

الإحتياطي الفيدرالي الأمريكي يوسع نطاق وأهلية برنامج قروض "ماين ستريت" توسعت خيارات وأهلية التقديم على قروض برنامج "ماين ستريت" وذلك عقب ردود فعل العامة.

بقلم كل من: ماثيو أوريسمان ، جويل م. سيمون ، إليزابيث فيلا مويلر ، مديحة م. علي ، خالد بن رامي كمال

استنتاجات:

- ⑫ توسعة نطاق مجموعة المشاريع المؤهلة للقروض.
- ⑫ تطوير المعايير المحددة لحجم القرض لكي تستوعب (إببیتدا) (EBITDA) المعدلة؛ تعديل قيمة القروض الجديدة ليصبح الحد الأدنى 500,000 دولار؛ تم رفع الحد الأدنى لبرنامج القروض الموسعة إلى 10 ملايين دولار، وزيادة الحد الأقصى إلى 200 مليون دولار.
- ⑫ إنشاء خيار ثالث جديد للقروض يدعى "قروض أولوية" مع ارتفاع المخاطر المشتركة لدى المقرضين لصالح المقترضين بفوائد مرتفعة.
- ⑫ برنامج القروض متاحة للشركات الأمريكية المملوكة من قبل شركات أم أجنبية أو مستثمرين أجنب، وأيضاً للمشاريع المشتركة التي نسبة المشاركة للأجانب حدها الأقصى 49%.

05.12.2020

في يوم 30 إبريل، أعلن الإحتياطي الفيدرالي الأمريكي عن توسعة نطاق متطلبات وأهلية برنامج القروض "ماين ستريت" MSLP الذي تم إنشاؤه بموجب القسم 13 (3) من قانون الإحتياطي الفيدرالي. وعقب ردود فعل العامة، قام الإحتياطي الفيدرالي بإنشاء برنامج قروض إضافي يدعى "ماين ستريت لتسهيل القروض ذات الأولوية" MSPLF.

و من أبرز التحديثات المتضمنة في برامج "ماين ستريت" المختلفة:

- ستستخدم صيغة (إببیتدا) (EBITDA) المعدلة في تحديد حجم القرض في جميع التسهيلات.
- تم تحديد الحد الأدنى لحجم القروض بموجب برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض ذات الأولوية" MSPLF إلى 500,000 دولار أمريكي بينما تم تخفيض الحد الأدنى للقرض بموجب برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض الجديدة" MSNLF إلى 500,000 دولار أمريكي، تمت زيادة الحد الأدنى للقرض بموجب برنامج "ماين ستريت لتسهيل

- القروض الموسعة" MSELF إلى 10 ملايين دولار أمريكي ، وتم زيادة الحد الأقصى لحجم القرض بموجب البرنامج ذاته إلى 200 مليون دولار أمريكي.
- يمكن لهذه التسهيلات أن تكون بضمان أو بغير ضمان.
 - يمكن الآن منح القروض للشركات التي توظف 15,000 موظف أو أقل، أو الشركات التي حصلت على إيرادات سنوية لعام 2019 تبلغ 5 مليارات دولار أو أقل.
 - وأوضح بنك الاحتياطي الفدرالي أن المقترضين من قروض برنامج حماية الأجور لم يعدوا مستبعدين من الاقتراض بموجب برنامج قروض "ماين ستريت" MSLP.

ومن الجدير بالذكر أن المقترضين المؤهلين لن يضطروا بعد الآن إلى الاعتماد الذاتي نتيجة للظروف الاستثنائية بعد تفشي وباء فيروس كورونا "كوفيد19". ولكن، يجب على المقترضون الإقرار اعتباراً من تاريخ القرض الجديد وبعد تفعيل الاقتراض بأن لديهم القدرة على الوفاء بالتزاماتهم المالية لمدة 90 يوماً على الأقل، وألا يقوموا بتقديم ملف للإفلاس خلال تلك الفترة. إضافة إلى ذلك، يجب على المقترضين المؤهلين بذل جهود تجارية -في حدود المعقول- للحفاظ على رواتبهم والاحتفاظ بموظفيهم. سيصل الحجم الإجمالي لكل من برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض ذات الأولوية" و برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض الجديدة" و برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض الموسعة" إلى 600 مليار دولار. وقد قام الاحتياطي الفيدرالي بنشر مذكرات الشروط لجميع تلك البرامج والتي يمكن الحصول عليها [هنا](#).

لم يتم الاحتياطي الفيدرالي حتى الآن بإصدار القوانين النهائية لهذا البرنامج ولم تقدم البنوك حتى الآن قروضاً بموجب شروطه. ولكن من المتوقع أن تبدأ البنوك في قبول الطلبات في الأسابيع المقبلة، وسوف تستمر بتقديم تحديثات حول آخر التطورات أولاً بأول.

[اضغط هنا لعرض الجدول](#)

• "ماين ستريت لتسهيل القروض ذات الأولوية"

- بموجب برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض ذات الأولوية" ستقوم الشركات استثمارية ذات العرض الخاص بشراء 85% من المشاركات في القروض المؤهلة من المقترضين المؤهلين. سيحتفظ المقترضون المؤهلون بنسبة 15% من كل قرض مؤهل حتى استحقاقه أو تباع الشركات الاستثمارية ذات العرض الخاص كل مشاركتها (بنسبة 5% مقارنة لبرامج القروض الأخرى). يجب توفر الشروط التالية لتصبح الشركة مؤهلة للقرض:
- أن تكون مؤسسة على نظام الربح كشراكة أو شركة ذات مسؤولية محدودة أو مؤسسة أو جمعية أو صندوق أو تعاونية أو مشروع مشترك بمشاركة لا تزيد عن 49% في المائة من قبل كيانات الأعمال الأجنبية، أو مشروع قبلي على النحو المحدد في قانون " U.S.C. §657a(b)(2)(C15) ". كما يسمح للكيانات الأمريكية المملوكة من قبل شركات أم أجنبية بتقديم طلب.
 - أن يكون تاريخ إنشائها قبل تاريخ 13 مارس 2020.
 - ألا تكون شركة غير مؤهلة وفقاً لـ 13 CFR 120.110-(b)-(j) و (m)-(s)- وتشمل هذه المؤسسات غير الربحية والشركات المالية وشركات التأمين على الحياة والشركات الموجودة في بلد أجنبي والشركات التي تستمد أكثر من ثلث إجمالي إيراداتها السنوية من أنشطة المقامرة القانونية، والشركات التي تمارس أنشطة غير قانونية، و نوادي خاصة، وكيانات مملوكة للحكومة، وقروض العقارات المزدوجة، تلك التي يكون فيها للمقرض مصلحة في الأسهم، وتلك التي تخلفت عن سداد القرض الاتحادي أو التمويل المدعوم من الحكومة الفيدرالية، وأولئك الذين يشاركون في الأنشطة السياسية أو اللوبيات والذين يشاركون في أعمال المضاربة.
- + يجب أن يتوفر فيها على الأقل إحدى الشروط التالية: - لديها 15,000 موظف أو أقل - أو حصلت على إيرادات سنوية لعام 2019 تبلغ 5 مليارات دولار أو أقل. (يجب الملاحظة أنه بالنسبة لحساب الموظفين، يجب على المتقدمين الالتزام بقانون 13 CFR 121.106 واحتساب جميع الأشخاص بدوام كامل أو بدوام جزئي أو موسمي أو غيرهم من الموظفين، باستثناء المتطوعين والمتعاقدين المستقلين. إضافة لذلك، يجب على الشركات حصر الموظفين التابعين لها والتابعين للشركات المنسوبة لها، باستخدام تعريف SBA للشركات المنتسبة الموجودة في قانون (f) CFR 121.301 (13).

- أن تكون الشركة نشأت أو تم تنظيمها في الولايات المتحدة أو بموجب قوانين الولايات المتحدة حيث يتم جزء كبير من نشاطاتها في غالبية الولايات المتحدة ومعظم موظفيها مقيمين في الولايات المتحدة.
- أن لا تكون مشاركة في برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض الجديدة" ولا برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض الموسعة" ولا التسهيلات الائتمانية للشركات في السوق الأساسي.
- أن لا تكون الشركة تلقت دعماً محدداً وفقاً لقانون الاستقرار الاقتصادي لفيروس كورونا لعام 2020 (العنوان الفرعي أ من الباب الرابع من قانون CARES) ، بغض النظر عن المشاركة في برنامج حماية الأجور.

يمكن للقروض المؤهلة الصادرة بعد تاريخ 24 أبريل 2020 أن تكون بضمان أو بغير ضمان. إضافة إلى ذلك، تتوفر الخصائص التالية في القروض المؤهلة:

- استحقاق أربع سنوات.
- أن تكون مدفوعات أصل الدين والفائدة المؤجلة لمدة عام واحد (سيتم رسمة الفوائد غير المدفوعة).
- أن يكون معدل الليبور LIBOR قابل للتعديل (شهر أو ثلاثة أشهر) + 300 نقطة أساس.
- أن تكون نسبة الاستهلاك المبدئي 15% في نهاية السنة الثانية، و 15% في نهاية السنة الثالثة، ومدفوعات مستحقة بنسبة 70% في نهاية السنة الرابعة (Balloon Payment) .
- أن يكون الحد الأدنى لحجم القرض هو 500,000 دولار.
- أن يكون الحد الأقصى لحجم القرض الذي يقل عن (1) 25 مليون دولار أمريكي أو (2) أن يكون مبلغاً عند إضافته إلى الدين القائم على المقترض المؤهل والديون المتوفرة غير المسحوبة التابعة له، لا يتجاوز ستة أضعاف أرباح المقترض المؤهل المعدلة لعام 2019 قبل الفوائد والضرائب، من استهلاك وانخفاض (إبيبتدا) (EBITDA).
- أن يكون القرض المؤهل في وقت نشأته وفي جميع الأوقات غير مسدد، يكون القرض المؤهل أقدم أو متكافئاً، من حيث الأولوية والضمان، مع القروض أو أدوات الدين الأخرى للمقترض المؤهل، بخلاف ديون الرهن العقاري.
- أن يكون الدفع المسبق مسموح دون عقوبة.
- يشترط أن يكون المقترض في حالة مالية مستقرة قبل نفشي وباء فيروس كورونا "كوفيد-19". إذا كان المقترض المؤهل لديه قروض غير مسددة أخرى مع المقرض اعتباراً من 31 ديسمبر 2019 ، يجب أن تكون هذه القروض مصنفة بما يعادل تصنيف "ناجح" لدى تصنيف المخاطر الداخلي في نظام التصنيف الإشرافي لمجلس فحص المؤسسات المالية الاتحادية.
- يجب على المقرضون المؤهلون إجراء تقييم للوضع المالي لكل مقترض محتمل في وقت تقديم المقترض المحتمل على القرض. ويتوجب أيضاً على المقرضين المؤهلين، من بين أمور أخرى، أن يتعهدوا أن لا يطلبوا من المقترضين المؤهلين سداد الديون التي قدمها المقرض المؤهل حتى يتم سداد القرض الجديد بالكامل (مع مراعاة بعض الاستثناءات) وألا يقوموا بإلغاء أو تقليل خطوط الائتمان الحالية للمقترض في حالة عدم حدوث تقصير أو إخلال.

يجب على المقرضين المؤهلين التعهد بالتالي:

- الامتناع عن سداد الرصيد الرئيسي أو دفع أي فائدة على أي دين حتى يتم سداد القرض المؤهل بالكامل ما لم يكن دفع الديون أو الفوائد إلزامياً ومستحقاً. بالرغم من ذلك ، يجوز للمقترض المؤهل، في وقت نشأة القرض المؤهل، إعادة تمويل الدين الحالي المستحق على المقترض المؤهل لمقرض ليس المقرض المؤهل.
- الالتزام بعدم السعي إلى إلغاء أو تقليل أي من خطوط الائتمان الملتمزم بها مع المقرض المؤهل أو أي مقرض آخر.
- على أن لديهم أسس مقنعة للاعتقاد أنه اعتباراً من تاريخ نشأة القرض المؤهل وبعد تفعيل هذا القرض، لديهم القدرة على الوفاء بالتزاماتهم المالية لمدة 90 يوماً على الأقل وأن لا يقدمون ملف للإفلاس خلال تلك الفترة الزمنية.

- أنهم سيتابعون التعويض وإعادة شراء الأسهم وقيود توزيع رأس المال التي تنطبق على برامج القروض المباشرة بموجب القسم 4003 (c) (3) (A) (ii) من قانون CARES ، باستثناء التوزيع الضريبي للوحدات العابرة. ويشمل ذلك أن يكون المقترض:
- يقرّ ألا يبقى القرض قائماً بعد انقضاء مدة 12 شهرًا من تاريخ القرض (1) عدم إعادة شراء أي أوراق مالية للمقترض أو أي شركة أم مدرجة في أي بورصة أوراق مالية وطنية (بخلاف الحد المطلوب بموجب التزام تعاقدي ساري المفعول قبل سن قانون CARES) أو (2) دفع أي أرباح أو إجراء توزيع رأسمالي آخر (باستثناء أن شركة S أو غيرها من الكيانات الضريبية العابرة قد تقوم بالتوزيعات بالقدر المطلوب بشكل معقول لتغطية الالتزامات الضريبية للمالكين فيما يتعلق بأرباح الكيان)
- أن يوافق على الالتزام بالقيود المتعلقة بتعويضات الموظفين المنصوص عليها في قانون CARES في القسم 4004 (بشكل أساسي ، يتم تجميد إجمالي التعويضات للمسؤولين أو الموظفين الذين يتجاوزون 425,000 دولار أمريكي في عام 2019 ويقتصر إجمالي التعويضات للمسؤولين أو الموظفين الذين يتجاوزون 3 ملايين دولار على مبلغ (1) 3 ملايين دولار و (2) 50٪ من الفائض الذي يزيد عن 3 ملايين دولار الذي تلقاه المسؤول أو الموظف في (2019) أن يقدموا شهادة على أنهم مؤهلون للمشاركة في برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض ذات الأولوية" ، بما في ذلك في ضوء حظر تضارب المصالح في القسم 4019 (b) من قانون CARES ، الذي ينص على القواعد التي تمنع الشركات المملوكة أو الخاضعة لسيطرة بعض كبار المسؤولين الحكوميين أو أعضاء الأسرة المباشرة من المشاركة في برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض ذات الأولوية" (MSLP). (و على المقرضين المؤهلين تقديم نفس الشهادة أيضاً).
- من الواجب على المقرضين المؤهلين بذل جهود معتبرة تجاريًا للحفاظ على رواتبهم والاحتفاظ بموظفيهم خلال فترة استحقاق القرض المؤهل. يستطيع المقرض المؤهل أن يفرض على المقرض رسم معاملة 100 نقطة أساس يتم تحميله على المقرض بواسطة الشركة استثمارات ذات غرض خاص (SPV). بالإضافة على ذلك، يجوز للمقرض أن يحاسب المقرض على رسوم إنشاء 100 نقطة أساس.
- بتاريخ 30 سبتمبر 2020 سيتوقف برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض ذات الأولوية" MSPLF عن شراء المشاركات في القروض المؤهلة، ما لم يتم تمديد البرنامج من قبل الاحتياطي الفيدرالي ووزارة الخزانة.

التعديلات التي تم إجراؤها على برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض الجديدة" MSNLF وبرنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض الموسعة" MSELF

قام مجلس الاحتياطي الفيدرالي أيضًا بنشر مذكرات الشروط لـ MSNLF و MSELF. وتخلل تلك المراجعات النقاط التالية:

- تعديلات على المقرضين المؤهلين. تم توسيع هذا التعريف ليتوافق مع تعريف "ماين ستريت لتسهيل القروض ذات الأولوية" MSPLF. يشمل النطاق إدراج الشركات التي لديها 15,000 موظف أو أقل (سابقاً: 10,000 موظف أو أقل) ، أو إيرادات سنوية لعام 2019 تبلغ 5 مليارات دولار أو أقل (سابقاً: 2.5 مليار دولار أو أقل) يُسمح للمقرضين المؤهلين المشاركين في برنامج حماية الأجور، والذين لم يتلقون أي دعم محدد وفقاً لقانون CARES.

تعديلات على القروض المؤهلة

أ. برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض الجديدة" MSNLF:
يمكن للقروض المؤهلة أن تكون الآن بضمان أو بغير ضمان. إضافة لذلك:

- أن تكون مدفوعات أصل الدين والفائدة مؤجلة لمدة عام (سيتم رسمة الفوائد غير المدفوعة)
- أن يكون معدل الليبور LIBOR قابل للتعديل (شهر أو ثلاثة أشهر) + 300 نقطة أساس
- أن تكون نسبة الاستهلاك المبدئي ثلث في نهاية السنة الثانية، و ثلث في نهاية السنة الثالثة، وثلث عند الاستحقاق في نهاية السنة الرابعة.
- كما تم تخفيض الحد الأدنى لحجم القرض المؤهل إلى 500,000 دولار (من مليون دولار).
- وسيصبح الحد الأقصى لحجم القرض أقل من (1) 25 مليون دولار أمريكي أو (2) مبلغًا عند إضافته إلى الدين القائم المستحق للمقترض المؤهل والديون الغير مسحوبة، لا يتجاوز قيمة أربعة أضعاف المعدل المستحق لتعديل (إيبيتدا) (EBITDA) لعام 2019.
- لا يمكن للقرض المؤهل أن يكون خاضعًا للتعاقد من حيث الأولوية لأي قروض أو أدوات دين أخرى.

يشترط أن يكون المقترض في حالة مالية مستقرة قبل تفشي وباء فيروس كورونا "كوفيد19". إذا كان المقترض المؤهل لديه قروض غير مسددة أخرى مع المقرض اعتبارًا من 31 ديسمبر 2019، يجب أن تكون هذه القروض مصنفة بما يعادل تصنيف "ناجح" لدى تصنيف المخاطر الداخلي في نظام التصنيف الإشرافي لمجلس فحص المؤسسات المالية الاتحادية.

ب. برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض الموسعة" MSELF:

يمكن الآن للقروض المؤهلة أن تكون قرض لأجل بضمان أو بغير ضمان أو تسهيل ائتماني متجدد يقدمه المقرض المؤهل للمقترض المؤهل، مع استحقاق 18 شهرًا شريطة أن تكون الشريحة الموسعة عبارة عن قرض لأجل. بالإضافة إلى ذلك، فيما يتعلق بالشريحة الكبيرة:

- أن تكون مدفوعات أصل الدين والفائدة المؤجلة لمدة عام واحد (سيتم رسمة الفوائد غير المدفوعة)
- أن يكون معدل الليبور LIBOR قابل للتعديل (شهر أو ثلاثة أشهر) + 300 نقطة أساس
- أن تكون نسبة الاستهلاك المبدئي 15% في نهاية السنة الثانية، و 15% في نهاية السنة الثالثة، ومدفوعات مستحقة بنسبة 70% في نهاية السنة الرابعة (Balloon Payment).
- تم رفع الحد الأدنى لحجم القرض إلى 10 مليون دولار (من مليون دولار)
- - سيكون الحد الأقصى لحجم القرض أقل من:
 - 1- 200 مليون دولار (150 مليون دولار سابقًا)
 - 2- 35% من الديون القائمة المستحقة وغير المسحقة للمقترض المؤهل والتي تكون متكافئة في الأولوية مع القرض المؤهل وما يعادلها في الوضع المضمون، أو
 - 3- قيمة لا تزيد عن ستة أضعاف قيمة (إيبيتدا) (EBITDA) المعدلة لعام 2019 عند إضافتها إلى الدين القائم المستحق وغير المسحوب للمقترض المؤهل.
- في حالة الارتفاع وفي جميع حالات ارتفاع الشريحة الغير مدفوعة، تكون حينها الشريحة الكبيرة أعلى أو متكافئة مع، من حيث الأولوية والأمان، للقروض أو أدوات الدين الأخرى للمقترض المؤهل، بخلاف الديون العقارية.
- يشترط أن يكون المقترض في حالة مالية مستقرة قبل تفشي وباء فيروس كورونا "كوفيد19". يجب أن تكون هذه القروض مصنفة بما يعادل تصنيف "ناجح" لدى تصنيف المخاطر الداخلي في نظام التصنيف الإشرافي لمجلس فحص المؤسسات المالية الاتحادية.

ج. الصيغة المستخدمة في تحديد حجم القرض الأقصى لكل من برنامج " ماين ستريت لتسهيل القروض الجديدة "

MSNLF و برنامج "ماين ستريت لتسهيل القروض الموسعة" MSELF

(أي أقل من 25 مليون دولار ودين شكلي إلى EBITDA بنسبة لا تزيد عن أربع مرات في حالة MSNLF أو أقل من 200 مليون دولار ودين شكلي إلى EBITDA بنسبة لا تزيد عن ست مرات في حالة MSELF) بينما الآن يسمح باستخدام EBITDA المعدل على أساس مماثل كما هو الحال مع MSPLF. باستثناء أنه في حالة MSELF تكون EBITDA للشريحة الكبرى محددة بواسطة المقرض المؤهل باستخدام نفس المنهجية المستخدمة عند إنشاء القرض المؤهل الأساسي أو تعديله في 24 أبريل 2020 أو قبله.

• مشاركات القرض.

تقوم شركة استثمارات ذات غرض خاص SPV بشراء 95% من القرض الجديد أو الشريحة الكبيرة، مع احتفاظ المقرض بنسبة 5% الأخرى. حينها يحتفظ المقرض بنسبة 5% حتى القرض الجديد أو الشريحة الكبيرة. (بحسب الاقتضاء) فيصل إلى وضعية النضج أو تقوم شركة استثمارات ذات غرض خاص SPV ببيع حصته الكاملة. بالإضافة إلى ذلك، في حالة MSELF، يجب على المقرض أيضاً الاحتفاظ بحصته في القرض الأساسي حتى أقرب وقت استحقاق القرض الأساسي. فيصل إلى وضعية النضج أو تقوم شركة استثمارات ذات غرض خاص SPV ببيع الحصة بشكل كامل.

• قيام المقرض المؤهل لإجراء التقييم وإصدار الشهادات.

يقوم المقرضون المؤهلون بإجراء تقييم للوضع المالي لكل مقترض محتمل عند تقديم المقترض المحتمل على طلب القرض وإصدار نفس الشهادات إلى حد كبير لقروض MSPLF.

• التعديلات على شهادات المقترضين.

من الجدير بالذكر أنه لن يحتاج المقترض المؤهل إلى التصديق على أنه يحتاج إلى تمويل بسبب الظروف الناتجة عن وباء فيروس كورونا "كوفيد-19". بالرغم من ذلك، يجب أن يقر المقترضون اعتباراً من تاريخ القرض وبعد تفعيل الاقتراض بأن لديهم القدرة على الوفاء بالتزاماتهم المالية لمدة 90 يوماً على الأقل وألا يقوموا بتقديم ملف للإفلاس خلال تلك الفترة.

أما بالنسبة لبرنامج MSPLF، يجب على المقترضين المؤهلين بذل جهود معتبرة تجارياً للحفاظ على رواتبهم والاحتفاظ بموظفيهم خلال فترة استحقاق القرض المؤهل أو الشريحة الكبيرة، في حالة كل من MSNLF و

MSELF.

تكاليف الرسوم المفروضة في برنامج الـ MSNLF مطابقة تماماً لتلك في برنامج الـ MSPLF بنود الرسوم الخاصة بـ MSELF متشابهة، ولكن مع 75 نقطة أساس بدلاً من 100 نقطة أساس لرسوم المعاملة و 75 نقطة أساسية لزيادة الرسوم بدلاً من رسوم المنشأ.

يملك كل من الاحتياطي الفيدرالي ووزارة الخزانة الحق في إجراء أي تعديلات على الشروط والأحكام في مذكرات الشروط.

سنواصل متابعة تطورات الأوضاع وسنقدم لكم كل ما هو جديد في حين توفره.

للمزيد من التفاصيل، الرجاء الاتصال بممثل "بيلسبري" Pillsbury المعتاد أو مؤلفي هذه الخاطر.

Khalid.kamal@pillsburylaw.com