

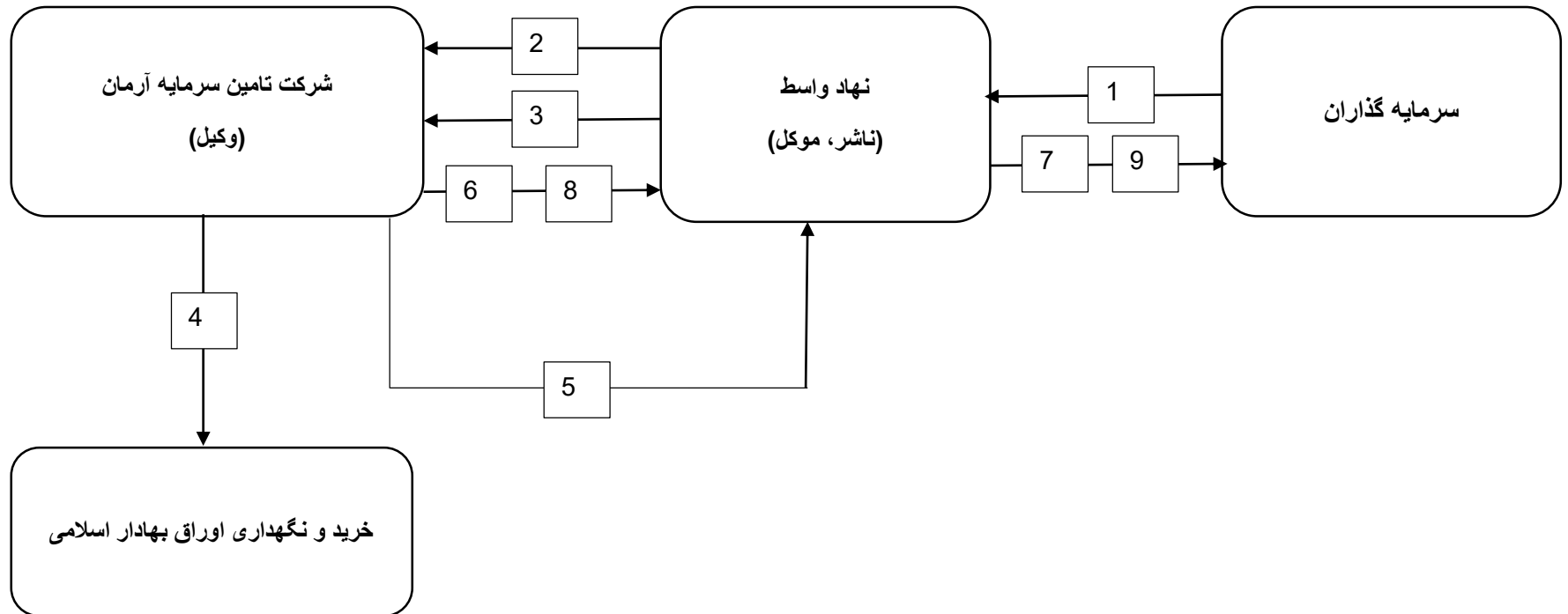


انجمن مالی اسلامی ایران

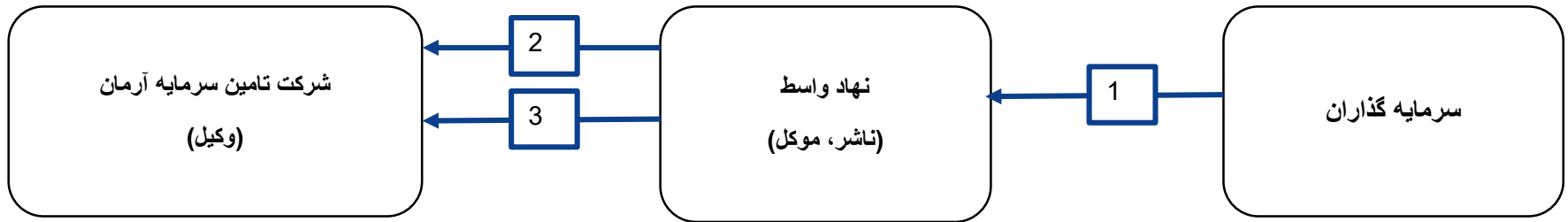
26 بهمن 1395

انتشار صکوک در بازارهای های بین المللی

## ساختار انتشار اوراق



## روند انتشار اوراق



❖ نهاد واسط با انتشار اوراق بهادار اسلامی دارای سررسید و نرخ سود مشخص، منابع مالی را از سرمایه گذاران به منظور سرمایه گذاری در اوراق بهادار اسلامی منتشر شده در بازار سرمایه جمهوری اسلامی ایران، جمع آوری می کند

مرحله اول

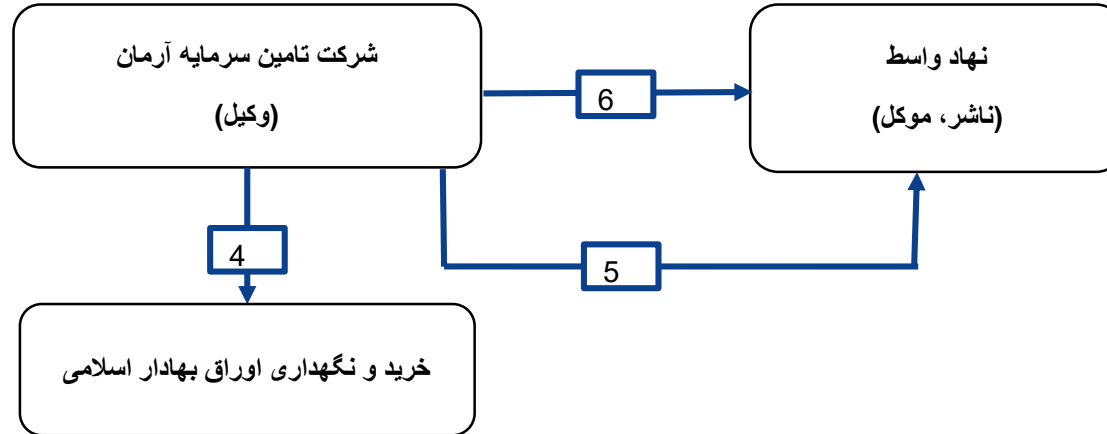
❖ شرکت تأمین سرمایه آرمان (از این پس "شرکت") ضمن عقد وکالت با نهاد واسط (موکل)، وکیل نهاد واسط در زمینه سرمایه گذاری در اوراق بهادار اسلامی منتشر شده در بازار سرمایه جمهوری اسلامی ایران می گردد.

مرحله دوم

❖ نهاد واسط وجوه حاصل از انتشار اوراق بهادار را پس از انعقاد قرارداد عقد وکالت در اختیار شرکت قرار می دهد.

مرحله سوم

## روند انتشار اوراق



❖ شرکت، وجوه در اختیار خود را در اوراق بهادار اسلامی منتشر شده در بازار سرمایه، سرمایه-گذاری می‌نماید.

مرحله چهارم

❖ شرکت طی یک قرارداد، تمامی منافع اوراق بهادار خریداری شده از محل وجوه حاصل از انتشار اوراق بهادار را (به عنوان دارایی پشتوانه اوراق بهادار) به نهاد واسطه منتقل می‌کند و متعهد به نگهداری آن تا سررسید اوراق بهادار منتشر شده می‌گردد.

مرحله پنجم

❖ شرکت، منافع حاصل از این سرمایه‌گذاری را به صورت دوره‌ای پس از کسر حق الوکاله ثابت خود به نهاد واسطه پرداخت می‌کند.

مرحله ششم

## روند انتشار اوراق



❖ نهاد واسط، منافع دریافت شده از شرکت را پس از کسر حق الوکاله ثابت خود به سرمایه-گذاران پرداخت می‌کند.

مرحله هفتم

❖ در سررسید اوراق، شرکت اصل مبلغ در اختیار خود را به نهاد واسط منتقل می‌کند.

مرحله هشتم

❖ نهاد واسط آن را به سرمایه‌گذاران پرداخت می‌کند.

مرحله نهم



## مبانی فقهی عقد وکالت

### تعریف قرارداد وکالت

❖ وکالت در لغت به معنای تفویض و واگذاری کاری به کسی و اعتماد کردن به وی است و در اصطلاح عقدی است که به سبب آن یکی از طرفین، دیگری را برای انجام امری نایب خود قرار می دهد.

### ارکان قرارداد وکالت

❖ ایجاب و قبول؛ طرفین عقد؛ مورد وکالت

### ماهیت عقد وکالت

❖ عقد وکالت از جمله عقود جایز است که با فوت یا جنون یکی از طرفین، عقد وکالت باطل می شود. طرفین می توانند در ضمن عقد لازم خارجی، شرط کنند تا زمانی که آن عقد باقی است عقد وکالت هم باقی باشد و طرفین حق فسخ آن را نداشته باشند.

### اقسام وکالت

❖ وکالت خاص؛ وکالت عام؛ وکالت مطلق

## اهمیت پروژه انتشار صکوک بین المللی

### معیار کلیدی

اولین انتشار اوراق  
صکوک ایرانی

### توضیحات

- ❖ عدم استفاده ایران از تامین مالی از بازار سرمایه بین المللی و عدم حضور ایران در بازار تامین مالی اسلامی
- ❖ اولین پروژه حضور در بازار سرمایه بین المللی مبتنی بر انتشار اوراق صکوک
- ❖ شکسته شدن فضای ناشی از سالها تحریم و نشان دادن قابلیت عملی حضور ایران در بازارهای بین المللی
- ❖ ایجاد ساختارهای نوین تامین مالی با هدف حفظ و افزایش سرمایه ایرانی، کاهش ریسک سیستماتیک کشور و کاهش تنگنای اعتباری و هزینه های آن
- ❖ ارتقا دانش مالی و اقتصادی با هدف تطبیق با شرایط بازارهای بین المللی و امکان بهره برداری سریع و حداکثری از آن
- ❖ کمک به رسیدن به اهداف تعیین شده در اقتصاد کلان و سیاستهای مربوط به اجرای اقتصاد مقاومتی
- ❖ راهکار موثر و بلند مدت جهت کاهش نرخ تامین مالی در کشور
- ❖ استفاده بهینه از منابع کشور در جهت تامین مالی بلند مدت پروژه ها
- ❖ ارائه راهکار های مربوط به پوشش ریسک سیستماتیک کشور که عامل اصلی بلند مدت در بالا بودن هزینه تامین مالی است

اهمیت راهبردی

کاهش هزینه تامین  
مالی

