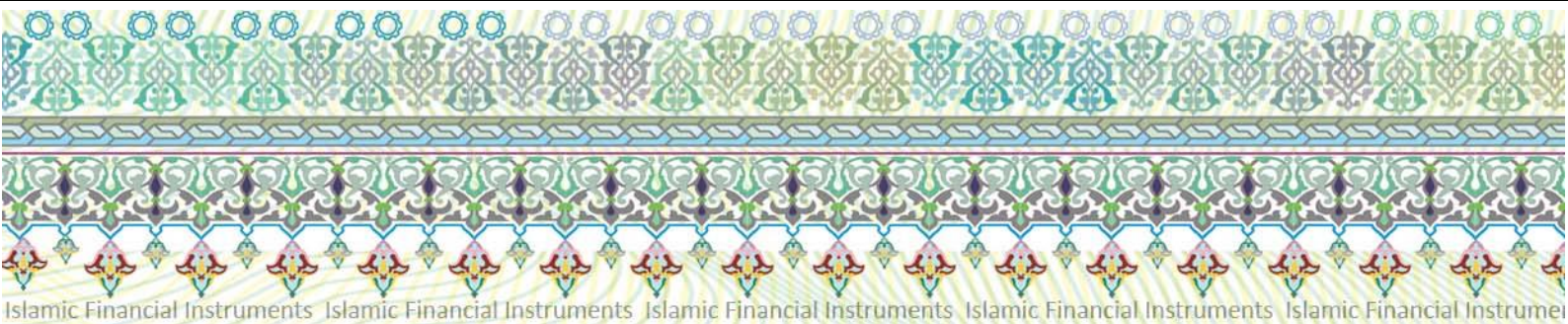




Islamic Financial Instruments Islamic Financial Instruments Islamic Financial Instruments Islamic Financial Instruments Islamic Financial Instruments



شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه
sukuk.ir

مورد کاوی صکوک وکالت شرکت ملی تنانگا (TENAGA) مالزی



آبان ۱۳۹۶

صکوک اسلامی
ایران اسلامی
دولت اسلامی
موسسه اسلامی



صکوک وکالت شرکت ملی تناکا (TENAGA) مالزی

چکیده:

در این موردکاوی قصد داریم تا صکوک ۷۵۰ میلیون دلاری شرکت ملی تناکا (TNB) -بزرگترین شرکت برق مالزی- را که توسط شرکت واسط TNB Global در اکتبر ۲۰۱۶ منتشر شد بررسی نماییم.

شرکت واسط TNB Global (ناشر) قصد دارد تا طبق برنامه انتشار صکوک چند ارزی، شرکت ملی TNB (بانی) را به مبلغ ۲,۵ میلیارد دلار تامین مالی نماید؛ که در این گزارش به بررسی اولین انتشار تحت این برنامه که در ساختار وکالت صورت گرفته است می پردازیم. ترکیب دارایی های ملموس و ناملموس برای هر یک از انتشارهای تحت برنامه کلی تامین مالی می توانند به این صورت باشند:

- دارایی های مبنای انتشار ملموس: الف) حقوق مربوط به خدمات (خدمات مربوط به تامین برق در مالزی)، ب) املاک، ج) سهام منطبق با شریعت.
- دارایی های مبنای انتشار ناملموس: الف) مطالبات برقی، ب) کالاهای منطبق با شریعت.

دارایی های مبنای انتشار در صکوک ۷۵۰ میلیون دلاری TNB (اولین انتشار تحت برنامه کلی تامین مالی TNB) شامل ۱۰۰ درصد حقوق مربوط به خدمات می گردد.

این انتشار موفق باعث شد تا بازگشت شرکت TNB به بازار صکوک پس از گذشت یک دهه از اولین حضور خود در این بازار برجسته شود. عواید حاصل از انتشار صکوک وکالت در فعالیتهای منطبق با شریعت بانی (شرکت TNB) مورد استفاده قرار خواهند گرفت.

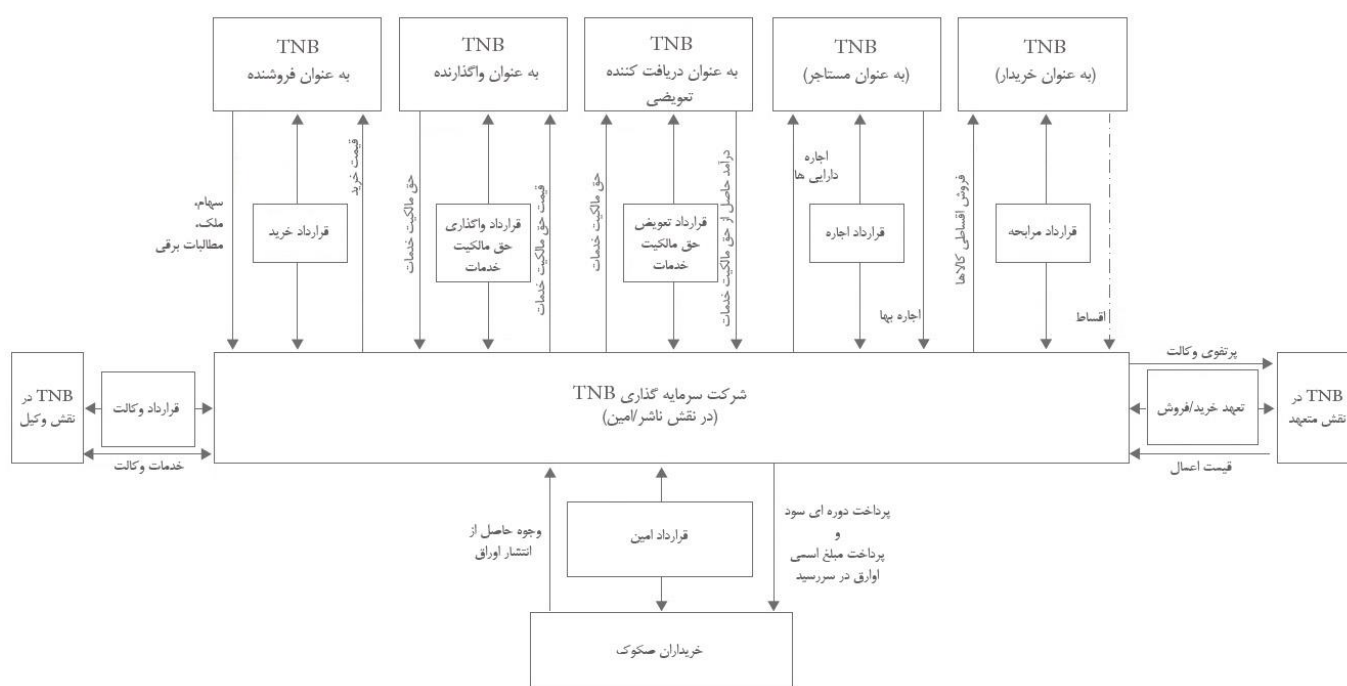
مشخصات صکوک

ناشر	TNB Global
بانی	TNB
ساختار	وکالت
رتبه بندی انتشار	A3 توسط Moody's و BBB+ توسط S&P
حجم انتشار	۷۵۰ میلیون دلار
تاریخ انتشار	۱۹ اکتبر ۲۰۱۶
تاریخ سررسید	۱۹ اکتبر ۲۰۲۶
عمر صکوک	۱۰ سال
نرخ سود	۳,۲۴۴ درصد سالیانه
اختلاف سود با اوراق قرضه دولتی ایالات متحده	۱,۴۵ درصد
نرخ سود اوراق قرضه دولتی ایالات متحده	۱,۷۹۴ درصد
فرمت انتشار	آیین نامه ثبت S
قانون حاکم	قانون انگلیس و قانون مالزی (برای اسناد مرتبط با دارایی ها)

معرفی TNB

TNB بزرگترین شرکت تولید و توزیع برق در مالزی است و ارزش کل دارایی‌های آن برابر است با ۱۱۰,۷ میلیارد رینگیت مالزی. TNB همچنین با سابقه فعالیت ۶۵ ساله، با تجربه ترین شرکت فعال در حوزه انرژی در مالزی به شمار می‌آید. فعالیت اصلی TNB شامل تولید، انتقال و توزیع برق می‌باشد. TNB در بخش تولید دارای ۶ نیروگاه حرارتی و ۳ نیروگاه برق‌آبی می‌باشد و همچنین از عملیات و خدمات سه تولیدکننده برق مستقل (IIP) پشتیبانی می‌نماید. TNB در بخش انتقال، برق تولید شده توسط خود و IIPها را به غرب مالزی منتقل می‌کند و در بخش توزیع آن را در اختیار استفاده‌کنندگان نهایی قرار می‌دهد.

ساختار برنامه تامین مالی



رویه اجرایی

- در مرحله اول، ناشر، صکوک را بین صاحبان اوراق توزیع کرده و در قبال آن وجه نقد دریافت می‌کند؛
- ناشر (در نقش خریدار)، بخشی از عواید ناشی از صکوک را جهت خرید دارایی‌ها (ملک، سهام‌های منطبق با شریعت، مطالبات برقی و یا ترکیبی از آنها) از TNB (در نقش فروشنده)، اختصاص می‌دهد.
- ناشر بخشی از درآمد حاصل از صکوک را به خرید حق مالکیت خدمات از TNB (بانی) اختصاص می‌دهد.
- TNB (بانی) درآمد حاصل از حق مالکیت خدمات را بصورت دوره‌ای به ناشر پرداخت می‌کند.
- ناشر در نقش موجر، دارایی‌ها را به بانی اجاره می‌دهد و اجاره بها را دریافت می‌کند.
- ناشر بخشی از درآمد حاصل از صکوک را به خرید کالاهای منطبق با شریعت از یک تامین‌کننده کالا اختصاص می‌دهد و سپس کالاها را به TNB به عنوان خریدار طبق قرارداد مرابحه می‌فروشد.



- در تاریخ انتشار، ارزش دارایی‌های ملموسی که پرتفوی وکالت را تشکیل می‌دهند باید برابر با حداقل ۵۱ درصد عواید ناشی از صکوک باشد. پس از تاریخ انتشار و در دوره عمر اوراق، ارزش این دارایی‌ها نباید از ۳۳ درصد ارزش سرمایه گذاری وکالت کمتر باشد.
- ناشر، TNB را به عنوان وکیل انتخاب می‌کند تا خدمات وکالت، یعنی خدمات مربوط به پرتفوی وکالت، سهام‌ها، دارایی‌های ملکی و سرمایه‌گذاری مباحه را ارایه نماید.
- در تاریخ انحلال یا در شرایط خاص دیگر، TNB به عنوان متعهد، ملزم به خرید پرتفوی وکالت با قیمت اعمال مشخص است.

دارایی مبنا در اولین انتشار تحت برنامه کلی تامین مالی، ۱۰۰ درصد حق مالکیت خدمات است؛ که کلیه خدمات مربوط به تولید و توزیع برق در مالزی، فعالیت و نگهداری تاسیسات و درآمدهای حاصل از خدمات را در بر می‌گیرد

اسناد اصلی معامله

- ❖ قرارداد امین؛
- ❖ قرارداد عاملیت؛
- ❖ توافقنامه خرید و فروش دارایی‌ها؛
- ❖ قرارداد واگذاری حق مالکیت خدمات؛
- ❖ قرارداد تعویض حق مالکیت خدمات؛
- ❖ قرارداد اجاره؛
- ❖ قرارداد وکالت؛
- ❖ تعهد خرید؛
- ❖ تعهد فروش؛
- ❖ تعهد تعویض حق مالکیت؛
- ❖ قرارداد مباحه.

توزیع اوراق به تفکیک منطقه جغرافیایی	
۷۷٪	آسیا
۱۴٪	اروپا
۹٪	خاورمیانه
توزیع اوراق بر اساس نوع سرمایه گذار	
۴۶٪	مدیران صندوق
۲۶٪	صندوق های بیمه/ بازنشستگی
۲۲٪	بانک ها
۴٪	صندوق های خزانه دولتی
۲٪	بانکداری اختصاصی



نتیجه گیری

این صکوک توانست نظر طیف گوناگونی از سرمایه‌گذاران را جلب نماید؛ از جمله: سرمایه‌گذاران اوراق قرضه، شرکت‌های مدیریت دارایی، موسسات مالی، شرکت‌های بیمه و صندوق‌های خزانه دولتی ویژگی‌های قابل توجه این معامله عبارتند از:

- در مقایسه با دیگر انتشارهای صکوک شرکت‌های آسیایی در سال ۲۰۱۶، این صکوک با بیشترین حجم و در عین حال با کمترین هزینه منتشره شد.
- این معامله، اولین صکوک منتشره در آسیا می‌باشد که ۱۰۰ درصد دارایی مبنای انتشار آن را حق مالکیت خدمات تشکیل می‌دهد.

