



پژوهشکده پولی و بانکی
بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

(۳۰۳)

وام‌های سندیکایی (اجرا و تهیه اسناد)

مهندس کاپیل
کریستین مور

مترجم:
جواد طهماسبی ترشیزی

تابستان ۱۳۹۶



بانک سامان
Saman Bank

این کتاب با حمایت مالی بانک سامان منتشر شده است.

سرشناسه	: کمبل، مارک، ۱۹۶۰-م.
عنوان و نام پدیدآور	: Campbell, Mark
مشخصات نشر	: وام‌های سندیکایی: اجرا و تهیه اسناد/مارک کمبل، کریستف ویور؛ مترجم جواد طهماسبی ترشیزی.
مشخصات ظاهری	: تهران: پژوهشکده پولی و بانکی، ۱۳۹۶.
فروست	: ۶۸۱ص: جدول، نمودار
شابک	: ۳۰۳، پژوهشکده پولی و بانکی؛ ۷۷۹۶-۶۰۰-۹۷۸: ۵۵۰۰۰۰ ریال
وضعیت فهرست‌نویسی	: فیبا
یادداشت	: عنوان اصلی Syndicated Lending: Practice and Documentation
یادداشت	: واژه‌نامه.
موضوع	: وام‌های بانکی - انگلستان
موضوع	: Bank loans - Great Britain
موضوع	: اتحادیه‌های مالی - انگلستان
موضوع	: Syndicated finance) - Great Britain
شناسه افزوده	: ویور، کریستف
شناسه افزوده	: Weaver, Christoph
شناسه افزوده	: طهماسبی، جواد، ۱۳۵۲-، مترجم
شناسه افزوده	: پژوهشکده پولی و بانکی
شناسه افزوده	: Monetary and Banking Research Academy
رده‌بندی کنگره	: HG ۱۶۴۲/الف۸ک۸ ۱۳۹۶
رده‌بندی دیویی	: ۳۳۲/۱۷۵۳
شماره کتاب‌شناسی ملی	: ۴۷۷۴۵۰۹

وام‌های سندیکایی: اثر و توه اسناد
نویسندگان: مارک کمپل، ریست و یور

مترجم: جواد طهماسبی ترشیری

ویراستار: اکرم نوری

صفحه‌آرا: زهره محمدیان

طراح جلد: علی عبدی

ناشر: پژوهشکده پولی و بانکی بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

چاپ اول: تابستان ۱۳۹۶

بها: ۵۵۰,۰۰۰ ریال

شمارگان: ۱۲۰۰ نسخه

قطع: وزیری

نشانی: تهران، میدان آرژانتین، ابتدای بزرگراه افریقا، پلاک ۱۰

کدپستی: ۱۵۱۴۹۴۷۱۱۱ صندوق پستی: ۷۹۴۹-۱۵۸۷۵

تلفن: ۸۸۶۵۷۴۵۰-۵۴

تلفن واحد فروش: ۸۸۶۵۷۴۳۴ دورنگار: ۸۸۶۵۷۳۹۹

پست الکترونیک: publications@mbri.ac.ir

ISBN: 978-600-7796-17-7

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۷۷۹۶-۱۷-۷

کلیه حقوق برای ناشر محفوظ است.

مسئولیت مطالب بر عهده نویسنده است و لزوماً دیدگاه‌های پژوهشکده پولی و بانکی را منعکس نمی‌کند.

ای نام تو بهترین سرآغاز بی نام تو نامه کی کنم باز

پژوهشکده پولی و بانکی بازوی تحقیقاتی بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران شمرده می‌شود که به منظور تمرکز و گسترش پژوهش‌های دامنه اقتصاد و مدیریت سرمایه (پولی، ارزی، بانکی، مالی؛ با رویکرد کاربردی)، به سال ۱۳۶۹ خورشیدی، نخست با نام مؤسسه تحقیقات پولی و بانکی بنیاد گرفت؛ و پس از بالیدن و به دست آوردن کامیابی‌های پژوهشی، برای پیش بردن سیاست‌های بهبود یافته اقتصادی، از سال ۱۳۸۰، با پروانه وزارت علوم، تحقیقات، و فناوری، فعالیت‌های خود را با نام کنونی دنبال کرد.

پژوهشکده پولی و بانکی، تنها از اعضای هیئت علمی و پژوهشگران خود و نیز برخورداری از همکاری اعضای هیئت علمی سایر محیط‌های آموزشی و پژوهشی و کارشناسان اقتصادی و پژوهشگران و کارشناسان شایسته و کوشا تاکنون در راه انجام طرح‌های پژوهشی و عرضه خدمات مشاوره‌ای (به نهادهای حاکمیتی، بخش عمومی، و بخش خصوصی) و برگزاری همایش‌ها (ملی، بین‌المللی، مستقل یا مشترک) و کارگاه‌های پژوهشی و تولید و انتشار کتاب‌ها و مجله‌های سودمند، در حوزه‌های اقتصاد و بانکداری و مالی (اقتصاد کلان، اقتصاد اسلامی، اقتصاد مالی، اقتصاد پولی، بانکداری مرکزی، بانکداری اسلامی، بانکداری متعارف، تجارت بین‌الملل) گام‌های بلندی برداشته است؛ و امید دارد که با پیشگامی در پژوهش‌های بنیادی، بینش و توصیف مباحث نظری و تجربی و سیاستی، تحلیل و پیش‌بینی روندها، اثرات پیردازی، تصمیم‌سازی (تعیین سیاست‌ها)، پژوهش‌های کاربردی، پرورش کارشناسان ربر دست، و پشتیبانی از طرح‌ها و پژوهش‌های مبتکرانه، بتواند در پهنه اقتصاد و مدیریت دارایی، به عنوان یک مرجع علمی معتبر، به گونه‌ای درخور انجام وظیفه کند.

انتشارات پژوهشکده پولی و بانکی، به‌جز انجام مراحل ویرایش و نمونه‌خوانی و صفحه‌آرایی و طراحی محصولات علمی پژوهشکده و نیز منابع علمی و کاربردی مورد تأیید سازمان، وظیفه چاپ و انتشار آنها را بر عهده دارد. انتشار چندصد عنوان کتاب،

گزارش پژوهشی، لوح فشرده، و چند فصل‌نامه تخصصی و علمی-پژوهشی، هم‌چنین برگزاری نمایشگاه‌های ادواری کتاب و نشریات اقتصادی، و راه‌اندازی و ارتقاء و به‌روزرسانی سامانه اینترنتی انتشارات پژوهشکده (با قابلیت فروش برخط)، چکیده کارنامه انتشارات پژوهشکده پولی و بانکی است. پیش‌نهادها و انتقادهای صاحب‌نظران و خوانندگان ارجمند را به دیده منت می‌پذیریم.

پژوهشکده پولی و بانکی

(بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران)

فهرست مطالب

دیباجه.....	پیشگفتار مؤلف.....
سی و یک.....	دربارۀ این کتاب.....
سی و دو.....	فهرست علائم اختصاری.....
سی و هفت.....	گسترش انجمن بازار وام به بازارهای بزرگتر.....
سی و نه.....	پیدایش و توسعه انجمن بازار وام.....
چهل.....	مستندسازی.....
چهل و دو.....	مقررات.....
چهل و سه.....	تحصیل و آموزش.....
چهل و چهار.....	مسائل پیش رو.....
چهل و پنج.....	انجمن بازار وام و تنگنای اعتبارات.....
چهل و شش.....	نگاه به آینده.....

فصل ۱: ایجاد و تاریخچه بازار نوآور

۱.....	خلق بازار.....
۲.....	توسعه بازار.....
۴.....	پترو-دلار.....
۵.....	بحران بدهی حکومتی.....
۵.....	مشکل در شرق اروپا.....
۶.....	زمان‌بندی مجدد وام‌های امریکای لاتین.....
۶.....	روی آوردن بدهکاران به بازارهای سرمایه.....
۸.....	مسائل مرتبط با کفایت سرمایه.....
۹.....	رشد محبوبیت معاملات اهرمی.....
۱۰.....	اوایل دهه ۱۹۹۰.....
۱۱.....	اواسط دهه ۱۹۹۰.....
۱۲.....	اواخر دهه ۱۹۹۰.....
۱۶.....	اوایل دهه ۲۰۰۰.....
۲۱.....	اواسط دهه ۲۰۰۰.....
۲۴.....	وقتی موسیقی متوقف می‌شود.....
۲۷.....	اواخر دهه ۲۰۰۰.....
۳۰.....	دهه ۲۰۱۰: تجدید حیات بازار وام و بازگشت شرایط مساعد بازار.....

۳۵	نتیجه‌گیری
----	------------

فصل ۲: تحلیل ساختاری و پیشرفت‌های اخیر در بازارهای اعتباری سندیکایی

۳۷	تعریف
۴۲	ابزارها
۴۲	وام مدت‌دار
۴۳	تسهیلات اعتباری گردان
۴۳	تسهیلات آماده
۴۴	اعتبارنامه آماده (تضمینی)
۴۴	وام‌های همپیرید (ترکیبی)
۴۵	وام‌های ترکیب‌شده با سوابق نرخ بهره، سقف، کف، و بقیه
۴۷	ابزارهای دیگر
۴۷	بازار اعتباری سندیکایی
۴۷	اندازه بازار
۵۲	مقایسه با بازارهایوراق بهادار
۵۵	تحلیل وام‌گیرنده
۵۵	نوع وام‌گیرنده
۵۸	مبدأ وام‌گیرنده
۶۱	تحلیل از جنبه ارزش
۶۳	تحلیل وام‌دهندگان فعال در بازار
۶۸	قیمت‌گذاری
۷۵	کفایت سرمایه و اوزان ریسک‌ها
۷۵	بال ۱
۷۶	بال ۲
۷۷	خلاصه جنبه‌های کلیدی مؤثر در بازار وام سندیکایی
۷۸	رکن اول- الزامات سرمایه‌ای حداقلی
۷۸	رتبه‌بندی ارزیابی‌ها برای ریسک اعتباری
۸۰	وام‌دهی تضمین‌شده با ملک
۸۰	اقلام غیرترازنامه‌ای
۸۱	تسهیلات تعهدشده کوتاه‌مدت
۸۱	ریسک عملیاتی
۸۲	رکن دوم - فرایند بررسی نظارتی
۸۲	رکن سوم - انضباط بازار
۸۲	بال ۳

نسبت‌های سرمایه	۸۳
تعریف سرمایه	۸۴
نسبت اهرمی	۸۵
نقدینگی	۸۶
نسبت پوشش نقدینگی	۸۶
نسبت تأمین مالی باثبات خالص	۸۷
قوانین تسهیلات کلان	۸۹
نتیجه‌گیری	۸۹
موقعیت مکانی بازارها	۹۰
ساختار تیم‌ها	۹۱
مقدمه	۹۱
شرح ساختارهای تیمی مختلف	۹۳
ساختارهای تیمی در آینده	۹۴
فناوری	۹۴
منابع اطلاعات	۹۹
ضمیمه ۱.۲. تاریخچه و روش وام‌دهی لاجیک	۱۰۰
ضمیمه ۲.۲. تاریخچه و تحول نامسون رویترز	۱۰۲
ضمیمه ۳.۲. وام‌های سندیکایی دت‌دامین	۱۰۴
پیش‌زمینه	۱۰۴
استاندارد بازار	۱۰۴
سندیکاسازی	۱۰۵
ثانویه	۱۰۶
عاملیت	۱۰۶
آینده	۱۰۶
ضمیمه ۴.۲. اجرای بهترین اقدامات در وام‌دهی سندیکایی در سامانه‌های فناوری اطلاعات	۱۰۸
کاربرد نظام‌مند بهترین اقدامات	۱۰۹
بهترین اقدامات به نوآوری می‌انجامد	۱۱۰
شکل‌دهی آینده	۱۱۱
ضمیمه ۵.۲. گزیده منبع اطلاعات در مورد بازار وام سندیکایی	۱۱۲
مکمل ۱. فرایند سندیکاسازی از دیدگاه وام‌گیرنده	۱۱۳
مقدمه	۱۱۳

۱۱۴	پیش‌زمینه کانستیتال ای‌جی (کونتی)
۱۱۵	سندیکاها
۱۱۶	بانک‌های پیشرو
۱۱۷	جداول اصلی
۱۱۷	تنظیم اسناد و اجرا
۱۲۱	نتیجه‌گیری
۱۲۲	مکمل ۲. تأمین مالی تملیک: اکسیژن خالص در بازار وام
۱۲۲	مقدمه
۱۲۳	گذشت
۱۲۷	زمان
۱۲۹	آینده
۱۲۹	نتیجه‌گیری
۱۳۰	مطالعه موردی
۱۳۱	نگاه کلی به کدبری شوپس
۱۳۱	پیش‌زمینه
۱۳۲	شرح کسب‌وکار
۱۳۲	تملیک‌ها و واگذاری‌های عمده
۱۳۲	فرضیه
۱۳۲	نگاه کلی به معامله
۱۳۴	خلاصه تأمین مالی و تصویر کلی تسهیلات
۱۳۶	خلاصه مفاد
۱۳۷	تخصیص‌های نهایی و مصوبه اصلی
۱۴۴	مکمل ۳. بانک بازسازی و توسعه اروپا: شریک سرمایه‌ای درازمدت در محیطی نامعین
۱۴۴	محیط عملیاتی
۱۴۵	پاسخ بانک بازسازی و توسعه به بحران مالی جهانی
۱۴۸	شراکت با بانک بازسازی و توسعه اروپا
۱۴۸	چشم‌انداز مشارکت در تأمین مالی
۱۵۰	مکمل ۴. دیدگاه یک سرمایه‌گذار نهادی
۱۵۰	یک سرمایه‌گذار نهادی در جست‌وجوی چیست؟
۱۵۱	محرك‌های نقدینگی نهادی کدام‌اند؟
۱۵۳	بازار چگونه کار می‌کند؟
۱۵۶	کدام نهادها در بازار است؟

۱۶۰	فرایند تأیید
۱۶۲	اهمیت بازار ثانویه برای سرمایه‌گذاران نهادی
۱۶۳	نتیجه‌گیری
۱۶۴	مکمل ۵. مدیریت پورتنفوی وام
۱۶۴	مقدمه
۱۶۴	منطق مدیریت پورتنفوی وام
۱۶۷	مؤلفه‌های کلیدی مدیریت پورتنفوی وام
۱۶۷	اندازه‌گیری و پایش ریسک
۱۶۸	سرمایه مقرراتی
۱۶۸	رویکرد استاندارد
۱۶۹	رویکرد مبتنی بر رتبه‌بندی حلی
۱۷۰	بال ۳
۱۷۰	سرمایه اقتصادی
۱۷۱	فرایند پردازش
۱۷۲	مدیریت تراکم بیش‌ازحد ریسک
۱۷۸	نتیجه‌گیری
۱۸۰	مکمل ۶. تاریخچه اخیر بازار تأمین مالی اهرمی در آمریکا
۱۸۰	مقدمه
۱۸۱	نگاه کلی
۱۸۴	روزهای نخست
۱۸۶	آغاز شکوفایی اقتصادی از ۲۰۰۲ تا ۲۰۰۴
۱۹۰	اوج گیری بازار از ۲۰۰۵ تا ۲۰۰۷
۱۹۲	۲۰۰۶
۱۹۵	۲۰۰۷
۲۰۱	۲۰۰۸ - فروپاشی
۲۰۳	۲۰۰۹
۲۰۶	۲۰۱۰ - جهش بعد از سقوط
۲۰۹	۲۰۱۱ - بحران بدهی‌های حکومتی
۲۱۲	۲۰۱۲
۲۱۴	نتیجه‌گیری
۲۱۶	مکمل ۷. عملکرد وام نهادی در ایالات متحده: بقا در طوفان ۱۰۰ ساله
۲۱۶	بازار وام قبل از بحران مالی جهانی: روزگار خوش

۲۲۰	در بحران مالی همه همبستگی‌ها یکی می‌شود
۲۲۸	تغییر سرمایه‌گذار، تغییر بازار
۲۳۱	خوشی در پایان خوش
۲۳۲	مکمل ۸. توضیح رتبه‌بندی وام و رتبه‌بندی بازیابی
۲۳۲	مقدمه
۲۳۳	تعاریف و مقیاس رتبه‌بندی
۲۳۵	روش‌های توزیع
۲۳۶	رتبه‌بندی‌های عمومی، خصوصی، و محرمانه
۲۳۷	رتبه‌بندی‌های مقدماتی
۲۳۸	فریند رتبه‌بندی
۲۳۸	درخواست رتبه
۲۳۹	جلسه با مدیریت
۲۴۰	ارزشیابی اسناد اوراق بهادار
۲۴۰	کمیت رتبه‌بندی
۲۴۰	دوره استیناف
۲۴۱	ادامه نظارت و بررسی
۲۴۱	چشم‌اندازها و فهرست‌بندی‌ها در صورتی‌توافق
۲۴۱	مقدمه‌ای بر رتبه‌بندی‌های وام و رتبه‌بندی‌های ریایی
۲۴۳	روش رتبه‌بندی بازیابی
۲۴۳	بررسی پیش‌بینی‌های وام‌گیرنده
۲۴۳	ایجاد مسیر شیشه‌سازی شده تا نکول
۲۴۴	پیش‌بینی جریان نقدی در نکول
۲۴۴	ارزش‌گذاری تعیین‌کننده
۲۴۴	تشخیص مطالبات اولویت‌دار بدهی و ارزش بازیابی
۲۴۵	بررسی ساختار معامله
۲۴۶	بررسی موضوعات حوزه قانونی/ملاحظات حقوقی
۲۴۷	تعیین ارزش وثیقه و تخصیص رتبه‌بندی‌های بازیابی
	فصل ۳: تحلیل ساختار، محتوا، و هزینه پیشنهادها برای رهبری معاملات سندیکایی
۲۴۹	ساختار بندی برگه شرایط
۲۵۴	نمونه برگه شرایط
۲۵۸	برگه شرایط برای تسهیلات اعتباری گردان به مبلغ ۱ میلیارد دلار آمریکا
۲۸۰	پروژه تنیس

۲۸۱	 پروژه تنیس - نامه وکالت تعهد
۲۹۵	 ضمیمه: برگه شرایط پروژه تنیس
۳۱۹	 تحلیل هزینه کلی نمونه برگه شرایط
۳۲۳	 تحلیل هزینه برای داچ کو
۳۲۶	 تحلیل هزینه برای پروژه تنیس

فصل ۴: چرخه تراکنش برای اعتبار سندیابی

۳۳۱	 مراحل اصلی، رویدادهای عمده و وظایف
۳۳۲	 مراحل اصلی
۳۳۲	 رویدادهای عمده و زمان بندی
۳۳۷	 وظایف/نقش ها
۳۳۸	 مرحله پیش تعهد
۳۳۸	 شناسایی و درک نیازها و آمگمده
۳۳۹	 رویکرد وام گیرنده در بررسی پیشنهادها
۳۴۰	 تبادل پیشنهاد با بانک های در ارتباط
۳۴۰	 تبادل پیشنهاد با بانک های متخصص
۳۴۰	 تبادل آزاد پیشنهاد
۳۴۱	 ترکیب های جایگزین برای تبادل پیشنهاد
۳۴۳	 قیمت گذاری معامله
۳۴۶	 تحلیل نقدینگی
۳۴۹	 مذاکرات اولیه با وام گیرنده
۳۵۱	 مشکلات مربوط به تأیید پیشنهاد
۳۵۱	 تأیید اعتبار
۳۵۳	 راهبردهای پیشنهاددهی حاصل
۳۵۳	 افزایش بازگشت دارایی ها
۳۵۴	 اهداف جسورانه برای ابقا
۳۵۵	 بازده افزایش یافته به همراه اهداف جسورانه برای ابقا
۳۵۵	 پیمان های مالی یا اقتصادی غیر قابل قبول
۳۵۶	 پیشنهاددهی تدافعی
۳۵۷	 محاسبه بازده
۳۵۸	 محاسبه بازده - نمونه ای عملی
۳۵۸	 راهبرد سندیابی ۱
۳۶۱	 راهبرد سندیابی ۲
۳۶۳	 راهبرد سندیابی ۳

۳۶۶	مرحله پس-تعهد
۳۶۶	تهیه تفاهم نامه اطلاعات
۳۶۸	محتویات تفاهم نامه اطلاعات
۳۶۹	تذکر مهم - سلب مسئولیت
۳۷۲	اجازه از وام گیرنده
۳۷۲	تهیه تفاهم نامه اطلاعات در تعهد چندبانکی
۳۷۳	راه‌نماها
۳۷۴	دستوردهی به شورا
۳۷۵	ف.ایند تهیه اسناد
۳۷۶	انتخاب شورا برای اقدام از جانب بانک رهبر و بانک‌ها
۳۷۶	دورگردانی
۳۸۴	تهیه دستور نامه های بانک‌ها
۳۸۸	انتخاب بانک‌ها
۳۸۹	دفتر مستدیکار
۳۹۲	بازاریابی برای ماه
۳۹۳	پاسخ به دعوت نامه
۳۹۴	تخصیص‌ها
۳۹۷	مذاکره با وام گیرنده
۳۹۷	بستن معامله
۳۹۸	آماده سازی برای امضا
۳۹۹	ترتیبات امضا
۴۰۰	هدایای امضا
۴۰۱	مراسم عمومی
۴۰۳	مرحله پس از امضا
۴۰۳	خدمات پس از فروش
۴۰۳	کارایی عملیاتی
۴۰۴	وظایف و مسئولیت های عامل
۴۰۴	اقدامات عملیاتی توصیه شده
۴۰۵	شناخت مشتری
۴۰۵	شرایط مقدم
۴۰۵	درخواست استفاده
۴۰۶	نرخ بهره
۴۰۷	پرداخت ها

۴۰۷.....	جمع‌آوری وجوه.....
۴۰۸.....	آگاهی از مالیات‌ها.....
۴۰۹.....	انتشار اطلاعات.....
۴۰۹.....	بخشودگی‌ها و اصلاحات.....
۴۱۰.....	محافظت از عامل.....
۴۱۱.....	نکول.....
۴۱۱.....	داچ‌کو و پروژه تنیس: راهبردهای سندیکایی نمونه و محاسبه بازده.....
۴۱۲.....	محاسبه کارمزدهای مشترک سندیکا.....
۴۱۳.....	پروژه تنیس.....
۴۱۴.....	راهبرد سندیکایی.....
۴۱۶.....	محاسبات بازده.....

فصل ۵: فرایند تهیه اسناد

۴۲۶.....	سندیکاسازی بعدی.....
۴۲۷.....	فرم توصیه‌شده انجمن بازار وام در اسناد اولیه.....
۴۲۷.....	پیش‌زمینه.....
۴۲۸.....	پروژه فرم پیشنهادی.....
۴۲۸.....	اسناد.....
۴۲۸.....	توافق‌نامه تسهیلات چندان‌ری گردان و زمان‌دار.....
۴۲۸.....	توافق‌نامه تسهیلات چندان‌ری زمان‌دار.....
۴۲۸.....	توافق‌نامه تسهیلات چندان‌ری گردان.....
۴۲۹.....	رویکرد.....
۴۲۹.....	تهیه پیش‌نویس یکسان.....
۴۳۰.....	مفاد سخت.....
۴۳۰.....	مفاد نرم.....
۴۳۱.....	تأثیر در اقدامات موجود.....
۴۳۲.....	نمونه اسناد.....

فصل ۶: سازوکار انتقال به بازار ثانویه

۵۹۷.....	مقدمه.....
۵۹۸.....	پیش‌زمینه.....
۵۹۹.....	اهداف.....
۵۹۹.....	اهداف انتقال‌دهنده.....
۵۹۹.....	محدودیت‌های مقرراتی.....

۵۹۹	کاهش و تنوع دادن به ریسک‌ها
۶۰۰	مدیریت سطح ریسک
۶۰۰	نقدینگی و مبادله سود
۶۰۰	اهداف انتقال گیرنده
۶۰۰	دسترسی به بازار و رابطه با مشتری
۶۰۰	مدیریت سطح ریسک
۶۰۰	تأمین مالی بدهی/سهام
۶۰۰	تکنیک‌های انتقال تحت قوانین انگلستان
۶۰۱	تبدیل تعهد
۶۰۴	گذاشتن
۶۰۴	راگذاری قانونی
۶۰۶	واگذاری منصفانه
۶۰۶	مشارکت
۶۰۷	زیرمشارکت، راه مایع
۶۰۷	مشارکت بدون مال یا هر راه ریسک
۶۰۸	محدودیت‌های قراردادی و حقوقی بر فروش دارایی
۶۰۹	تأثیر سایر قوانین
۶۱۰	نحوه حسابداری و نظارت بر فروش دارایی
۶۱۰	برخورد مقرراتی
۶۱۱	نحوه حسابداری
۶۱۲	آثار مالیاتی فروش دارایی‌ها
۶۱۲	مالیات ثابت بر سود
۶۱۳	هزینه تمبر و مالیات ذخیره هزینه تمبر
۶۱۴	نتیجه‌گیری
۶۱۵	تکنیک‌های انتقال تحت قانون نیویورک
۶۱۵	مقدمه
۶۱۵	توافق نامه‌های واگذاری
۶۱۷	واگذاری حقوق
۶۱۸	مشارکت‌ها
۶۲۱	توافق انتقال به شکل اوراق بهادار
۶۲۱	نحوه برخورد مقرراتی
۶۲۳	مالیات بر سود در آمریکا
۶۲۴	نتیجه‌گیری

۶۲۵	ملاحظات دیگر - تأثیر فکنا
۶۲۵	در حالت کلی
۶۲۶	زیر مشارکت دارای منابع تحت قانون انگلیس
۶۲۶	تبدیل تعهد و واگذاری
۶۲۷	زیر مشارکت دارای ریسک
۶۲۷	توافق‌های بین دولتی
۶۲۸	ضمیمه ۱.۶. معامله ثانویه وام: مطالبه موردی
۶۲۸	نمونه کار
۶۲۸	معامله ثانویه وام ه. راز رضوع مفاد و شرایط استاندارد انجمن بازار وام
۶۲۸	پیکرشناسی (آنانوم) معامله
۶۳۲	تأییدیه
۶۳۵	مستندسازی تراکنش
۶۳۷	محاسبه مبلغ تسویه
۶۳۸	خسارت تأخیر در تسویه
	فصل ۷: نکول‌ها، اعمال قانون، و مصالحه
۶۳۹	مقدمه
۶۴۰	درمان‌هایی برای نکول
۶۴۰	درمان‌های سریع
۶۴۰	خاتمه تعهد برای ادامه ارائه اعتبار
۶۴۰	تسریع در بازپرداخت
۶۴۰	سایر درمان‌های موجود
۶۴۰	امتناع
۶۴۱	جبران خسارات
۶۴۱	تعقیب قانونی برای مبالغ پرداخت نشده
۶۴۱	فسخ
۶۴۱	تسویه و اعسار
۶۴۱	مصادره دارایی
۶۴۲	دخالت در ترتیبات قراردادی
۶۴۲	اعمال با مصالحه
۶۴۳	فرایند تجدید ساختار مرتبط با بدهی حکومتی
۶۴۳	بازیگران فرایند تجدید ساختار بدهی
۶۴۴	مدیریت تجدید ساختار بدهی‌های حکومتی

۶۴۵.....	مشتقه‌های اعتباری.....
۶۴۵.....	سازوکار تجدید ساختار بدهی حکومتی.....
۶۴۶.....	اصول و بندهای اقدام جمعی.....
۶۴۷.....	منطقه یورو - بندهای اقدام جمعی و مشارکت بخش خصوصی.....
۶۴۸.....	ریسک دعاوی قانونی.....
۶۴۹.....	معضلات امروز.....
۶۴۹.....	فرایند تجدید ساختار برای وام‌گیرندگان شرکتی.....
۶۵۰.....	رویه‌هایی برای حفظ منافع برتر بستانکاران.....
۶۵۱.....	عوان اصلی در محاسبات مربوط به شرکت.....
۶۵۱.....	هم‌سنگ‌سازی بستانکاران.....
۶۵۲.....	مدیریت بدهکاران.....
۶۵۲.....	شکل بایکار.....
۶۵۲.....	راه‌حل‌های تقوین مال‌شده توسط دادگاه.....
۶۵۳.....	برابری برخورد.....
۶۵۳.....	نتیجه‌گیری.....
۶۵۳.....	مصالحه و سازمان‌دهی مجدد در ایرات تحده.....
۶۵۳.....	مقدمه.....
۶۵۴.....	چه کسانی تحت فصل ۷ و ۱۱ بدهکاران قرار می‌گیرند.....
۶۵۴.....	درک عمومی/داغ ورشکستگی.....
۶۵۴.....	تداوم عملیات.....
۶۵۴.....	تداوم عملیات - در اختیار گرفتن بدهکار.....
۶۵۵.....	توقف خودکار - فراهم‌سازی فضای تنفس و پیشگیری از مداخله در فعالیت‌ها و سازمان‌دهی مجدد بدهکار.....
۶۵۶.....	تأمین منابع برای تداوم عملیات.....
۶۵۶.....	کارمندان.....
۶۵۷.....	تعیین مطالبات شمول در پرونده.....
۶۵۷.....	ترجیحات قابل ابطال.....
۶۵۸.....	انتقالات قلابی.....
۶۵۸.....	قراردادهای اجرایی و اجاره‌های تمام‌شده.....
۶۵۹.....	تأمین منابع برای پرداخت به بستانکاران - فروش دارایی‌ها.....
۶۵۹.....	مذاکرات در مورد مصالحه: مسائل بدهکار-بستانکار.....
۶۵۹.....	توافق سکون.....
۶۶۰.....	تحلیل برنامه تجاری بدهکار.....

۶۶۰	تأمین مالی جدید
۶۶۱	پیمان‌های محدودکننده
۶۶۱	مسائل بین بستانکاران در جریان مصالحه
۶۶۱	یکسان بودن برخورد
۶۶۱	تأیید برنامه‌های فصل ۱۱ تحت قانون ورشکستگی
۶۶۱	چه کسی می‌تواند تشکیل پرونده دهد؟ پرونده‌سازی برنامه توسط بدهکار
۶۶۲	چه کسی می‌تواند پرونده تشکیل دهد؟ پرونده‌سازی برنامه توسط سایر طرف‌های ذی‌نفع
۶۶۲	بیانیه افشا
۶۶۳	پذیرش برنامه فصل ۱۱ توسط بستانکاران
۶۶۳	تأیید برنامه فصل ۱۱
۶۶۳	نتیجه‌گیری
۶۶۵	واژه‌نامه

دیباچه

تا جایی که می‌دانیم، بانکداری بین‌المللی و به‌ویژه وام‌سندیکایی ریشه در سال‌های ۱۹۶۰ دارد. تولد یورو دلار^۱ و توسعه بازارهای بین‌بانکی فرامرزی امکاناتی را موجب شد تا وام‌دهندگانی از مناطق مختلف جغرافیایی در سندیکاهایی دور هم جمع شوند و در وام‌هایی مشارکت کنند که دارای یک مبنای تأمین مالی مشترک و نیز یک سلسله شرایط و مقررات مشترک بود.

نقش اساسی در تکامل این بازار ناشی از توسعه سیستمی بود که بتواند اعتبارات میان‌مدت را با دوره‌های قابل تنظیم نرخ سود معرفی کند. به‌جای اینکه نرخ سود برای کل دوره یک اعتبار تعیین و تثبیت شود، این نرخ با صورت‌گابه‌گاه بر مبنای فواصل زمانی از پیش توافق‌شده تنظیم و تعیین می‌شود تا منعکس‌کننده نرخ سود بازار سپرده‌های بین‌بانکی باشد که دائماً در حال تغییر است.

سال‌ها، بیشتر بازارهای وامی که سنتی و تحت مقررات حوزه‌های نظارتی بانک‌های مرکزی بودند، آمادگی پذیرش این ابتکارات و خلاقیت‌ها را نداشتند. اما اکنون، بیشتر بانک‌های مهم و بین‌المللی از تعان این بازارند. در سال‌های اولیه این بازار، بزرگترین وام‌های سندیکایی در بازارهای داخلی ایالات متحده آمریکا ترتیب داده می‌شد. اما بعدها، اروپا و سپس منطقه آسیایی اقیانوس آرام، مفتوح به معرفی این گونه وام‌ها شد. در آن سال‌ها، بزرگترین وامی که انجام شده بود یک رکورد ۱۰ میلیارد دلاری برای BHP Billiton در سال‌های ۲۰۰۷-۲۰۰۸ ترتیب داده شده بود.

جنبه‌های فنی وام‌های سندیکایی و اسناد مشروح در این کتاب نخست در اثر نقش مداوم و مؤثر انجمن بازار وام^۲ - که در دسامبر ۱۹۹۶ به ابتکار عده‌ای از فعالان پیشرو بازار مقیم لندن تأسیس یافته بود - توسعه یافت، مورد آزمایش قرار گرفت، و سرانجام در بازارهای بین‌المللی تصفیه شد. استقبال و پذیرش این عملیات اجرایی کمک کرده است یک دستورالعمل و ضوابط حرفه‌ای عملیات اجرایی^۳ برای بازار اولیه وام‌های سندیکایی و فعالیت‌های بازار در دست دوم این

¹ Eurodollar: Dollars have been used by banks in London and in various other centers to finance international trade for many decades. The dollars used for these purposes are held in US bank accounts but as they have non-US ownership (at first, principally European), they became known as Eurodollars.

² Loan Market Association (LMA)

³ Code of Practice

نوع وام در سطح بین‌المللی به وجود آید که قابل درک و مقبول همه شرکت‌کنندگان اعم از وام‌گیرندگان، بانک‌ها، و سایر مؤسسات سرمایه‌گذار در بازار باشد.

در دهه ۱۹۷۰، تجارب بسیار خوبی از مدیریت و نیز بهره‌برداری از این گونه تسهیلات داشتیم و شاید Iran Overseas Investment Bank در لندن که از زیرمجموعه‌های بانک ملی ایران و بانک صنعت و معدن ایران بود، بهترین بانک عاملی بود که به عنوان Lead Manager برای وام‌های مورد درخواست مؤسسات ایرانی یا به صورت بانک مشارکت‌کننده در دیگر وام‌های مهم بین‌المللی در سطح جهانی مشارکت داشت. این بانک در زمان خود توانست تسهیلات چند صد میلیارد دلاری به نفع هریک از شرکت‌ها و مؤسسات مهم ایرانی در قالب وام‌های سندیکایی و با نازل‌ترین نرخ‌ها موجود در بازار لندن فراهم کند.

خوشبختانه در دهه‌های اخیر، بانک محترم مرکزی جمهوری اسلامی ایران دستورالعمل‌های لازم برای انعقاد قرارداد مشارکت، و مدیریت وام‌های سندیکایی صادر و به‌کرات تشویق کرده است. بانک‌های ایران در موارد مختلف از این قبیل تسهیلات شناخته‌شده در سطح بین‌المللی استفاده کنند. کتاب وام‌های سندیکایی، اجرا، تهیه اسناد حاصل کار و تلاش و مشارکت عده‌ای از نخبگان و اساتید بازار پول و اعتبار در لندن بوده که توسط انتشاراتی یورو مانی بوکس^۱ منتشر کرده است. بانک سامان به منظور نشر و اشاعه فرهنگ بانکداری و خصوصاً معرفی جزئیات و رموز وام‌های سندیکایی به کلیه همکاران عزیز در نظام بانک ایران، نشر ششم این کتاب را که تازه‌ترین طبع موجود در بازار کتاب لندن بود، در اختیار پژوهشگران، محترم پولی و بانکی بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران قرار داد و تقاضا کرد آن پژوهشگر محترم زحمت ترجمه آن را بپذیرد. امروز، خوشحالیم که به لطف و حمایت دانشمند بزرگوار و استاد ارجمند جناب آقای دکتر دیواندری - ریاست محترم پژوهشکده - ترجمه فارسی این کتاب در برر طبع آراسته گردیده است که بدین وسیله مراتب سپاس و امتنان بانک سامان را به محضر آن تقدیم می‌داریم. در اینجا جا دارد از جناب آقای جواد طهماسبی ترشیزی، استاد گرانقدر، که قبول زحمت فرمودند و با کمال مهارت و با تسلط کامل خود بر مسائل بانکی و زیر و بم‌های زبان انگلیسی، استادانه این کتاب را - که حاوی نکات علمی و فنی فراوانی است - به زبان فارسی برگردانیده‌اند، بی‌نهایت تشکر و قدردانی کنیم و این موفقیت بزرگ را خدمتشان تبریک بگوییم.

¹ Euro Money Books

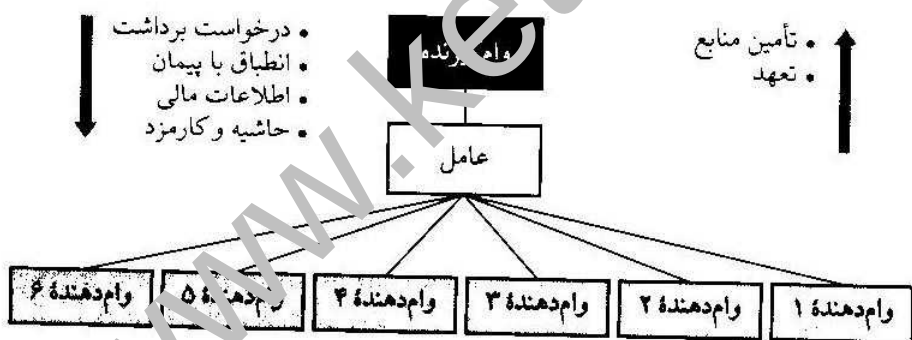
بانک سامان امیدوار است این خدمت کوچک مورد پذیرش اساتید بزرگ نظام بانکی ایران قرار گیرد و توانسته باشیم فرهنگ وام‌های سندیکایی را در میان بانک‌های ایران اشاعه دهیم. باشد که معرفی این کتاب به‌ویژه در این سال «اقتصاد مقاومتی، تولید و اشتغال» وسیله‌ای باشد برای آشنایی و بهره‌برداری بیشتر از وام‌های سندیکایی در راه تأمین مالی پروژه‌های مهمی که در این سال و سال‌های آینده در راه تولیدات بیشتر و رشد اقتصادی این مرز و بوم به مرحله اجرا درمی‌آید. با آرزوی توفیقات روزافزون برای همه بانکداران عزیز ایرانی.

سید احمد طاهری بهبهانی

مدیرعامل بانک سامان

پیشگفتار مؤلف

اگرچه ماهیت چرخه‌ای بازار اعتبار سندیکایی برای فعالان آن شناخته شده است، در سال ۱۹۹۲ که نخستین نسخه این کتاب در حال نگارش بود، کسی فکر نمی‌کرد الزامی چرخه‌ای برای ویرایش‌های جدید کتاب پدید آید. توالی ویرایش این کتاب هر چهار سال و مقارن با بازی‌های المپیک بود، اما هیجان بازی‌های المپیک ۲۰۱۲ لندن باعث شد نگارش این نسخه تا سال پس از آن به تأخیر افتد. هر ویرایش جدید به بازبینی نیاز داشت تا بتواند بهنگام باشد. این خود بهترین گواه بر این است که بازار اعتبار سندیکایی همچنان سالم، پویا، و خلاق باقی می‌ماند. این کتاب به بازار اروپا، خاورمیانه، و آفریقا^۱ تمرکز دارد که بسیاری از فعالان آن در لندن مستقرند. اما، هر زمان که لازم باشد به بازارهای آمریکا و آسیا-اقیانوسیه نیز اشاره می‌کند. اما، این ابزار چیست که این همه مطالب درباره آن نگاشته می‌شود؟ در ساده‌ترین شکل، یک وام سندیکایی را می‌توان به شکل زیر نشان داد.



شکل پ-۱. طرف‌های یک وام سندیکایی.

منبع: نویسنده

¹ The Europe, Middle East and Africa (EMEA)

روابطی که در این شکل نشان داده شده‌اند، تنها آغاز داستان است و همان‌گونه که فعالان می‌دانند، هر معامله ویژگی‌های خاص خود را دارد که معمولاً بر مبنای اهداف ذکرشده در این کتاب تنظیم می‌شود.

در ۱۵ سال گذشته، بازار وام سندیکایی از یک خویشاوند ضعیف بازارهای سرمایه به کانون اصلی توجه بسیاری از وام‌گیرندگان، بانک‌ها، و دیگر مؤسسات مالی تبدیل شده است. در واقع در بسیاری مواقع، داشتن ترازنامه‌ای که به یک وام‌گیرنده متعهد باشد، به معنای برگ برنده در سایر حوزه‌ها مانند اِش‌ار اوراق قرضه، کارهای مشاورتی شرکت‌ها، مدیریت ارز، پرداخت، و نقدینگی است. سال بزرگترین وام‌های سندیکایی در بازار داخلی ایالات متحده شکل می‌گرفت، اما هم‌اکنون، اروپا و آسیا-اقیانوسیه نیز پذیرای بزرگترین معاملات‌اند که از آن میان می‌توان به معامله ۵۵ میلیارد دلاری بی‌اچ‌پی بیلیتون^۱ در سال ۲۰۰۷-۲۰۰۸ اشاره کرد.

جنبه‌های فنی ساختار سازی و تهیه اسناد - که در این کتاب مطرح می‌شود - در بازارهای بین‌المللی تدوین، ارزشیابی، و لایس شده است. پذیرش گسترده این روش‌ها در فعالیت‌های بازارهای اولیه و ثانویه باعث شده است که روش‌های اجرایی فراملی پدید آید که مورد فهم و پذیرش کلیه شرکت‌کنندگان بازار (وام‌گیرندگان، بانک‌ها، و دیگر سرمایه‌گذاران نهادی) قرار دارد. بازارهای سنتی و مقررات‌گذاری شده‌ای که ساختار اسواوری و خلاقیت را نمی‌پذیرفتند، اکنون دنباله‌رو روش‌هایی‌اند که فعالان بین‌المللی تنظیم می‌کنند.

در چند سال گذشته، مقررات زیادی در بازار وام اعمال شد و این امر تأثیر بسیاری در فعالیت روزانه بانک‌های درگیر در تنظیم معاملات بانک‌های عامل در سراسر چرخه حیات تسهیلات داشت؛ به عنوان مثال، می‌توان به اهمیتی اشاره کرد که اکنون برای جنبه‌های مختلف شناخت طرف‌های معامله در هر دو مرحله بازار اولیه و ثانویه فائل می‌شوند.

درباره این کتاب

این کتاب با بررسی کلی بازار از دیدگاه انجمن بازار وام^۲ آغاز می‌شود که کلر داوسون،^۳ مدیرعامل این انجمن، نوشته است. سپس، خواننده با تاریخچه و ساختار بازار آشنا می‌شود و آنگاه به

^۱ BHP Billiton

^۲ Loan Market Association (LMA)

^۳ Clare Dawson

مراحل مختلف وام‌دهی سندیکایی می‌پردازد که از مرحله آغازین جست‌وجوی کار و مذاکره پیرامون شرایط تشکیل سندیکا، مستندسازی، فرجام، و تا فروش معامله ادامه می‌یابد. از آنجایی که همه معاملات آن‌گونه که از آغاز پیش‌بینی می‌شود به اتمام نمی‌رسد، فصل آخر کتاب گزینه‌هایی را برای تجدید ساختار معرفی می‌کند.

فصل ۱ تاریخچه‌ای از پیدایش بازار در دهه ۱۹۷۰ ارائه می‌دهد و تغییرات کلیدی بازار را از آن زمان برمی‌شمارد.

فصل ۲ چشم‌اندازی کلی از وضعیت کنونی بازار اعتبار سندیکایی نشان می‌دهد. این فصل حاوی آمار مربوط به اندازه بازار، جزئیات محل وقوع فعالیت‌ها، و نوع واحد پول است و بر اساس تحلیل‌های جداول اصلی، برخی از بازیگران مهم این عرصه را معرفی می‌کند. همچنین، اظهاراتی درباره تأثیر اجزای پیمانه بال (از جمله بال ۳) در کفایت سرمایه و موقعیت جغرافیایی مراکز سندیکایی بیان می‌کند. در این فصل، خلاصه‌ای از روش سازمان‌دهی تیم‌های سندیکایی بانک‌ها و منابع فناوری و اطلاعاتی آورده شده. در این نوع کسب‌وکار ارائه می‌شود و به دنبال آن، ضمیمه‌هایی می‌آید که در آن برخی ارائه‌دهندگان فناوری بیان می‌کنند چگونه محصولاتشان می‌تواند به فعالان بازار کمک کند. این ضمیمه توضیحات خلاصه‌ای درباره تحلیل وام دی‌لاجیک^۱، تامسون رویترز^۲، وام‌های سندیکایی^۳، امین^۴، ایپرو^۵، و میسیس لون‌آی‌کیو^۶ را دربر دارند و در پایان فهرستی از منابع اطلاعاتی مرتبط را فراهم می‌سازند.

علاوه بر این، فصل ۲ شامل هشت مکمل است که فعالان بازار نوشته‌اند و حوزه‌های خاصی را تحت پوشش قرار می‌دهند. این مکمل‌ها عبارت‌اند از:

۱. فرایند تشکیل سندیکا - دیدگاه وام‌گیرنده، نوشته استفان شولز^۷، بخش مالی و خزانه‌داری کونتینتال ای‌جی^۸، و دکتر کریستف ویلکه^۸، رئیس گروه نامین مال آن.

¹ Dealogic Loan Analytics

² Thomson Reuters LPC

³ DebtDomain

⁴ Ipreo

⁵ Misys Loan IQ

⁶ Stefan Scholz

⁷ Continental AG

⁸ Christoph Willeke

۲. تأمین مالی تملیک (اکتساب): اکسیژن جدید برای بازار وام به همراه مطالعه موردی تسهیلات ۶/۱ میلیارد دلاری کدبری شوپس^۱ نوشته دکلان مک‌گارث^۲ و بهنگام‌رسانی شده توسط الکساندر ریڈیک^۳ در سال ۲۰۱۲-۲۰۱۳.

۳. بانک اروپایی بازسازی و توسعه: شریک درازمدت سرمایه‌ای در محیطی نامطمئن، نوشته لورنز جورجسن^۴، مدیر و رئیس سندیکاسازی وام در این بانک.

۴. دیدگاه سرمایه‌گذاران نهادی نوشته هوارد شارپ^۵، رئیس بخش بازارهای سرمایه اهرمی شرکت جی‌ای کپیتال^۶

۵. مدیریت پورتنوی وام نوشته دکتر دو بو چانگ^۷، مدیر بخش مدیریت سرمایه و پورتنو در رویال بانک اسکاتلند و جیم اسکوفکا^۸، مدیر بخش تحلیل و راهبرد مدیریت سرمایه و پورتنو.

۶. تاریخ خیر بازار تأمین مالی اهرمی اروپا نوشته تسال والش^۹، معاون ارشد مدیر کل شرکت قیمت‌گذاری وام نامسن رویترز.

۷. عملکرد وام نهادی: ایالات متحده: بقا پس از توفان ۱۰۰ ساله نوشته مرديث کافى^{۱۰}، معاون اجرایی مدیر کل در بخش نزومش و تحلیل انجمن تجارت و سندیکای وام.

۸. شرح وام و نرخ بازبایی نوشته کامران اندروز^{۱۱}، مدیر بخش اروپایی مدیریت محصولات استاندارد اند پورز^{۱۲}.

فصل ۳ از طریق بررسی مسائل موجود در توبه برگه شرایط برای دو وام‌گیرنده فرضی دو مطالعه موردی را بررسی می‌کند. مورد نخست تسهیلات نقدی به شکل خط پشتیبانی با برگه

¹ Condbury Schweppes

² Declan MCGarth

³ Alexander Riddick

⁴ Lorenz Jorgensen

⁵ Howard Sharp

⁶ GE Capital

⁷ Doo Bo Chung

⁸ Jim Skufca

⁹ Tessa Walsh

¹⁰ Meredith Coffey

¹¹ Cameron Andrews

¹² Standard and Poor's

بازرگانی^۱ و مورد دوم تسهیلات تأمین مالی تملیک است. معاملات موردنظر در این مطالعات دو نمونه از انواع رایجی است که در بازار اعتبار سندیکایی دیده می‌شود: نخست، تسهیلات اعتباری گردان و دوم تسهیلات چندترانشی و چندارزی است که تسهیلات مدت‌دار و گردان را شامل می‌شود. این برگه‌های شرایط به گونه‌ای طراحی می‌شود که عملاً بسیاری از ویژگی‌هایی که در این نوع معاملات وجود دارد دربر می‌گیرد، درحالی که هم‌زمان آنها را تا حد ممکن واقع‌گرایانه می‌سازد. برگه‌های شرایط در هر بند خود بر نکات بازرگانی تأکید دارد. این فصل با شرحی درباره محاسبه هزینه‌های کلی برای هر دو معامله و از دیدگاه وام‌گیرنده پایان می‌یابد.

فصل ۴ فرایند سندیکاسازی و کلیه مراحل آن را دربر دارد. این فصل با ارزیابی عواملی آغاز می‌شود که باید هنگام ارائه پیشنهاد فردی یا جمعی موردتوجه قرار گیرد و همچنین راهبردهای سندیکایی جایگزین را معرفی می‌کند و بحث‌هایی پیرامون اجرای هر مرحله در هر فرایند سندیکاسازی ارائه می‌دهد. در انجام، با یک نمونه اصلی از راهبرد سندیکایی در هرکدام از معاملاتی که در فصل ۳ آمده است پایان می‌یابد.

فصل ۵ بر اساس پیشنهاد تهیه خط پایانی برگه بازرگانی فرضی برای داچ‌کو^۲ در فصل ۳ قرار دارد و پیش‌نویسی از توافق‌نامه تسهیلات بر مبنای دگه شرایط فراهم می‌سازد. این توافق‌نامه به‌صورتی متعارف ساختار بندی شده است و اظهارنامه‌هایی در اسناد برای خواننده ارائه می‌دهد. توافق‌نامه که یک تسهیلات نوسانی^۳ و اعتبار گردان آماده را دربر می‌گیرد، به‌صورت بندبند آورده شده است و از شکل استاندارد انجمن بازار وام پیروی می‌کند.

فصل ۶ شرح دقیقی از روش‌های جایگزین انتقال دارایی‌ها را از یک مؤسسه به مؤسسه دیگر به خواننده ارائه می‌دهد. این شرح با وضعیت محیط کنونی ارتباط بسیاری دارد زیرا بانک‌ها برای مدیریت پورتنفوی خود مرتباً به بازار ثانویه نگاه می‌کنند. ضمیمه این فصل که «یو.ا.بی.ا.ی.وتل^۴، مدیر پورتنفوی شرکت مدیریت بدهی تری‌آی^۵ تهیه کرده است، نمونه‌ای عملی از یک معامله در بازار ثانویه ارائه می‌دهد که با استفاده از روش استاندارد تأیید و قیمت‌گذاری انجمن بازار وام تهیه شده است.

¹ commercial paper (CP)

² Dutch CO

³ Swingline

⁴ David Fewtrell

⁵ 3i Debt Management

فصل ۷ خلاصه‌ای از مراحل است که هنگام تجدید ساختار معاملات سندیکایی طی می‌شود و توجه ما را به نواقص رایج جلب می‌کند و هم‌زمان نظرهایی برای اجتناب از آنها ارائه می‌دهد. چنین فرض می‌شود که خواننده با مفهوم جریان نقدی تنزیل یافته^۱ آشنایی دارد. محاسبات مثال‌های عملی در نرم‌افزار اکسل انجام شده است و در صورت استفاده از ماشین حساب‌های دیگر ممکن است نتایج اندکی تغییر کند. برای این مثال‌ها از سطوح مختلف قیمت‌گذاری و نرخ بهره استفاده شده است که به‌خودی‌خود اهمیتی ندارد. بنابراین، هر فعال بازار باید در موقعیت‌های واقعی از نرخ‌های موجود استفاده کند. روش کار تغییر نمی‌کند؛ فقط پاسخ‌ها متفاوت خواهد بود.

مارک کمپبل
ویراستار عمومی
مارس ۲۰۱۳

¹ discounted cash flow (DCF)