

# تثبيت التصنيفات الائتمانية لشركة قطر للتأمين عند الدرجة A- بعد مراجعة معايير نموذج رأس المال، مع بقاء النظرة المستقبلية مستقرة

2023/11/27

## لمحة عامة

### محلل الائتمان الأول

إمير موجيك

دبي، الإمارات العربية المتحدة

+971 4 372 7179

emir.mujkic@spglobal.com

### محلل الائتمان الثاني

ساتشن ساهني

دبي، الإمارات العربية المتحدة

+971 4 372 7190

sachin.sahni@spglobal.com

### ماريو شكر

دبي، الإمارات العربية المتحدة

+971 4 372 7195

mario.chakar@spglobal.com

- نشرنا في 15 نوفمبر 2023 معاييرنا المنقحة لتحليل رأس المال القائم على المخاطر لشركات التأمين (الرجاء الاطلاع على: "كفاية رأس المال القائم على المخاطر لدى شركات التأمين - المنهجية والافتراضات").
- بناءً على معاييرنا الجديدة، تظل كفاية رأس المال لدى شركة قطر للتأمين قوية بمستوى ممتاز.
- لذلك، ثبتنا تصنيفاتنا الائتمانية للشركة عند A-.
- تعكس النظرة المستقبلية المستقرة للشركة وجهة نظرنا بأنها ستسجل نسبةً مجمعة ما بين 97%-99% وبنفس الوقت تحافظ على مستوى ممتاز لكفاية رأس المال خلال العامين القادمين.

## عملية التصنيف

ثبتت وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بتاريخ 27 نوفمبر 2023 تصنيفها الائتماني للمُصدر طويل الأجل وتصنيفها الائتماني للقوة المالية طويل الأجل لشركة قطر للتأمين والشركات التابعة لها المضمونة عند الدرجة A-، مع نظرة مستقبلية مستقرة. وفي نفس الوقت، ثبتت الوكالة تصنيفها الائتماني للإصدار عند الدرجة BBB لسندات الدين الثانوية لشركة قطر للتأمين الصادرة من خلال شركة "كيو أي سي (كايمان) المحدودة".

## تأثير معايير نموذج رأس المال المنقحة

لم يؤد تطبيق معاييرنا المنقحة لتحليل رأس المال القائم على المخاطر لشركات التأمين (الرجاء الاطلاع على: "كفاية رأس المال القائم على المخاطر لدى شركات التأمين - المنهجية والافتراضات") إلى أي تغيير في التصنيفات الائتمانية للشركة، لأن كفاية رأس المال لدى الشركة بقيت بمستوى ممتاز. ونتوقع أن تساعد جهود الإدارة لتحسين الأداء التشغيلي وتقليل التقلبات - من خلال تقليل حجم الاكتتاب على تغطيات مخاطر الكوارث لدى المجموعة - شركة قطر للتأمين في الحفاظ على هامش مريح عند مستوى ممتاز وفقاً لتقييماتنا خلال 2023-2025.

## أبرز النقاط الائتمانية

### لمحة عامة

نقاط القوة الرئيسية	المخاطر الرئيسية
كفاية قوية لرأس المال مع هامش أعلى من مستوى الثقة لدينا بنسبة 99.99% (ممتاز).	أداء متقلب للاكتتاب في السنوات الأخيرة، مع تجاوز النسب المجمع (الخسارة والمصرفات) لخمس سنوات نسبة 100%.
عوائد استثمارية قوية في السنوات الأخيرة، متفوقة على نظيراتها الدولية.	الانكشاف - ولو أنه يتجه نحو الانخفاض - على كوارث طبيعية وتكبد خسائر مرتبطة بجائحة كوفيد-19.

## النظرة المستقبلية

تعكس النظرة المستقبلية المستقرة للشركة وجهة نظرنا بأنها ستسجل نسباً مجمعة ما بين 97%-99% وبنفس الوقت ستحافظ على مستوى ممتاز لكفاية رأس المال خلال العامين القادمين.

## سيناريو خفض التصنيفات الائتمانية

يمكننا اتخاذ إجراء سلبي على التصنيف الائتماني لشركة قطر للتأمين خلال العامين المقبلين في حال رأينا بأن وضع رأس مال المجموعة يُضعف على نحو مستدام، إلى ما دون ممتاز، على سبيل المثال بعد خسائر كبيرة في الاكتتاب أو توزيعات مفرطة للأرباح، أو في حال انخفاض تغطية الرسوم الثابتة إلى أقل من 4 مرات بصورة غير متوقعة.

## سيناريو ترقية التصنيفات الائتمانية

قد تُجري تعديلات إيجابية على التصنيف الائتماني للشركة خلال عام إلى عامين. وستعتمد أي ترقية على تحقيق شركة قطر للتأمين لنتائج اكتتاب مربحة على نحو مستدام مع تقلبات أقل ومع الحفاظ على فائض رأس مال عند مستوى ممتاز.

## حيثيات التصنيف

بعد عدة سنوات من نتائج الاكتتاب الضعيفة، مدفوعة بمطالبات انقطاع الأعمال المرتبطة بجائحة كوفيد-19، وخسائر الكوارث الأعلى من المعتاد، والتقلبات في دفتريها للتأمين على المركبات في المملكة المتحدة، أعلنت شركة قطر للتأمين عن تحقيق صافي ربح قدره 453 مليون ريال قطري في بياناتها المالية للربع الثالث من عام 2023 مقارنة بصافي خسارة قدره 131 مليون ريال قطري لنفس الربع من عام 2022.

وبالرغم من أن الشركة استمرت في تكبد الخسائر من أعمالها الدولية المتوقفة، إلا أن أداءها التشغيلي تحسن بصورة ملحوظة. وتواصل المجموعة التركيز بدرجة أكبر على أعمالها الأكثر ربحية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، خاصة في قطر والإمارات العربية المتحدة وعمان والكويت.

يتمشى البيع المتوقع لأنشطتها الخاسرة في جبل طارق، بدرجة رئيسية الأنشطة التأمينية على المركبات في المملكة المتحدة، مع استراتيجية شركة قطر للتأمين لتحويل النشاط بعيدًا عن الأنشطة الدولية الأكثر تقلبًا وغير المربحة مؤخرًا نحو منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. نتوقع أن تسجل المجموعة نسبة مجمعة تتراوح بين 97%-99% سنويًا في عامي 2024 و2025.

وبعد تقلص أقساط التأمين لدى الشركة بنحو 4% إلى 12.65 مليار ريال قطري في عام 2021 من 12.2 مليار ريال قطري في عام 2020، انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبه بنحو 14% في 2022. ويرجع ذلك جزئيًا إلى بيع شركة كيو إل إم لتأمينات الحياة والتأمين الصحي التابعة لشركة قطر للتأمين في يناير 2021، وتعمد المجموعة تقليل انكشافها في أنشطتها الدولية. مع ذلك، ارتفعت مساهمة منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا في إجمالي أقساط التأمين المكتتبه لشركة قطر للتأمين إلى 38% كما في الربع الثالث من عام 2023 مقارنة بـ 18% فقط قبل خمس سنوات. وفي حين أنه من المتوقع أن تزيد أنشطة المجموعة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بنحو 10% سنويًا، فإننا نتوقع أن يؤدي توقف بعض الأنشطة الدولية إلى مزيد من الانخفاض في إجمالي إيرادات الشركة بنحو 20% في عام 2023 و10% أخرى في عام 2024 قبل أن تعود الإيرادات إلى نمو متواضع في عام 2025.

وفقًا لمعاييرنا الجديدة، تتجاوز كفاية رأس المال لدى الشركة مستوى الثقة لدينا بنسبة 99.99% (ممتاز). ولا نتوقع أي تغييرات على تقييمنا خلال العامين المقبلين، حيث تحتفظ المجموعة بحصة من أرباحها.

أصدرت شركة قطر للتأمين سندي دين ثانوي، كلاهما يتضمنان محتوى حقوق الملكية متوسط وفقاً لتقييمنا. نفترض في السيناريو الأساسي لدينا أن الرافعة المالية للمجموعة ستظل أعلى من 26% وأن تغطية الرسوم الثابتة الخاصة بها أعلى من 5 أضعاف خلال عامي 2023 و2024.

نتوقع أن تستمر الشركة في تعديل رغبتها في المخاطرة تجاه أنشطة الأعمال التي تُظهر مستوى أعلى من التقلبات. في حين أنه لدى المجموعة أنشطة اكتتاب منكشفة على بعض تغطيات الكوارث، فإننا ننظر إليها على أنها أقل انكشافاً على التقلبات مقارنة بأقرانها مثل لويديز أو أسبن أو سيربوس. وذلك لأن وضع الاكتتاب يرى أن الأنشطة المنكشفة على الكوارث يوازنها إلى حد ما أنشطة ذات هامش أقل مع انكشاف أقل على الكوارث، مثل التأمين على المركبات في المملكة المتحدة وأنشطة إعادة التأمين الكبيرة لدى الشركة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

بلغت نسبة السيولة لدى الشركة - وهي مقياس للأصول المجهدة مقارنة بالالتزامات المجهدة - نحو 1.5 مرة في نهاية عام 2022، وهو ما نعتبره كافيًا. نعتقد أن شركة التأمين ستحتفظ بما يكفي من الأموال السائلة المتاحة للوفاء بالتزاماتها على مدى العامين المقبلين.

### **الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات**

ليس لعوامل الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات أي تأثير جوهري على تحليل التصنيف الائتماني لشركة قطر للتأمين. على الرغم من أن المجموعة تكتتب على تغطيات الكوارث الطبيعية من خلال منصة لويديز وذراع إعادة التأمين التابع لها، إلا أنها أقل انكشافاً على العوامل البيئية الشائعة مثل الأحداث الجوية القاسية مقارنةً بنظرائها في مجال إعادة التأمين.

## نظرة على درجات التصنيفات الائتمانية

A-	التصنيف الائتماني للقوة المالية
a-	المستوى الابتدائي للتصنيف (Anchor)*
مقبول	القدرة على تحمل مخاطر الأعمال
متوسط	تقييم مخاطر قطاع التأمين في الدولة
مقبول	الوضع التنافسي
قوي	القدرة على تحمل المخاطر المالية
قوي جداً	رأس المال والأرباح
عالي باعتدال	الانكشاف على المخاطر
محايد	هيكل التمويل
0	المتغيرات
محايد	الحوكمة
كافي	السيولة
0	تحليل التصنيفات الائتمانية القابلة للمقارنة
0	الدعم

\* هذا يعكس كفاية رأس المال القوية لشركة قطر للتأمين وتنوع أعمالها.

ملاحظة: يعتمد تقييمنا للقدرة على تحمل مخاطر الأعمال على تحليلنا للوضع التنافسي لشركة التأمين مع الأخذ بعين الاعتبار التعديلات من تقييمنا لمخاطر قطاع التأمين في الدولة. ويعتمد تقييمنا للقدرة على تحمل المخاطر المالية على تحليلنا لرأس مال وأرباح شركة التأمين مع الأخذ بعين الاعتبار التعديلات من الانكشاف على المخاطر وهيكل التمويل.

## المعايير ذات الصلة

- معايير | التأمين | عام: كفاية رأس المال القائم على المخاطر لدى شركات التأمين - المنهجية والافتراضات، 2023/11/15
- المعايير العامة: رأس المال الهجين: المنهجية والافتراضات، 2022/3/2
- المعايير العامة: مبادئ الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات في التصنيفات الائتمانية، 2021/10/10
- المعايير العامة: منهجية تصنيف المجموعة، 2019/7/1
- المعايير | التأمين | عام: منهجية تصنيف شركات التأمين، 2019/7/1
- المعايير العامة: معايير الضمانة، 2016/10/21
- المعايير العامة: مبادئ التصنيف الائتماني، 2011/2/16

## قائمة التصنيفات

	تثبيت التصنيفات الائتمانية
	شركة قطر للتأمين ش.م.ع.ق.
--/مستقرة/A-	التصنيف الائتماني للمُصدر
	شركة قطر للتأمين ش.م.ع.ق.
	شركة كيو آي سي أوروبا المحدودة
	الشركة الكويتية القطرية للتأمين ش.م.ع.ك.
	شركة أتاريس لإعادة التأمين المحدودة
	التصنيف الائتماني للقوة المالية
--/مستقرة/A-	العملة المحلية
	شركة كيو آي سي أوروبا المحدودة
	التصنيف الائتماني للمُصدر
--/مستقرة/A-	العملة المحلية
	شركة أتاريس لإعادة التأمين المحدودة
BBB	سندات ثانوية
	كيو آي سي (كايما) المحدودة
BBB	سندات ثانوية

تحمل 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](http://www.standardandpoors.com). يمكن الاطلاع على تفاصيل فئات التصنيفات الائتمانية الواردة في "تعريفات إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" باللغة الإنجليزية عبر الضغط هنا. يمكن للمشاركين في "ريتنجز دايركت" RatingsDirect الاطلاع على التفاصيل الكاملة للتصنيفات عبر زيارة الموقع الإلكترونية التالية: [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). ويمكن كذلك الاطلاع على جميع التصنيفات المتأثرة بهذا التصنيف الائتماني على الموقع الإلكتروني العام لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية": [www.standardandpoors.com](http://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":

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

العنوان الأصلي لهذا التقرير:

**Qatar Insurance Co. 'A-' Ratings Affirmed Following Revised Capital Model Criteria; Outlook Remains Stable**

يمكنكم الاطلاع على التقرير الأصلي باللغة الإنجليزية على موقعنا الإلكتروني على هذا [الرابط](#)

إنّ النسخة الرسمية لهذا التقرير هي باللغة الإنجليزية، وهي تمثّل 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.

## حقوق النشر والتأليف محفوظة © 2023 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 الراضعة، 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 لتصنيف 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.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com)) بدون رسوم ([www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings)) (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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees) :

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