

مورد کاوی صکوک وکالت SABB

چکیده:

در این موردکاوی قصد داریم صکوک وکالت چند طبقه^۱ SABB (بانک سعودی بریتیش) را بررسی کنیم. حجم کل برنامه تامین مالی SABB از طریق انتشار صکوک وکالت چند طبقه ۲ میلیارد دلار می‌باشد؛ و انتشار اوراق با اولویت^۲ تحت این برنامه، رتبه اعتباری BBB+ را از موسسه رتبه‌بندی استاندارد اند پورز^۳ دریافت نموده‌است.

تعریف صکوک وکالت:

اوراق وکالت گواهی‌هایی هستند که به وسیله بانی به منظور تامین مالی جهت تملک یا سرمایه‌گذاری در دارایی‌ها، کالاها یا خدمات منتشر می‌شود. این اوراق بیانگر مالکیت مشاع دارندگان آنها در دارایی‌ها، کالاها یا خدمات پایه ای این اوراق است. در مرحله بعد، این تملک‌ها یا سرمایه‌گذاری‌ها در اختیار وکیل قرار می‌گیرد تا آنها را از طرف دارندگان اوراق مدیریت کند. دارندگان اوراق ریسک این تملک‌ها و سرمایه‌گذاری‌ها را پذیرفته و در عوض، حق کسب سود ناشی از آنها را بدست می‌آورند.

اوراق بهادار چند طبقه:

اوراق بهادار چند طبقه بدین معناست که به پشتوانه یا مبتنی بر یک دارایی پایه چند طبقه اوراق بهادار با سطوح ریسک و بازدهی متفاوت منتشر می‌گردد.

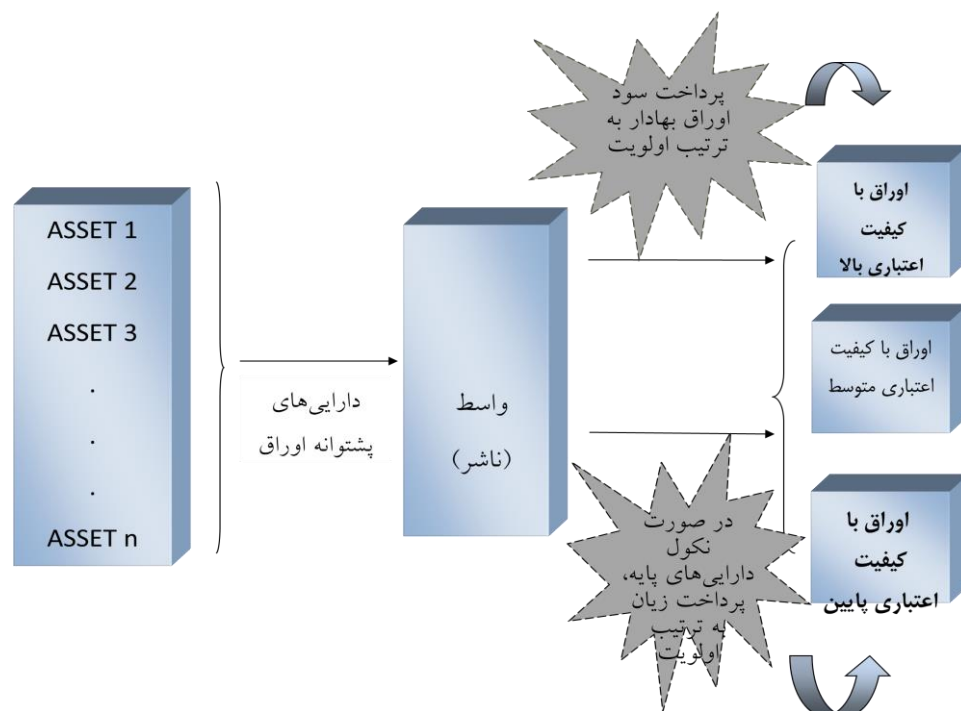
طبقه‌بندی اوراق بهادار این امکان را می‌دهد تا اوراقی طراحی شوند که رتبه اعتباری آنها بالاتر از متوسط رتبه اعتباری مجموعه دارایی‌های پایه گردد و یا بر اساس مجموعه‌ای از دارایی‌های بدون رتبه اعتباری، بتوان اوراق بهادار دارای رتبه اعتباری طراحی کرد. سطوح با اولویت پایین‌تر در واقع حمایت اعتباری لازم را برای اوراق با اولویت جهت کسب رتبه اعتباری بالا (AAA) فراهم می‌آورند و در واقع اوراق با کیفیت اعتباری پایین‌تر سپر اوراق با کیفیت بالا در مقابل زیان‌های نکول دارایی پایه می‌شوند. سطوح اولویت در واقع نشان‌دهنده این واقعیت است که اوراق با اولویت چه مقدار حمایت اعتباری از طبقات بدون اولویت (با کیفیت اعتباری پایین‌تر) بدست می‌آورند؛ زیرا هدف ارتقای سطح کیفیت اعتباری اوراق با اولویت است و در حقیقت اوراق با کیفیت پایین‌تر با جذب زیان‌های مجموعه دارایی‌های پایه تا حد مشخصی، سبب حمایت اعتباری لازم از اوراق با اولویت شده و باعث ارتقای رتبه اعتباری آنها می‌گردد.

1. Tranching

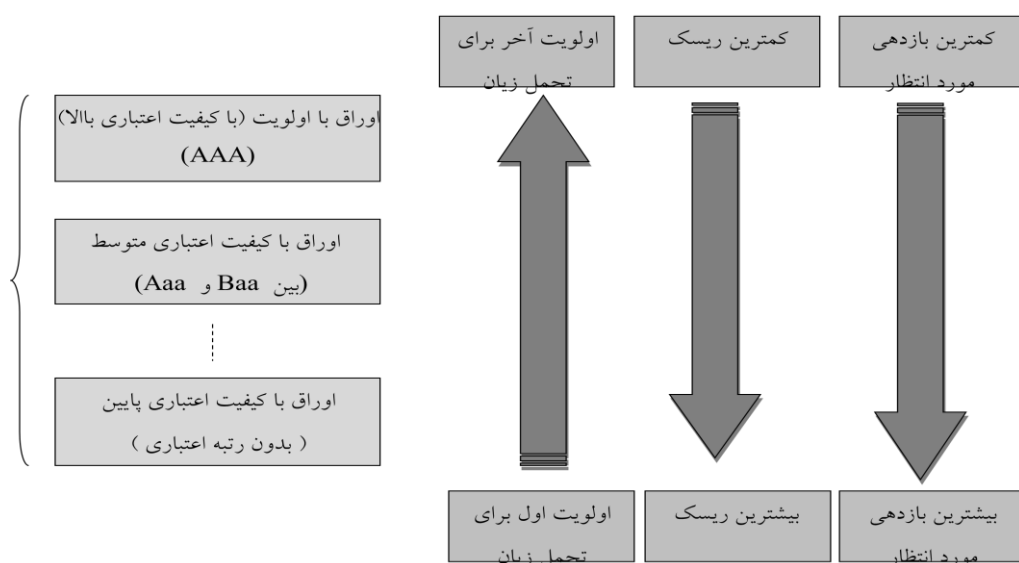
2. Senior tranche

3. S&P

فرآیند انتشار اوراق بهادار چند طبقه متعارف



ساختار اولویت بندی اوراق چند طبقه در دریافت سود، تحمل زیان و سطح ریسک



مشخصات معامله:

مشخصات این معامله برگرفته از اطلاعات پیش از انتشار صکوک SABB یعنی در تاریخ ۸ آگوست ۲۰۱۷ می باشد. ناشر این اوراق، شرکت صکوک SABB، با مسئولیت محدود در جزایر کیمن تاسیس شده است و طبق اسناد معامله، در کنار دیگر قراردادهای مرابحه و مضاربه را نیز با بانی منعقد خواهد کرد.

SABB (بانی) تعهدات کافی جهت بازپرداخت به موقع اصل و سود اوراق را در زمان فسخ معامله و یا سررسید اوراق فراهم می‌کند. علاوه بر این، عملکرد قرارداد مضاربه هیچگونه تداخلی با قرارداد مباحه ندارد.

- تعهدات SABB غیرقابل فسخ و بلاشرط بوده؛
 - طبق مستندات حقوقی، SABB متعهد خواهد شد تمام هزینه های مرتبط با معامله را پوشش دهد؛
 - هیچ گونه نکول کاملی به عنوان بخشی از سند حقوقی این قرارداد تعریف نشده است.
- شرکت SABB Sukuk که در جزایر کیمن تاسیس شده و معاف از مالیات می‌باشد، عواید حاصل از انتشار صکوک را در موارد زیر بکار می‌گیرد:
- حد اکثر ۴۹ درصد درآمد حاصل از انتشار صکوک برای خرید سبدی از کالاها (دارایی‌های مباحه) بکار گرفته می‌شود؛
 - حداقل ۵۱ درصد درآمد حاصل از انتشار صکوک به منظور سرمایه گذاری طبق قرارداد مضاربه با SABB، مصرف خواهد شد.

جزئیات صکوک منتشره

ناشر / امین	SABB SUKUK با مسئولیت محدود
بانی	بانک سعودی بریتیش
مشاور	بانک HSBC
عامل پرداخت اصل اوراق	بانک HSBC
نماینده / وکیل	شرکت سهامی HSBC با مسئولیت محدود
قوانین حاکم	قانون انگلیس و قوانین عربستان سعودی

مدل عملیاتی اوراق

