

به نام خدا

**بررسی عملکرد چهارونیم ماهه بودجه ۱۴۰۰ (مقطع تغییر دولت)  
و پیش بینی کسری بودجه غیر قابل تأمین تا پایان سال**



مقدمه

لایحه بودجه سال ۱۴۰۰ همانند چند سال گذشته همراه با کسری قابل توجه و منابع بیش برآورد شده به خصوص از محل صادرات نفت به مجلس شورای اسلامی ارسال گردید. علی‌رغم تقویت درآمدهای دولت در مجلس، به دلیل افزایش مخارج و عدم واقعی سازی منابع، کسری بودجه در مجلس تغییر قابل توجهی نکرد. طبق برآورد کارشناسی کسری غیر قابل تأمین تا انتهای سال ۱۴۰۰ ناشی از عدم تحقق منابع حدود ۳۰۰ هزار میلیارد تومان خواهد بود که برای رفع آن نیاز به کاهش مخارج یا استفاده از منابع جدید است.

در این گزارش ابتدا به بررسی عملکرد تحقق بودجه در منابع و مصارف تا تاریخ ۱۵ مردادماه ۱۴۰۰ پرداخته شده است (چهارونیم ماهه - مقطع تغییر دولت). در ادامه پیش‌بینی تحقق منابع بودجه تا آخر سال ۱۴۰۰ و کسری غیر قابل تأمین ارائه می‌شود.

معاونت مطالعات  
بخش عمومی

**۱. عملکرد منابع و مصارف ۱۴۰۰ در چهارونیم ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰**

در جدول ۱ گزارش عملکرد منابع و مصارف کل سال و چهارونیم ماهه سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ آمده است. همچنین در نمودار ۱ درصد وصول منابع بودجه نسبت به مصوب چهارونیم ماهه، مصوب ۱۴۰۰ و عملکرد ۱۳۹۹ به تصویر کشیده شده است تا تصویر بهتری را از عملکرد این مدت به نمایش بگذارد.

مشخصات گزارش

در این باره نکات مهم به شرح زیر است:

شماره مسلسل:  
۲۳۰۱۷۷۹۲

• به صورت کلی منابع محقق شده تا نیمه ماه پنجم ۱۸ درصد رقم مصوب ۱۴۰۰ و ۴۶ درصد مصوب چهارونیم ماهه اول سال است. بنابراین بیش از ۵۰ درصد منابعی که باید در چهارونیم ماهه اول سال تحقق می‌یافت، وصول نشده است. همچنین در صورتی که سقف اول را ملاک ارزیابی قرار دهیم، ۵۸ درصد از منابع مصوب چهارونیم ماهه تحقق یافته است.

• هرچند درآمدهای مالیاتی و گمرکی تا حد خوبی تحقق پیدا کرده است، اما این منبع درآمد نیز نتوانسته است به صورت ۱۰۰ درصد در چهارونیم ماهه اول سال محقق شود.

تاریخ انتشار:  
۱۴۰۰/۷/۲۰

• تنها ۳ درصد از منابع حاصل از نفت و فراورده‌های نفتی قانون بودجه سال ۱۴۰۰ و تنها ۱۵ درصد مصوب چهارونیم ماهه منبع مذکور در ۱۳۹۹ روز ابتدای سال محقق شده است که نشان‌دهنده بیش برآورد تحقق این منبع در قانون بودجه سال ۱۴۰۰ است.

براساس قانون بودجه سال ۱۴۰۰، منابع در نظر گرفته شده برای انتشار اسناد خزانه اسلامی (اوراق غیر نقدی که عمدتاً برای پرداخت طلب پیمان‌کاران پرداخت می‌شود) ۵۲ هزار میلیارد تومان بوده است؛ در حالی که تنها در چهارونیم ماهه سال ۱۴۰۰ بیش از ۶۴ هزار میلیارد تومان از این اوراق منتشر و واگذار شده است. به عبارت دیگر دولت در چهارونیم ماهه اول سال ۲۰ درصد بیشتر از سقف بودجه کل سال ۱۴۰۰ اسناد خزانه اسلامی منتشر کرده است.



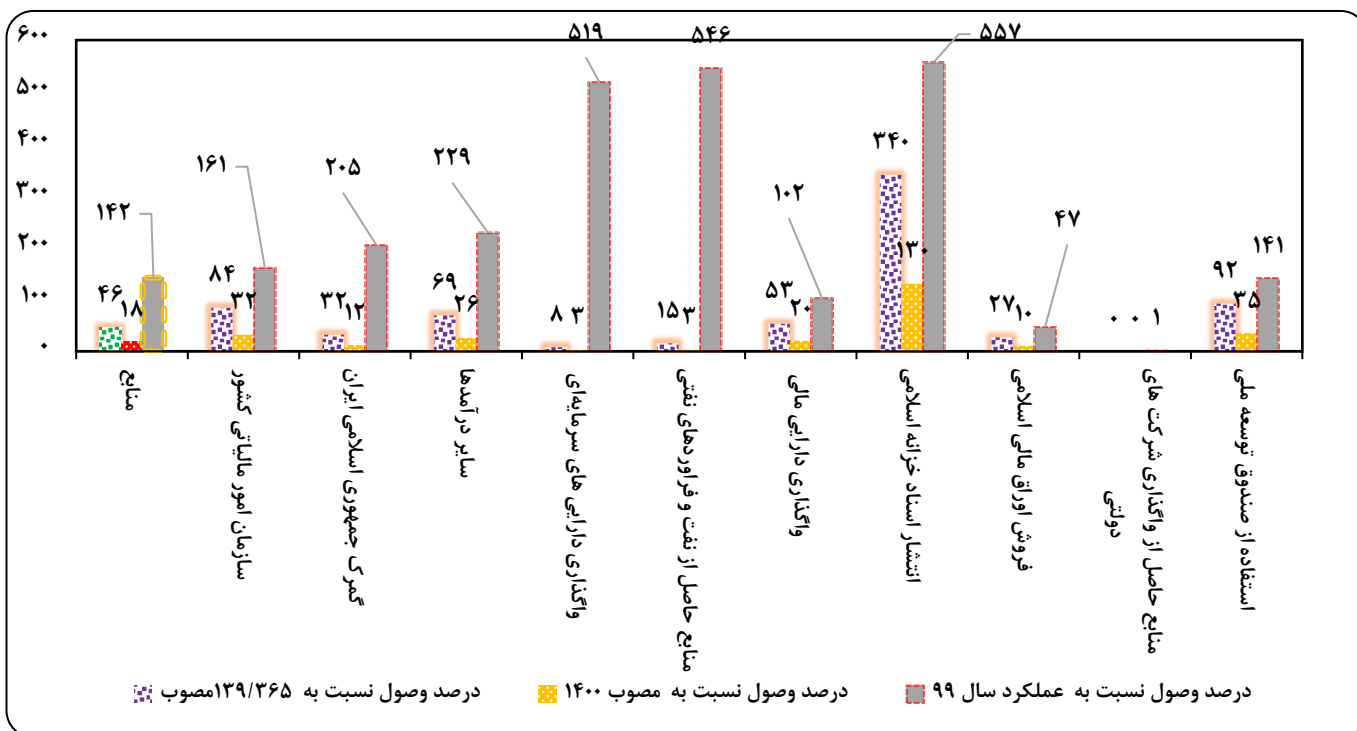
- از سمت دیگر دولت نتوانسته است به اندازه لازم اوراق مالی اسلامی (اوراق نقدی) در بازار سرمایه و بازار پول به فروش برساند. براساس جدول زیر تنها ۱۸ درصد از اوراق مالی اسلامی که باید تا نیمه مردادماه فروش می‌رفت، منتشر و فروخته شده است.
- منابع حاصل از واگذاری شرکت‌های دولتی در چهارونیم ماهه سال ۱۳۹۹ تقریباً تحقق پیدا نکرده است. در واقع تنها ۱۰۰ میلیارد تومان از ۲۵۵ هزار میلیارد تومان منابعی که از محل واگذاری شرکت‌های دولتی در قانون بودجه ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده، محقق گردیده است (صفر درصد).<sup>۱</sup>
- براساس مصوب چهارونیم ماهه قانون، دولت ۹۲ درصد از منابع صندوق توسعه ملی در این مدت سال را استفاده کرده است. به عبارت دیگر بعد از انتشار اسناد خزانه، بیشترین منبع محقق شده برای دولت (از لحاظ درصد تحقق)، منابع در نظر گرفته شده از صندوق توسعه ملی بوده است.
- براساس ماده (۲۴) قانون محاسبات عمومی، میزان تنخواه‌گردان دولت ۳ درصد بودجه عمومی دولت است، اما تنخواه‌گردان براساس مصوبه شماره ۳۳۶۰۴/ت. ۵۸۷۴۰ مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۲۹ هیئت وزیران از مبلغ ۴۱۲ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۵۴۹ هزار میلیارد ریال (۴ درصد منابع بودجه) افزایش یافت که دولت تمام این میزان را در ۵ ماهه اول سال استفاده کرده است. این استفاده موجب افزایش شدید پایه پولی در ماه‌های ابتدایی سال شد که سبب توسعه خلق نقدینگی و تورم شده و خواهد شد. همچنین جدول ۱ به خوبی نشان‌دهنده موارد زیر در سمت مصارف بودجه است:
- ۵۸ درصد مصارف مصوب بودجه در چهارونیم ماهه اول سال ۱۴۰۰ محقق شده است. نکته مهم، یکسان نبودن عملکرد چهارونیم ماهه منابع و مصارف (بیشتر بودن مصارف نسبت به منابع) است که در واقع نشان‌دهنده استفاده دولت از تنخواه اول سال است. همچنین در صورتی که سقف اول را ملاک ارزیابی قرار دهیم، ۷۲ درصد از مصارف مصوب چهارونیم ماهه محقق شده است.
- ۶۰ درصد پرداخت اعتبارات هزینه‌ای مصوب، در این مدت محقق شده است.
- ۹۲ درصد از پرداخت اعتبارات تملک دارایی‌های سرمایه‌ای در چهارونیم ماهه اول محقق شده است. در واقع پرداخت اعتبارات تملک دارایی‌های سرمایه‌ای بیشترین میزان تحقق را در سمت مصارف داشته است.
- تنها ۱۰ درصد از اعتبارات تملک دارایی‌های مالی در چهارونیم ماهه ابتدای سال محقق شده است. یکی از دلایل پایین بودن این قسمت، فروش کمتر اوراق مالی در چهارونیم ماهه اول سال‌های قبل و در نتیجه سررسید بخش عمده اوراق در نیمه دوم سال است.
- منابع و مصارف عمومی دولت در قانون بودجه سال ۱۴۰۰، معادل ۱۲۷۷ هزار میلیارد تومان در سقف دوم تعیین شده است. از آنجایی که طبق بند «ب» ماده واحده قانون بودجه سال ۱۴۰۰، هزینه‌کرد سقف دوم بودجه منوط به تحقق درآمدها از شش ماهه دوم سال ۱۴۰۰ شده است. لذا اجرای مواردی نظیر همسان‌سازی حقوق اعضای هیئت علمی، همسان‌سازی حقوق معلمان و ... در شش‌ماهه اول غیرقانونی بوده است و اجرای آن در شش‌ماهه دوم نیز با توجه به محتمل بودن عدم تحقق منابع سقف دوم بودجه، باید به نحو مقتضی تدبیر شود.

۱. شایسته ذکر است در تاریخ ۱۴۰۰/۵/۱۱ هیئت وزیران طی مصوبه‌ای انتقال ۱۱۰ هزار میلیارد تومان از سهام دولت در راستای اجرای بند «و» تبصره «۲» را تصویب نمود. با توجه به لزوم قیمت‌گذاری این سهام، انتقال نهایی منوط به قیمت‌گذاری سازمان خصوصی‌سازی شده است.

جدول ۱. گزارش منابع و مصارف سال ۱۴۰۰ لغایت ۱۴۰۰/۵/۱۵

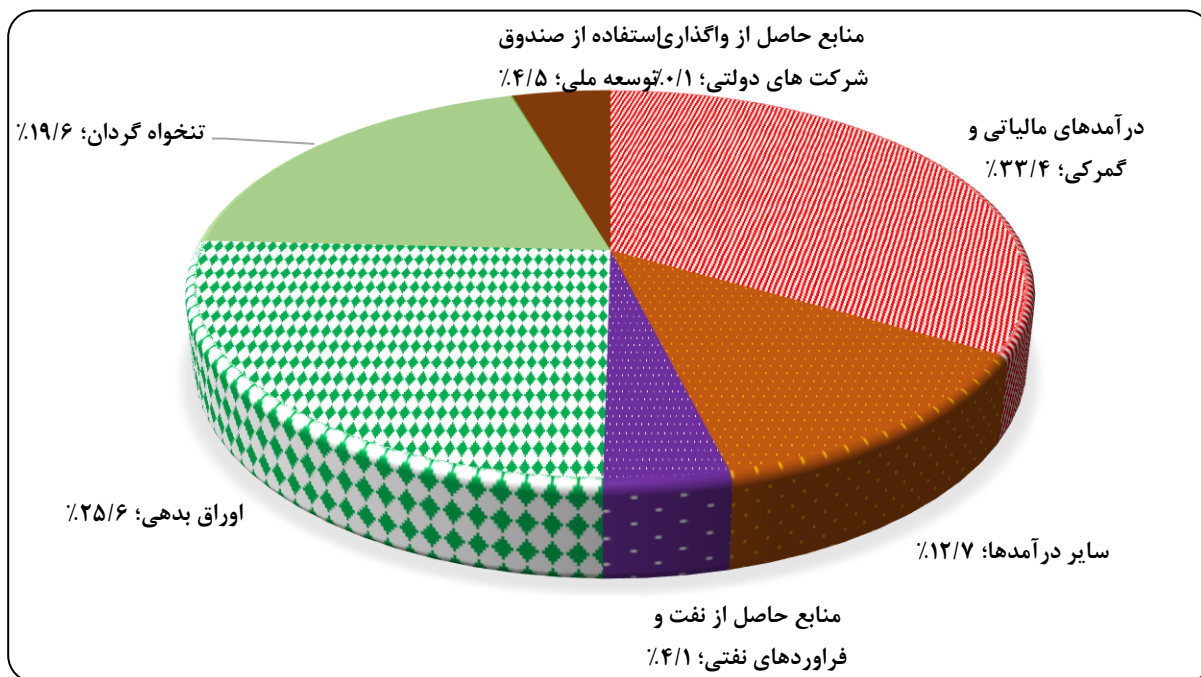
عنوان	عملکرد		درصد وصول نسبت به			مصوب	
	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	مصوب ۱۳۹۹/۳۶۵	مصوب ۱۴۰۰	عملکرد سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۹/۳۶۵	سال
الف) منابع:	۲,۲۵۳,۷۸۹	۱,۵۸۷,۹۷۳	۴۶	۱۸	۱۴۲	۴,۸۶۶,۶۰۳	۱۲,۷۷۹,۲۰۹
۱. درآمدها	۱۲۷,۱۴۵	۷۲۳,۱۵۱	۷۴	۲۸	۱۷۷	۱,۷۳۲,۳۵۵	۴,۵۴۸,۹۹۰
۱-۱. درآمدهای مالیاتی و گمرکی	۹۳۵,۳۲۶	۵۷۳,۳۴۴	۷۶	۲۹	۱۶۳	۱,۲۳۸,۵۷۵	۳,۲۵۲,۳۷۲
۱-۱-۱. سازمان امور مالیاتی کشور	۸۶۸,۲۷۹	۵۴۰,۵۸۲	۸۴	۳۲	۱۶۱	۱,۰۳۰,۶۳۶	۲,۷۰۶,۳۴۷
۱-۱-۲. گمرک جمهوری اسلامی ایران	۶۷,۰۴۷	۳۲,۷۶۱	۳۲	۱۲	۲۰۵	۲۰۷,۹۳۸	۵۴۶,۰۲۵
سایر درآمدها:	۳۴۲,۸۲۰	۱۴۹,۸۰۸	۶۹	۲۶	۲۲۹	۴۹۳,۷۸۰	۱,۲۹۶,۶۱۸
۲. واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای	۱۱۹,۹۱۴	۲۳,۱۱۹	۸	۳	۵۱۹	۱,۵۰۶,۳۳۰	۳,۹۵۵,۴۷۰
۲-۱. منابع حاصل از نفت و فراورده‌های نفتی	۱۱۴,۸۶۲	۲۱,۰۳۱	۱۵	۳	۵۴۶	۷۵۸,۸۷۱	۳,۴۹۲,۷۲۰
۳. واگذاری دارایی مالی	۸۵۵,۷۲۹	۸۴۱,۷۰۳	۵۳	۲۰	۱۰۲	۱,۶۲۷,۹۱۸	۴,۲۷۴,۷۵۰
۳-۱. فروش و واگذاری انواع اوراق مالی اسلامی	۷۱۶,۳۳۵	۵۸۶,۴۷۰	۱۴۲	۵۴	۱۲۲	۵۰۴,۵۸۹	۱,۳۲۵,۰۰۰
۳-۱-۱. انتشار اسناد خزانه اسلامی	۶۴۷,۹۸۰	۱۱۶,۳۵۷	۲۷۰	۱۲۴	۵۵۷	۲۳۸,۳۳۳	۵۲۰,۰۰۰
۳-۱-۲. فروش اوراق مالی اسلامی	۶۸,۳۵۶	۱۴۴,۲۱۸	۱۸	۸	۴۷	۳۶۶,۶۶۶	۸۰۰,۰۰۰
۳-۲. منابع حاصل از واگذاری شرکت‌های دولتی	۱,۹۸۱	۱۵۹,۲۹۲	۰	۰	۱	۹۷۴,۵۲۳	۲,۵۵۹,۰۰۰
۳-۳. استفاده از صندوق توسعه ملی	۱۲۶,۵۳۹	۸۹,۸۴۱	۹۲	۳۵	۱۴۱	۱۳۷,۸۵۸	۳۶۲,۰۰۰
ب) مصارف:	۲,۸۰۲,۳۴۰	۱,۸۲۴,۰۸۸	۵۸	۲۲	۱۵۴	۴,۸۶۶,۶۰۳	۱۲,۷۷۹,۲۰۹
پرداخت اعتبارات هزینه‌ای:	۲,۱۱۰,۲۸۸	۱,۴۰۳,۱۳۹	۶۰	۲۳	۱۵۰	۳,۴۹۹,۴۳۵	۹,۱۸۹,۱۶۴
پرداخت اعتبارات تملک دارایی‌های سرمایه‌ای:	۶۱۹,۹۵۳	۲۷۸,۲۹۵	۹۲	۳۵	۲۲۳	۶۷۱,۲۵۴	۱,۷۶۲,۶۴۶
پرداخت اعتبارات تملک دارایی‌های مالی	۷۲۰,۹۹	۱۴۲,۶۵۵	۱۰	۴	۵۱	۶۹۵,۹۱۴	۱,۸۲۷,۴۰۰

نمودار ۱. گزارش درصد وصول منابع سال ۱۴۰۰ لغایت ۱۴۰۰/۵/۱۵



در نمودار ۲ سهم هریک از منابع محقق شده برای تأمین مالی مخارج در ۵ ماهه اول سال ۱۴۰۰ مشخص شده است. بر همین اساس و به ترتیب، درآمدهای مالیاتی و گمرکی با ۳۴ درصد، اوراق بدهی با ۲۵ درصد بیشترین سهم را در سمت منابع بودجه در چهارونیم ماه اول سال ۱۴۰۰ داشته‌اند.

نمودار ۲. سهم هریک از منابع در تأمین مالی چهارونیم ماهه بودجه سال ۱۴۰۰



## ۲. پیش‌بینی عملکرد منابع بودجه تا آخر سال ۱۴۰۰

منابع و مصارف عمومی دولت در قانون بودجه سال ۱۴۰۰، معادل ۱۲۷۷ هزار میلیارد تومان در سقف دوم تعیین شده است. البته طبق بند «ب» ماده واحده قانون بودجه سال ۱۴۰۰، هزینه کرد سقف دوم بودجه منوط به تحقق درآمدها از شش ماهه دوم سال ۱۴۰۰ شده است. در همین راستا در این گزارش جهت محاسبه کسری غیرقابل تأمین، صرفاً به پیش‌بینی ارقام سقف اول بودجه عمومی پرداخته می‌شود.

• **درآمد مالیاتی و گمرکی:** با توجه به روند دو سال گذشته (تحقق بالای ۹۰ درصد درآمد مالیاتی) و همچنین در صورت تلاش دولت جدید برای بهبود نحوه مالیات‌ستانی (حرکت از نظام ممیزمحور مالیاتی به سمت نظام سامانه‌محور) و جلوگیری از فرار مالیاتی، پیش‌بینی می‌شود که حدود ۹۵ درصد این منبع تا پایان سال ۱۴۰۰ محقق گردد.

• **منابع حاصل از نفت و فراوردهای نفتی:** با توجه به اینکه درصد محقق شده این منبع در چهارونیم ماهه اول سال تنها ۱۵٪ نسبت به میزان مصوب برای این دوره بوده است و با توجه به احتمال عدم تغییر خاص در رفتار بازیگران خارجی از جمله آمریکا و پایداری تحریم‌ها، پیش‌بینی می‌شود که درصد تحقق این منبع (برای سقف اول و دوم بودجه) حدود ۲۰ درصد تا پایان سال باشد. همچنین عملکرد این بند برای سقف اول بودجه که بخش اصلی آن منابع حاصل از ارزش صادرات نفت خام و میعانات گازی است هم با توجه به درصد تحقق ۱۹ درصد آن در ۵ ماهه اول سال، حدود ۲۵ درصد تا پایان سال پیش‌بینی می‌شود. با توجه به وضعیتی که ذکر شد، تحقق منابع سقف دوم دور از انتظار است و با احتمال بسیار بالا محقق نمی‌شود.

• **فروش اوراق بدهی:** با توجه به تحقق ۲۷ درصدی این منبع در مدت ۵ ماهه اول سال و همچنین بالا بودن تورم انتظاری بازیگران اقتصادی در سال ۱۳۹۹، در صورتی که قواعد خاصی برای خرید اوراق گذاشته نشود (برای مثال تکلیف به بانکها برای نگهداری اوراق به میزان درصد مشخصی از مجموع سپرده‌ها، محدودیت‌گذاری بر رشد ترازنامه‌های بانکها به استثنای خرید اوراق، الزام صندوق‌های درآمد ثابت به نگهداری حداقلی از اوراق و ...) و یا نرخ‌های بهره بالاتر برای اوراق در نظر گرفته نشود، تحقق این منبع تا پایان سال بیشتر از ۵۰ درصد نخواهد بود؛ اما با توجه به نیاز مبرم دولت به فروش اوراق برای تأمین مالی دولت پیش‌بینی می‌شود با اتخاذ اقدامات اصلاحی، تمامی اوراق بدهی فروخته شود.

• **منابع حاصل از واگذاری شرکت‌های دولتی:** با توجه به روند واگذاری شرکت‌های دولتی در این مدت و همچنین عملکرد ضعیف دولت در سال ۱۳۹۹، پیش‌بینی می‌شود که منابع حاصل از واگذاری شرکت‌ها (منابع مربوط به سقف اول) حدود ۳۰ درصد محقق شود. در مورد منبع مربوط به سقف دوم (۱۳۰ هزار میلیارد تومان واگذاری سهام و حقوق مالکانه موضوع بند «و» تبصره «۲» و ۳۰ هزار میلیارد تومان فروش اموال برای اجرا و تکمیل طرح‌های دارایی‌های سرمایه‌ای) پیش‌بینی می‌شود که دولت نهایتاً با واگذاری شرکت‌های مد نظر به نهادهایی مانند صندوق‌های بازنشستگی و ... این قسمت از منابع و مصارف بودجه را حل و فصل کند که با توجه به برآوردهای انجام شده ۷۰ هزار میلیارد تومان از این منابع کسری تراز نقدی صندوق‌های بازنشستگی خواهد شد.

• **منابع حاصل از صندوق توسعه ملی:** به دلیل آنکه منابع ارزی صندوق با نرخ نیمایی (و نه ارز ۴۲۰۰) تسعیر می‌شود و با توجه به افزایش نرخ ارز نیمه، پیش‌بینی می‌شود که ۱۰۰ درصد منابع حاصل از صندوق توسعه ملی محقق گردد.

با توجه به توضیحات ارائه شده پیش‌بینی می‌شود ۶۷ درصد از منابع سقف اول بودجه تا آخر سال محقق شود و در نتیجه با فرض عملکرد ۱۰۰ درصدی مصارف سقف اول، بودجه سال ۱۴۰۰ حدود ۲۸۰ هزار میلیارد تومان کسری غیرقابل تأمین خواهد داشت. در جدول ۲، تحقق منابع بودجه و میزان کسری بودجه دولت در سقف اول پیش‌بینی شده است.

جدول ۲. پیش‌بینی تحقق منابع بودجه (سقف اول) تا آخر سال

عنوان	رقم مصوب	پیش‌بینی (درصد)	پیش‌بینی (هزار میلیارد تومان)
درآمدهای مالیاتی و گمرکی	۳۲۵	۹۵	۳۰۹
سایر درآمدها	۱۲۳	۷۵	۹۲
منابع حاصل از ارزش صادرات نفت خام، گاز و میعانات گازی	۱۹۹	۱۵	۳۰
فروش و واگذاری اموال منقول و غیرمنقول	۲۵	۵	۲
اوراق بدهی	۱۳۲	۱۰۰	۱۳۲
منابع حاصل از واگذاری شرکت‌های دولتی (سقف اول)	۹۶	۳۰	۲۹
استفاده از صندوق توسعه ملی	۳۶	۱۰۰	۳۶
جمع منابع	۹۳۷	۶۷	۶۳۰
مصارف	۹۳۷	۱۰۰	۹۳۷
پیش‌بینی کسری غیرقابل تأمین سقف اول	-	-	۳۰۷

## جمع‌بندی

با توجه به توضیحات ارائه شده در گزارش در صورت تداوم روند فعلی و عدم اجرای اصلاحات اساسی به‌خصوص در شیوه واگذاری سهام شرکت‌های دولتی، پیش‌بینی می‌شود ۶۷ درصد از منابع بودجه (در سقف اول) تا انتهای سال ۱۴۰۰ محقق شود، در این صورت و با فرض تحقق ۱۰۰ درصدی مصارف، بودجه سال ۱۴۰۰ حدود ۳۰۷ هزار میلیارد تومان کسری غیرقابل تأمین خواهد داشت. به عبارت دیگر برای تأمین مخارج بودجه

تا انتهای سال ۱۴۰۰ به ۳۰۷ هزار میلیارد تومان افزایش منابع یا کاهش مخارج نیاز است؛ در غیر این صورت تأمین این منابع از محل پایه پولی و ایجاد تورم محتمل است.

شایان ذکر است که برای محاسبه کسری بودجه ساختاری سال ۱۴۰۰، لازم است تا رقم اوراق بدهی و استقراض از صندوق توسعه ملی به کسری غیرقابل تأمین اضافه شود. این عدد در حدود ۴۷۰ هزار میلیارد تومان است.

با توجه به افزایش قابل توجه پرداختی کارکنان دستگاه‌های اجرایی ناشی از انواع فوق‌العاده‌های ویژه و خاص و رشد ۲۵ درصدی در قانون بودجه سال ۱۴۰۰، متأسفانه بخش قابل توجهی از مخارج سقف اول بودجه را حقوق کارکنان دولت تشکیل می‌دهد که در صورت تصمیم برای مدیریت هزینه‌ها نیازمند تصمیم‌گیری اساسی در این باره است.

### پیوست: علل عدم تحقق منابع دولت در سال ۱۴۰۰

منبع	علت عدم تحقق
درآمدهای مالیاتی	<ul style="list-style-type: none"> <li>عدم اجرای مالیات بر خانه‌ها و ماشین‌های لوکس</li> <li>عدم پیشبرد مالیات بر خانه‌های خالی</li> <li>تحقق پایین مالیات بر شرکت‌ها</li> </ul>
درآمدهای گمرکی	<ul style="list-style-type: none"> <li>عدم اجرای حکم قانون بودجه درباره اصلاح نرخ ارز مبنای محاسبه حقوق ورودی</li> <li>کاهش واردات کالاهای اساسی ناشی از افزایش قیمت جهانی</li> </ul>
سایر درآمدها	<ul style="list-style-type: none"> <li>بیش برآوردی منابع</li> <li>تحقق پایین سود سهام شرکت‌های دولتی در نیمه اول سال</li> <li>عدم افزایش ۲۰ درصدی قیمت لیتر نفت گاز</li> </ul>
منابع حاصل از ارزش صادرات نفت خام، گاز و میعانات گازی	<ul style="list-style-type: none"> <li>بیش برآوردی منابع</li> <li>صادرات اندک نفت در نیمه ابتدایی سال</li> <li>استفاده از منابع ارزی برای تأمین کالاهای اساسی با نرخ ۴۲۰۰ تومان و عدم حذف ارز ترجیحی</li> </ul>
فروش و واگذاری اموال منقول و غیرمنقول	<ul style="list-style-type: none"> <li>بیش برآوردی منابع</li> <li>عدم اراده سیاسی دولت در ماه‌های پایانی برای فروش اموال به دلیل ریسک‌های موجود</li> <li>وجود منابع جایگزین سهل‌الوصول نظیر تنخواه</li> <li>انگیزه پایین دستگاه‌ها برای مشارکت به دلیل عدم نفع مالی در برخی وجوه مولدسازی</li> </ul>
اوراق بدهی	<ul style="list-style-type: none"> <li>عدم تلاش دولت برای فروش اوراق و در دسترس بودن تنخواه</li> <li>عدم نظارت بر بانک‌ها برای اجرای مصوبه شورای پول و اعتبار مبنی بر نگهداری اوراق به اندازه ۳ درصد مانده سپرده‌ها</li> </ul>
منابع حاصل از واگذاری شرکت‌های دولتی (سقف اول)	<ul style="list-style-type: none"> <li>بیش برآوردی منابع</li> <li>مناسب نبودن وضعیت بازار سرمایه برای فروش</li> <li>توثیق بخش مهمی از سهام دولت نزد بانک‌ها و عدم امکان فروش</li> <li>محافظه‌کاری کارشناسان دادگستری و هیئت واگذاری در قیمتگذاری برای واگذاری شرکت‌ها</li> </ul>