دورة إصدارات أسواق رأس المال: الاكتتاب العام وإصدار السندات والتسعير والتنفيذ

5 – 16 سبتمبر 2027

مسقط

دورة إصدارات أسواق رأس المال: الاكتتاب العام وإصدار السندات والتسعير والتنفيذ

المرجع: 41705_918 **التاريخ:** 5 – 16 سبتمبر 2027 **المكان:** مسقط **الرسوم:** GBP 7740

ملخص البرنامج

إصدارات أسواق رأس المال محور دورة تدريبية تمتد أسبوعين لرؤساء أسواق رأس المال وأمناء الخزينة والمديرين الماليين والمصرفيين الاستثماريين، بمستوى استراتيجي، وتنتهي بخطة تنفيذ للإصدار. يشمل جمع الأموال عبر الأسهم أو السندات أطرافا كثيرة وخطوات ثابتة، ومع ذلك تواجهها الفرق غالبا لأول مرة أثناء صفقة قائمة. وينتقل البرنامج من اختيار التمويل إلى التفويض وهياكل الأسهم والدين ثم التسعير والوثائق وعلاقات المستثمرين والكلفة، بالاعتماد على سجلات صفقات جاهزة. تقدم مارس للتدريب المملكة المتحدة هذا البرنامج في إصدارات أسواق رأس المال لمجموعات من منظمات مختلفة.

المبررات المؤسسية

القائد القادر على المقارنة بين مسارات التمويل وتوجيه المستشارين والحكم على التسعير والتخصيص يتخذ قرارات أسلم في توقيت جمع رأس المال وطريقته. وترتبط إصدارات أسواق رأس المال بوظيفة تمويل الشركات والخزينة وبالمستثمرين والمتعهدين بالتغطية ومجلس الإدارة، وتظهر كلفة التنفيذ الضعيف سنوات في شروط التمويل وثقة المستثمرين. ويعمل البرنامج على المؤشرات التالية.

- الكلفة الإجمالية للتمويل: تنخفض حين تختبر التسعيرة والرسوم والتوقيت مقابل البدائل.
- مخاطر التنفيذ: تقل حين تحدد الأدوار والجدول الزمني وقواعد الطوارئ قبل الإطلاق.
- ثقة المستثمرين: تقوى حين يتبع الإفصاح والتقرير روتينا مكتوبا.

المبادئ والأساس المعرفي

- ICMA Primary Market Handbook دليل جمعية أسواق رأس المال الدولية للسوق الأولية: ممارسات سوق السندات الدولية في تنسيق الطرح والتسعير والتخصيص، ويطبق في الجلستين 5 و6 لتنفيذ إصدار سندات.
- IOSCO Objectives and Principles of Securities Regulation مبادئ المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية: مبادئ الإفصاح والطرح العادل، وتطبق في الجلستين 1 و7 لإعداد الوثائق وفحوص المسؤولية.
- ICMA Green Bond Principles مبادئ السندات الخضراء: إرشادات طوعية لإصدار السندات الموسومة، وتطبق في الجلسة 5 لاختبار الادعاء بشأن استخدام المتحصلات.

المشاركون المستهدفون

- رؤساء أسواق رأس المال الذين يقررون كيف ومتى تجمع المنظمة أموالها.
- أمناء الخزينة الذين يعدون خطط التمويل ويديرون العلاقة مع وكالات التصنيف والمقرضين.
- المديرون الماليون الذين يرعون الطرح ويرفعون تقاريرهم إلى مجلس الإدارة.
- المصرفيون الاستثماريون الذين يقدمون المشورة للمصدرين ويديرون مجموعة الطرح وبناء سجل الأوامر.

تشمل البيئات المعتادة الشركات المدرجة والمؤسسات المملوكة للدولة والبنوك ومطوري البنية التحتية.

مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على مقارنة مساري التمويل بالأسهم والدين مقابل حاجة تمويلية محددة.
2. سيكون المشاركون قادرين على بناء تفويض وجدول زمني وهيكل للمستشارين لعملية طرح.
3. سيكون المشاركون قادرين على تقييم أدلة التقدير والتسعير للأسهم والسندات.
4. سيكون المشاركون قادرين على تصميم سياسة تخصيص وخطة للتواصل مع المستثمرين.
5. سيكون المشاركون قادرين على تشخيص مخاطر الإفصاح والكلفة والتنفيذ في مسودة طرح.
6. سيكون المشاركون قادرين على تبرير خطة تنفيذ الإصدار أمام مجلس الإدارة.

هيكل البرنامج

اليوم 1: أساسيات إصدارات أسواق رأس المال واختيار التمويل

لماذا يجمع المصدر أمواله من السوق، وبأي أداة؟

- مراجعة الحاجة التمويلية والهيكل الرأسمالي
- مصفوفة قرار الأسهم مقابل الدين
- ورقة تقييم نافذة السوق
- قائمة فحص جاهزية المصدر
- خريطة مبادئ الإفصاح وفق IOSCO

اليوم 2: التفويض والمستشارون وحوكمة العملية

من يؤدي أي دور في الإصدار، وكيف يضبط ذلك؟

- بطاقة تقييم اختيار المستشارين
- ورقة شروط التفويض والتعاقد
- مخطط أدوار فريق العمل
- خطة الجدول الزمني والمسار الحرج
- قواعد تعارض المصالح وحواجز المعلومات

اليوم 3: إصدارات الأسهم والتقدير

أي هيكل للأسهم يناسب المصدر، وكم تبلغ قيمته؟

- مقارنة هياكل الطرح بين الاكتتاب العام والطرح اللاحق وحقوق الأولوية
- جدول التقدير بمضاعفات الشركات المماثلة
- تصميم الأسهم الحرة وقاعدة المساهمين
- بيان استخدام المتحصلات
- مخطط البناء المعجل للطلبات

اليوم 4: سجل الأوامر وعروض المستثمرين والتخصيص

كيف يكتشف الطلب ويقرأ ويخصص بعدالة؟

- قائمة استهداف المستثمرين
- حزمة رسائل العرض وأسئلة المستثمرين
- قراءة منحنى الطلب في سجل الأوامر
- قواعد سياسة التخصيص
- خطة تثبيت السعر وسوق ما بعد الإصدار

اليوم 5: إصدارات الدين وقصة الجدارة الائتمانية

كيف تهيكل السندات وتعرض على المقرضين ووكالات التصنيف؟

- ورقة شروط هيكل السند
- مخطط عرض وكالة التصنيف
- جدول المفاضلة بين التعهدات والآجال
- شبكة اختيار العملة المحلية أو الأجنبية
- فحص المواءمة مع Green Bond Principles

اليوم 6: تسعير السندات وتنسيق الطرح

كيف يسعر السند ويوزع على المستثمرين؟

- بناء المنحنى المرجعي والهامش
- تقدير علاوة الإصدار الجديد
- أدوار مجموعة الطرح وفق ICMA Primary Market Handbook
- سجل متابعة الأوامر
- نص مكالمة التسعير النهائي

اليوم 7: الوثائق والإفصاح والمسؤولية

ما الوثائق التي يقوم عليها الطرح، ومن يتحمل مسؤوليتها؟

- خريطة أقسام نشرة الإصدار
- قائمة أسئلة العناية الواجبة
- عملية التحقق وخطاب الاطمئنان
- قائمة فحص مسؤولية الإفصاح
- الشروط الرئيسية لاتفاقية التعهد بالتغطية

اليوم 8: علاقات المستثمرين ومتطلبات ما بعد الإصدار

ماذا يجب على المصدر فعله بعد التسوية؟

- تقويم علاقات المستثمرين
- إجراء الإفصاح المستمر
- قالب التقرير عن المتحصلات
- متتبع انتهاء فترة الحظر
- ورقة متابعة تعهدات السند

اليوم 9: كلفة الإصدار والمخاطر وضغوط السوق

كم يكلف الطرح، وماذا يحدث إذا انقلب السوق؟

- نموذج الكلفة الإجمالية للإصدار
- سجل مخاطر التنفيذ
- قواعد تأجيل الطرح عند تقلب السوق
- مراجعة التحوط من سعر الفائدة والعملة
- خطة الطوارئ لصفقة متعثرة

اليوم 10: مراجعة إصدارات أسواق رأس المال وخطة التنفيذ

هل تتكامل الأدوات السابقة في خطة يستطيع مجلس الإدارة اعتمادها؟

- تطبيق مصفوفة القرار من الجلسة 1
- اختبار قواعد التخصيص من الجلسة 4
- فحص بناء التسعير من الجلسة 6
- مراجعة قائمة المسؤولية من الجلسة 7
- إنجاز خطة تنفيذ الإصدار

المنهجية

يقوم البرنامج على المحاكاة بالاعتماد على سجلات جاهزة من طرح أسهم وإصدار سندات تضم أوراق الشروط وسجلات الأوامر وأقسام من نشرة إصدار وملاحظات المستثمرين. يؤدي المشاركون أدوار المصدر والمستشار والمستثمر، ويتخذون قرارات التسعير والتخصيص تحت ضغط الوقت، ثم يدافعون عن خطة التنفيذ أمام زملاء يؤدون دور مجلس الإدارة.

- نشاط مقترح: قراءة سجل أوامر والتوصية بنطاق سعري.
- نشاط مقترح: صياغة سياسة تخصيص لطرح فاق الطلب فيه المعروض كثيرا.
- نشاط مقترح: التدرب على جلسة أسئلة من المستثمرين في جولة عروض.

المخرج الختامي

ينجز كل مشارك خطة تنفيذ للإصدار. وتضم الخطة اختيار التمويل وتفويضا وجدولا زمنيا ونهجا للتسعير والتخصيص وقائمة فحص للإفصاح ونموذجا للكلفة وروتينا للتقارير بعد الإصدار. وتعرض في العمل على مجلس الإدارة والمستشارين المختارين، وتصبح ورقة الضبط للطرح الفعلي.

الأسئلة الشائعة

هل يناسب تدريب إصدارات أسواق رأس المال القادة الماليين الذين لم يديروا طرحا من قبل؟

نعم، إذ تدرس إصدارات أسواق رأس المال بدءا من اختيار التمويل، بالاعتماد على سجلات وقوالب جاهزة. ويشترط وجود مسؤولية عن قرارات التمويل أو الخزينة أو المستثمرين، دون خبرة سابقة في الصفقات.

على أي أطر تقوم إصدارات أسواق رأس المال في هذا التدريب؟

تقوم إصدارات أسواق رأس المال هنا على ICMA Primary Market Handbook لتنسيق الطرح والتسعير، وعلى مبادئ IOSCO للإفصاح والطرح العادل، وعلى ICMA Green Bond Principles.

كيف تستخدم الخطة الناتجة من تدريب إصدارات أسواق رأس المال في العمل؟

تعرض خطة تنفيذ الإصدار على مجلس الإدارة والمستشارين، وتستخدم قوائمها لضبط الطرح الفعلي، ويبقى روتين التقارير فيها مرجعا للفترة التي تلي التسوية.

بماذا تختلف إصدارات أسواق رأس المال عن برنامج في إدارة المحافظ؟

تركز إصدارات أسواق رأس المال على جمع الأموال بصفة المصدر من التفويض حتى التسوية، بينما يركز برنامج إدارة المحافظ على استثمار الأموال وتوزيع الأصول بصفة المشتري.