



# توقعات القطاع المصرفي الخليجي لعام 2025: الربحية وجودة الأصول تعززان الأداء القوي

د. محمد دمق

مدير إداري | المؤسسات المالية

الأسواق الناشئة

13 نوفمبر 2024

**S&P Global**  
Ratings

لا يعتبر هذا التقرير تصنيفًا ائتمانيًا.

# المحتويات

- 3 المخرجات الرئيسية
- 4 نظرة عامة على الأسواق الناشئة
- 5 نظرة مركزة على البنوك الخليجية

## المخرجات الرئيسية

- تحقق البنوك الخليجية أداءً جيدًا، وهذا واضح من خلال أرباحها واستفادتها من مؤشرات جودة الأصول القوية وامتلاكها لرأس مال قوي وسيولة كافية في ميزانياتها العمومية. وتوقع أن يستمر هذا الأداء في عام 2025، على الرغم من احتمال أن تتأثر قليلاً بانخفاض أسعار الفائدة.
- مع ذلك، فإن التصاعد غير المتوقع والشديد في المخاطر الجيوسياسية أو الانخفاض الكبير في أسعار النفط قد يؤثر سلبيًا على الجدارة الائتمانية للبنوك. وبناءً على كيفية تطور السيناريو، نتوقع أن تتمتع البنوك بقدرة نسبية على الصمود.
- وهذا يفسر تصنيفاتنا الائتمانية المرتفعة حاليًا للبنوك الخليجية ونظرتنا المستقبلية الإيجابية لهذه التصنيفات.

# نظرة عامة على الأسواق الناشئة | الأوضاع الجيوسياسية وأسعار الفائدة

تخيم المخاطر الجيوسياسية المرتفعة وخفض أسعار الفائدة على الأجواء في الأسواق الناشئة

## التوترات الجيوسياسية قد تؤدي إلى إضعاف أساسيات الائتمان

رغم أننا لا نتوقع اندلاع حرب إقليمية واسعة النطاق في الشرق الأوسط، فإن التصعيد الكبير قد يؤدي إلى إخراج البيئة الاقتصادية في المنطقة عن مسارها. ونحن نواصل مراقبة أهم العوامل التي يمكن أن تؤثر على الاقتصاد وهي أسعار الطاقة، واضطرابات سلاسل التوريد، وتقلبات الأسواق المالية، وهروب رأس المال الخارجي والمحلي، وعودة الضغوط التضخمية.



## خفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي المتوقع لأسعار الفائدة يدعم شروط تمويل الأسواق الناشئة

في حين أن انخفاض أسعار الفائدة قد يفيد الأنظمة التي تعتمد على التمويل الخارجي، فإن صافي دخل البنوك قد يتأثر سلبًا بسبب انخفاض الإيرادات إذا لم تنخفض تكلفة التمويل أو تكلفة المخاطر.



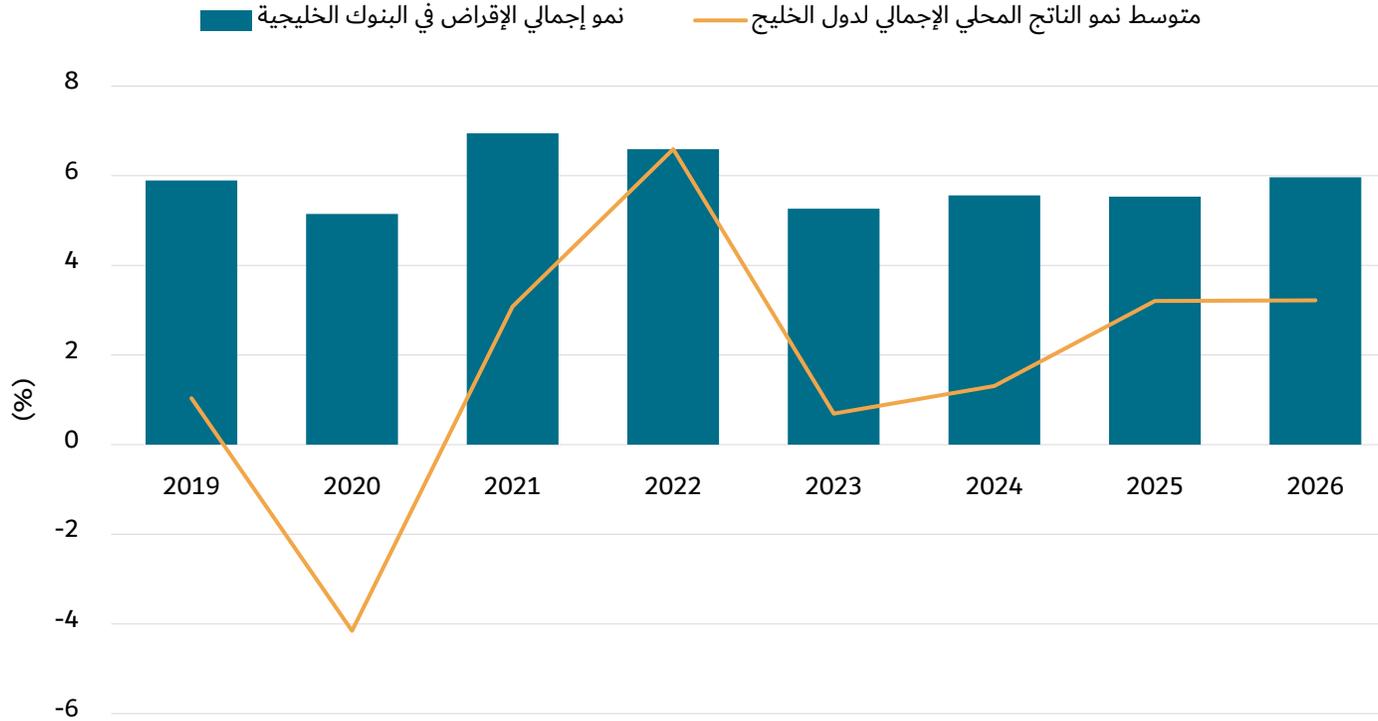
## هناك بعض المؤشرات الإيجابية

تتمتع بعض الأسواق الناشئة بوضع أفضل نسبيًا، خاصة الهند ودول الخليج العربي، حيث تحافظ مؤشرات الربحية وجودة الأصول على أدائها الصحي. مع ذلك، فإن التصاعد غير المتوقع في المخاطر الجيوسياسية قد يؤدي إلى إضعاف البنوك الخليجية.



# الاقتصادات الخليجية | النفط والغاز وخطط التحول

## استقرار الأداء الاقتصادي واستمرار نمو الإقراض



المصدر: «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

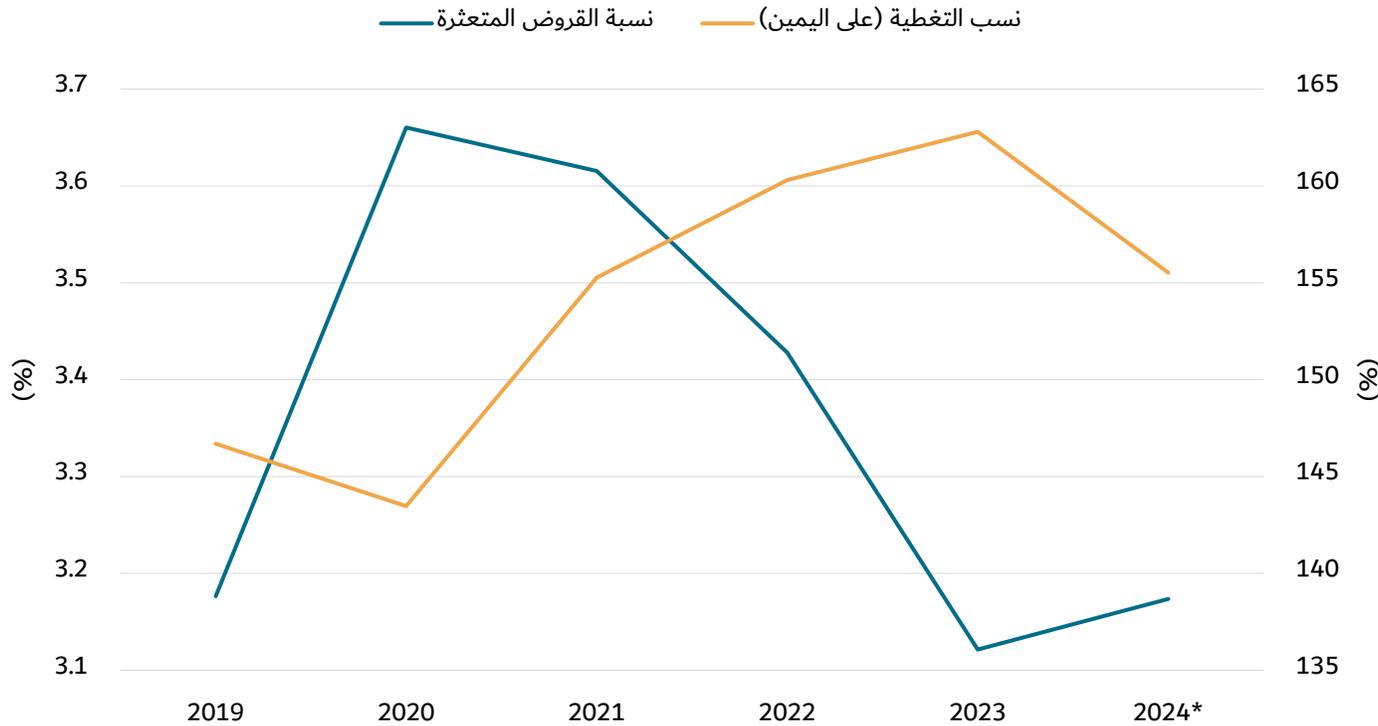
- تتوقع أن يبلغ متوسط سعر خام برنت 75 دولارًا أمريكيًا للبرميل في الربع الأخير من عام 2024 وخلال الفترة الممتدة بين 2025-2027، وهو ما سينعكس إيجابًا على معظم دول الخليج.

- نرى بأن دول الخليج ستستفيد أيضًا من تنفيذ مشاريع برنامج التحول الاقتصادي (المملكة العربية السعودية)، وتوسيع إنتاج الغاز (قطر)، وتنفيذ الإصلاحات (البحرين وسلطنة عُمان)، والأداء الجيد للقطاع غير النفطي (البحرين والإمارات العربية المتحدة).

- وفي هذا السياق، نعتقد أن البنوك الخليجية ستواصل تنمية دفا تر قروضها دون التسبب في اختلالات اقتصادية كبيرة. وسيتراوح الإقراض بين نسبة عالية 8%-9% في المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة ونسب متواضعة 3%-6% في دول الخليج الأخرى.

# جودة الأصول | انخفاض القروض المتعثرة وتغطية جيدة

## مؤشرات جودة الأصول لأكثر 45 بنكًا



\* 30 يونيو. المصدر: «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

- على الرغم من الصدمة السابقة الناجمة عن جائحة كوفيد-19، ظلت نسبة القروض المتعثرة تتراوح بين 3%-4% حيث استفادت من التسهيلات التنظيمية والتحسين الاقتصادي بعد انحسار الجائحة. وساعد في ذلك أيضًا عمليات شطب القروض المتعثرة القديمة.

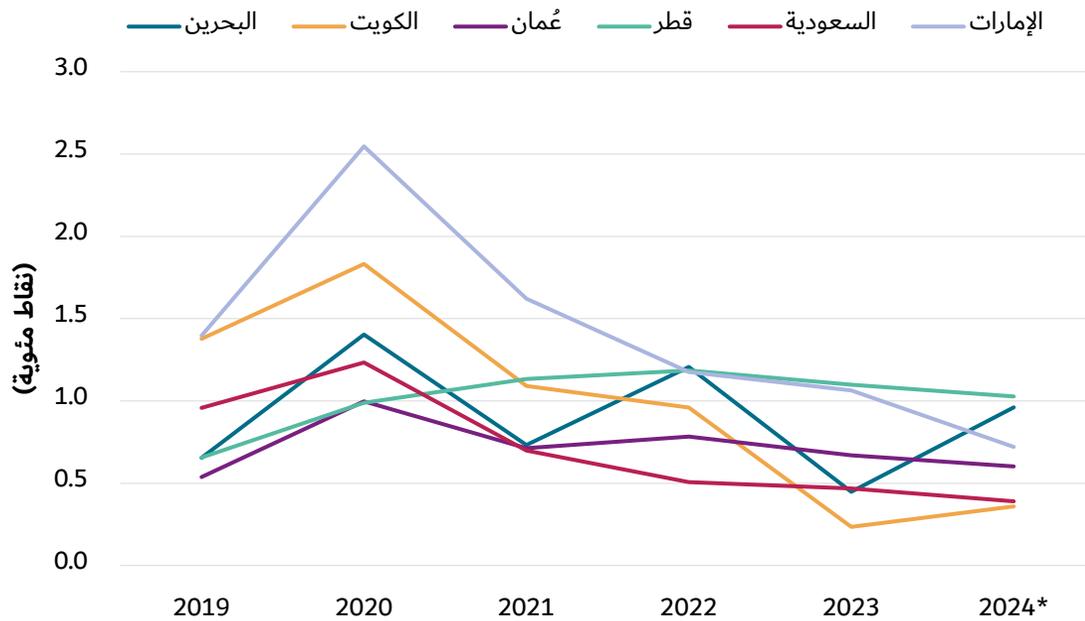
- وفي الوقت نفسه، استخدمت البنوك الربحية القوية التي حققتها بعد الجائحة لمواصلة الاحتفاظ بمخصصات إضافية، وهو ما خلق هامش حماية ضد أي صدمات مستقبلية محتملة.

- وتوقع أن تظل مؤشرات جودة الأصول مستقرة على نطاق واسع على مدى الأشهر 12-24 المقبلة. وتستمر الضغوط في أسواق مثل قطر، حيث ما يزال القطاع العقاري يعاني من فائض في العرض بعد انتهاء بطولة كأس العالم لكرة القدم 2022.

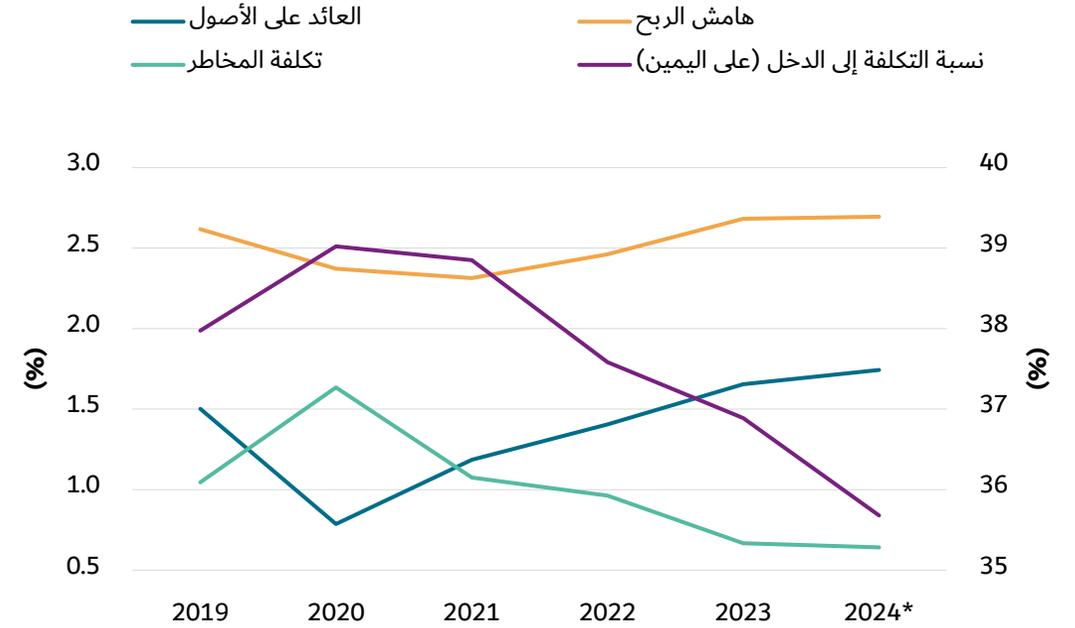
# الربحية | جيدة في الوقت الحالي، مع بعض الاعتدال بسبب خفض أسعار الفائدة

- تحسنت هوامش الأرباح بفضل ارتفاع أسعار الفائدة، في حين ترتفع ببطء تكلفة المخاطر في بعض الدول مع استخدام البنوك للربحية الفائضة للاستعداد للصدمات المحتملة أو لتغطية المخاطر المرتبطة بالانكشافات الأكثر خطورة في غير دولها.
- تستمر البنوك في إظهار كفاءة قوية، مستفيدة من انخفاض تكاليف العمالة وتزايد التحول الرقمي.

## تزايد تكلفة المخاطر في بعض الدول



## الربحية قوية في الوقت الحالي

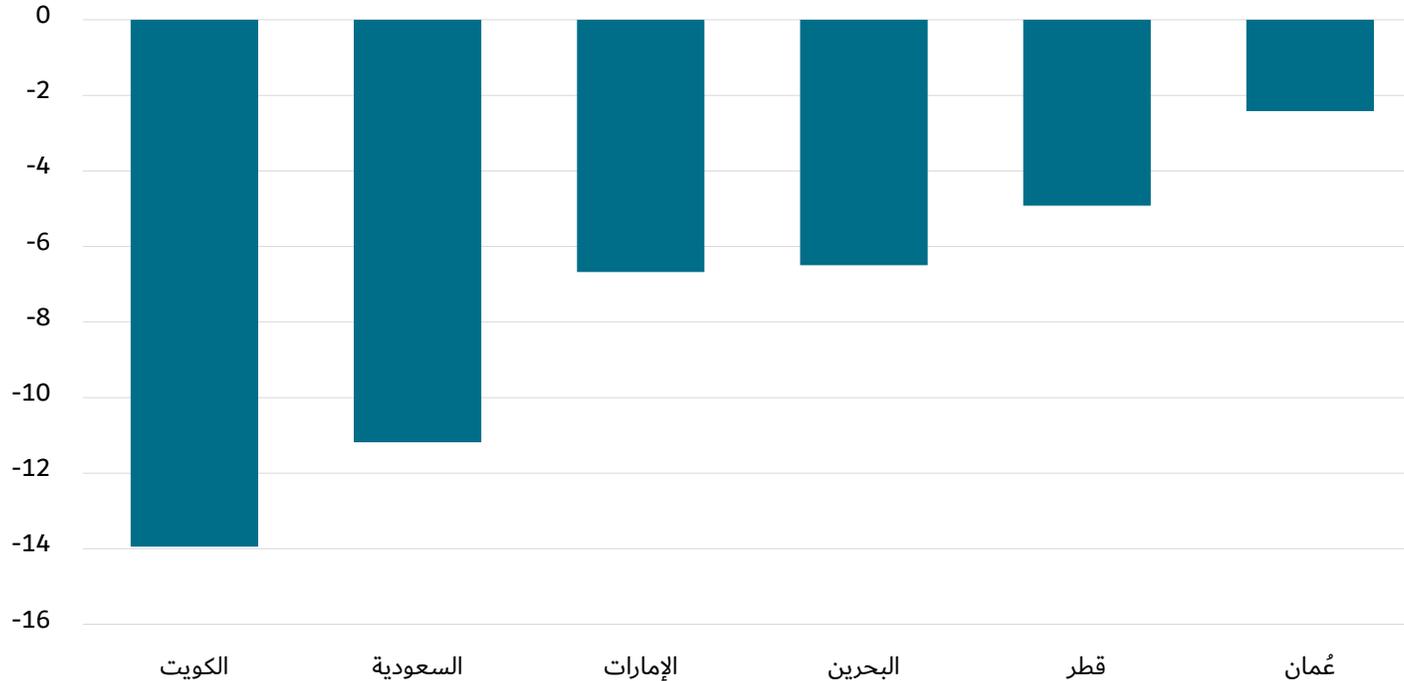


\*سنوي. المصدر: «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

# خفض أسعار الفائدة | انخفاض طفيف في ربحية البنوك

## تأثير انخفاض أسعار الفائدة بمقدار 100 نقطة أساس، استنادًا إلى إفصاحات ديسمبر 2023

% من صافي الدخل



يعتمد هذا الرسم البياني على البنوك المصنفة فقط ويستبعد أي إجراء إداري للتعامل مع انخفاض أسعار الفائدة. المصدر: «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

- تتوقع أن يُخفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة بمقدار 225 نقطة أساس بحلول نهاية عام 2025 (بما في ذلك الخفض السابق بمقدار 75 نقطة أساس).

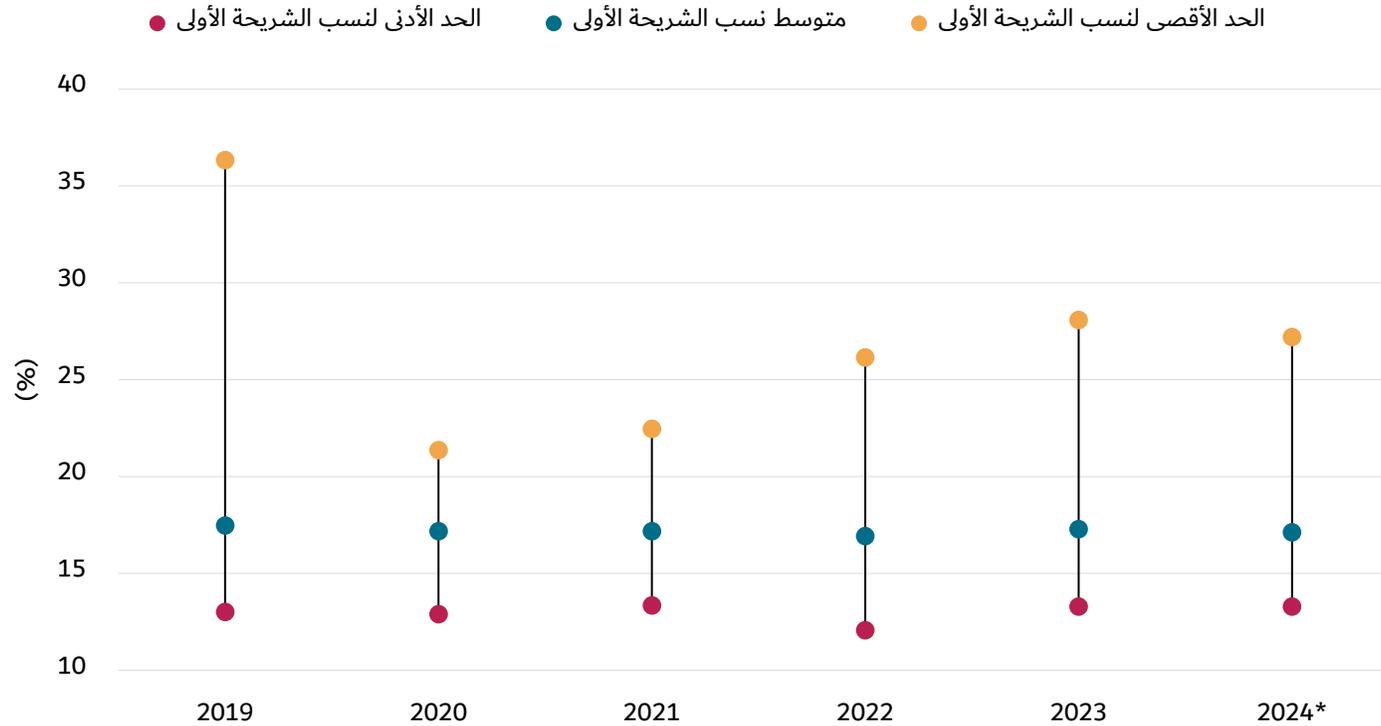
- من المرجح أن تعكس البنوك المركزية الخليجية هذه التخفيضات بدرجات متفاوتة.

- سيكون التأثير الإجمالي لانخفاض أسعار الفائدة على الربحية سلبياً. مع ذلك، فإنه قد يقلل الخسائر غير المحققة في محافظ الأوراق المالية وتكلفة التمويل للبنوك التي تعتمد كثيراً على التمويل الخارجي.

- وبناءً على افتراضنا بأن أسعار الفائدة ستخفض بمقدار 225 نقطة أساس بحلول نهاية عام 2025، فإننا نتوقع تأثيراً متوسطاً يتراوح بين 25-50 نقطة أساس على هوامش أرباح البنوك الخليجية، على النحو الآتي: 20-30 نقطة أساس للبحرين، و30-50 نقطة أساس للكويت، و10-20 نقطة أساس لسلسلة عُمان، و+/- 10 نقاط أساس لقطر، و20-30 نقطة أساس للمملكة العربية السعودية، و40-60 نقطة أساس للإمارات العربية المتحدة.

# رأس المال | عامل داعم للتصنيفات الائتمانية

## نسب رأس المال من الشريحة الأولى تُظهر رسملة إقليمية قوية

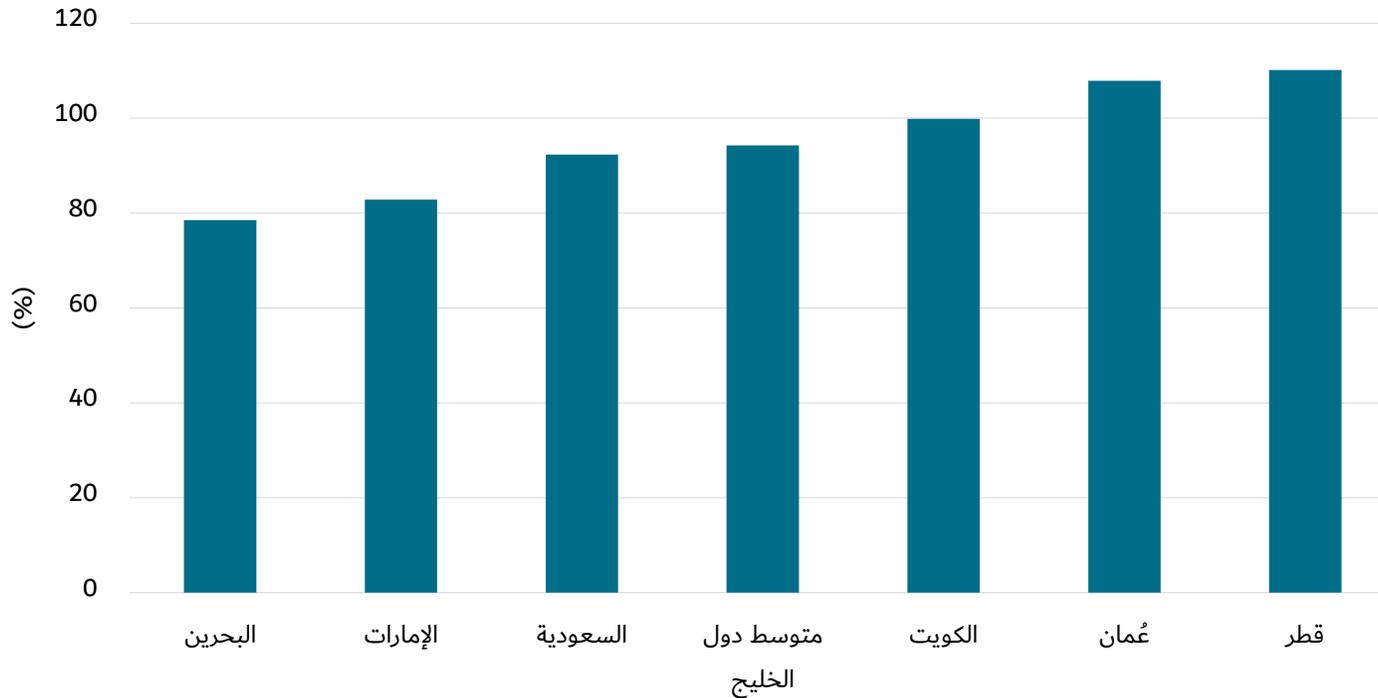


\*30 يونيو. المصدر: «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

- تستمر البنوك الخليجية في الاستفادة من رأس المال القوي، وهو ما يدعم جدارتها الائتمانية الإجمالية.
- كان للمساهمين الداعمين - حيث تميل توزيعات الأرباح إلى أن تكون أقل من 50% - وللربحية القوية دور في استقرار مستويات الرسملة.
- يتمتع رأس المال بجودة قوية أيضًا مع مساهمة محدودة نسبيًا للأدوات الهجينة. وتوقع أن تزيد البنوك من إصداراتها الهجينة خلال الفترة الممتدة بين 2025-2026 للاستفادة من انخفاض الأسعار، ولأن العديد من الأدوات الصادرة سابقًا ستصل إلى تواريخ استدعائها الأول.

# أوضاع التمويل | الودائع الأساسية هي المهيمنة

## تهيمن الودائع الأساسية على الأوضاع التمويلية للبنوك الخليجية متوسط القروض/الودائع (2019-2024)\*

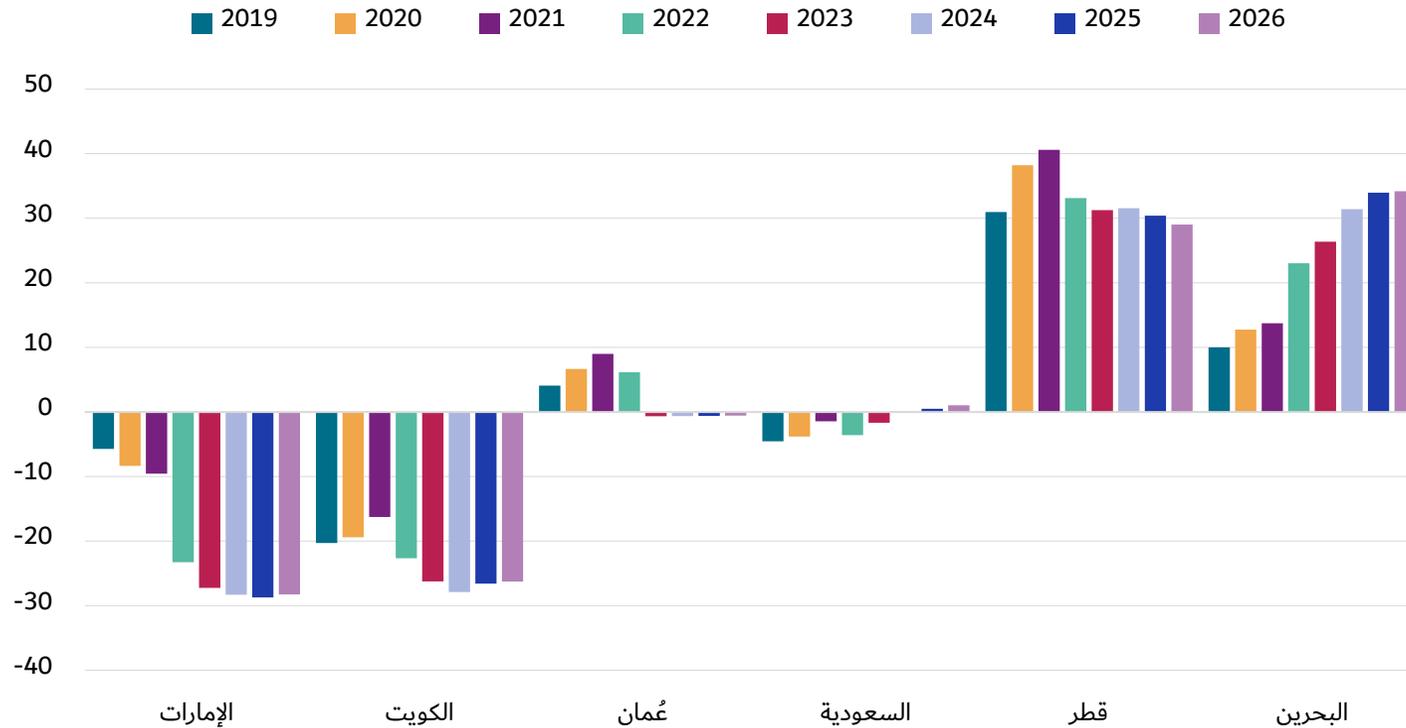


\* 30 يونيو. المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

- تعتمد البنوك الخليجية بدرجة رئيسية على الودائع المحلية، التي أثبتت استقرارها خلال فترات من الضغوط المعتدلة، مثل جائحة كوفيد-19 وخلال فترات سابقة من المخاطر الجيوسياسية.
- تمثل وداائع القطاع العام عادةً ما بين 15%-30% من قاعدة الودائع (باستثناء البحرين، حيث إن النسبة أقل من ذلك).

# أوضاع التمويل | التمويل الخارجي يتزايد في بعض الدول

## التمويل الخارجي مرتفع في قطر ويتزايد في البحرين صافي الدين الخارجي/إجمالي القروض (%)



المصدر: «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

- تمتلك البنوك الإماراتية مستويات مرتفعة من السيولة المحلية والخارجية. وقد انعكس تحقق بعض المخاطر الجيوسياسية في السابق إيجابًا على النظام المصرفي. الوضع الخارجي مماثل في الكويت، حيث تتمتع البنوك بمركز قوي لصافي الأصول الخارجية.
- وفي المملكة العربية السعودية الودائع غير كافية لتلبية زخم الإقراض. ولذلك فإننا نتوقع أن تلجأ البنوك إلى التمويل الخارجي. وفي عُمان، انتقلت البنوك إلى مركز صافي أصول خارجية بعد خفض الديون الخارجية.
- ورغم الحجم الكبير للديون الخارجية في قطر، فإن الحكومة القطرية تتمتع بسجل قوي في تقديم الدعم للنظام المصرفي عند الحاجة.
- ويُخفف من ارتفاع الديون الخارجية في البحرين حقيقة أن نسبة كبيرة من الديون الخارجية للبنوك البحرينية هي من الدول الخليجية الأخرى.

# اختبار الضغط | كيف يمكن أن تؤثر سيناريوهاتنا الأربعة للضغط على البنوك

لقد حددنا أربعة سيناريوهات محتملة يمكن من خلالها للصراع بين إسرائيل وحماس/ حزب الله أن يؤدي إلى إحداث تأثير ائتماني أكبر على الحكومات والبنوك في بقية المنطقة. كما اختبرنا قدرة البنوك على الصمود في مواجهة هذه السيناريوهات.

ليس هناك تأثيرات خارج نطاق السيناريو الأساسي الخاص بنا	<p>يستمر التصعيد الحالي في الأعمال العدائية المباشرة بين إيران وإسرائيل على المدى القصير (أقل من ثلاثة أشهر). يقلل التوغل البري لإسرائيل في لبنان من تهديدات حزب الله. ستستمر الهجمات، بما في ذلك الهجمات التي يشنها الوكلاء، على الأصول الإسرائيلية وأصول حلفائها في المنطقة على المدى القصير. مع تأثير محدود على المقاييس الائتمانية على المستوى الإقليمي.</p>	ضغط ضعيف
	<p>تهدد سلسلة من الهجمات التصعيدية بين إسرائيل وإيران الأمن الإقليمي، ولكنها تستقر في فترة زمنية أبعد من تلك المذكورة في سيناريو الضغط الضعيف. التأثيرات على النمو الاقتصادي، وأسعار الطاقة، وطرق التجارة الرئيسية هي تأثيرات مؤقتة وقابلة للإدارة، مع تأثيرات محدودة على المقاييس المالية والائتمان الخارجي.</p>	ضغط معتدل
هروب الديون الخارجية وتأثير معتدل على جودة الأصول	<p>من المتوقع أن يتطور الصراع ليشمل سلسلة متواصلة من الهجمات بين إسرائيل وإيران، مما يعني تأثيرًا ملموسًا على الاستقرار الاقتصادي على المستوى الإقليمي. وهذا يشمل تعطل طرق التجارة لفترة أطول، مما قد يؤدي إلى تدخل الجهات الفاعلة غير الإقليمية، وإلى مزيد من الضغوط على العوامل المؤثرة على الاقتصاد مثل أسعار الطاقة، ونفقات الأمن، وتدفقات السياحة، وتدفقات رأس المال إلى الخارج.</p>	ضغط كبيرة
هروب الديون الخارجية، وودائع القطاع الخاص المحلية، وتأثير كبير على جودة الأصول	<p>ينخرط الحلفاء الإقليميون وغير الإقليميين في الصراع، بما في ذلك إيران وأذرعها المدعومة، والولايات المتحدة، وحلفائها في الخليج. ويؤدي هذا إلى زيادات كبيرة في أسعار الطاقة ومخاطر على أحجام الصادرات بسبب المخاطر التي تهدد طرق التجارة، والتأثيرات المستمرة على الاستقرار الاقتصادي الإقليمي، وضغوط أكبر على المقاييس المالية والخارجية للكيانات السيادية.</p>	ضغط شديدة

للمزيد من التفاصيل حول الافتراضات بالأرقام المستخدمة في هذه السيناريوهات، الرجاء الاطلاع على تقريرنا: "ما هي الآثار المحتملة لاتساع الصراع في الشرق الأوسط على البنوك الخليجية؟" المنشور في 21/10/2024

# اختبار الضغط | افتراضاتنا الرئيسية

## ضغوط كبيرة

### التمويل الخارجي

#### افتراضات هروب الودائع

- الودائع غير المقيمة بين البنوك: هروب 50% من الودائع
- مستحق للمكاتب الرئيسية والفروع، التي استخدمنا لها معدل هروب بنسبة 20%.
- ودائع غير مقيمة: هروب 30% من الودائع
- مطلوبات سوق رأس المال: هروب 10% من الودائع

#### افتراضات الأصول السائلة

- الودائع بين البنوك: خفض القيمة بنسبة 10%.
- مستحق للمكاتب الرئيسية والفروع: خفض القيمة بنسبة 20%.
- المحافظ الاستثمارية: خفض القيمة بنسبة 20%.
- نسبة القروض لغير المقيمين والأصول الأخرى: خفض القيمة بنسبة 100%

#### جودة الأصول

زيادة بنسبة 30% في مخزون القروض المتعثرة أو بلوغ القروض المتعثرة نسبة 5% من إجمالي القروض، أيهما أعلى. ويفترض هذا السيناريو تغطية للقروض المتعثرة بنسبة 100% باستخدام الفوائض المتاحة.

## ضغوط شديدة

### التمويل الخارجي (نفس سيناريو الضغوط الكبيرة)

#### تمويلات القطاع الخاص المحلي

- ودائع القطاع الخاص المحلية: هروب الودائع بنسبة 20%، التي تستند إلى البيانات التاريخية لفترة حرب الخليج 1990-1991. لا نفترض هروب وداائع الحكومة أو وداائع القطاع العام الأخرى.

#### افتراضات الأصول السائلة

- نقد وودائع في البنوك المركزية: خفض القيمة بنسبة 0%.
- الاستثمارات المحلية: خفض القيمة بنسبة 20% لأن معظم الاستثمارات المحلية في البنوك هي في السندات الحكومية أو الأدوات المالية الحاصلة على تصنيف ائتماني مرتفع.

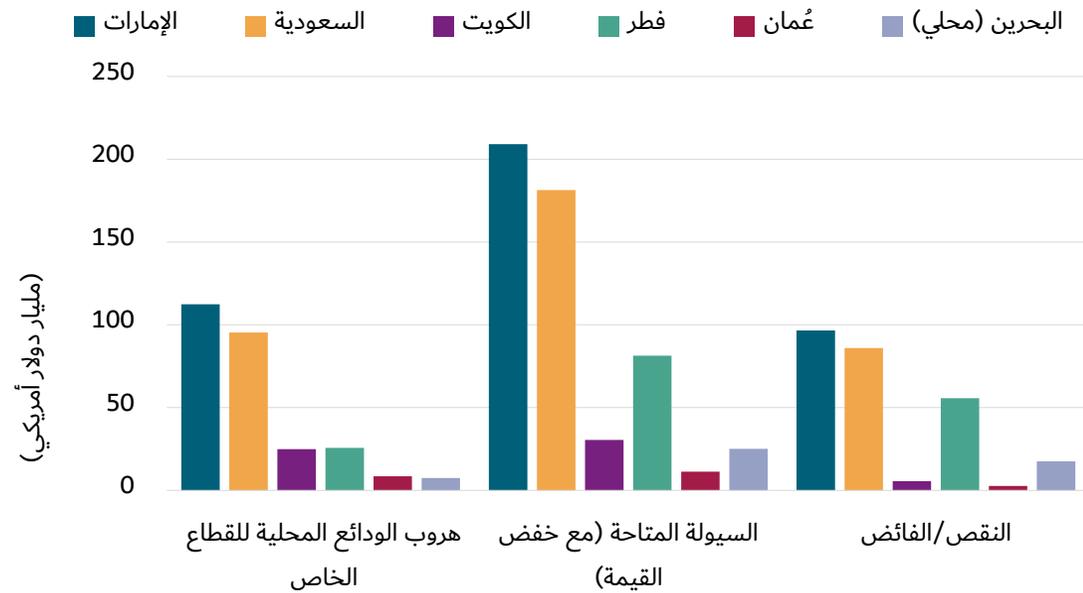
#### جودة الأصول

زيادة بنسبة 50% في مخزون القروض المتعثرة أو بلوغ نسبة القروض المتعثرة 7% من إجمالي القروض، أيهما أعلى. ويفترض هذا السيناريو تغطية للقروض المتعثرة بنسبة 100% باستخدام الفوائض المتاحة.

# اختبار الضغط | البنوك قادرة على تحمل هروب الأموال

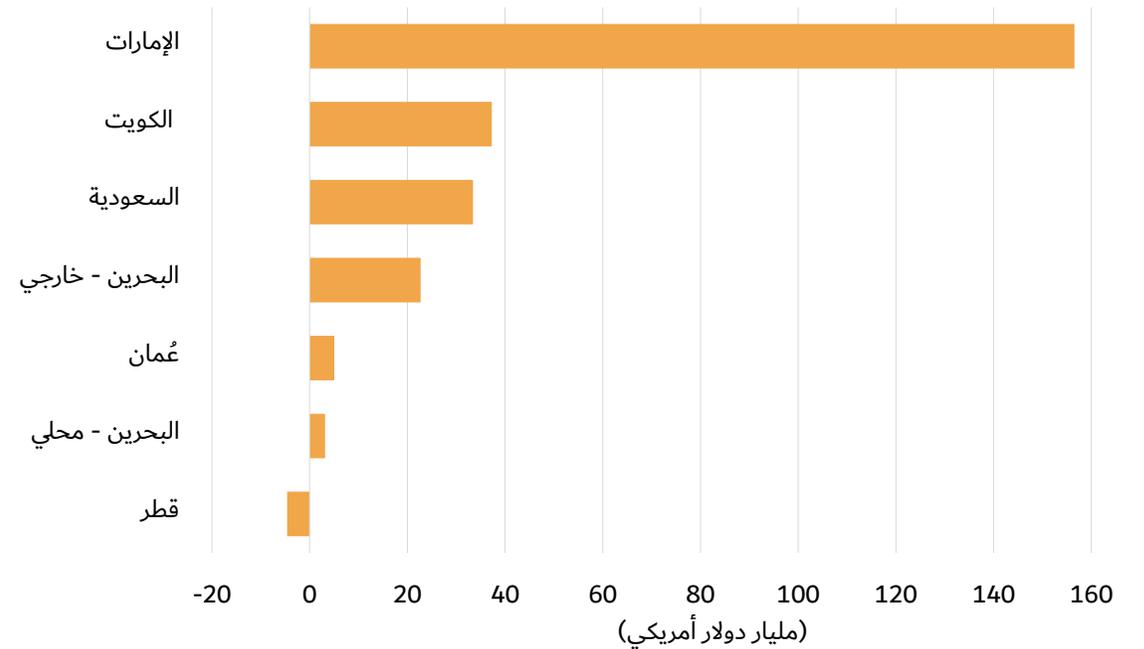
تبدو البنوك قادرة على الصمود في وجه هروب ودائع القطاع الخاص الخارجية والمحلية. ولم تسجل سوى قطر عجزاً طفيفاً في التمويل الخارجي بسبب نقطة بدايتها الأضعف. تمتلك جميع الأنظمة المصرفية سيولة كافية لمواجهة هروب الودائع المحلية. وتمتلك أيضاً 264 مليار دولار أمريكي إضافية من الأصول السائلة التي يمكنها استخدامها. جميع البيانات حتى 30 يونيو 2024.

## البنوك قادرة على التعامل هروب ودائع القطاع الخاص المحلية



المصدر: حسابات «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

## جميع الدول لديها فائض باستثناء قطر

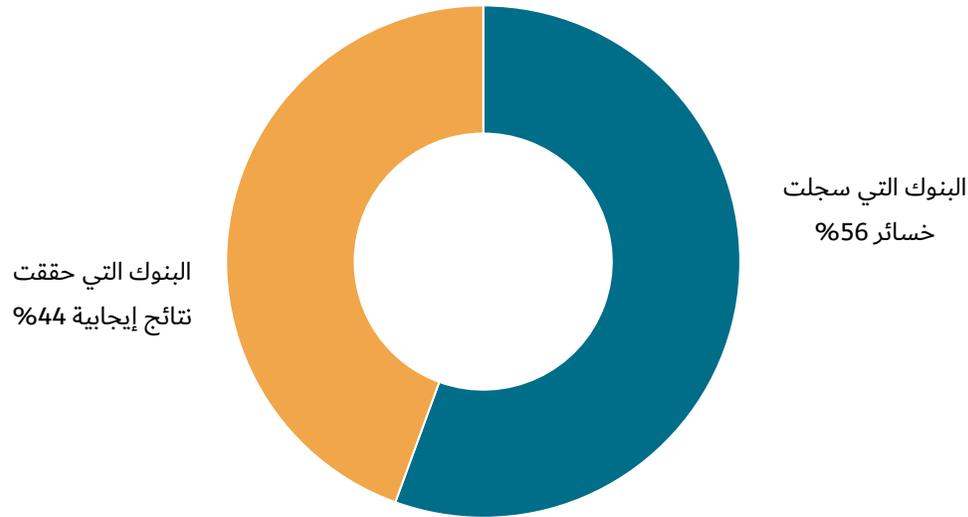


\*الأصول السائلة الخارجية مع خفض القيمة - مطروحاً منها التدفقات الرأسمالية الخارجة\*. المصدر: حسابات «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

# اختبار الضغط | تراجع جودة الأصول قد يؤدي إلى خسائر

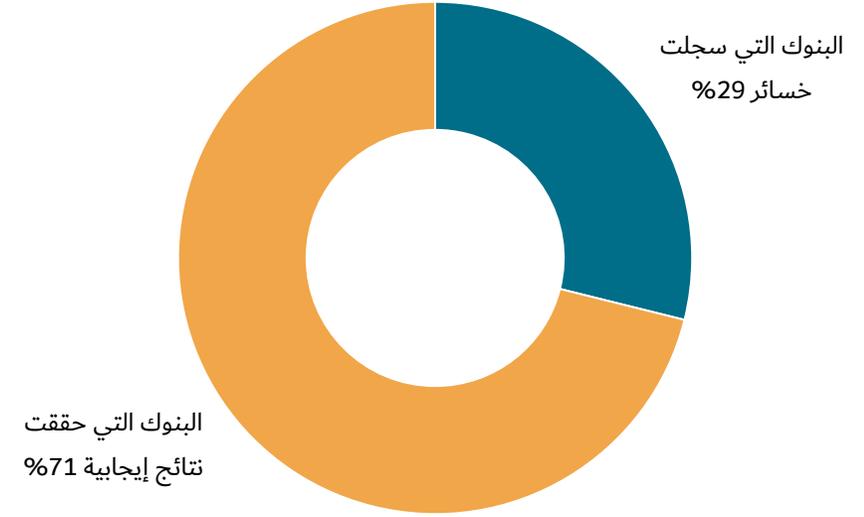
من المرجح أن يؤدي ضعف جودة الأصول إلى تكبد 13 بنكًا من قائمة أكبر 45 بنكًا خسارة تراكمية إجمالية قدرها 3.3 مليار دولار أمريكي في سيناريو الضغوط الكبيرة، وإلى تكبد 25 بنكًا من قائمة أكبر 45 بنكًا خسارة إجمالية تراكمية قدرها 24.6 مليار دولار أمريكي في سيناريو الضغوط الشديدة.

## نتائج البنوك في سيناريو الضغوط الشديدة



المصدر: حسابات «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

## نتائج البنوك في سيناريو الضغوط الكبيرة

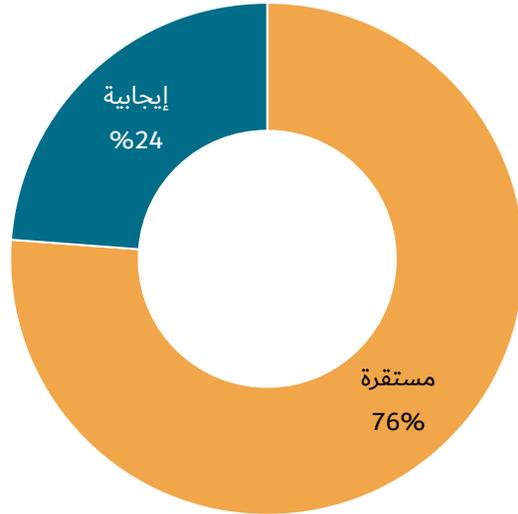


المصدر: حسابات «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

# التصنيفات الائتمانية | يتركز الاتجاه الإيجابي في المملكة العربية السعودية

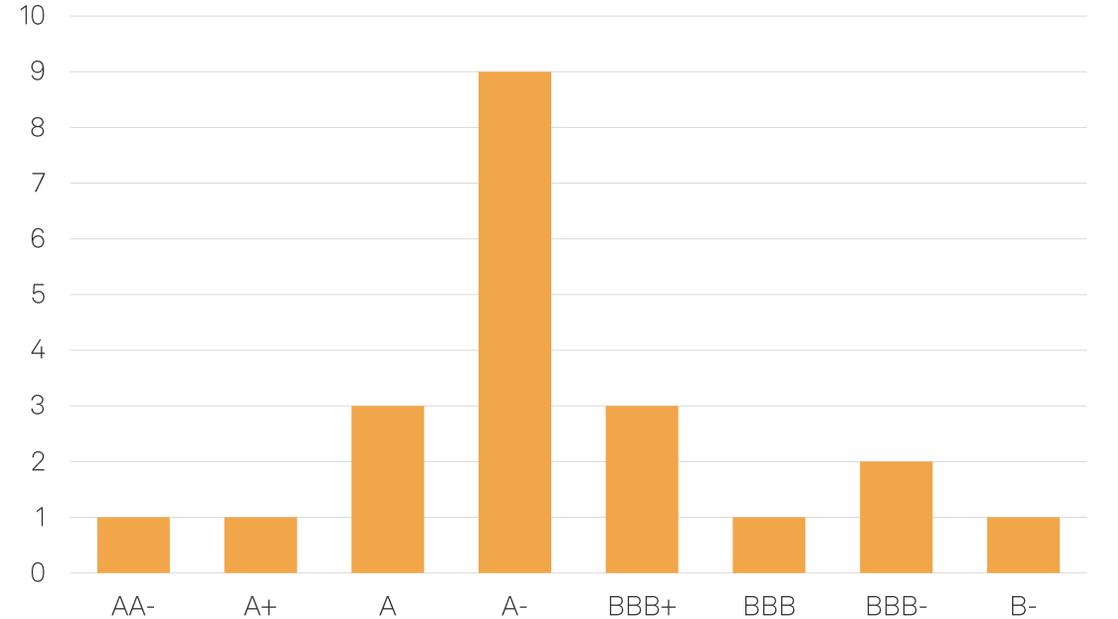
الإمارات العربية المتحدة	المملكة العربية السعودية	قطر	عُمان	الكويت	البحرين	تقييم الدعم الحكومي
داعمة للغاية	داعمة للغاية	داعمة للغاية	غير مؤكد	داعمة للغاية	غير مؤكد	المستوى الابتدائي للتصنيف (Anchor)
bbb-	bbb	bbb-	bb+	bbb	bb	تقييم مخاطر القطاع المصرفي في الدولة
5	4	5	6	4	7	المخاطر الاقتصادية/الاتجاه
6/مستقرة	5/مستقرة	5/مستقرة	6/مستقرة	5/مستقرة	7/مستقرة	المخاطر القطاعية/الاتجاه
5/مستقرة	4/مستقرة	6/مستقرة	6/مستقرة	4/مستقرة	6/مستقرة	

## توزيع النظرات المستقبلية يعكس اتجاهًا إيجابيًا للتصنيفات



المصدر: حسابات «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

## توزيع التصنيفات الائتمانية للبنوك كما في 1 نوفمبر 2024



المصدر: حسابات «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

## البحوث ذات الصلة

- ما هي الآثار المحتملة لاتساع الصراع في الشرق الأوسط على البنوك الخليجية؟ 21/10/2024
- القطاع المصرفي الخليجي: البنوك الخليجية في وضع جيد لمواصلة مسيرتها القوية، 4/9/2024
- خفض أسعار الفائدة سيؤدي إلى تراجع ربحية البنوك الخليجية، 14/5/2024
- الخدمات المصرفية: البنوك السعودية قد تلجأ إلى خيارات تمويل بديلة، 30/4/2024

## فريق المحليين

تاتيانا ليسكوفا

مدير

+971 4 372 7151

[tatjana.lescova@spglobal.com](mailto:tatjana.lescova@spglobal.com)



د. محمد ديمق

مدير إداري

+971 4 372 7153

[mohamed.damak@spglobal.com](mailto:mohamed.damak@spglobal.com)



بونيت تولى

مدير مشارك

+971 4 372 7157

[puneet.tuli@spglobal.com](mailto:puneet.tuli@spglobal.com)



زينة نصر الدين

مدير مشارك

+971 4 372 7169

[zeina.nasreddine@spglobal.com](mailto:zeina.nasreddine@spglobal.com)



## فريق المحللين

جويلى بارجاونكار  
محلل أول

+971 4 372 7167

[juili.pargaonkar@spglobal.com](mailto:juili.pargaonkar@spglobal.com)



رومان ريبالكن  
مدير مشارك

+971 50 106 7139

[roman.rybalkin@spglobal.com](mailto:roman.rybalkin@spglobal.com)



حقوق النشر والتأليف محفوظة © 2024 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 المدبرون، 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". ويخفي "أطراف إس آند بي" مسؤوليتهم عن أي من جميع 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 التعويض، 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 تلققتها. 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 آنفًا.

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" بحقها في نشر آرائها وتحليلاتها. تقوم وكالة "إس آند بي" لجولبال للتصنيفات الائتمانية" بنشر التصنيفات والتحليلات العلنية على مواقعها الإلكترونية على شبكة الإنترنت: ( [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings) بدون رسوم) ( <http://www.ratingsdirect.com> اشتراك)، 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، وريتنجزدايكت جميعها علامات تجارية مسجلة لوكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة".

[spglobal.com/ratings](http://spglobal.com/ratings)