

منح المصرف العربي للتنمية الاقتصادية في أفريقيا التصنيفات الائتمانية من الدرجة

AA/A-1+، مع نظرة مستقبلية مستقرة

2022/10/4

لمحة عامة

- محلل الائتمان الأول**
ليون بيزويدنهاوت
جوهانسبرغ، جنوب أفريقيا
83 797 5142
leon.bezuidenhout@spglobal.com
 - محلل الائتمان الثاني**
ألكسندر إكبوم
ستوكهولم، السويد
+46 84 40 5911
alexander.ekbom@spglobal.com
 - للاستفسارات الأخرى**
SOVIPF@spglobal.com
- يقدم المصرف العربي للتنمية الاقتصادية (المصرف) في أفريقيا، وهو مؤسسة مالية تعود ملكيتها إلى 18 عضواً في جامعة الدول العربية، التمويل الميسر والدعم الفني في أفريقيا لتحسين التعاون الاقتصادي والمالي والفني بين الدول العربية ودول أفريقيا جنوب الصحراء.
- نقيم قدرة المصرف على تحمل المخاطر المؤسسية بمستوى كافٍ، بدفع من الدعم القوي من المساهمين ودورهم المهم في السياسة، ولكنه مقيد بمحفظة إقراض صغيرة مرتبطة بغرض ووتيرة أقل لضخ رأس مال من المساهمين مقارنة بنظرائهم المماثلين.
- نقيم قدرة المصرف على تحمل المخاطر المالية بالقوية للغاية استناداً إلى النسبة العالية جداً لرأس المال المعدل بحسب المخاطر والبالغة 86.1% والتغطية القوية للغاية للسيولة على أساس 6 و12 شهراً.
- قمنا بمنح المصرف العربي للتنمية الاقتصادية في أفريقيا التصنيفات الائتمانية للمُصدر طويلة وقصيرة الأجل بدرجة AA/A-1+.
- تستند النظرة المستقبلية المستقرة إلى توقعاتنا بأن المصرف سيحافظ على نسب عالية من تغطية السيولة ورأس المال المعدل بحسب المخاطر، مع استمرار احتمال حصول المصرف على دعم من المساهمين.

عملية التصنيف

منحت وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» في 4 أكتوبر 2022 تصنيفها الائتماني للمُصدر طويل الأجل من الدرجة AA وتصنيفها الائتماني للمُصدر قصير الأجل من الدرجة A-1+ للمصرف العربي للتنمية الاقتصادية في أفريقيا، مع نظرة مستقبلية مستقرة.

النظرة المستقبلية

تعكس النظرة المستقبلية المستقرة توقعاتنا بأن المصرف سيحافظ على رسملة قوية، كما هو واضح من النسبة العالية لرأس المال المعدل بحسب المخاطر، والسيولة القوية الناتجة عن اعتماد المصرف لنهج محافظ في الإقراض واعتماده المنخفض للغاية على الدين. نتوقع أن يواصل المصرف أداء دوره في السياسة كمؤسسة عربية رائدة ومُكلفة بدعم التعاون مع دول أفريقيا جنوب الصحراء من خلال توفير التمويل الإنمائي وتقديم المساعدة الفنية لبلدان أفريقيا جنوب الصحراء. توازن النظرة المستقبلية المستقرة أيضاً توقعاتنا بأن جودة أصول المصرف ستظل مدعومة من خلال الانكشافات المتنوعة للغاية في أرجاء أفريقيا جنوب الصحراء، مقابل انكشافات المصرف على الحكومات ذات التصنيف الائتماني المنخفض نسبياً في المنطقة.

سيناريو خفض التصنيفات الائتمانية

يمكننا خفض التصنيف الائتماني للمصرف خلال الـ 24 شهراً القادمة في حال لمسنا مؤشرات ضعف في دور المصرف والتكليف المنوط به المتعلق بالسياسة العامة، على سبيل المثال في حال تباطؤ الإقراض بشكل مستمر.

يمكننا أيضاً خفض التصنيفات الائتمانية للمصرف في حال تراجع جودة الأصول أو معدلات السيولة. هذا قد ينجم عن ارتفاع المخاطر المالية لدى الحكومات ذات الجدارة الائتمانية الأقل التي ينكشف عليها المصرف، مما يشير إلى ضعف في تعامل المصرف مع الدائنين المفضلين.

سيناريو ترقية التصنيفات الائتمانية

نعتقد بأن هناك احتمال ضعيف لترقية التصنيفات الائتمانية للمصرف خلال العامين المقبلين. مع ذلك، يمكننا ترقية التصنيفات الائتمانية في حال تحسن أهمية السياسة العامة للمصرف، إلى جانب تعزيز إدارة المخاطر والحوكمة، على سبيل المثال من خلال حدوث ارتفاع ملموس في الإقراض لبلدان أفريقيا جنوب الصحراء مصحوبة بمرونة في هوامش رأس المال والسيولة.

الحيثيات

تأسس المصرف العربي للتنمية الاقتصادية في أفريقيا في عام 1974 بموجب اتفاقية بين دول عربية وتعود ملكيته إلى 18 عضواً في جامعة الدول العربية. يتمتع المصرف بالامتيازات الممنوحة لمؤسسات الإقراض متعددة الأطراف، مثل الإعفاءات من الضرائب، والاعتمادات، والوقف الاختياري، وضوابط صرف النقد الأجنبي. يهدف المصرف إلى تقديم التمويل الميسر والمساعدة الفنية لبلدان أفريقيا جنوب الصحراء لتعزيز التنمية الاقتصادية وتعزيز العلاقات بين جامعة الدول العربية ودول أفريقيا جنوب الصحراء.

تعكس تصنيفاتنا الائتمانية للمصرف تقييمنا لقدرة المصرف على تحمل المخاطر المؤسسية بمستوى كافٍ وتقييمنا لقدرة على تحمل المخاطر المالية بالقوة للغاية. الميزانية العمومية للمصرف مقسمة، حيث يحتفظ المصرف بنسبة 60% من أصوله على شكل أوراق مالية سائلة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (معظمها أدوات دخل ثابت وبدرجة أقل أسهم مدرجة)، أما نسبة الـ 40% المتبقية فتتكون من قروض مرتبطة بغرض ممنوحة لدول أفريقيا جنوب الصحراء. وجه المصرف كل تركيزه تقريباً إلى إقراض الهيئات السيادية في منطقة أفريقيا جنوب الصحراء، والكيانات ذات الصلة بالحكومة، وبنوك التنمية متعددة الأطراف، ويتمتع بحد أدنى من الانكشاف على القطاع الخاص. علاوة على ذلك، يوفر المصرف التمويل من خلال التسهيلات التجارية.

يؤدي المصرف دوراً مهماً باعتباره مؤسسة عربية رائدة تركز على الإقراض والمشاركة في أفريقيا. هناك تنسيق كبير بين المصرف والدول العربية والصناديق العربية، حيث يقوم المصرف بدور رائد بصفته كمولد في أفريقيا. وفي حين أن أنشطة الإقراض التي يقوم بها المصرف في أفريقيا صغيرة (بلغت 4.4 مليار دولار أمريكي على شكل مدفوعات تراكمية على مدى 48 عاماً)، يقوم المصرف بتقديم تمويل مشترك كبير مع الدول والصناديق العربية، بالإضافة إلى مؤسسات إقراض أخرى متعددة الأطراف (بمن فيها بنك التنمية الأفريقي ومجموعة البنك الدولي). لذلك، فإن للمصرف تأثير عام أكبر من حيث الإقراض في أفريقيا، ويخطط لزيادة محفظة الإقراض المرتبط بغرض لديه إلى 50% من الأصول، ولو أن ذلك سيكون من خلال عملية تدريجية ومتزايدة. مع ذلك، فإن أنشطة الإقراض في المصرف متواضعة مقارنة باحتياجات التمويل في أفريقيا، ويتبع المصرف نهجاً متحفظاً في الإقراض.

يتمتع المصرف بعلاقة قوية مع مساهميه، ويُنظر إليه على أنه مؤسسة مهمة في تقديم التمويل الإنمائي لأفريقيا جنوب الصحراء وكأداة لتعزيز العلاقات الدولية. يقدم المساهمون الدعم للمصرف، وقد كانت آخر مرة يحصل فيها المصرف على دعم منهم في أبريل 2022 عندما قاموا بزيادة قاعدة رأس مال المصرف إلى 5 مليارات دولار أمريكي من رأس المال المدفوع من 91 مليون دولار أمريكي في 1975. وفي أبريل 2022 أيضاً قدم المساهمون رأس مال قابل للاستدعاء للمصرف بقيمة 5 مليارات دولار أمريكي. ومع ذلك، فإننا لا نعتبر هذا كرأس مال مؤهل قابل للاستدعاء، وفقاً لنهج التصنيف لدينا، لأن جميع المساهمين مصنّفون بدرجة أقل من درجة aa، وهي درجة تقييمنا الائتماني للمصرف بدون دعم. هذا ولم ينسحب أي مساهم من المصرف منذ إنشائه.

نقيم تعامل المصرف مع الدائنين المفضلين بالقوي، بدعم من نسبة متأخرات تبلغ 2.68%. على الرغم من أن المصرف قد شارك في مبادرة الديون للبنك الدولي الخاصة بالبلدان الفقيرة المثقلة بالديون، إلا أنه لم يسمح بأي تعديل على خصائص الدين أو تعليق خدمة الدين بموجب مبادرة مجموعة العشرين لتعليق مدفوعات خدمة الدين أو إطار العمل المشترك لمجموعة العشرين لإعادة هيكلة الديون. على الرغم من أن المصرف قد قام بتحسين إدارة المتأخرات منذ عام 2016 وأن نسبة قروضه المتعثرة تبلغ حالياً 0.7%، إلا أن الانكشاف الكبير على حكومات أفريقيا جنوب الصحراء ذات التصنيف الائتماني المنخفض يُعرض المصرف لارتفاع محتمل في نسبة متأخرات لديه. ولكن منذ إنشاء المصرف، لم يتم شطب أي خسائر ائتمانية أو قروض. تترتب على المصرف متأخرات فنية عرضية بسبب التحديات الإدارية للحكومات السيادية في أفريقيا جنوب الصحراء، ولكن منذ تنفيذ سياسات أكثر تشدداً لإدارة المتأخرات في عام 2016، تمت تسوية جميع هذه المتأخرات بشكل عام قبل أن تصبح كبيرة أو تتجاوز 180 يوماً.

نقيم الحوكمة لدى المصرف وإدارته بمستوى كافٍ. يتمتع المصرف بهيكل مساهمة متنوع نسبياً، مع عدم تمتع أي حكومة بحصة أغلبية. المساهمون ليسوا مستفيدين من الإقراض من المصرف، ولا توجد مساهمة خاصة في المصرف. بالإضافة إلى ذلك، يسمح المساهمون بالاحتفاظ بجميع الأرباح. معايير الحوكمة لدى المصرف قوية، بالنظر إلى ممارسات الإدارة الراسخة التي تضمن الاستقرار في المساهمة وكذلك في عملياته. المصرف عرضة للمخاطر التشغيلية، لأن المقر الرئيسي لعملياته في مدينة الخرطوم بالسودان. تخفف خطط استمرارية الأعمال والمكاتب الثانوية في مصر وخطط التحول الرقمي في العمليات الرئيسية إلى حد ما من هذه المخاطر التشغيلية.

يستخدم المصرف سياسات للإدارة المالية وإدارة المخاطر تتماشى مع الممارسات العالمية. ومع ذلك، يتمتع المصرف بسجل قصير نسبياً في استخدام أطر إدارة المخاطر منذ التحسينات الكبيرة التي أجراها في عام 2016 فقط. قبل هذه التحسينات، كانت المتأخرات أكثر تواتراً. ومع ذلك، يمكن للمصرف أن يتحمل بشكل فعال فقدان موظفين رئيسيين، وهناك سجل طويل من الإدارة المستقرة والمحافظ في المصرف.

يتمتع المصرف بوضع مخاطر مالية قوي للغاية، يدفع من أعلى نسبة رأس مال معدل بحسب المخاطر بين جميع مؤسسات الإقراض متعددة الأطراف المصنفة لدى وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية». كانت نسبة رأس المال المعدل بحسب المخاطر بعد التعديلات 86.1% باستخدام البيانات من نهاية 2021 والمعطيات كما في 1 أغسطس 2022. تستفيد النسبة من محفظة أوراق مالية ضخمة تبلغ 3.4 مليار دولار أمريكي، تشمل 1.8 مليار دولار أمريكي في الأوراق المالية ذات الدخل الثابت، و700 مليون دولار أمريكي في

الأسهام المدرجة، و400 مليون دولار أمريكي نقداً، و400 مليون دولار أمريكي في الأدوات الأخرى (مثل الصكوك). يدعم النسبة أيضاً التنويع الجغرافي والمعاملة التفضيلية من الحكومات. نعتقد أن نسبة رأس المال المعدل بحسب المخاطر ستظل مرتفعة خلال 12-24 القادمة.

يعتمد وضع التمويل لدى المصرف كلياً على حقوق المساهمين. لا يقترض المصرف من أسواق رأس المال حالياً، على الرغم من أنه يتطلع إلى القيام بذلك في المستقبل. ندرك بأنه من غير المرجح أن يجري المصرف تغييرات جوهرية على نشاطه التمويلي لصالح تمويل الديون وأن الاقتراض سيتم على الأرجح على نطاق ضيق وبشكل تدريجي.

تُظهر حساباتنا لنسب السيولة كما في نهاية عام 2021 معدلات تغطية قوية جداً تبلغ 4.7 مرة لمدة ستة أشهر و2.9 مرة لفترات 12 شهراً. هذه أعلى من نسب التغطية لنظرائه المصنفين بنفس الدرجة وتسمح للمصرف بإمكانية تسريع المدفوعات. وهذا يعكس محفظة أصول المصرف الضخمة وعالية السيولة.

نظرة على درجات التصنيفات الائتمانية

التصنيف الائتماني للمُصدر	A-1+ / مستقرة/AA
التقييم الائتماني بدون دعم	aa
القدرة على تحمل المخاطر المؤسسية	كافية
مدى الأهمية بالنسبة للسياسة	كافية
الحوكمة والإدارة	كافية
القدرة على تحمل المخاطر المالية	قوية للغاية
كفاية رأس المال	قوية للغاية
التمويل والسيولة	قوي
الدعم الاستثنائي	0
رأس المال القابل للاستدعاء	0
دعم المجموعة	0
النهج الشمولي	0

المعايير ذات الصلة

- المعايير | الحكومات | عام: منهجية تصنيف مؤسسات الإقراض متعددة الأطراف والمؤسسات الأخرى فوق الوطنية، 2022/1/31
- المعايير العامة: مبادئ الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات في التصنيفات الائتمانية، 2021/10/10
- المعايير | المؤسسات المالية | عام: منهجية إطار رأس المال المرجح بالمخاطر، 2017/7/20
- المعايير العامة: منهجية ربط التصنيفات الائتمانية قصيرة وطويلة الأجل، 2017/4/7
- المعايير العامة: مبادئ التصنيف الائتماني، 2011/2/16

البحوث ذات الصلة

- موجز النسخة المؤقتة للشركات فوق الوطنية لعام 2022: بيانات مقارنة للإقراض متعدد الأطراف، 2022/5/27
- كيف يمكن أن يؤثر النزاع الروسي الأوكراني على المقرضين متعددي الأطراف، 2022/6/16
- مقدمة إلى الإصدار الخاص بالشركات فوق القومية 2021، 2021/10/27
- تقرير قطاع الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات: الشركات فوق الوطنية، 2020/2/11

قائمة التصنيفات

تصنيف جديد
المصرف العربي للتنمية الاقتصادية في أفريقيا
التصنيف الائتماني للمُصدر
AA-1+ / مستقرة/AA
العملة المحلية

الإفصاحات التنظيمية

- محلل الائتمان الأول: ليون بيزويدنهاوت، مدير مشارك
- رئيس لجنة التصنيف: الكسيس سميث جوفيليس
- تاريخ منح التصنيف الائتماني الأول: 4 أكتوبر 2022
- تاريخ المراجعة السابقة: غير منطبق

إخلاء المسؤولية

قامت لجنة تصنيف بتحديد هذا التصنيف الائتماني بالاستناد فقط إلى تقييم الجثة المستقل لمخاطر الائتمان ومزايا المُصدر أو الإصدار الذي صُنّف وفقاً لمعايير وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» المنشورة ولم يتأثر أي جزء من هذا التصنيف بأي أنشطة أعمال أخرى تقوم بها الوكالة.

يتم إصدار هذا التصنيف الائتماني بطلب من المُصدر. شارك الكيان المصنف في عملية التصنيف الائتماني. وقد اطلعت وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" على الحسابات، والسجلات المالية، وغيرها من الوثائق الداخلية والعامّة ذات الصلة بالكيان المُصنّف أو بأي طرف ذو صلة. وقامت الوكالة باستخدام معلومات من مصادر تعتقد بأنه يمكن الاعتماد عليها، ولكنها لا تضمن دقة، أو كفاية، أو شمولية أي من المعلومات المستخدمة.

المواد المستخدمة في عملية التصنيف الائتماني: تتكون المعلومات الكافية بشكل عام من (1) القوائم المالية التي تصف الوضع المالي للمُصدر، ونتائج العمليات والتدفقات النقدية، و(2) وصف لأنشطة والتزامات الكيان بما في ذلك الحوكمة والهيكل القانوني لديه.

تم الإفصاح عن التصنيفات الائتمانية للكيان المُصنّف أو أي كيان آخر ذو صلة قبل نشرها.

تقوم وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بنشر الإفصاحات التنظيمية للتصنيفات الائتمانية في وقت محدد، قريب من تاريخ آخر نشر للتصنيف الائتماني. وتقوم الوكالة بتحديث الإفصاح التنظيمي لأي تصنيف ائتماني لعكس التغييرات على الإفصاحات التنظيمية بعد نشر التصنيف الائتماني فقط. لذلك فإن المعلومات الواردة في هذا الإفصاح التنظيمي قد لا تعكس التغييرات التي قد تطرأ على الإفصاح التنظيمي خلال الفترة التي تلي نشر الإفصاح التنظيمي والتي لا ترتبط بأي شكل بإجراء التصنيف الائتماني. يجب الانتباه إلى أنه قد تكون هناك حالات يعكس فيها الإفصاح التنظيمي إصداراً محدثاً من نموذج التصنيفات في الاستخدام التجاري اعتباراً من تاريخ إجراء آخر تصنيف ائتماني على الرغم من أن استخدام نموذج التصنيفات المحدث لم يكن ضرورياً لإجراء ذلك التصنيف الائتماني. على سبيل المثال، قد يحدث هذا في حالة مراجعات التصنيفات التي يكون سببها وقوع حدث معين حيث يُعتبر الحدث الذي يتم تقييمه غير جوهري لتطبيق نموذج التقييمات المحدث. يجب الانتباه أيضاً إلى أنه وفقاً للمتطلبات التنظيمية المعمول بها، تقوم الوكالة بتقييم تأثير التغييرات الجوهرية على نماذج التصنيفات، وحيثما ترى ذلك مناسباً، تصدر الوكالة التصنيفات الائتمانية المنقحة حيثما يقتضي ذلك بموجب نموذج التصنيفات المحدث.

مسرد بالمصطلحات

- الأصول المعدلة: إجمالي الأصول مطروحاً منها الأصول غير الملموسة المعطلة.
- حقوق الملكية العادية المعدلة: حقوق الملكية للمساهمين العاديين بالإضافة إلى حقوق الأقلية، مطروحاً منها توزيعات الأرباح (التي لم تُوزع بعد)، مطروحاً منها احتياطات إعادة التقييم، مطروحاً منها الأصول غير الملموسة المعطلة، مطروحاً منها منتجات الفائدة فقط، مطروحاً منها ضريبة الخسارة المَرَحَلَة، مطروحاً منها تعديلات مخصصات ما بعد التقاعد.
- عدم تطابق الأصول والمطلوبات: يحدث ذلك عندما لا تتطابق الشروط المالية للأصول والمطلوبات لدى المؤسسة.
- جودة الأصول: مقياس رئيسي لجودة وأداء أصول مؤسسة إقراض متعددة الأطراف.
- المتأخرات: الانكشافات (عادةً قرض أو مطالبة لتأمين أو ضمانات سيادية مقدمة لمؤسسة إقراض متعدد الأطراف) التي تأخر فيها دفع الفائدة أو أصل رأس المال لمدة تتجاوز 180 يوماً. هناك افتراض بحدوث تخلف متقاطع عن السداد، مما يعني أن المبلغ الكامل للانكشاف المستحق يعتبر متأخر عن السداد وليس فقط الحصة المستحقة الدفع.
- رأس مال قابل للاستدعاء: جزء غير "مدفوع" من اشتراكات رأس المال الخاص بمؤسسة إقراض متعددة الأطراف، ولكن مع التزام كل مساهم بتوفيره في ظروف معينة (فقط لمنع التخلف عن سداد ديون مؤسسة إقراض متعددة الأطراف، بشكل عام).
- رأس المال والأرباح: مقياس لقدرة مؤسسة إقراض متعددة الأطراف على استيعاب الخسائر.
- تكلفة الأموال: مصروفات الفائدة كنسبة مئوية من متوسط المطلوبات التي تحمل فائدة.
- خسائر الائتمان: الخسائر الناتجة عن مخاطر الائتمان.
- مخاطر الائتمان: خطر تخلف المقترض عن الوفاء بالتزاماته في السداد.
- تاريخ منح التصنيف الائتماني الأول: التاريخ الذي منحت فيه وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» التصنيف الائتماني طويل الأجل بالعملة الأجنبية لكيان.
- تاريخ المراجعة السابقة: تاريخ آخر مراجعة قامت بها وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» للتصنيف الائتماني للكيان.

- القدرة على تحمل المخاطر المؤسسية: قوة عمليات أعمال مؤسسة الإقراض متعددة الأطراف فيما يتعلق ببقية قطاع مؤسسات الإقراض متعددة الأطراف على مستوى العالم. يستند هذا التقييم إلى وجهة نظر وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» لأهمية السياسة والحوكمة والخبرة الإدارية لدى مؤسسات الإقراض متعددة الأطراف.
- الدعم الاستثنائي: مدى احتمالية أن تتلقى مؤسسة إقراض متعددة الأطراف دعماً استثنائياً من المساهمين لخدمة التزامات ديونها عند الحاجة، يكون عادةً على شكل ضخ رأس مال قابل للاستدعاء، وأحياناً على شكل ضمانات أو أنواع أخرى من الدعم.
- القدرة على تحمل المخاطر المالية: يشمل ذلك تقييم وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» لمدى كفاية رأس المال والتمويل والسيولة لدى مؤسسة الإقراض متعددة الأطراف.
- التمويل والسيولة: تقييم مشترك لقوة واستقرار تركيبة التمويل لدى مؤسسة إقراض متعددة الأطراف وقدرتها على إدارة احتياجات السيولة لديها في الظروف المعاكسة في السوق وفي الأحوال الاقتصادية غير المواتية على مدى فترة طويلة.
- الخبرة في مجال الحوكمة والإدارة: تقييم نوعي للوائح وقواعد الحوكمة الداخلية واستراتيجية وسياسات إدارة المخاطر لدى مؤسسة الإقراض متعددة الأطراف. تُقيّم حوكمة واستراتيجية مؤسسة الإقراض متعدد الأطراف في سياق مهمتها العامة، والتي تتمثل عادةً في تعزيز التنمية والتكامل الاقتصادي.
- دعم المجموعة: تقييم ما إذا كانت مؤسسة الإقراض متعددة الأطراف شركة تابعة لمجموعة.
- سقف الانكشاف على المخاطر العالية: تعديل على إطار عمل رأس المال المعدل بحسب المخاطر لوكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» من خلال وضع حد أقصى لوزن المخاطر بحيث لا يتجاوز رأس المال المخصص لمثل هذه الانكشافات (على سبيل المثال، الأسهم الخاصة) المبلغ المكشوف.
- التحليل الشامل: يشمل وجهة النظر الاستشرافية لوكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بشأن الأداء التشغيلي المستمر والقابل للتنبؤ وضعف أو تفوق الأداء المالي ويساعد في الحصول على تحليل أكثر شمولاً للجدارة الائتمانية.
- التصنيف الائتماني للمُصدر: هو رأي تطلعي حول الجدارة الائتمانية الكلية للمُلتزم.
- تعديلات مؤسسة الإقراض متعددة الأغراض: يتضمن العديد من التعديلات على إطار رأس المال المخاطر المستخدم للمؤسسات المالية، مثل التركيز، ومعاملة الدائنين المفضلين، ووضع القطاع والوضع الجغرافي.
- معاملة الدائن المفضل: وضع تقديري تمنحه الدول الأعضاء المقترضة لمؤسسة إقراض متعدد الأطراف، والذي بموجبه تُمنح مؤسسات الإقراض متعددة الأطراف الأولوية بشكل عام لسداد الديون في حالة حدوث أزمة مالية. يؤخذ بها في الاعتبار في أماكن مختلفة ضمن تقييم القدرة على تحمل المخاطر المؤسسية والقدرة على تحمل المخاطر المالية.
- أهمية السياسة: وجهة نظرنا حول أهمية تكليف مؤسسة الإقراض متعددة الأطراف ودورها في السياسة العامة بالنسبة لمساهمي وأعضاء المؤسسة.
- قرض متعلق بغرض: القروض التي تندرج ضمن أهداف تكليف وسياسة مؤسسة إقراض متعددة الأغراض.
- وضع المخاطر: وجهة نظر وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» حول خصائص مخاطر معينة لمؤسسة إقراض متعددة الأطراف محددة.
- نسبة رأس المال المعدل بحسب المخاطر قبل التنوع: يتم حساب ذلك وفقاً لمنهجية وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» كمجموع رأس المال المعدل مقسوماً على الأصول المعدلة حسب المخاطر.
- الدور والتكليف الخاص بالسياسة العامة: المدى الذي يمكن أن يصل إليه دور مؤسسة إقراض متعددة الأطراف، أو الدور الذي تؤديه مؤسسات أخرى وسجلها في تنفيذ التكليف المنوط بها بخصوص سياستها العامة طوال دورة الائتمان.
- تركيز اسم واحد: تطبق وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» رسوم تركيز اسم واحد (للجهات السيادية) في حسابها لرأس المال المعدل حسب المخاطر حيث إن مؤسسات الإقراض متعددة الأطراف أكثر تركيزاً بشكل ملحوظ من البنوك التجارية من حيث عدد وحجم الانكشافات.
- التقييم الائتماني بدون دعم: هي خطوة مرحلية في تقييم الجدارة الائتمانية الكلية لمؤسسة إقراض متعددة الأطراف. تشمل تقييم القدرة على تحمل المخاطر المؤسسة وتقييم القدرة على تحمل المخاطر المالية مع وضع سقف في حال تم تقييم السيولة على أنها ضعيفة أو ضعيفة للغاية.
- إجمالي رأس المال المعدل: الأسهم العادية المعدلة بالإضافة إلى الأدوات المفضلة والأدوات الهجينة المسموحة.

إنّ النسخة الرسمية لهذا التقرير هي باللغة الإنجليزية، وهي تمثل النسخة الوحيدة ذات التأثير القانوني والسائدة دوماً. أما الترجمة فقد قدمت للمساعدة فقط.
The official version of this report is in English, which represents the only version of legal effect and must always prevail. The translation has been produced for convenience only.

تحمّل بعض المصطلحات الواردة في هذا التقرير، وتحديداً بعض الصفات المستخدمة للتعبير عن وجهة نظرنا بعوامل مرتبطة بالتصنيف، المعاني المحددة لها في معاييرنا، وبالتالي يتعين عند قراءتها أخذ المعاني الواردة في تلك المعايير في عين الاعتبار. للاطلاع على معايير التصنيفات على الموقع الإلكتروني: www.standardandpoors.com. يمكن للمشاركين في RatingsDirect الاطلاع على التفاصيل الكاملة للتصنيفات عبر زيارة المواقع الإلكترونية التالية: www.globalcreditportal.com، www.spcapitaliq.com. ويمكن كذلك الاطلاع على جميع التصنيفات المتأثرة بعملية التصنيف هذه على الموقع الإلكتروني العام لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية": www.standardandpoors.com. يرجى استخدام حقل بحث التصنيفات على الجانب الأيسر من المتصفح، أو الاتصال بأحد الأرقام التالية لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية":

مكتب دعم العملاء في أوروبا	فرانكفورت
هاتف: 20-7176-7176 (44)	هاتف: 69-33-999-225 (49)
المكتب الصحفي في لندن	ستوكهولم
هاتف: 20-7176-3605 (44)	هاتف: 8-440-5914 (46)
باريس	
هاتف: 1-4420-6708 (33)	

حقوق النشر والتأليف محفوظة © 2022 من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة". جميع الحقوق محفوظة.

لا يجوز تعديل، أو إجراء هندسة عكسية، أو إعادة إنتاج، أو توزيع أي محتوى (بما في ذلك التصنيفات، والتحليلات ذات الصلة بالائتمان، والبيانات أو التقييمات، أو النماذج، أو البرمجيات، أو التطبيقات الأخرى، أو الناتج عنها) أو أي جزء منه (المحتوى) بأي شكل من الأشكال، أو تخزينه في قاعدة بيانات، أو أنظمة استعادة البيانات دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة" أو الشركات التابعة لها (المشار إليها مجتمعةً "إس آند بي"). ولا يجوز استخدام المحتوى لأغراض غير قانونية أو غير مصرح بها. ولا تضمن وكالة "إس آند بي" ولا أي مزود طرف ثالث، وكذلك المديرون، أو المعاملون، أو المساهمون، أو الموظفون، أو العملاء (المشار إليهم مجتمعين "أطراف إس آند بي") دقة، أو شمولية، أو حداثة، أو توافر المحتوى. ولا يتحمل "أطراف إس آند بي" أي مسؤولية عن أي خطأ، أو سهو (إهمال أو غيره)، بصرف النظر عن السبب، تجاه النتائج الحاصلة نتيجةً لاستخدام المحتوى، أو تجاه أمن وحفظ البيانات المدخلة من قبل المستخدم، ويتم تقديم المحتوى على أساس "كما هو". ويخلى "أطراف إس آند بي" مسؤوليتهم عن أي من وجميع الضمانات الصريحة أو الضمنية، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي ضمانات لقابلية التسويق، أو الجاهزية لغرض أو استخدام معين، أو الخلو من الفيروسات، أو أخطاء أو خلل في البرمجيات، أو عدم انقطاع المحتوى عن العمل، أو بأن المحتوى سيعمل مع أي تكوين من الأجهزة أو البرمجيات. ولا تتحمل "إس آند بي" بأي شكل من الأشكال المسؤولية تجاه أي طرف عن أي أضرار، أو تكاليف، أو نفقات، أو أتعاب قانونية، أو خسائر (بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، خسارة الدخل، أو خسارة الأرباح، أو تكاليف الفرص، أو الخسائر الناجمة عن الإهمال) المباشرة، أو غير المباشرة، أو العرضية، أو الرادعة، أو التعويضية، أو العقابية، أو الخاصة، أو اللاحقة ذات الصلة بأي استخدام للمحتوى حتى في حال تمت الإشارة إلى إمكانية وقوع مثل هذه الأضرار.

يعتبر ما يتصل بالائتمان والتحليلات الأخرى، بما في ذلك التصنيفات، والبيانات الواردة في المحتوى تصريحات عن الرأي بتاريخ صدور هذه التصريحات وليست بيانات إثبات وقائع. ولا تعتبر آراء وكالة "إس آند بي"، وتحليلاتها، وقرارات إقرار التصنيف (المفصلة أدناه) توصيات لإجراء عمليات شراء، أو الاستحواذ، أو بيع أي سندات، أو لاتخاذ أي قرارات استثمارية، ولا تتناول صلاحية أي ورقة مالية. ولا تلتزم وكالة "إس آند بي" بتحديث محتوى المنشورات بعد النشر بأي شكل أو صيغة كانت. ولا يجوز الاعتماد على المحتوى ولا يعتبر بديلاً عن مهارات، ورأي، وخبرة المستخدم، و/أو إدارته، و/أو الموظفين، و/أو المستشارين، و/أو العملاء عند القيام بالاستثمار أو اتخاذ قرارات أعمال أخرى. لا تعمل "إس آند بي" كشركة وكيلة أو مستشار استثماري باستثناء المناطق المسجلة بها كذلك. وفيما قامت "إس آند بي" بالحصول على المعلومات من مصادر يمكن الاعتماد عليها من وجهة نظرها، إلا أنها لم تجر التدقيق والعناية الواجبة أو التحقق المستقل من أي معلومات تلقتها. قد يتم نشر مواد ذات الصلة بالتصنيف الائتماني للعديد من الأسباب لا تعتمد بالضرورة على إجراء تم اتخاذه من قبل لجنة التصنيف، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر نشر التحديث الدوري للتصنيف الائتماني والتحليلات المرتبطة به.

وإلى الحد الذي تسمح به السلطات الرقابية لوكالة التصنيف بإجراء إقرار تصنيف ائتماني في اختصاص قضائي واحد صادر عن اختصاص قضائي آخر لأغراض تنظيمية محددة، تحتفظ وكالة "إس آند بي" بحق تعيين، أو سحب، أو تعليق هذا الإقرار في أي وقت بقرار مطلق منها. ولا يتحمل "أطراف إس آند بي" أي مسؤولية ناجمة عن التعيين، أو السحب، أو تعليق الإقرار، وكذلك أي مسؤولية عن أي أضرار ناجمة عما تم ذكره آنفاً.

تقوم وكالة "إس آند بي" بالفصل بين بعض أنشطة وحدات أعمالها بهدف الحفاظ على استقلالية وموضوعية نشاطاتها ذات الصلة. وبالتالي، فإن بعض وحدات أعمال "إس آند بي" تتوافر لديها معلومات لا تتوافر لدى وحدات أعمال أخرى. وتتبع وكالة "إس آند بي" سياسات وتتخذ إجراءات للحفاظ على سرية بعض المعلومات غير العامة ذات الصلة بكل عملية تحليلية.

قد تتلقى "إس آند بي" تعويضات عن تصنيفاتها وبعض التحليلات، عادة ما تكون من جهات مُصدرة أو وكلاء تأمين للأوراق المالية أو من المدينين. تحتفظ "إس آند بي" بحقوقها في نشر آرائها وتحليلاتها. تقوم وكالة "إس آند بي" جلوبال للتصنيفات الائتمانية" بنشر التصنيفات والتحليلات العلنية على مواقعها الإلكترونية على شبكة الإنترنت: www.spglobal.com (بدون رسوم) www.ratingsdirect.com (اشترك)، وقد يتم نشرها بوسائل أخرى، بما في ذلك منشورات "إس آند بي" والموزعين الآخرين. للمزيد من المعلومات حول رسوم التصنيف يمكنك زيارة الرابط الإلكتروني التالي: www.standardandpoors.com/usratingsfees

أستراليا إس آند بي جلوبال ريتينجز أستراليا تحمل رخصة الخدمات المالية الأسترالية رقم 337565 بموجب قانون الشركات لعام 2001. التصنيفات الائتمانية لوكالة "إس آند بي" جلوبال للتصنيفات الائتمانية" والأبحاث ذات الصلة ليست مخصصة ولا يجب توزيعها على أي شخص في أستراليا بخلاف عميل البيع بالجملة (على النحو المحدد في الفصل 7 من قانون الشركات).

ستاندرد آند بورز، وإس آند بي، وريتنجزدايركت جميعها علامات تجارية مسجلة لوكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة".