

Now's an excellent learning opportunity for Indian credit markets

By Taponeel Mukherjee

News on Indian credit markets over the last few weeks provide us with pointers that should help shape policy and business strategy. The struggle to get bidders for Jet Airways and the tepid response from investors towards Indias fledgling municipal bond market point towards the need for a better-structured credit market, especially as the nature of businesses evolve even as the demand for credit rises to finance consumption and infrastructure needs.

The lack of investor interest in Jet Airways, driven in no small extent by a lack of clarity around how the carrier will resolve its debt issues points towards the need for better assessment of risk scenarios by lenders moving forward. Reassessing risk scenarios are essential as businesses such as Jet Airways that have relatively fewer tangible assets utilise the debt markets. From a lender's perspective, not finding a prospective buyer for Jet Airways implies potentially sending it to the bankruptcy court. But for

businesses that do not have a significant quantity of fixed assets, the value realisation from bankruptcy courts can be meagre.

The fact that Jet Airways has a lower value realisation in the case of bankruptcy begs the question as to what changes do lenders need to implement in their credit models to deal with such companies going forward. As the economy evolves, businesses that borrow will have balance sheets that perhaps hold more intangible assets. In the case of Jet Airways, unlike say a steel business, a majority of its fixed assets, i.e. planes are leased, and therefore bankruptcy proceedings can realise limited value. The pertinent point is that lenders must do a better job in pricing these risks moving forward as lending to companies with more and more intangible assets picks up. In other relevant news, the lukewarm investor interest in the municipal bond market in India is one that merits attention. Given the scale of urban infrastructure required, municipal bonds could be a critical financial instrument to plug

the financing gap. However, given the current challenges and the stage of evolution of the bond market, a vibrant and functional municipal bond market will require significant groundwork.

Clarity around municipal funding, or more specifically, the payment mechanism of the municipal bond, will be vital to attracting investor interest. Answering the fundamental questions of "who pays" and "are they willing to pay consistently" will alleviate a majority of the concerns people have with municipal bonds. Ensuring an adequate payment mechanism will require a lot of work to help cities plan and budget financing efficiently.

Depth of the benchmark government bond curve will also be vital towards increasing investor appetite for municipal bonds since investors will utilise the government bond curve as a benchmark. The eventual aim is to create a market and an ecosystem for municipal bonds that encapsulates market makers, price transparency, risk-benchmarks and

mechanisms for redressal of problems.

The issues around both Jet Airways bankruptcy and the municipal bond market point towards critical areas that credit markets in India must resolve through innovation in capital markets. Given the dynamic nature of business, lending standards and procedures that worked for companies in the more traditional industries may not be well suited for new age businesses.

The question isn't merely about how much to lend, but also is one about security design whereby the question arises as to whether collateralised debt instruments allow lenders to truly hedge their risks in a world where asset-light models abound?

As credit markets get more sophisticated, more attention will have to be paid to security design above and beyond what standard debt instruments have to offer. Security design implies bespoke instruments designed to reflect both the cash flow risk of businesses and the ability for recovery in the case of default.

पंजाब नैशनल बैंक

भरोसे का प्रतीक
(A GOVERNMENT OF INDIA UNDERTAKING)

punjab national bank

...the name you can BANK upon!

RECOVERY DEPARTMENT, ZONAL OFFICE:
DELHI, 4th FLOOR, RAJENDRA BHAWAN,
RAJENDRA PLACE, NEW DELHI-110125, PHONE :011-25716386, EMAIL: fgmdelrd@pnb.co.in

E-AUCTION SALE NOTICE TO GENERAL PUBLIC

Whereas under Section 13(2) of the Securitisation and Reconstruction of Financial Assets and Enforcement of Security Interest Act 2002, the Authorized Officers have issued Demand Notice for recovery of sums from the borrowers/guarantors/mortgagors (herein referred to as borrowers) as per details given below against each borrower. Further, in exercise of powers contained in the Securitisation and Reconstruction of Financial Assets and Enforcement of Security Interest Act 2002, the respective Authorized Officers have taken possession of the under mentioned secured assets which are held as securities in respect of Loan Credit facilities granted to the borrowers listed below. Whereas sale of the secured assets is to be made through Public E-Auction for recovery of the secured debts due to Punjab National Bank from the borrowers as per demand notice plus future interest, costs and charges incurred by the Bank thereon, less recoveries if any, thereafter.

The General Public is invited to bid either through personally or by duly authorized agent. Bank will be free to bid for eligible properties.

SCHEDULE OF SALE OF THE SECURED ASSETS

S. No.	Name of Borrower & Bank Branch	Date Of Demand Notice And Outstanding Amount Mentioned Therein	Description of Property along with name of Mortgagor (Owner of the Property)	Status of possession (Physical Or Symbolic)	Reserve Price	Earnest Money Deposit (EMD) Amount	Last Date of EMD	Details Of Account In Which EMD is to be Deposited Through RTGS/NEFT & IFSC Code	Date and Time of Inspection of Property	Date and Time of Auction	Incremental Bid Amount	Name & Contact No. of Authorized Officer/Nodal Officer	Outstanding Govt Dues, If Any
1	M/s United Foods Pvt. Ltd. BO, ARMB NEW DELHI	11.01.2012 Rs. 102.61 Lacs	LEASEHOLD Factory land & Building Industrial Plots with Warehouse at GSIDC, DHRUB Mundra (Nos. 418943 sq mtr], 423885 sq mtr] & 433050 sq mtr], Dhrub. Rev. Survey no. 168 Palki, Dhrub. GIDC, Adani Port Road, Dhrub Taluka: Mundhra Kutch, Gujarat. In the name of M/s United Foods Pvt. Ltd	PHYSICAL	Rs. 100.00 Lacs	Rs. 100.00 Lacs	20.05.2019	PUNJAB NATIONAL BANK, ARMB DRT Account No. 15220220000316 (IFSC Code PUNB0152200)	16.05.2019 11:00 A.M. TO 02:00 P.M.	22.05.2019 04:00 P.M. TO 05:00 P.M.	Rs. 100000/-	Authorized Officer: Sh. Anoop Kumar Saxena Chief Manager 8209622333 Nodal Officer: Sanjeev Arora CM Mb: 9873305550	Not Known

સ્પોર્ટ્સ અપડેટ

ચેન્નાઇ-પંજાબ વચ્ચે સૌથી રોચક જંગનો તક્તો તૈયાર



ચેન્નાઇ પ્રિન્સિપલ ડાયરેક્ટર ડી.એ. સર્જન ડેવિડેન્ડ્રાએ જણાવ્યું હતું કે સર્જન ડેવિડેન્ડ્રા એ આ વર્ષે ચેન્નાઇની ટીમમાં આગેવાની ભૂમિકા ભજવે તે સંબંધે સંકેત આપ્યો છે. તેઓ જણાવ્યાં છે કે સર્જન ડેવિડેન્ડ્રાને આ ટીમમાં એક સાચા ટીકાની ભૂમિકા ભજવવાની જરૂર છે. તેઓ આગેવાની ભૂમિકા ભજવવાની જરૂર છે. તેઓ આગેવાની ભૂમિકા ભજવવાની જરૂર છે. તેઓ આગેવાની ભૂમિકા ભજવવાની જરૂર છે.

રેલવે દ્વારા વાપી માં વેન્ટર્સ ડેવલપમેન્ટ મીટ નું આયોજન

પશ્ચિમ રેલવેના સામગ્રી પ્રકલ્પ દ્વારા વાપીના ઈ-સ્ટ્રીટ્સ એસોસિએશન દ્વારા વેન્ટર્સ ડેવલપમેન્ટ મીટનું આયોજન કરવામાં આવ્યું છે. જેમાં ૪૦ વેન્ટર્સને ભાગ લીધો. આ અવસરે પ્રમુખ મુખ્ય સામગ્રી પ્રમંડલ શ્રી જીવીપ્રકાશ પાટેએ વેન્ટર્સને સંબોધીને જણાવ્યું કે વેન્ટર્સના હિત માટે ભારતીય રેલવે દ્વારા અંક પૂરવાના ભવિષ્ય વધુ પારદર્શક તમામ વીડીયો પ્રેઝિન્ટેશન વધુ પારદર્શક તમામ પ્રિન્ટાબીલ બની શકે. તેઓ એ જણાવ્યું કે અધિકારિક તકનીકના કારણે રેલવેમાં ઉપલબ્ધ સિસ્ટમ ભારતીય રેલવેમાં ડિજિટલાઇઝેશન દ્વારા પ્રદર્શિત કરવા હશે. કોઇપણ માનવી સારા હસ્તેલીપ ધરાવતી સંસ્થાના નથી. તમામ વેન્ટર્સને આ વાતથી સંકળિત માવજત આપવામાં આવશે. સામગ્રીના પાવની નોટ માતાવા તમામ વેન્ટર્સનું સુકાર્ય બની શકે છે. તેઓ એ વેન્ટર્સને આ પ્રણાલીને અંગીકારીને આ રજા આપવાનું આગ્રહ કર્યું છે. આ પ્રણાલીને અંગીકારીને આ રજા આપવાનું આગ્રહ કર્યું છે. આ પ્રણાલીને અંગીકારીને આ રજા આપવાનું આગ્રહ કર્યું છે.

મેઘરજના બાંદીવાડા ગામેથી સ્ટેટ મોનીટરીંગ ટીમે રૂ. ૩૪૩,૨૦૬ નો વીદેશી દારુ સહીત મુદ્દામાલ ઝડપ્યો

અરવલ્લી જિલ્લાના મેઘરજ તાલુકા રાજસથામ બાંદીવાડા ગામેથી સ્ટેટ મોનીટરીંગ ટીમે રૂ. ૩૪૩,૨૦૬ નો વીદેશી દારુ સહીત મુદ્દામાલ ઝડપ્યો છે. આ અવસરે મેઘરજ તાલુકા રાજસથામ બાંદીવાડા ગામેથી સ્ટેટ મોનીટરીંગ ટીમે રૂ. ૩૪૩,૨૦૬ નો વીદેશી દારુ સહીત મુદ્દામાલ ઝડપ્યો છે.

નવી વોર્લિંગ સિસ્ટમથી હજારો લોકોની જાન બચી : અહેવાલ

એન્ક્રોનિયમ મેચીનરી ઉપર શિક્ષણ આપવાના હેતુએ નવો નવો પ્રકારનો સુકાર્ય બની શકે છે. તેઓ એ વેન્ટર્સને આ પ્રણાલીને અંગીકારીને આ રજા આપવાનું આગ્રહ કર્યું છે. આ પ્રણાલીને અંગીકારીને આ રજા આપવાનું આગ્રહ કર્યું છે. આ પ્રણાલીને અંગીકારીને આ રજા આપવાનું આગ્રહ કર્યું છે.

શ્રી શૈલેન્દ્ર કુમાર, પ્રશિક્ષિત રેલવેના ભવા પ્રમુખ થઈ આપેલ ટીકા મેનેજર

ભારતીય રેલવે ટ્રાફિક સર્વિસ (આઈટીસીએ) ના ૧૯૯૫ માં બેચના અધિકારી શ્રી શૈલેન્દ્રકુમારને તાજેતરમાં પશ્ચિમ રેલવેના મુખ્ય ટીકા ઓપરેશન્સ મેનેજરનો કાર્યભાર સોંપાયેલ છે. આ મહત્વના પદ પર નિયુક્ત થયા પહેલાં, તેઓ મધ્ય રેલવે અને પશ્ચિમ રેલવેના મુખ્ય ટીકા ડાન્સપોર્ટ મેનેજર, પશ્ચિમ રેલવેના મુખ્ય ડિવિઝનના ડિવિઝનલ મેનેજર, મધ્ય રેલવેના મુખ્ય વીરવાસ મેનેજર, મધ્ય રેલવેના મુખ્ય વીરવાસ મેનેજર (યાની વિપરન) અને પશ્ચિમ રેલવેના મુખ્ય જનરલ સુપર ટીકા સર્વિસ વિભાગના મુખ્ય ડાન્સપોર્ટ મેનેજર હતા. તેઓ આ પ્રણાલીને અંગીકારીને આ રજા આપવાનું આગ્રહ કર્યું છે. આ પ્રણાલીને અંગીકારીને આ રજા આપવાનું આગ્રહ કર્યું છે. આ પ્રણાલીને અંગીકારીને આ રજા આપવાનું આગ્રહ કર્યું છે.

પારકી સર્વિસ આમ શાળાનું સીનીએસઈ ધો. ૧૨નું લઈ ટકા

આર.એલ. પારકી સર્વિસ આમ શાળાનું સીનીએસઈ ધો. ૧૨નું લઈ ટકા. આ શાળામાં શિક્ષણ આપવામાં આવ્યું છે. આ શાળામાં શિક્ષણ આપવામાં આવ્યું છે. આ શાળામાં શિક્ષણ આપવામાં આવ્યું છે.

મોડાસા શહેરમાં ભરખાવે રહેણાંક વિસ્તારમાંથી પસાર થઈ માલિયાને ઘડકો મની મોઘારીનું ટુટું વીડીયો ફાટર

મોડાસા શહેરમાં ભરખાવે રહેણાંક વિસ્તારમાંથી પસાર થઈ માલિયાને ઘડકો મની મોઘારીનું ટુટું વીડીયો ફાટર. આ ઘટનાને કારણે મોડાસા શહેરમાં ભરખાવે રહેણાંક વિસ્તારમાંથી પસાર થઈ માલિયાને ઘડકો મની મોઘારીનું ટુટું વીડીયો ફાટર.

દિલદાસ મેચ રમાશે

- આવનિકાલે મોડાસા સુપર અને કોંગ્રેસ લેવેલનું પંજાબ વચ્ચે ટોર્નેટકો મેચ રમાશે.
- પ્રથમ સ્થાન પર રહેલી ચેન્નાઈ સુપર હોટ ફાઇટર ટીમ તેની ટીકે ઠેરશે.
- ફિસ ગેઈલ ઉપર તમામ ક્રિકેટ ચલાકોની જરૂર રહેશે.
- ફિસ ગેઈલ હજી સુધીની તમામ મેચોમાં છજીયાગોપની સપ્તાહ બાલાવી ચુક્યો છે.

ટીકા કોર્પોરેટ સર્વિસ વિનિદેશ (DIN: L714403J2019PC02548)

આ ટીકા કોર્પોરેટ સર્વિસ વિનિદેશ (DIN: L714403J2019PC02548) ની સેવાઓની વિગતો આ પ્રકારે છે. આ ટીકા કોર્પોરેટ સર્વિસ વિનિદેશ (DIN: L714403J2019PC02548) ની સેવાઓની વિગતો આ પ્રકારે છે.



(પ્રતિનિધિ) વલસાડ, આજે જાહેર થયેલા ધો. ૧૨ સીનીએસઈ ધો. ૧૨ના પરિણામો

આજે જાહેર થયેલા ધો. ૧૨ સીનીએસઈ ધો. ૧૨ના પરિણામો. આ પરિણામો આજે જાહેર થયેલા ધો. ૧૨ સીનીએસઈ ધો. ૧૨ના પરિણામો.

આદિવાસી સમાજનું ગૌરવ વધાર્યું

આદિવાસી સમાજનું ગૌરવ વધાર્યું. આદિવાસી સમાજનું ગૌરવ વધાર્યું. આદિવાસી સમાજનું ગૌરવ વધાર્યું.

દિલદાસ મેચ રમાશે

દિલદાસ મેચ રમાશે. દિલદાસ મેચ રમાશે. દિલદાસ મેચ રમાશે.

Sr. No./Particulars	Quarter Ended			Year Ended	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
1 Total income from operations (net)	11.90	11.90	11.9	47.85	43.99
2 Net Profit / (Loss) from ordinary activities before tax, exceptional and/or extra ordinary items	9.63	3.77	9.91	29.51	31.79
3 Net Profit / (Loss) for the period before tax (after Extraordinary and/or Extraordinary items)	9.63	3.77	9.91	29.51	31.79
4 Net Profit / (Loss) for the period after tax (after Extraordinary and/or Extraordinary items)	11.18	3.82	8.66	27.31	28.67
5 Total Comprehensive Income for the period (including Profit/Loss for the period/(after tax) and other Comprehensive Income (after tax))	11.18	3.82	8.66	27.31	28.67
6 Equity Share Capital	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
7 Reserves (excluding Revaluation) as shown in the Balance Sheet of previous year				225.17	
8 Earning Per Share (of Rs. 10/- each) (for continuing operation)	0.37	0.13	0.29	0.91	0.96
9 Earning Per Share (of Rs. 10/- each) (for discontinuing operation)	0.37	0.13	0.29	0.91	0.96

Sr. No./Particulars	Quarter Ended			Year Ended	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
1 Total income from operations (net)	4161.45	4173.13	3592.68	15100.60	13885.43
2 Net Profit / (Loss) from ordinary activities before tax, exceptional and/or extra ordinary items	3.91	23.61	32.46	61.59	41.78
3 Net Profit / (Loss) for the period before tax (after Extraordinary and/or Extraordinary items)	3.91	23.61	32.46	61.59	41.78
4 Net Profit / (Loss) for the period after tax (after Extraordinary and/or Extraordinary items)	10.67	17.01	16.06	50.55	22.08
5 Total Comprehensive Income for the period (including Profit/Loss for the period/(after tax) and other Comprehensive Income (after tax))	10.67	17.01	16.06	50.55	22.08
6 Equity Share Capital	615.30	615.30	615.30	615.30	615.30
7 Reserves (excluding Revaluation) Reserve as shown in the Balance Sheet of previous year				479.80	
8 Earning Per Share (of Rs. 10/- each) (for continuing operation)	0.17	0.28	0.26	0.82	0.36
9 Earning Per Share (of Rs. 10/- each) (for discontinuing operation)	0.17	0.28	0.26	0.82	0.36

સામાજિક પ્રવૃત્તિઓમાં શાળાનું પરિણામ

સામાજિક પ્રવૃત્તિઓમાં શાળાનું પરિણામ. સામાજિક પ્રવૃત્તિઓમાં શાળાનું પરિણામ.

વલસાડમાં શિક્ષણ આપવામાં આવ્યું છે

વલસાડમાં શિક્ષણ આપવામાં આવ્યું છે. વલસાડમાં શિક્ષણ આપવામાં આવ્યું છે.

આદિવાસી સમાજનું ગૌરવ વધાર્યું

આદિવાસી સમાજનું ગૌરવ વધાર્યું. આદિવાસી સમાજનું ગૌરવ વધાર્યું.