JUPITER PRIME

Consulting • Training • Advisory

جوبيتر برايم للاستشارات والتدريب

كتيّب الدورة

دورة متقدمة في الدين الخاص والإقراض المباشر

info@jupiterprime.uk

jupiterprime.uk

مسجّلة في المملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية

دورة متقدمة في الدين الخاص والإقراض المباشر

الدين الخاص والإقراض المباشر دورة تدريبية متقدمة مدتها أسبوعين لمديري صناديق الائتمان الخاص والمستثمرين المؤسسيين ومحللي التمويل بالرافعة والائتمان، يعد فيها المشاركون مذكرة استثمار في الدين الخاص. فالمقرضون من غير البنوك يمولون اليوم حصة كبيرة من صفقات الاستحواذ المتوسطة والشركات النامية والأصول الحقيقية، فصار المستثمرون بحاجة إلى اكتتاب ومتابعة أدق مما تطلبه الائتمان العام. وقد صممت جوبيتر برايم للتدريب هذه الدورة حول قرارات الإقراض هذه.

لماذا يهم الدين الخاص والإقراض المباشر الآن

تشكل ثلاث فئات سوق الائتمان الخاص اليوم. فصناديق التقاعد وشركات التأمين والمستثمرون السياديون يزيدون مخصصاتهم للدين الخاص طلبا للعائد والدخل بفائدة متغيرة. ورعاة الملكية الخاصة يطلبون تمويلا سريعا ومرنا ويفاوضون بشدة على الرافعة والتسعير وحمايات المقرض. والمقترضون الذين لم تعد البنوك تخدمهم يتجهون إلى مقرضي الشريحة الموحدة والإقراض المدعوم بالأصول والتمويل المتخصص. المدير الذي يكتتب التدفقات والهياكل والرعاة بعناية يحقق هوامش مستقرة بخسائر منخفضة، أما الذي يلاحق سرعة توظيف الأموال فيقبل شروطا ضعيفة ويواجه معالجات مؤلمة حين ترتفع حالات التعثر. وتستند الدورة إلى التحليل الائتماني الأساسي وممارسات تمويل الاستحواذ بالرافعة وأعراف هيكلة الصناديق وأساليب تقييم المحافظ ومتابعتها المعترف بها.

المستفيدون من الدين الخاص والإقراض المباشر

- مديرو صناديق الائتمان الخاص الذين يستقطبون القروض المباشرة ويكتتبونها ويحتفظون بها لصناديقهم
- المستثمرون المؤسسيون الذين يختارون مديري الدين الخاص ويحددون حجم المخصصات في محافظهم
- مختصو التمويل بالرافعة الذين يهيكلون الدين الممتاز والشريحة الموحدة والميزانين لصفقات الرعاة
- محللو الائتمان الذين ينمذجون تدفقات المقترض وقيم الاسترداد والحالات السلبية
- موظفو متابعة المحافظ والتقييم الذين يرصدون أداء القروض ويقودون التعديلات والمعالجات

تحقق بيوت الاستثمار أعلى فائدة حين يحضر معا قائد الاستقطاب ومحلل الائتمان واختصاصي متابعة المحفظة، لأن سلامة القرض الخاص تتوقف على التسليم من فريق الصفقة إلى من يراقبه سنوات.

قدرات الدين الخاص والإقراض المباشر

يغادر المشاركون قادرين على الحكم على القرض الخاص من جانب المقرض ومن جانب المستثمر في الصندوق، وتوضيح مصدر عائده ومخاطره فعلا.

- تقييم جودة المقترض عبر جودة الأرباح والتحويل النقدي والقدرة على تحمل الرافعة — اعتماد لجنة الائتمان
- تصميم هياكل الشريحة الموحدة والممتاز الممتد والميزانين بتسعير مناسب — مفاوضات الرعاة
- حساب العوائد المعدلة بالمخاطر بما فيها الرسوم وحماية السداد المبكر والخسائر المتوقعة — مستهدفات عائد الصندوق
- موازنة حمايات المقرض مثل اختبارات الصيانة والاستثناءات والضمانات مقابل تنافسية الصفقة — قرارات قائمة الشروط
- بناء لوحات متابعة المحفظة بمؤشرات الإنذار المبكر — الجاهزية للمعالجة
- تحديد شروط الصندوق وتسهيلات الرافعة وسياسات التقييم — العناية الواجبة للمستثمر المؤسسي

مصطلحات الدين الخاص والإقراض المباشر الأساسية

- الإقراض المباشر — قروض ينشئها مقرضون من غير البنوك ويحتفظون بها، غالبا لشركات متوسطة، دون توزيعها على السوق الأوسع.
- الشريحة الموحدة — قرض واحد يجمع الدين الممتاز والثانوي بسعر فائدة مدمج ضمن مجموعة مستندات واحدة.
- دين الميزانين — تمويل ثانوي يأتي بعد القروض الممتازة، غالبا بقسائم أعلى وخصائص مرتبطة بحقوق الملكية.
- جودة الأرباح — تقييم يعدل الأرباح المعلنة إلى الأرباح النقدية المستدامة التي يمكن للمقرض الاعتماد عليها.
- القرض خفيف التعهدات — قرض بقليل من اختبارات الصيانة المالية أو دونها، فيمنح المقرض إنذارا مبكرا أقل.
- الدفع العيني — فائدة تضاف إلى رصيد القرض بدلا من دفعها نقدا، فتؤجل التدفق الخارج للمقترض.

الدين الخاص والإقراض المباشر يوما بيوم

اليوم 1: مشهد الائتمان الخاص

- محركات نمو الإقراض من غير البنوك — تراجع البنوك وطلب المستثمرين
- طيف استراتيجيات الائتمان الخاص — الممتاز والشريحة الموحدة والميزانين والمتعثر
- الإقراض المدعوم برعاة مقابل غير المدعوم — خيارات الاستقطاب
- الدين الخاص داخل المحافظ المؤسسية — مبررات التخصيص
- محركات العائد وتاريخ الخسائر عبر الدورات — توقعات واقعية

اليوم 2: الاستقطاب وفرز الصفقات

- قنوات الاستقطاب وعلاقات الرعاة — جودة تدفق الصفقات
- مذكرات الفرز الأولي ومعايير الاستبعاد — انضباط الرفض المبكر
- تقييم جاذبية القطاع ودوريته — شهية القطاعات
- مراجعة سجل الإدارة والراعي — اتساق المصالح
- الصفقات الجماعية وترتيبات الإقراض المشترك — قرارات حجم الاحتفاظ

اليوم 3: الاكتتاب الائتماني والتحليل المالي

- جودة الأرباح وتعديلات الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك — التدفق النقدي المستدام
- التحويل النقدي واحتياجات الإنفاق الرأسمالي — القدرة على خدمة الدين
- نسب الرافعة وتغطية الفائدة والرسوم الثابتة — تحديد حجم القرض
- نمذجة الحالات السلبية وحالات الضغط — تحليل نقطة الانكسار
- قيمة المنشأة ونسبة القرض إلى القيمة — هامش الاسترداد

اليوم 4: هيكلة القروض المباشرة

- هياكل الدين الممتاز المدعوم بالضمانات والممتاز الممتد والشريحة الموحدة — تصميم هيكل رأس المال
- ترتيبات الأولوية الأولى والأخيرة في السداد — تقسيم اقتصاديات الشريحة الموحدة
- تسهيلات السحب المؤجل والاستحواذ — تمويل خطط النمو
- جداول التسعير وخصم الإصدار الأصلي والرسوم — بناء العائد
- حماية السداد المبكر وعلاواته — صون العائد

اليوم 5: حمايات المقرض والتفاوض على الشروط

- اختبارات الصيانة مقابل اختبارات الاستحداث — مفاضلات الإنذار المبكر
- ضغط القروض خفيفة التعهدات في الصفقات التنافسية — عتبات الانسحاب
- إضافات الأرباح وسعة الاستثناءات — ضبط التسرب
- الضمانات والكفالات وحقوق المعالجة بحقوق الملكية — الحماية من التراجع
- أساليب تفاوض الرعاة على قوائم الشروط — صون قيمة المقرض

اليوم 6: الميزانين والتمويل المتخصص والإقراض المدعوم بالأصول

- أدوات الميزانين وحقوق الاكتتاب والدفع العيني — تعزيز العائد
- الإقراض المدعوم بالذمم المدينة والمخزون — ضبط قاعدة الاقتراض
- إقراض الإيرادات المتكررة والبرمجيات — ائتمان الشركات النامية
- دين العقار والبنية التحتية — تدفقات مدعومة بالأصول
- تمويل الدعاوى والإتاوات وأنواع متخصصة أخرى — تقييم مخاطر المتخصصة

اليوم 7: هياكل الصناديق وشروط المستثمرين

- هياكل الصناديق المغلقة والدائمة والحسابات المدارة المنفصلة — ملاءمة المستثمر
- رافعة الصندوق وتسهيلات الاكتتاب — آثار العائد والمخاطر
- الرسوم وحصة الأداء ومعدلات العائد الأدنى — اتساق مصالح المدير
- تسلسل التوزيعات وأحكام إعادة التدوير — التدفقات إلى المستثمرين
- العناية الواجبة على المديرين من المستثمرين المؤسسيين — معايير الاختيار

اليوم 8: متابعة المحفظة وتقييمها

- حزم التقارير الشهرية واختبار التعهدات — رصد الأداء
- مؤشرات الإنذار المبكر وقوائم المراقبة — توقيت التدخل
- أساليب القيمة العادلة للقروض الخاصة — نزاهة تقارير المستثمرين
- حدود تركز المحفظة والارتباط — ضبط التنويع
- متابعة المقترضين في الجوانب البيئية والاجتماعية والحوكمة — مخاطر السمعة

اليوم 9: التعديلات والتعثر والمعالجات

- طلبات التعديل والتمديد — خيارات إعادة التسعير والتنازلات
- الاستجابة لمخالفة التعهدات واتفاقيات التجميد — نفوذ المقرض
- خيارات إعادة الهيكلة ومبادلة الدين بحقوق الملكية — استرداد القيمة
- سيناريوهات التنفيذ ونقل الملكية — إنعاش بقيادة المقرض
- ديناميكيات ما بين الدائنين في الحالات المتعثرة — ترتيب الاسترداد

اليوم 10: ممارسة مذكرة الاستثمار في الدين الخاص

- تقييم المقترض والراعي لصفقة افتراضية — تطبيق اليوم 2 واليوم 3
- مقترح هيكل القرض وتسعيره — تطبيق اليوم 4 واليوم 5
- الحالة السلبية وتحليل الاسترداد — تطبيق اليوم 3 واليوم 9
- خطة المتابعة وملاءمة الصندوق — تطبيق اليوم 7 واليوم 8
- مذكرة الاستثمار في الدين الخاص — العرض على لجنة الائتمان

تطبيق الدين الخاص والإقراض المباشر بعد الدورة

- إعادة بناء الحالة السلبية لقرض خاص قائم وتحديد مستوى الأرباح الذي تنكسر عنده اختبارات الرافعة واقتراح محفز إنذار مبكر.
- مراجعة آخر ثلاث قوائم شروط من حيث إضافات الأرباح والاستثناءات وحماية السداد المبكر ووضع عتبات انسحاب للتفاوض القادم.

أسئلة حول الدين الخاص والإقراض المباشر

ما الدين الخاص والإقراض المباشر، ولماذا يهم الآن؟

الدين الخاص والإقراض المباشر قروض يقدمها مقرضون وصناديق من غير البنوك مباشرة إلى الشركات. ويهم الآن لأن رأس المال المؤسسي وطلب الرعاة جعلا الائتمان الخاص مصدر تمويل رئيسيا، فارتفعت أهمية الاكتتاب والمتابعة السليمين.

من أكثر الأدوار استفادة من دورة الدين الخاص والإقراض المباشر؟

يستفيد أكثر مديرو صناديق الائتمان الخاص والمستثمرون المؤسسيون ومختصو التمويل بالرافعة ومحللو الائتمان. وتأتي الأمثلة من صفقات استحواذ البرمجيات والرعاية الصحية ومن إقراض العقار والبنية التحتية المدعوم بالأصول، فيرى المشاركون ائتمان الشركات والأصول معا.

بماذا تختلف دورة الدين الخاص والإقراض المباشر عن دورة توثيق القروض؟

تختلف بتبني منظور المستثمر للمخاطر والعائد بدلا من صياغة البنود. فدورة التوثيق تدقق الصياغة، أما هذه فتكتتب المقترضين وتهيكل القروض وتسعرها وتبني شروط الصناديق وتدير المحافظ خلال المعالجات.

ماذا ستعود به من دورة الدين الخاص والإقراض المباشر؟

ستعود بمذكرة استثمار في الدين الخاص لصفقة افتراضية. وتغطي تحليل المقترض والهيكل والتسعير والحالة السلبية والاسترداد وخطة المتابعة وملاءمة الصندوق، جاهزة لنقاش لجنة الائتمان.

الدين الخاص والإقراض المباشر: الطريق إلى الأمام

تحدد مذكرة الاستثمار في الدين الخاص أولا هل تعتمد لجنة الائتمان القرض، وبأي رافعة وسعر وحماية. ويستخدمها مديرو الصناديق ومحللو الائتمان والمستثمرون المؤسسيون لاختبار الصفقات بمعايير مشتركة. وبعد استخدامها الأول تستحق الحالة السلبية ومحفزات الإنذار المبكر مراجعة جديدة، لأن أداء المقترضين وشروط السوق وسلوك الرعاة تتغير بسرعة خلال عمر القرض، فتحتاج المذكرة إلى تحديث دوري.