

مدل ها و ابعاد مالی در  
قراردادهای PPP

دکتر محسن صیقلی

# سرفصل مطالب

- تعریف PPP
- دسته بندی PPP
- آیا PPP لزوماً یک روش تامین مالی است؟
- جنبه ها و ملاحظات بودجه ای
- معیارهای ارزیابی و انتخاب در پروژه های PPP
- مدل‌های متداول تامین مالی در پروژه های مشارکتی
- نقش دولت در تامین مالی
- جمع بندی

# معرفی و سوابق مرتبط

- فعالیت در حوزه سرمایه گذاری در زیرساختها و PPP از سال ۱۳۸۳
- سازمان سرمایه گذاری وزارت اقتصاد- وزارت راه- آب و فاضلاب- پژوهشگاه نیرو
- ارزیابی و مشاوره در طرحها و پروژه های متعدد مشارکتی
- گواهی نامه دوره PPP از بانک جهانی
- گواهی نامه دوره تامین مالی و سرمایه گذاری در زیرساختها از دانشگاه Bocconi ایتالیا
- عضو کارگروه تدوین پیش نویس اولیه قانون مشارکت عمومی-خصوصی
- نماینده وزارت اقتصاد در کارگروه بررسی لایحه قانون مشارکت در ریاست جمهوری
- چندین مقاله (سیاستی، علمی-پژوهشی، مجلات تخصصی، سرمقاله) در حوزه PPP
- عنوان رساله دکترا: طراحی مدل‌های سرمایه گذاری در زیرساختها
- دکترای اقتصاد از دانشگاه تربیت مدرس
- کارشناسی ارشد اقتصاد و کارشناسی مهندسی مکانیک از صنعتی شریف

# تعریف

- تعریف واحدی وجود ندارد. تعاریف متعدد و مختلف
- «مشارکت بخش خصوصی در ارائه خدماتی که به طور سنتی توسط دولت ارائه می شده است».

# ویژگی های مشترک PPP ها

- قرارداد بلند مدت با بخش دولتی
- انتقال ریسک های مشخص
- تمرکز بر خروجی پروژه به جای ورودی و دارایی
- کاربرد تامین مالی خصوصی (اغلب تامین مالی پروژه ای)
- پرداخت به بخش خصوصی بر مبنای خدمات ارائه شده

در سراسر دنیا برای ساخت یا نوسازی تاسیسات عمومی نظیر:

- مدارس
- بیمارستان ها
- جاده ها
- تاسیسات آب و فاضلاب
- و حتی زندان ها و موارد دیگر

در روشهای مشارکتی در مقایسه با روش های سنتی و معمول:  
نقش پررنگ بخش خصوصی در:

- برنامه ریزی
- تامین مالی
- طراحی
- ساخت
- بهره برداری
- نگهداری

ریسک های مرتبط با پروژه به طرفی منتقل می شود که بهتر می تواند آنها را مدیریت کند

# انواع قراردادهای PPP

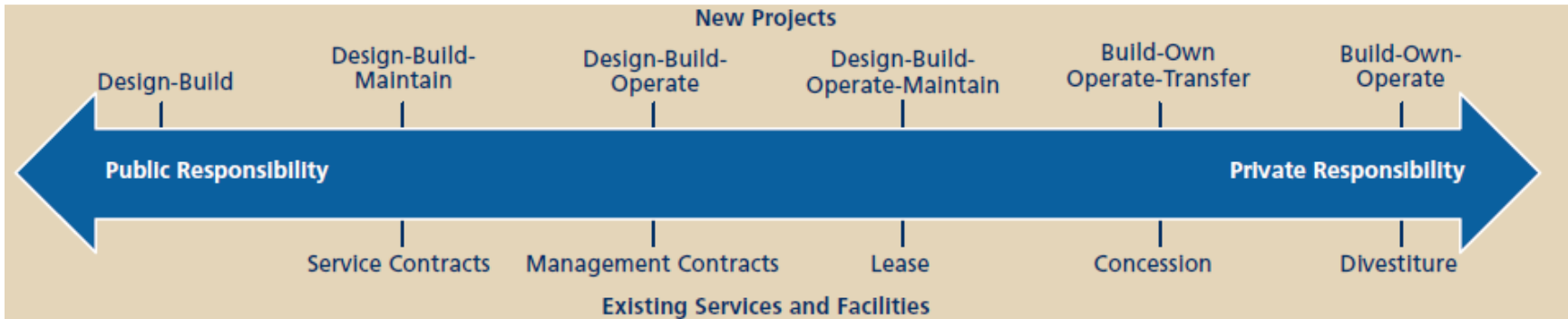


# برخی از متداول ترین انواع PPP برای ایجاد تاسیسات جدید

- طراحی-ساخت (DB)
- طراحی-ساخت-نگهداری (DBM)
- طراحی-ساخت-بهره برداری (DBO)
- طراحی-ساخت-بهره برداری-نگهداری (DBOM)
- ساخت-مالکیت-بهره برداری-انتقال (BOOT)
- ساخت-مالکیت-بهره برداری (BOO)
- طراحی-ساخت-تامین مالی-بهره برداری/نگهداری (DBFO, DBFM)

# برای تاسیسات و خدمات موجود

- **قرارداد خدمات:** وظیفه ارائه خدمات دولتی به بخش خصوصی واگذار می شود.
- **قرارداد مدیریت:** بخش خصوصی مسوول همه جنبه های بهره برداری و نگهداری تاسیسات موضوع قرارداد است.
- **اجاره:** بخش خصوصی مطابق شرایط اجاره، از تاسیسات بهره برداری و نگهداری می کند.
- **اعطای امتیاز:** حق اختصاصی بهره برداری و نگهداری از یک دارایی را برای دوره بلندمدت طبق شرایط تعیین شده به بخش خصوصی اعطا می شود. مالکیت دارایی در اختیار بخش دولتی باقی می ماند. هرگونه بهبود و ارتقایی که در طول دوره توسط بخش خصوصی صورت گیرد متعلق به بخش خصوصی خواهد بود.
- **واگذاری:** یک دارایی به صورت جزئی یا کلی به بخش خصوصی واگذار می شود. معمولاً شرایط مشخصی برای فروش تعیین می شود که از بهبود شرایط و تداوم ارائه خدمات به شهروندان اطمینان حاصل شود.



Idea    Finance    Design    Build    Operate



All In-house



Outsourcing



Design & Build  
Service Contract



BOT / PFI

Concession



Public Authority



Operator




دليل اهميت PPP

# نوبل اقتصاد در سال ۲۰۱۶

The Prize in Economic Sciences 2016

**The Prize in Economic Sciences 2016**

KUNGL. VETENSKAPS AKADEMIEN  
THE ROYAL SWEDISH ACADEMY OF SCIENCES



**Oliver Hart**  
Harvard University,  
Cambridge, MA, USA



**Bengt Holmström,**  
Massachusetts Institute of Technology  
Cambridge, MA, USA

*"för deras bidrag till kontraktsteorin"*  
*"for their contributions to contract theory"*

# تئوری قرارداد

- **نظریه قرارداد** در علم اقتصاد به بررسی نحوه شکل گیری قرارداد بین آحاد اقتصادی می پردازد. قراردادهایی که معمولاً مورد بررسی قرار می گیرند مربوط به شرایط عدم تقارن اطلاعاتی بین آحاد اقتصادی هستند.
- تئوری قرارداد به دنبال فهم سازمان ها، نهادها و روابط میان افراد است هنگامی که هر فرد دارای اهداف متفاوتی باشد.

# نقش الیور هارت و جایگاه PPP

مطالعات هارت در دهه ۱۹۸۰ در خصوص قراردادهای ناقص

- کدام طرف قرارداد باید حق اتخاذ تصمیمات را داشته باشد و در چه شرایطی؟
- چگونه می‌توان قراردادها را به بهترین نحو نوشت تا شرایطی را که از پیش قابل پیش بینی نیستند هم پوشش دهد؟
- چه نوع شرکت‌هایی باید با هم ادغام شوند؟
- تامین مالی صحیح آنها چگونه باید باشد؟
- چه زمانی موسساتی همچون مدارس یا زندان‌ها باید خصوصی باشند و چه زمانی عمومی؟
- تحت چه شرایطی چه خدماتی باید به صورت دولتی ارائه شوند و چه خدماتی باید خصوصی باشند؟



اولیور هارت:

«...سیاست گذاران مرتبا می گویند که PPP به این دلیل خوب است که بخش خصوصی، می تواند تامین مالی و بیمه پروژه را با هزینه کمتری انجام دهد. این طرز تفکر، برای اقتصاددانان تعجب آور است زیرا به سختی میتوان شرکتی را تصور کرد که بتواند ارزانتر و راحت تر از دولت به منابع مالی دسترسی داشته باشد...»

یکی از فواید این مقاله این است که توجهات را از موضوع ثانویه تامین مالی، به موضوع اصلی و محوری جلب می کند: یعنی هزینه های قرارداد»

# نیم نگاهی به منطق استفاده از PPP

۱. جلو انداختن احداث زیرساخت ها
۲. ارائه طبق زمان بندی و بودجه
۳. انتقال ریسک های ساخت و نگهداری به بخش خصوصی
۴. صرفه جویی در هزینه ها و سرمایه گذاری با کیفیت بالاتر
۵. مشتری مداری بیشتر
۶. توجه بهتر مردم به لحاظ سیاسی
۷. نزدیک تر بودن به عدالت
۸. تمرکز بخش دولتی بر خروجی ها و وظایف حاکمیتی

انتقال ریسک های ناشی از رفتارهای سیاسی و بودجه ای به بخش خصوصی:  
ریسکها:

۱. فیلدهای سفید

۲. تعویق در بازسازی و تعمیرات

- فشارهای سیاسی یا بودجه ای نقش قابل توجهی در ویرانی زیرساخت های موجود دارند.
- فشارهای سیاسی، یا بودجه ای یا نزدیک بودن انتخابات ممکن است منجر شود که سیاست گذاران طرح های ظاهرا جذاب تر و عوامفریبانه تر را در دستور کار قرار دهند و به طور مثال از بازسازی شبکه آبرسانی خودداری کنند.
- علاوه بر این، اثرات تخریبی چنین تاخیرهایی نیز معمولا فوری نیستند و مدتها قبل از این که ظاهر شوند، سیاست گذاران خطا کار پست خود را ترک کرده اند.
- نتیجه این است که معمولا موضوع نگهداری به تاخیر می افتد. به طور مثال برحسب برآورد شرکت دیلویت در سال ۲۰۰۶ ایالت کالیفرنیا حدود ۱۲,۵ میلیارد دلار هزینه معوق تعمیرات در بخش حمل و نقل دارد.
- این تاخیر در هزینه های تعمیرات، خود باعث پیچیده تر شدن مشکلات و افزایش هزینه ها در آینده نیز خواهد شد.

# یک مثال کلاسیک از بررسی ضعیف پروژه

- در اواسط دهه ۱۹۴۰: توافق شیلی و آرژانتین برای افزایش تجارت میان دو کشور
- به عنوان بخشی از این فرآیند، دولت‌های دو کشور مذکور پروژه خط راه آهن ارتباطی میان بنادر کانسپسون در شیلی و باهیابلنکا در آرژانتین را اجرا کردند.
- کشور شیلی خطوط راه آهن را تا مرز کشور کشید و تونل لانگویمی را ساخت، که هنوز طولانی‌ترین تونل در آمریکای لاتین است. همچنین ایستگاه‌های راه آهن را در طول مسیر احداث کرد.
- اما در کشور آرژانتین هرگز خطی کشیده نشده و پروژه در دستور کار قرار نگرفت!

**چه نتیجه‌ای می‌گیریم؟**

# تجربہ پرہزینہ انگلیس



INDEPENDENT

News Voices Culture Lifestyle Tech Sport Daily Edition

News › Business › Business Comment

## We are all paying for New Labour's toxic PFI legacy

Parliamentary Business



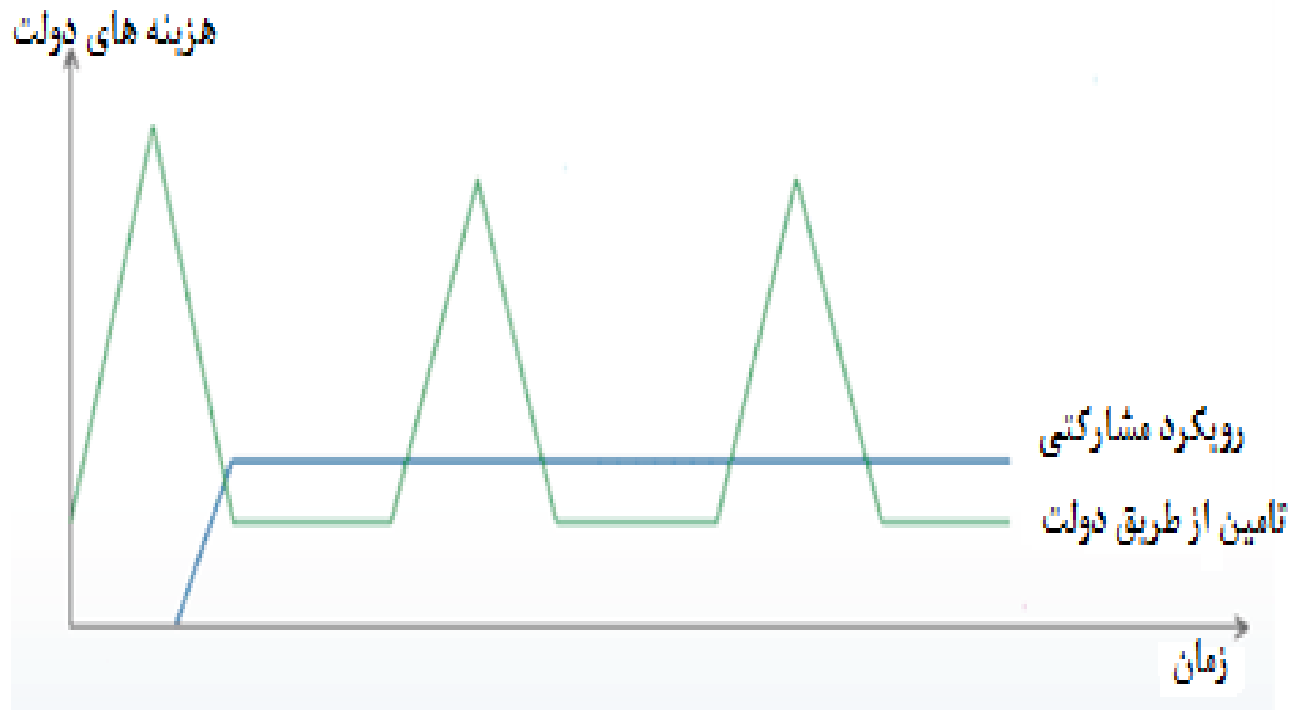
• از PFI تا PF2

'PFI was no more efficient than other forms of borrowing and it was "illusory" that it shielded the taxpayer from risk'.

a fundamental confusion between "funding" and "financing".

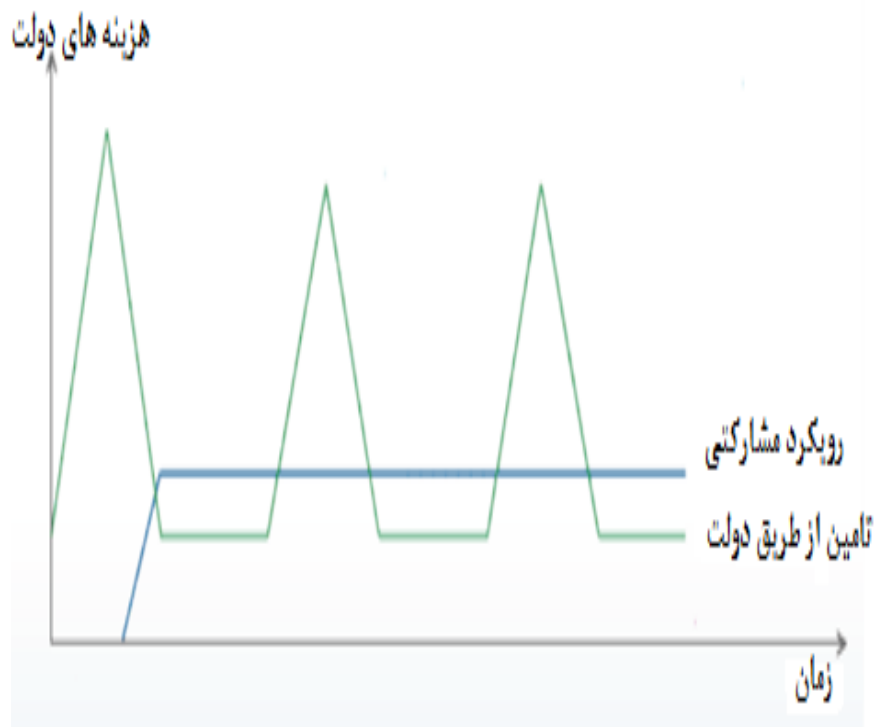
- Funding is who pays in the end.
- Financing is who lends the capital in order to get the thing built in the first place, for a return on the loan and in the confident expectation that the capital will eventually be repaid.

# شکل کلی هزینه های دولت در روشهای مشارکتی و سنتی در طول زمان



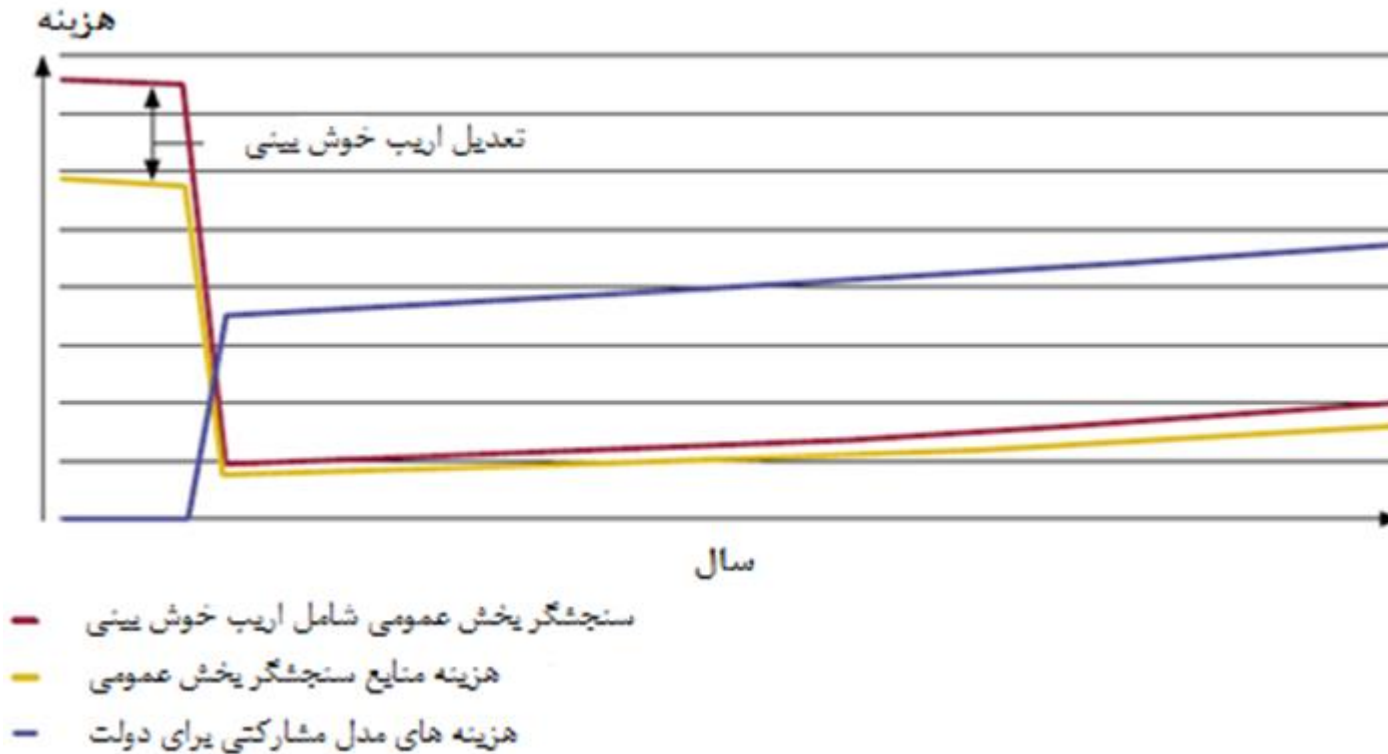


# ملاحظات روشهای مشارکت عمومی-خصوصی

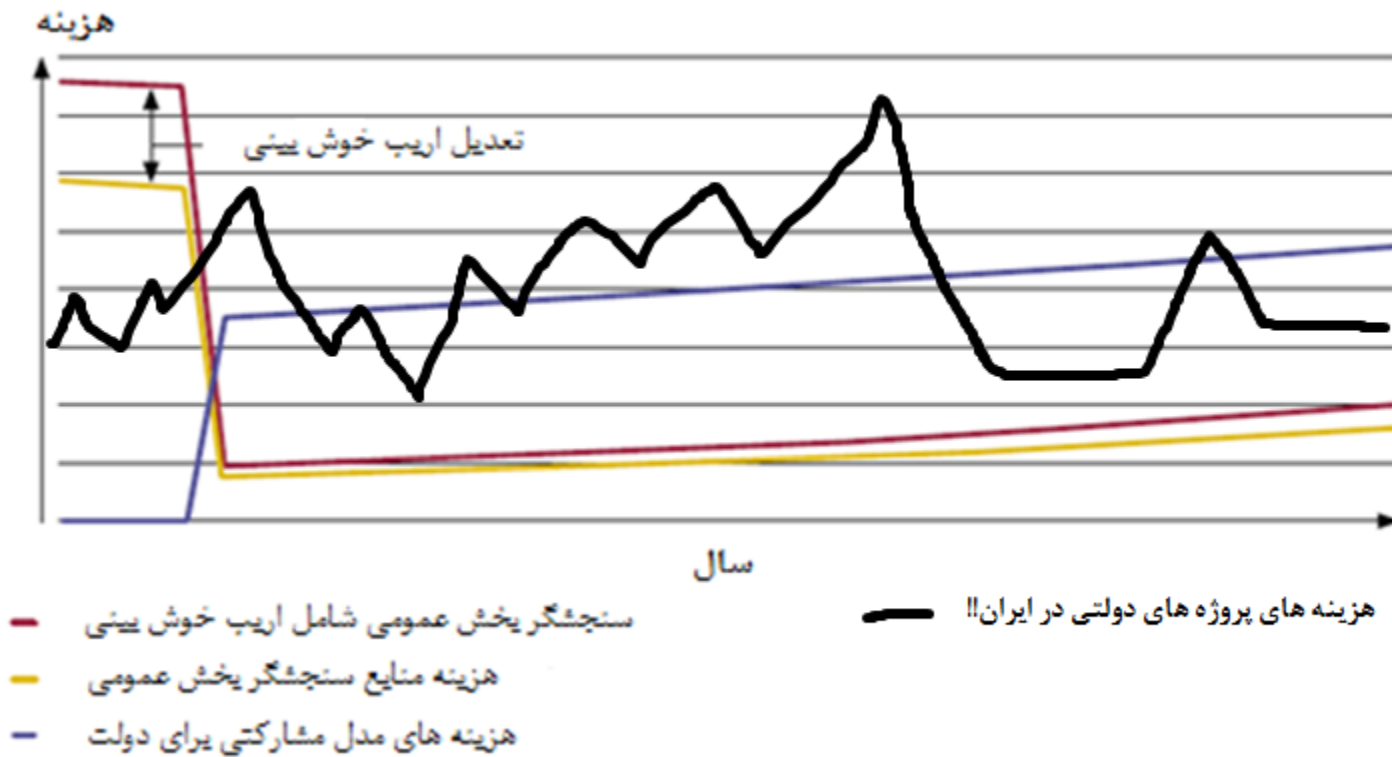


- اولاً کارکرد اصلی: برای افزایش کارآیی و مدیریت و انتقال ریسک
- ثانياً تامین مالی لزوماً مهم ترین جنبه موضوع نیست.
- ثالثاً تامین مالی به معنی کمک بلاعوض نیست.
- رابعاً PPP ممکن است باعث اضافه خرج دولت شود (تجربه انگلیس)

# نمای کلی هزینه های دولت در روشهای PPP و سنتی در طول زمان



# نمای کلی هزینه پروژه های دولتی در ایران!



معیارهای ارزیابی و انتخاب

منافع عمومی      جذابیت سرمایه گذاری



**Bankability**

**Value for  
Money**



# Value for Money رویکرد ارزندگی

- تعریف خزانه داری انگلیس: ترکیب بهینه هزینه های طول عمر پروژه و کیفیت خدمات
- تعریف بانک جهانی: میزان صرفه جویی ناشی از PPP در مقایسه با روشهای سنتی
- این رویکرد تاکنون در ایران مورد توجه قرار نگرفته است
- در حال حاضر معیاری برای انتخاب روش تامین مالی، یا انتخاب سرمایه گذار منتخب در پروژه های زیرساختی ایران وجود ندارد.

# روشهای کمی و کیفی VFM

ارزیابی ارزش به ازای پول به دو روش کلی صورت می گیرد:

✓ ارزیابی کیفی :

- خزانه داری انگلیس: معیارهای پایداری: نیاز بلندمدت و قابل پیش بینی، امکان تخصیص ریسک، وجود نهادهای لازم، بازار رقابتی
- فرانسه: معیارهای سه گانه: مرتبط بودن، جذابیت، پتانسیل تخصیص ریسک
- و....

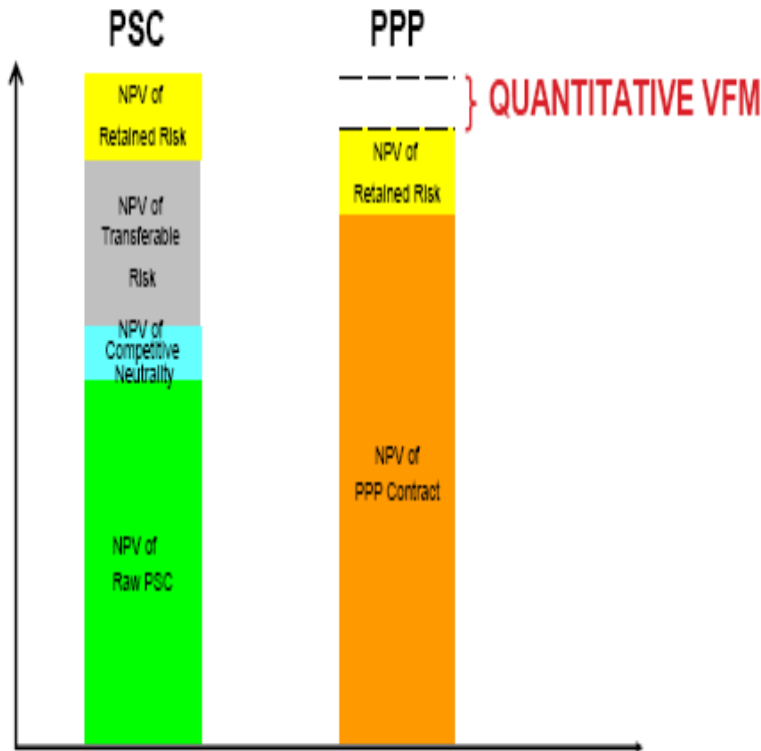
✓ ارزیابی کمی:

- PSC
- ASB
- و....



# سنجشگر بخش عمومی

در بررسی صورت گرفته در سال ۲۰۱۱ روی ۲۰ کشور عضو OECD، در پاسخ به این سوال که از چه روشی برای برآورد VfM استفاده می شود، ۱۷ کشور از روش سنجشگر بخش عمومی (PSC) استفاده می کنند شامل: استرالیا، انگلیس، کانادا، شیلی، جمهوری چک، دانمارک، فرانسه، آلمان، یونان، مجارستان، ایرلند، کره جنوبی، مکزیک، هلند، اسلواکی، افریقای جنوبی و اسپانیا.



# رویکرد ایالت اونتاریو (کانادا)

اصول پنجگانه ایالت اونتاریو:

۱. منافع عمومی باید دارای ارجحیت باشد.
۲. ارزش به ازای پول باید قابل اثبات باشد.
۳. مالکیت و کنترل مناسب بخش دولتی باید محفوظ باشد.
۴. پاسخگویی باید برقرار باشد.
۵. کل فرآیند باید منصفانه، شفاف و کارآ باشد.

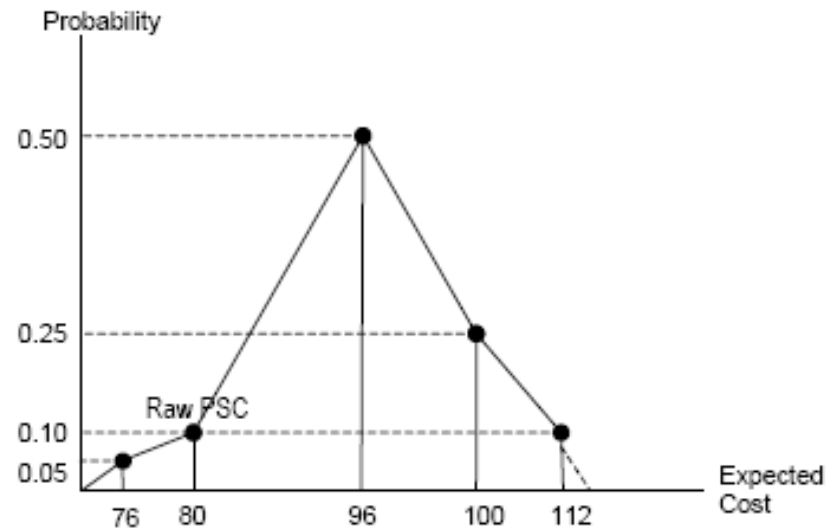


<p>مدل ۲</p> <p>سرمایه گذاری و تکمیل از طریق مشارکت بخش خصوصی</p>	<p>مدل ۱</p> <p>ارائه از طریق سستی و بودجه عمومی (سنجشگر بخش عمومی)</p>
<p>کل هزینه های پروژه برای بخش دولتی در صورت مشارکت بخش خصوصی در سرمایه گذاری در زیرساخت هایی با همان ویژگی ها و شرایط.</p>	<p>کل هزینه های پروژه برای بخش دولتی در صورتی که زیرساخت توسط بخش دولتی و از طریق روشهای سستی صورت گیرد.</p>

# ایجاد ماتریس ریسک

۱. قدم اول- شناسایی ریسک های پروژه
۲. قدم دوم- تخصیص ریسک ها
۳. قدم سوم- تخمین احتمال وقوع ریسک ها و تاثیرات هزینه ای ریسک
۴. قدم چهارم- تحلیل آماری برای کمی کردن ریسک های باقیمانده برای بخش دولتی

# توزیع احتمالی ریسک در مدل PSC



# رویکرد ارزش به ازای پول

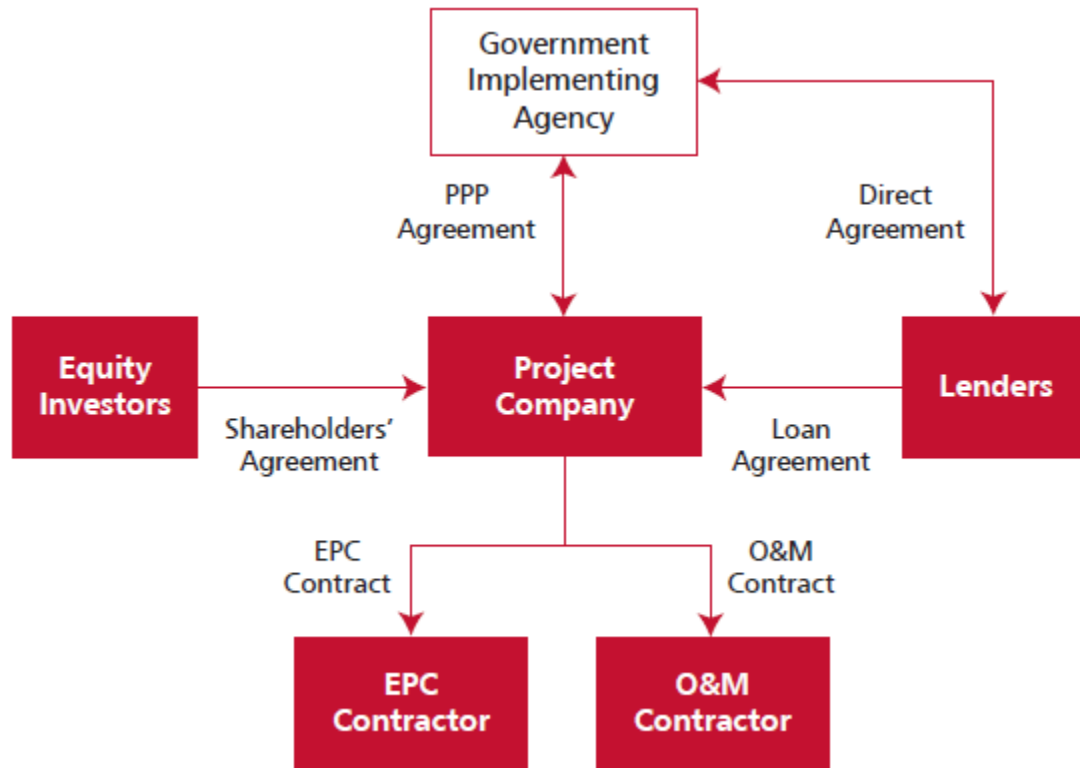
## Value for Money

- هدف از مشارکت بخش خصوصی، نهایتاً ایجاد ارزش به ازای پول است.
- منطق این رویکرد این است که ارائه خدمات از طریق روش طراحی شده، لزوماً ارزانتر از خدمات بخش دولتی نیست ولی پولی که صرف می شود باید ارزش هزینه شدن را داشته باشد و نتایج بهتری را به بار بیاورد.
- در مخارج عمومی، گاهی این سوال که چقدر خرج شده است بر سوال اساسی تر که چه چیزی به دست آمده است سایه می اندازد.

- ارزش به ازای پول دقیقاً به معنی کاهش هزینه یا کارایی نیست و هدف آن نیل به نتایج خوب است.
- اگر به دلیل صرفه جویی اندکی، اثربخشی یک فعالیت به طور قابل ملاحظه‌ای کاهش یابد، ارزش به ازای پول کاهش یافته است.
- وقتی فعالیتی بسیار ارزان باشد و به صورتی کاراً انجام شود، اما به اهداف دست نیابد، این رویه، ارزش به ازای پول نیست.

تامین مالی پروژه های PPP

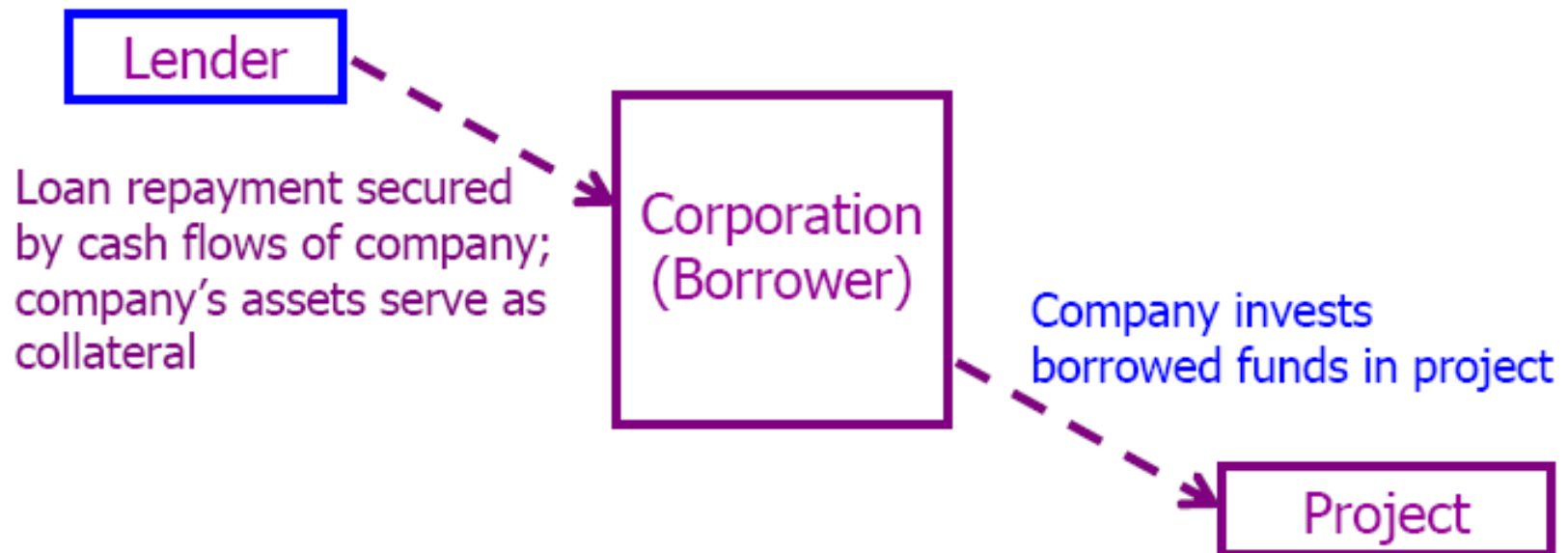






# Traditional Debt Financing

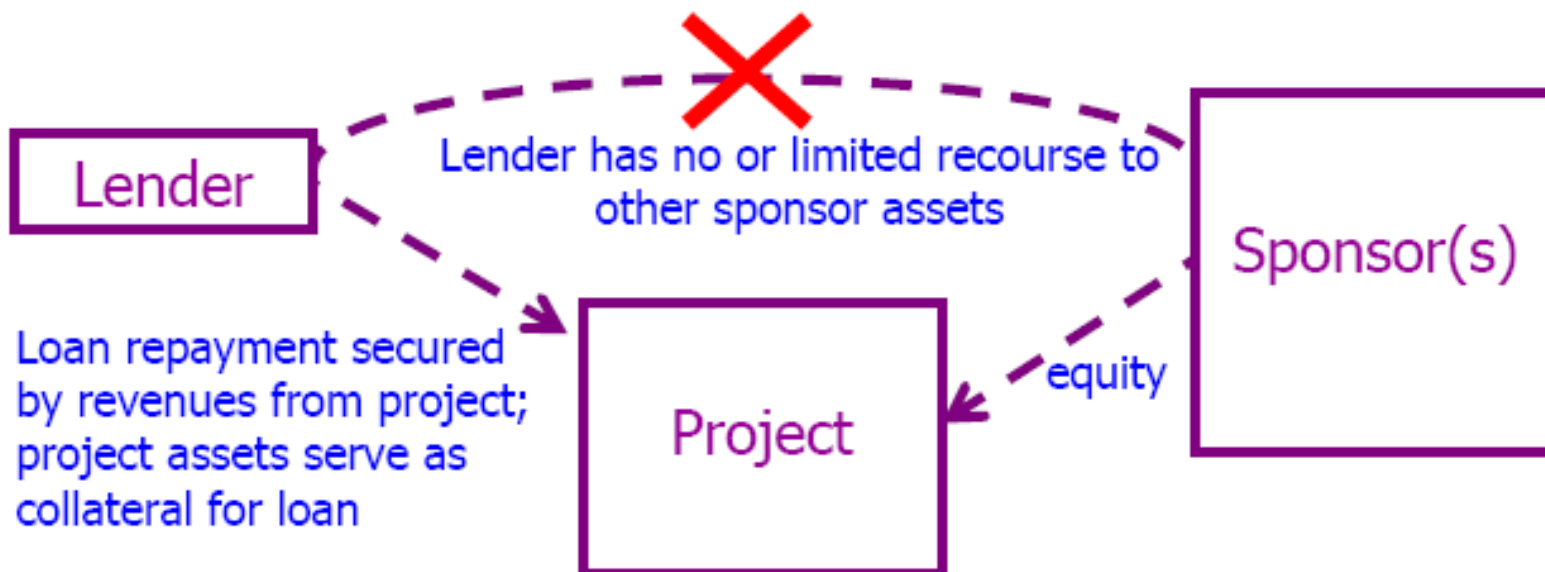
- Corporate Finance Approach -



“ON-BALANCE SHEET” APPROACH

# Project Finance Approach

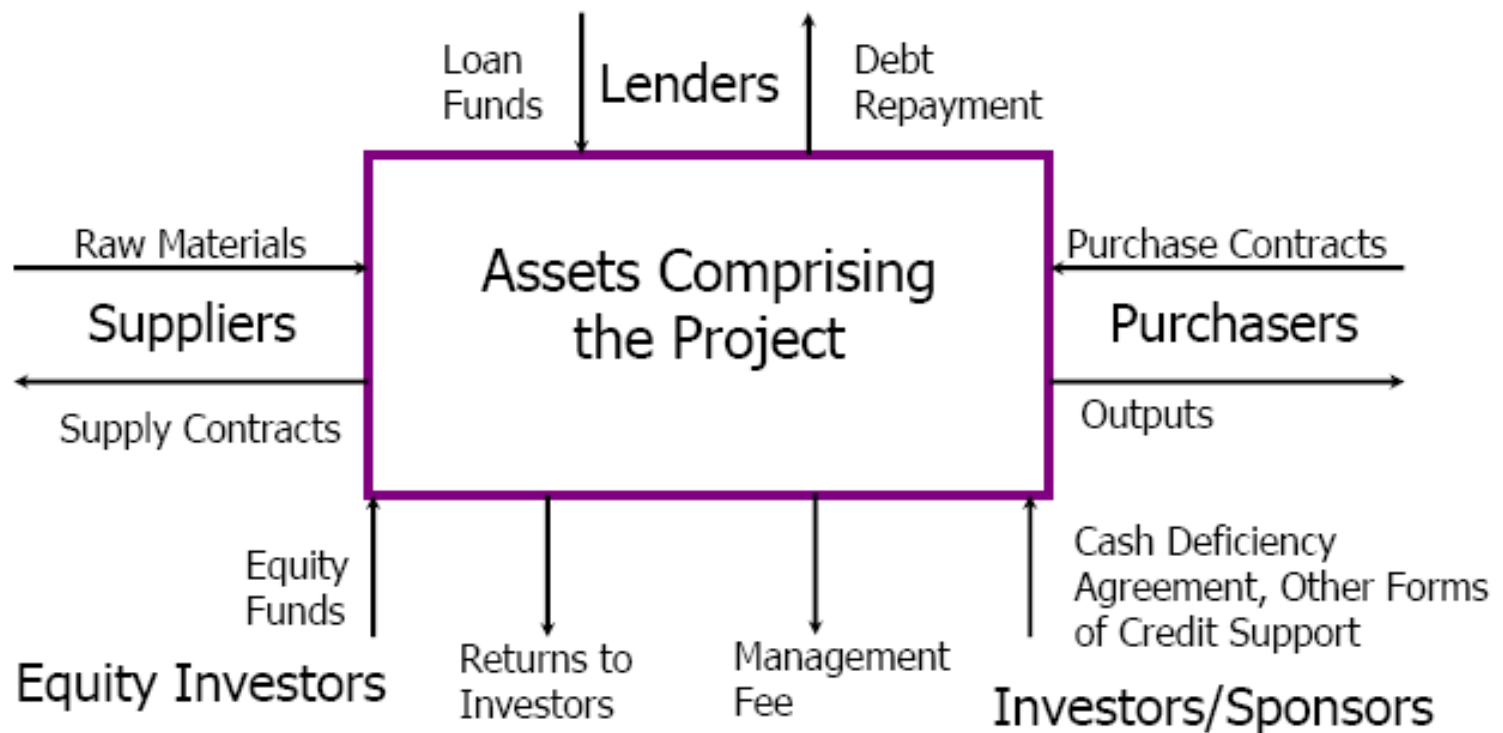
- Non Recourse -



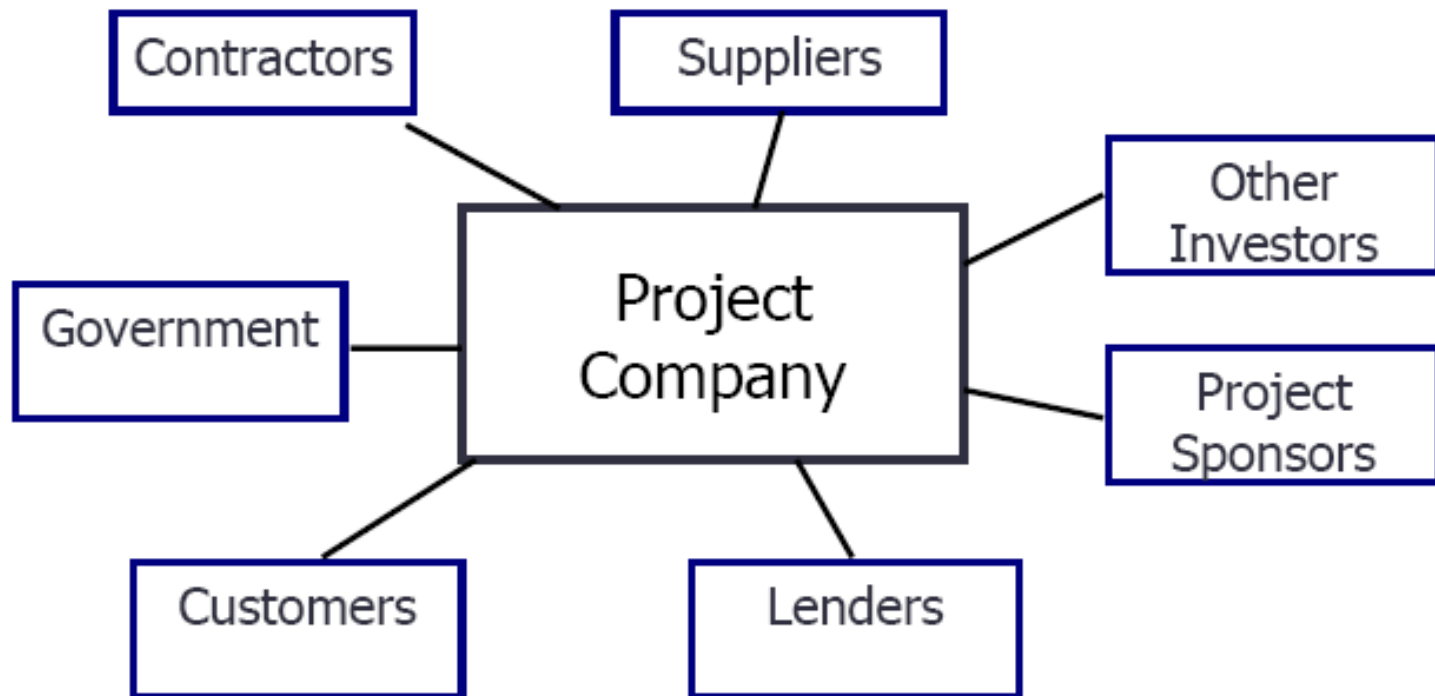
# ویژگی‌های Project Finance

- برای اجرای پروژه‌های خودگردان به کار می‌رود
- شرکت مستقل پروژه باید تاسیس شود (SPV-SPC-SPE-...)
- کنسرسیومی از شرکتهای خصوصی (بانیان پروژه) شرکت پروژه را تاسیس و سرمایه آن را تامین می‌کند.
- شرکت پروژه منابع مالی مورد نیاز را از وام دهندگان تجهیز می‌کند
- بانیان پروژه تضمینی برای بازپرداخت وام نمی‌دهند (Non-recourse)
- یا تضمین‌های محدودی ارائه می‌دهند (Limited recourse)
- کلیه تضمین‌ها توسط شرکت پروژه و بر مبنای دارایی‌ها و درآمدهای آتی صورت می‌گیرد.

# Basic Elements of a Project Financing



# Parties Involved in Project Financing



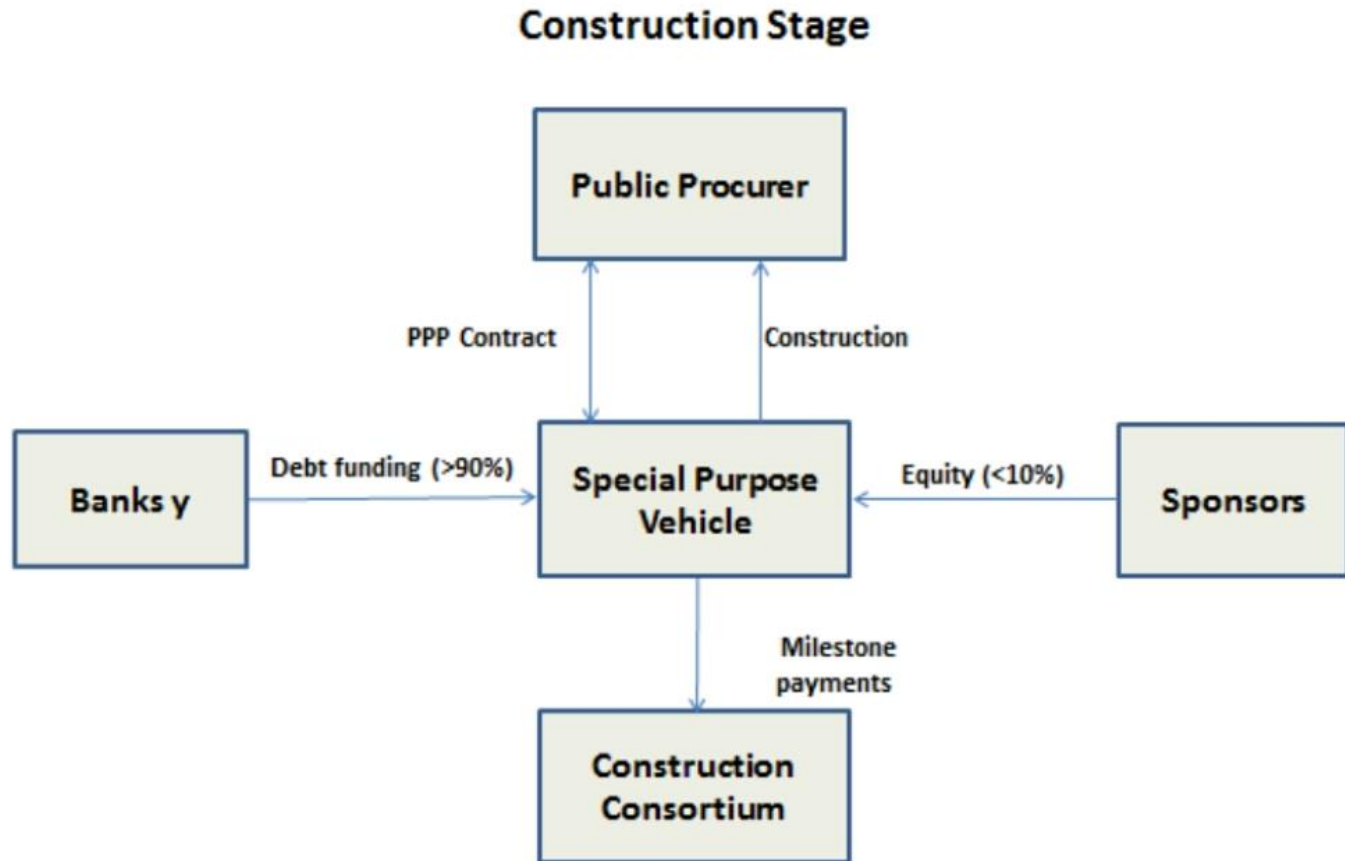
برخی از نسبت های مهم در تامین مالی پروژه ای:

- نسبت پوشش سالانه بازپرداخت اقساط (ADSCR)
- نسبت پوشش عمر وام (LLCR)
- نسبت پوشش عمر پروژه (PLCR)

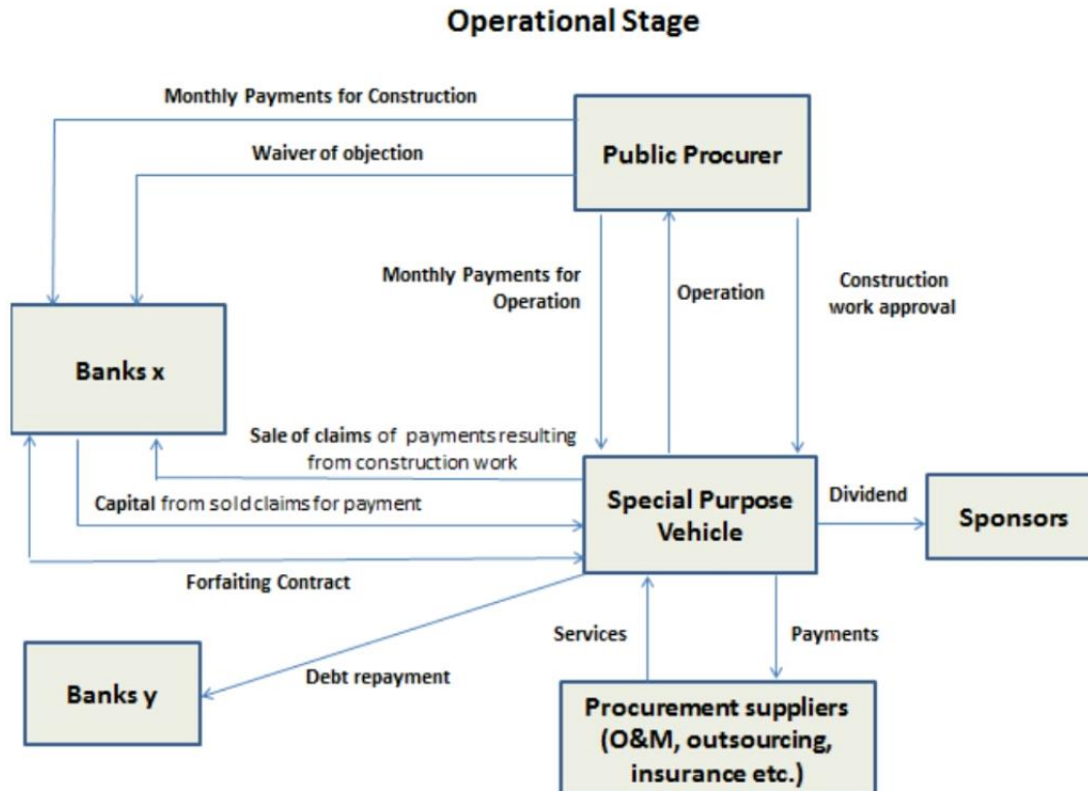
مبنای محاسبه نسبت های فوق، جریان نقدی برای بازپرداخت اقساط است CADS یعنی درآمدهای بهره برداری منهای هزینه های آن دقیقاً متکی بر جریان نقدی است و نه حسابداری



# Forfeiting Model



# Forfeiting Model



# تامین مالی و نقش دولت

# سه دلیل برای لزوم چارچوب مقرراتی مناسب

- **اول** اینکه، نگرانی بنگاهها از مصادره شدن اموالشان ممکن است مانع از مشارکت آنها در برنامه‌های BOT شود. بنابراین وضع حقوق امنیت مالکیت لازم است.
- **دوم**، پروژه‌های زیرساختی اغلب حالت انحصاری دارند که این امر باید تحت قاعده در بیاید.
- **سوم**، اغلب پروژه‌های زیرساختی مواجه با ریسک‌های عمده سیاسی و تجاری است که منجر میشود بنگاه به منظور تضمین درآمدهایش و یا بیمه بی قید و شرط، به دولت فشار آورد تا ضامن آنها در مقابل مشکلات مالی مواجه با آن شود.

# چرا مذاکره مجدد Rengotiation نامطلوب است؟

- اول این که حکومت‌های آینده ملزم به این تضمین‌ها میشوند در حالیکه این موضوع در بودجه محاسبه نشده است.
- دوم، بنگاه‌هایی که تجربه لابی کردن را دارند تشویق میشوند که ابتدا در مناقصه‌ها قیمت پایین‌تری را پیشنهاد کنند به این امید که در آینده با مذاکرات مجدد آنرا افزایش دهند.
- سوم، دارنده امتیاز احتمالاً با کاهش ریسکی که منجر به زیان پروژه میشود، پروژه‌های گران و کم فایده را اجرا میکند.

# اثرات نامطلوب ضمانت‌های صریح دولت

ضمانت‌های صریح دولت پیامدهای نامطلوبی دارد که منافع طرح را تحت تاثیر قرار میدهد:

- اول اینکه ، این ضمانتها انگیزه بنگاهها برای آنکه بصورت کارا عمل کنند را کاهش میدهد.

برای مثال :

اگر دولت جبران فزونی هزینه را قبول کند، بنگاه ها انگیزه کمی برای کنترل هزینه ها خواهد داشت

یا :

در حالتی که دولت یک سطح درآمد مشخصی را ضمانت میکند، بخش خصوصی انگیزه کمی برای بررسی پروژه به منظور پرهیز از «فیل‌های سفید» خواهند داشت. زیرا هزینه‌های سرمایه گذاری در یک پروژه بی فایده را بنگاه ها متحمل نمیشوند.

- دوم، اگرچه امتیازها مخارج جاری دولت را کاهش میدهد اما ضمانت‌ها تعهدات را به دوره‌ها و حکومت‌های آینده منتقل میکند. این بدهی‌های به ندرت حساب میشوند و به ویژه در بودجه سالانه آورده نمی‌شوند و جز بدهی‌های دولت منظور نمیشود. در نتیجه، این ضمانتها خیلی دقیق نیستند.

- ضمانتهای تلویحی که بعد از مذاکرات مجدد قرارداد امتیاز ظاهر میشود، این خصوصیات نامطلوب را به همراه چندین شکل اضافی دیگر در بردارد

این انگیزه را برای بنگاههای که ارتباطات سیاسی خوبی دارند، به وجود میآورد که در مناقصات قیمتهایی بسیار کمتری را در مقایسه با سایر بنگاهها پیشنهاد کنند به امید آنکه به وسیله مذاکرات مجدد بتواند مساعدت آنها را بدست آورند.



در طراحی قراردادهای BOT چه نکاتی باید مدنظر قرار گیرد؟

- چارچوب مقرراتی مناسب

- حتی الامکان پرهیز از ضمانتهای دولتی

- سادگی

- انعطاف پذیری

- عملکردمحور بودن قرارداد

# عملکرد محور بودن Performance Based

عملکرد محور: درآمد بخش خصوصی مستقیماً با درآمدهای پروژه و کیفیت ارائه خدمات ارتباط داشته باشد.

نتیجه: هرچه بخش خصوصی خدمات بهتری ارائه دهد و کار خود را بهتر انجام دهد درآمد بیشتری داشت. لذا نیازی به نظارت مداوم و مداخله ای دولت نیست.

جاده های عوارضی، عملکرد بیمارستان، فروش برق نیروگاه،...  
یا حداقل ارتباط غیرمستقیم داشته باشد:

امتیاز تاسیس پمپ بنزین در حاشیه جاده ایجاد شده

مثالی (ذهنی) از پروژه غیرعملکرد محور:

امتیاز واردات خودرو در قبال احداث جاده!

# سادگی

ضعف های مکانیزمهای پیچیده :

- به متغیرهای زیادی بستگی دارند که تحلیل آنها را مشکل کرده و میتواند منجر به خطای ارزیابی شود. ممکن است پیامدهای غیرقابل انتظاری حاصل شوند، بنابراین نااطمینانی افزایش یابد.
- قراردادهای پیچیده شفاف نیستند، و این موضوع قضاوت شخصی قانونگذار را افزایش داده و منجر به رفتارهای فرصت طلبانه در این امتیازها میشود..
- نظارت بر آنها بسیار مشکل است و ممکن است منجر به عدم انسجام میان ناظران متفاوت قرارداد شود و احتمال مذاکرات مجدد را افزایش دهد.
- قراردادهای پیچیده مانع از توانایی مردم در درک آنچه که در پروژه اعطا شده است میشود. بدین طریق نظارت دقیق مردمی بر قانونگذار را کاهش میدهد و احتمال نفوذ شخصی در قانون را افزایش میدهد.

# کمک‌های دولت برای بانک پذیری پروژه

- گارانتی دولتی
- بخشی از هزینه های وام
- بخشی از هزینه های سرمایه گذاری
- VGF

# مشارکت دولت در سرمایه SPV

امکان حضور بخش دولتی بعنوان سهامدار اقلیت در شرکت پروژه

- اهداف:
- دسترسی بهتر به اطلاعات
- مشارکت در تصمیمهای استراتژیک
- سهم شدن در درآمدهای آتی
- چالش: تضاد منافع

# موضوع ریفاینانس

دلایل:

✓ وام موقت

✓ نرخهای بهتر

مواجهه دولت:

• عدم واکنش

• درخواست اصلاح قرارداد

• الزام به ریفاینانس در آینده



# موضوع اهرم مالی



انگیزه های سرمایه گذار:

- هزینه سرمایه کمتر
- حمایت دولت از وام دهندگان

ملاحظات دولت:

خطر ورشکستگی پروژه

راهکار: محدودیت در اهرم مالی

چالش: محدودیت برای سرمایه گذار

# از امضای قرارداد تا تامین مالی





# جمع بندی

منفی

مثبت

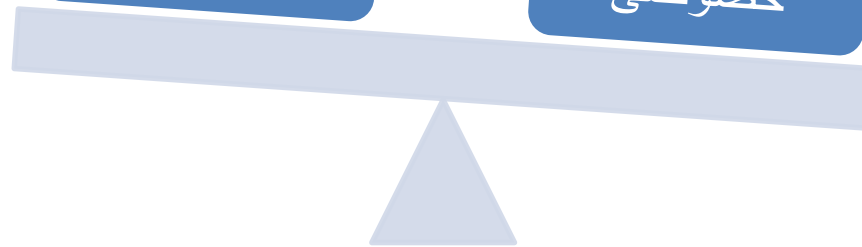
ناکار آیی شدید  
دولتها!!

بدحسابی دولتها

عزم دولت فعلی

حلقه های مفقوده

توانمندی بخش  
خصوصی



## برخی رسالتهای بالقوه PPP Unit در ایران

۱. بسترسازی برای طراحی مدل های مشارکت عمومی-خصوصی (PPP)
۲. پیگیری تکمیل حلقه های نهادی مفقوده نظیر پیگیری تشکیل صندوق های زیرساختی
۳. پیگیری و بسترسازی اجرای تامین مالی پروژه های از طریق بانک ها، (project finance)
۴. ایجاد زمینه انتشار اوراق قرضه برای پروژه ها (project bond)
۵. تعیین معیارهای ارزیابی و ارزش گذاری مشارکت بخش خصوصی (Value for money)

با تشکر از توجه شما