و توجیهات لازم طبق یکی از روشهای زیر محاسبه و به قیمت سهام شرکت اضافه می گردد:

۱- ارزش جایگزینی

۲- ارزش خالص بازیافتنی

۳- ارزش فعلی خالص جریانهای نقدی آتی ناشی از اجرای طرح

۴- بهای تمام شده طرح (که طبق استانداردهای حسابداری تعیین شده است)

تبصره ۱- ارزش طرحهای توسعه که کمتر از سی ماه از تاریخ بهره برداری آنها گذشته است (نسبت به پایان آخرین سال قبل از سال قیمت گذاری) به قیمت سهام شرکت اضافه می شود، مشروط بر آنکه بازده هریک از آنها براساس نرخ بازدهی و مدت بهره برداری در هریک از سالهای قبل از سال واگذاری محاسبه و به عنوان عامل تعدیل کننده، از سود سالهای مزبور کسر شود.

تصویب نامه کمیسیون موضوع اصل ۱۳۸ قانون اساسی

تبصره ۲- آن بخش از طرحهای تملک دارائیهای سرمایه‌ای که از محل منابع بودجه عمومی دولت تأمین شده یا می‌شود شامل طرحهای نیمه تمام یا آماده بهره‌برداری و کلیه اموال و دارائیهای منقول و غیر منقول آنها تا زمان بهره‌برداری و واگذاری، جزء طرحهای توسعه شرکت مورد نظر محسوب نمی‌شوند.

۲-۶- ارزش جاری سرمایه‌گذاری در سایر شرکتها در صورتی که به کنترل و یا نفوذ قابل ملاحظه بر شرکت سرمایه پذیر منجر نشده باشد و همچنین سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار به قیمت سهام افزوده می‌شود و سود مربوط به اینگونه سرمایه‌گذاریها نیز به عنوان عامل تعدیل کننده، از سود شرکت کسر می‌گردد.

۲-۷- مبلغ مانده موجودی نقد، سپرده‌های سرمایه‌گذاری، اوراق مشارکت و سایر دارائیهای مالی مشابه که در سال قبل از سال قیمت‌گذاری از افزایش سرمایه و از محل آورده نقدی صاحبان سهام ایجاد شده‌اند و بر فرآیند سودآوری شرکت در سال مزبور اثر گذاشته‌اند و مبلغ این اثر آشکارا قابل اندازه‌گیری است، به قیمت سهام افزوده و اثر سودآوری آن به عنوان عامل تعدیل کننده از سود سال مزبور کسر می‌شود، اما اگر دارائیهای مزبور بر سودآوری شرکت در سال قبل اثر نگذاشته است، تنها کافی است مبلغ آن به قیمت سهام اضافه شود. چنانچه دارائیهای مزبور بر سودآوری شرکت اثر کلی گذاشته باشد، اما این اثر به طور مشخص قابل اندازه‌گیری نباشد، نیاز به انجام هیچگونه تعدیلی نیست.

۲-۸- برای دوره بین تاریخ پایان آخرین سال مالی و تاریخ قیمت‌گذاری سهام، سودی براساس حاصل ضرب نرخ سود علی الحساب اوراق مشارکت دولتی در قیمت محاسبه شده برای سهام شرکت پس از لحاظ کردن کلیه عوامل تعدیل کننده، محاسبه و به قیمت سهام شرکت اضافه می‌شود.

ج - ارزش جاری خالص دارائیهای شرکت برابر است با ارزش جاری کلیه دارائیها پس از کسر کلیه بدهیهای شرکت که به شرح زیر تعیین می‌گردد. در شرکتهایی که طبق استانداردهای حسابداری لازم است صورتهای مالی تلفیقی تهیه شود، ارزش جاری خالص دارائیها، طبق ترازنامه تلفیقی پایان آخرین سال قبل از سال قیمت‌گذاری تعیین می‌شود.

۱- ارزش جاری دارائیهای ثابت شرکتهایی که نسبت به تداوم فعالیت آنها ابهام وجود دارد، براساس خالص ارزش بازیافتنی مبتنی بر فروش آنها، توسط کارشناس قیمت‌گذاری سهام با استفاده از تخصص دیگران (کارشناسان رسمی) تعیین می‌گردد

تصویب نامه کمیسیون موضوع اصل ۱۳۸ قانون اساسی

۲- ارزش جاری دارائیهای ثابت برای شرکتهایی که دارای تداوم فعالیت هستند (اعم از سود ده و زیانده) ، براساس ارزشهای جایگزینی مستهلک شده توسط کارشناس قیمت گذاری سهام با استفاده از تخصص دیگران (کارشناسان رسمی) تعیین می شود.

۳- ارزش جاری موجودی مواد اولیه براساس ارزشهای جایگزینی ، موجودی کالای در جریان ساخت براساس بهای تمام شده و کالای ساخته شده براساس خالص ارزش بازیافتنی تعیین می گردد.

۴- ارزش جاری سرمایه گذاریهایی که مشمول تلفیق نشده اند در صورتی که سهام شرکت سرمایه پذیر در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده و دارای بازار فعال باشد ، براساس قیمت معامله شده در بورس محاسبه می شود و در مورد شرکتهای غیر بورسی و غیر فعال به شرح زیر محاسبه می گردد:

۴-۱- اگر سرمایه گذاری مزبور به نفوذ قابل ملاحظه بر شرکت سرمایه پذیر منجر شده باشد (میزان سرمایه گذاری عموماً بین بیست درصد تا پنجاه درصد است)، ارزش سرمایه گذاری به روشهای مندرج در این آیین نامه و یا براساس ارزش ویژه تعیین می گردد.

۴-۲- اگر سرمایه گذاری مزبور به نفوذ قابل ملاحظه شرکت سرمایه گذار بر شرکت سرمایه پذیر منجر نشده باشد (میزان سرمایه گذاری عموماً بین پنج درصد تا بیست درصد است)، ارزش سرمایه گذاری در صورت امکان براساس بند (۴-۱) و در غیر این صورت ، براساس اطلاعات موجود در بازار غیر رسمی تعیین می گردد.

۴-۳- اگر درصد سهام شرکت سرمایه گذار در شرکت سرمایه پذیر کمتر از پنج درصد باشد، ارزش سرمایه گذاری براساس ارزش دفتری خالص دارائیهای شرکت سرمایه پذیر تعیین می گردد.

۵- ارزش جاری دارائیهای و بدهیهای پولی معادل ارزش دفتری آنها طبق آخرین صورتهای مالی حسابرسی شده شرکت است. چنانچه کارشناس قیمت گذاری سهام براساس اسناد و مدارک و شواهد به دست آمده از صحت ارزش این اقلام اطمینان نسبی پیدا کند، نیازی به محاسبه مجدد ارزش جاری آنها نیست، در غیر این صورت، کارشناس براساس رسیدگیهایی که انجام خواهد داد، نسبت به تعیین مانده هریک از اقلام اقدام و مابه التفاوت ارزشهای دفتری و جاری را با توجه به موارد مندرج در بندهای زیر، حسب مورد، به ارزشهای دفتری اضافه یا از آن کسر می نماید.

۵-۱- کسر ذخیره مطالبات مشکوک الوصول ، ذخیره برای بدهیهای ناشی از هزینههای تحقق یافته و جرائم مربوط براساس گزارش حسابرسی صورتهای مالی محاسبه و به عنوان تعدیلات از اقلام فوق کسر یا به آنها اضافه می گردد. در صورتی که به دلیل وجود ابهام یا محدودیت در رسیدگی، تعیین مبالغ اقلام مزبور توسط حسابرس امکان پذیر نبوده است، کارشناس قیمت گذاری لازم است نسبت به برآورد آنها اقدام و مفروضات خود را افشا نماید.

تصویب نامه کمیسیون موضوع اصل ۱۳۸ قانون اساسی

۵-۲- مبلغ ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان برای شرکتهایی که نسبت به تداوم فعالیت آنها ابهام وجود دارد براساس سه ماه جمع آخرین حقوق و مزایا به ازای هر سال خدمت آنان و برای شرکتهای دارای تداوم فعالیت، مطابق رویه به کار رفته در شرکت تعیین می گردد. برای نیروهای مازاد در شرکتهایی که تداوم فعالیت دارند نیز ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان بر اساس سه ماه جمع آخرین حقوق و مزایا به ازای هر سال خدمت، احتساب خواهد شد.

۶- تاریخ تعیین قیمت سهام نباید بیش از شش ماه از تاریخ پایان آخرین سال مالی شرکت تفاوت داشته باشد، در غیر این صورت، کارشناس قیمت گذاری سهام باید ارزشهای جاری اقلام ترازنامه را براساس صورتهای مالی میاندوره ای که مورد بررسی اجمالی قرار گرفته است به ترتیب بندهای بالا تعیین و در گزارش ارزیابی منعکس کند.

تبصره ۱- وقوع هرگونه رویداد عمده در دوره بین تاریخ پایان آخرین سال مالی و تاریخ قیمت گذاری سهام که اثر با اهمیتی بر دارائیها و بدهیهای شرکت گذاشته است باید مورد توجه کارشناس قرارگیرد و کلیه انتقالات یکطرفه (رویدادهای یکجانبه) نظیر توزیع سود نقدی سهام از محل اجزای متشکله حقوق صاحبان سهام و کمکهای بلاعوض دریافتی یا اعطایی که طی دوره واقع شده است، حسب مورد، به قیمت سهام افزوده یا از آن کاسته می شود.

تبصره ۲- در صورت عدم تهیه صورتهای مالی میاندوره ای شرکت، سود یا زیان دوره بین تاریخ پایان آخرین سال مالی و تاریخ قیمت گذاری سهام، با به کار گیری نرخ سود علی الحساب اوراق مشارکت نسبت به ارزش خالص دارائیها توسط کارشناس محاسبه و به قیمت سهام افزوده شود.

د - تعیین قیمت سهام جزئی

در شرایط خاص و در صورتی که برای تعیین قیمت سهام طبق روشهای توصیف شده در بندهای الف تا ج بالا به دلیل جزئی بودن میزان یا ارزش سهام، اعمال روشهای فوق فاقد توجیه اقتصادی باشد، قیمت پایه سهام به پیشنهاد سازمان خصوصی سازی و تصویب هیئت عالی واگذاری براساس ارزش اسمی یا ارزش خالص دفتری دارائیها (ارزش ویژه) و یا هر روش مناسب دیگر تعیین می شود.

هـ - ملاحظات خاص

۱- کارشناس قیمت گذاری سهام باید با اتکا به دانش و مهارت خویش عواملی چون نوع تولید، فناوری مورد استفاده، مدیریت، نیروی انسانی کارآمد، بازار داخلی و بین المللی محصولات، موقعیت شرکت در مقایسه با رقبای تجاری اعم از داخلی و خارجی، سهم تولیدات شرکت در بازار را در قیمت گذاری سهام لحاظ کند.

تصویب نامه کمیسیون موضوع اصل ۱۳۸ قانون اساسی

۲- چنانچه کارشناس قیمت گذاری سهام در نتیجه اعمال روشهای مندرج در بندهای (ب) و (ج) بالا به نتایج کاملاً متفاوتی دست یابد یا تعیین قیمت سهام براساس روش سودآوری میسر نباشد، لازم است با استفاده از قضاوت حرفه ای خویش و به کارگیری ابزارهای تحلیل مالی، نظیر نسبت های مالی و روندها، قیمت های به دست آمده را تحلیل و در نهایت قیمت واحدی برای پایه سهام شرکت که معرف ارزش عادلانه شرکت باشد همراه با دلایل و تحلیلهای مستند، مشخص و ارائه کند.

ماده ۳ - تعدیل قیمت پایه

الف- قیمت پایه برای سهامی که از طریق مزایده عرضه می شود، قیمت کارشناسی مصوب هیئت عالی واگذاری است و در صورتی که برای سهام عرضه شده خریداری به قیمت پایه سهام وجود نداشته باشد، هیئت عالی واگذاری به استناد گزارش توجیهی سازمان خصوصی سازی و ملاحظات مندرج در گزارش کارشناس قیمت گذاری سهام برای مزایده های بعدی قیمت های پایین تری انتخاب و اعلام می کند.

ب- قیمت پایه در مورد سهامی که برای اولین بار از طریق بورس اوراق بهادار عرضه می شوند، قیمت کارشناسی براساس روش بند "ب" ماده (۲) آیین نامه و در مورد سهام پذیرفته شده در بورس که دارای بازار فعال نمی باشند، قیمت کارشناسی براساس قیمت مصوب هیئت عالی واگذاری است، ولی برای کشف قیمت لازم است سهام مربوط برای مدت مناسب و تعداد کافی توسط کارگزاران متعدد معامله گردد. در صورتی که قیمت کشف شده کمتر از قیمت پایه سهام باشد، قیمت کشف شده برای واگذاری معتبر خواهد بود. در مورد اینگونه سهام عرضه بلوکی در بورس اوراق بهادار تا کشف قیمت ممنوع است و پس از کشف قیمت مقررات جزء (۲) بند "الف" ماده (۲) مجرا خواهد بود.

ج- قیمت پایه برای سهامی که از طریق مذاکره به فروش می رسد، قیمت کارشناسی مصوب هیئت عالی واگذاری است، ولی هیئت عالی واگذاری به استناد گزارش توجیهی سازمان خصوصی سازی و براساس ملاحظات مندرج در گزارش کارشناس قیمت گذاری سهام، دامنه مجاز کاهش یا افزایش قیمت سهام را تعیین می نماید.

د- هیئت عالی واگذاری می تواند در خصوص تغییرات قیمت پایه، قسمتی از اختیارات خود را به سازمان خصوصی سازی تفویض نماید.

تصویب نامه کمیسیون موضوع اصل ۱۳۸ قانون اساسی

ماده ۴ -

۱-۴- قیمت پایه سهامی که به صورت بلوکی عرضه می شود تا تاریخ تشکیل مجمع عمومی صاحبان سهام شرکت به منظور تصویب صورتهای مالی جدید و یا تغییر در سرمایه شرکت اعتبار دارد، مگر آنکه هیئت عالی واگذاری مهلت کمتری را برای اعتبار آن تعیین کند.

۲-۴- ویژگیها، شرایط و ضوابط انتخاب کارشناسان قیمت گذاری سهام با رعایت مقررات قانونی مربوط به موجب دستورالعملی خواهد بود که توسط وزارت امور اقتصادی و دارایی پیشنهاد و توسط هیئت عالی واگذاری تصویب خواهد شد.

۳-۴- دستورالعمل و چارچوب انجام کار و نحوه ارائه گزارش قیمت گذاری سهام قابل واگذاری توسط وزارت امور اقتصادی و دارایی با رعایت مقررات این آیین نامه تهیه خواهد شد.

۴-۴- انتخاب کارشناس قیمت گذاری سهام برای هر یک از شرکتها با رعایت دستورالعمل موضوع بند (۲-۴) این ماده، از اختیارات سازمان خصوصی سازی است.

۵-۴- اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل شرکتهایی که سهام آنها قابل واگذاری است و دولت یا شرکتهای دولتی حسب مورد بر آنها کنترل و یا نفوذ قابل ملاحظه دارند، موظفند کلیه اطلاعات مورد نیاز کارشناس قیمت گذاری سهام را در اختیار وی قرار دهند و بدین ترتیب، ابهامات قیمت گذاری سهام را به حداقل برسانند. اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل اینگونه شرکتها منفرداً و یا متضامناً، حسب مورد، مسئولیت ناشی از نارسایی در قیمت سهام به دلیل عدم اجرای این بند را به عهده خواهند داشت.

ماده ۵ - پرداخت قیمت توسط خریداران با رعایت ترتیبات زیر انجام می گیرد:

الف- چنانچه سهام فروخته شده دارای بازار فعال باشد، پرداخت قیمت با توجه ضوابط مورد عمل در بورس اوراق بهادار خواهد بود.

ب- چنانچه سهام از طریق مزایده و مذاکره عرضه و به صورت نقدی فروخته شود، پرداخت قیمت بر اساس آیین نامه معاملاتی سازمان خصوصی سازی و با رعایت مفاد این آیین نامه خواهد بود.

ج- چنانچه واگذاری سهام به صورت اقساط انجام شود، پرداخت قیمت بر اساس آیین نامه اجرایی بند (ه) ماده (۱۴) تنفیذی قانون برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران موضوع برقراری نظام اقساطی فروش سهام موضوع ماده (۹) قانون برنامه چهارم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران، موضوع تصویب نامه شماره ۲۹۰۸۲/ت ۳۳۰۹۹ هـ مورخ ۱۳۸۴/۵/۱۱ و اصلاحیه های بعدی آن خواهد بود.