



دورة الائتمان الخاص والإقراض المباشر: دراسة الجدارة والتعهدات واقتصاديات صناديق الدين



دورة الائتمان الخاص والإقراض المباشر: دراسة الجدارة والتعهدات واقتصاديات صناديق الدين

مقدمة:

الائتمان الخاص والإقراض المباشر، بدراسة جدارة المقترض والتعهدات المالية واقتصاديات صناديق الدين، دورة مدتها 5 أيام لموظفي استقطاب القروض ودراسة الجدارة وإدارة الصناديق ومتابعة المحافظ والتخصيص الاستثماري، وتنتهي بمذكرة لجنة الاستثمار لصفقة إقراض مباشر. تخسر المنظمات التي تقرض الشركات أو تخصص أموالها للديون الخاصة جزءا من القيمة حين تسعر قروض الشركات المتوسطة دون رؤية متكاملة لتدفقها النقدي وحماية التعهدات ورسوم الصندوق وفرص الاسترداد. يراجع المرشحون فعلا مقترحات القروض أو مستندات الصناديق أو تقارير المحافظ، وتقدم الدورة بأسلوب دراسة الحالة على مقترض متوسط الحجم مدعوم من راع مالي. وتقدم كور كونسبت هذه الدورة في الائتمان الخاص والإقراض المباشر.

أهداف الدورة:

- تصنيف استراتيجيات الدين الممتاز والقرض الموحد الشرائح والتمويل الميزانيي والإقراض المكفول بالأصول والحالات الخاصة وديون الشركات الناشئة حسب المخاطر ومصدر العائد ونوع المقترض
- تحليل أدوات صناديق الدين الخاص ورسوم الإدارة وحصة الأداء وشروط العائد الأدنى والرافعة على مستوى الصندوق وأثرها في صافي عائد المستثمر
- دراسة جدارة مقترض متوسط الحجم بتعديل EBITDA من منظور المقرض وتحديد حجم القرض على أساس التدفق النقدي أو تغطية الأصول واحتساب العائد الإجمالي
- التفاوض على ورقة شروط إقراض مباشر تضم تعهدات الصيانة الدورية وحق معالجة الإخلال بضخ رأس المال وحزمة الضمانات وحماية السداد المبكر بما يناسب المخاطر الائتمانية
- متابعة محفظة القروض الخاصة عبر هامش التعهدات ومحفزات قائمة المراقبة وتعديل الشروط ومعالجة التعثر وتقييم القروض بالقيمة العادلة
- إعداد مذكرة لجنة الاستثمار لصفقة إقراض مباشر توصي بالموافقة والشروط وحجم المركز في المحفظة لقرض دراسي

الفئة المستهدفة:

- موظفو استقطاب الصفقات المسؤولين عن جلب قروض الشركات المتوسطة المدعومة من رعاة ماليين وغير المدعومة
- موظفو دراسة الجدارة والائتمان المسؤولين عن تحديد حجم القروض وأوراق الشروط ومذكرات الموافقة في صناديق الدين الخاص ولدى المقرضين
- موظفو إدارة الصناديق وعلاقات المستثمرين المسؤولين عن شروط الصندوق ورسومه وتسهيلات الرافعة وتقارير المستثمرين
- موظفو متابعة المحافظ والتقييم المسؤولين عن رصد التعهدات وقوائم المراقبة ومعالجة التعثر وتقييم القروض
- موظفو المكاتب العائلية والتخصيص المؤسسي المسؤولين عن اختيار مديري الائتمان الخاص ومراجعة أدائهم

محاور الدورة:

اليوم 1: سوق الائتمان الخاص وخريطة الاستراتيجيات ومحركات النمو

- محركات نمو الإقراض غير المصرفي وتحليل انحسار حصة البنوك
- ملف استراتيجية الإقراض المباشر بالدين الممتاز ذي الرهن الأول
- القرض الموحد الشرائح واقتصاديات اتفاقية ما بين المقرضين
- الدين الميزاني بالفاائدة العينية PIK وحقوق الاكتتاب المرافقة
- نظرة عامة على الإقراض المكفول بالأصول والحالات الخاصة وديون الشركات الناشئة

اليوم 2: هياكل صناديق الدين الخاص واقتصادياتها واختيار المديرين

- صناديق الدين الخاص المغلقة والمفتوحة الدائمة والمدرجة
- رسوم الإدارة وحصة الأداء والعائد الأدنى على رأس المال المستثمر
- تسهيلات الاكتتاب والرافعة على مستوى الصندوق وأثرها في العائد
- استبيان العناية الواجبة للمخصصين لتقييم مديري الائتمان الخاص
- منصة الاستقطاب وتغطية الرعاة الماليين ومؤشرات قمع الصفقات

اليوم 3: دراسة جدارة الشركات المتوسطة وأوراق الشروط والتعهدات والتسعير

- قائمة تحقق دراسة جدارة المقترض المتوسط وتعديلات EBITDA للمقرض
- أساليب تحديد حجم القرض بالإيرادات المتكررة وتغطية الأصول
- مراجعة ورقة شروط الإقراض المباشر بندا بندا
- تعهدات الصيانة الدورية وحق المعالجة بخص رأس المال وتصميم حزمة الضمانات
- بناء العائد من الهامش وخضم الإصدار الأصلي وحماية السداد المبكر

اليوم 4: متابعة المحفظة ومعالجة التعثر وتقييم القروض والحوكمة البيئية والاجتماعية

- شهادة الامتثال الفصلية ومتتبع هامش التعهدات
- قائمة المراقبة للإنذار المبكر وانتقال التصنيف الداخلي للمخاطر
- خيارات تعديل الشروط والإعفاء ومعالجة تعثر المقترضين المتعسرين
- القيمة العادلة للقرض الخاص بطريقتي العائد والخصم
- العناية الواجبة في ESG وتدرج الهامش المرتبط بمؤشرات الاستدامة

اليوم 5: دراسة الحالة ومذكرة لجنة الاستثمار للإقراض المباشر

- مراجعة غرفة بيانات المقترض الدراسي ونتائج دراسة الجدارة
- التفاوض على ورقة شروط الحالة في التعهدات والتسعير
- تحليل الاسترداد في سيناريو التراجع والخسارة عند التعثر
- ملائمة القرض للمحفظة وحدود التركيز ومساهمته في عائد الصندوق
- استكمال مذكرة لجنة الاستثمار للإقراض المباشر والدفاع عنها

المهارات التي ستكتسبها:

- اختيار استراتيجيات الائتمان الخاص
- تحليل رسوم الصناديق وحصة الأداء
- تحديد حجم قروض الشركات المتوسطة
- التفاوض على أوراق الشروط
- رصد هامش التعهدات
- تخطيط معالجة القروض المتعثرة
- تقييم القروض الخاصة
- العناية الواجبة لمديري الائتمان الخاص

لماذا تحضر هذه الدورة:

- إعداد مذكرة لجنة الاستثمار لصفقة إقراض مباشر على حالة شركة متوسطة مدعومة من راع مالي وتقديمها إلى لجنة الاستثمار أو مجلس التخصيص لاتخاذ القرار
- الحسم في الصيغة الأنسب للقرض بين الدين الممتاز والقرض الموحد الشرائح والتمويل الميزانياتي وفي الهامش والرسوم وحماية السداد المبكر
- تفادي حزم التعهدات الضعيفة ورافعة الصندوق غير المسعرة وتأخر قرارات قائمة المراقبة التي تحول القروض العاملة إلى حالات تعثر مكلفة
- نقل قائمة تحقق دراسة الجدارة ومتبوع التعهدات واستبيان المديرين إلى فرق الصفقات والمتابعة والتخصيص

الخاتمة:

بعد العودة إلى العمل يسلم المشاركون مذكرة لجنة الاستثمار لصفقة الإقراض المباشر إلى لجنة الاستثمار أو مجلس التخصيص، فتعتمد عليها في إقرار القرض وشروطه وحجمه داخل المحفظة. وتستطيع فرق المتابعة اعتماد متبوع هامش التعهدات ومحفزات قائمة المراقبة للمقترضين الحاليين، ويعيد المخصصون استخدام استبيان المديرين في المراجعة التالية للصناديق. وبعد أول قرار للجنة تراجع الوحدة افتراضات دراسة الجدارة التي جرت مساءلتها، ومدى توافق التسعير مع شروط السوق، وأداء اختبارات التعهدات في أول ربع سنوي للتقارير.

الأسئلة الشائعة:

ما الذي يحتاجه المشاركون قبل دورة الائتمان الخاص والإقراض المباشر؟

ينبغي أن يقرأ المشاركون القوائم المالية ومستندات القروض أو الصناديق، وأن يجيد التعامل مع جداول البيانات. ويساعد إحضار أوراق شروط أو جداول تعهدات أو تقارير صناديق مجهولة المصدر على تطبيق أساليب دراسة الجدارة والتسعير والمتابعة على محفظته.

بم تختلف دورة الائتمان الخاص والإقراض المباشر عن دورات التمويل بالرافعة المالية أو الملكية الخاصة؟

تتبنى الدورة منظور المقرض غير المصرفي ومستثمريه: دراسة جدارة الشركات المتوسطة وشروط القرض الموحد الشرائح والتمويل الميزانياتي ورسوم الصناديق ورافعتها ومتابعة القروض واختيار المديرين. أما ديون الاستحواذ المشتركة وعوائد صفقات الاستحواذ بالملكية فتتناولها دورات مجاورة بعمق أكبر.

لماذا تهتم تعهدات الصيانة الدورية في الائتمان الخاص والإقراض المباشر؟

لأنها تختبر كل ربع سنة، فيرى المقرض التدهور مبكرا ويستطيع طلب المعلومات أو رسوم الإعفاء أو ضخ رأس المال أو تشديد الشروط قبل ضياع القيمة. أما القروض الخالية منها فتترك المقرض منتظرا حتى التخلف عن السداد.

ماذا يعود به المشارك من دورة الائتمان الخاص والإقراض المباشر؟

يعود المشارك بذاكرة لجنة الاستثمار لقرض دراسي تضم نتائج دراسة الجدارة وحجم القرض وورقة الشروط والعائد الإجمالي والاسترداد في سيناريو التراجع وملاءمة القرض للمحفظة، إضافة إلى متبوع للتعهدات واستبيان للمديرين قابليين لإعادة الاستخدام.