

## كيف نُصنّف شركات التأمين

30 أغسطس/آب 2019

### النقاط الرئيسية

- توضح «منهجية تصنيف شركات التأمين» لدى وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» الإطار العالمي لتصنيف شركات التأمين لدى الوكالة.
- تحدد المنهجية كيف نقوم بتقييم الوضع الائتماني لشركة التأمين بدون دعم، والذي بالإضافة إلى إطار الدعم، يحدد التصنيف الائتماني للمُصدر/شركة التأمين.
- تعتبر تحليلاتنا تطلعات مستقبلية تشمل بطبيعتها توقعات العام الحالي والعامين القادمين، استناداً لبيانات السنوات الخمس الماضية.

فيما يلي نقدم لمحة عامة حول منهجية تصنيف شركات التأمين لدى وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية». للاطلاع على التفاصيل الكاملة حول كيفية تصنيفنا لشركات التأمين وكيفية تطبيقنا للمعايير، انظر «منهجية تصنيف شركات التأمين» و«الإرشادات: منهجية تصنيف شركات التأمين» المنشور بتاريخ 1 يوليو/تموز 2019.

تنطبق منهجية تصنيف شركات التأمين على جميع التصنيفات الائتمانية بالعملة الأجنبية والمحلية على النطاق العالمي، وائتمان المُصدر طويل الأجل، والقوة المالية، والتحسين المالي لشركات التأمين في قطاعات التأمين على الحياة والتأمين الصحي والتأمين على غير الحياة والرهن العقاري والملكية والسندات وإعادة التأمين (بما في ذلك الشركات الناشئة والشركات المتوقفة عن الاكتتاب على وثائق جديدة). كما تنطبق المعايير على التصنيفات الائتمانية للالتزامات باستثناء الأدوات الهجينة، ولا تنطبق المعايير على التصنيفات الائتمانية لوسطاء التأمين.

توضح معايير التأمين كيف نقوم بتقييم الوضع الائتماني لشركة التأمين بدون دعم. ويحدد تقييمنا الائتماني للشركة بدون دعم، إلى جانب إطار الدعم، التصنيف الائتماني للمُصدر/شركة التأمين. يكون التصنيف الائتماني للقوة المالية والتصنيف الائتماني للتحسين المالي، إن وجد، مطابقاً للتصنيف الائتماني للمُصدر لدى معظم شركات التأمين.

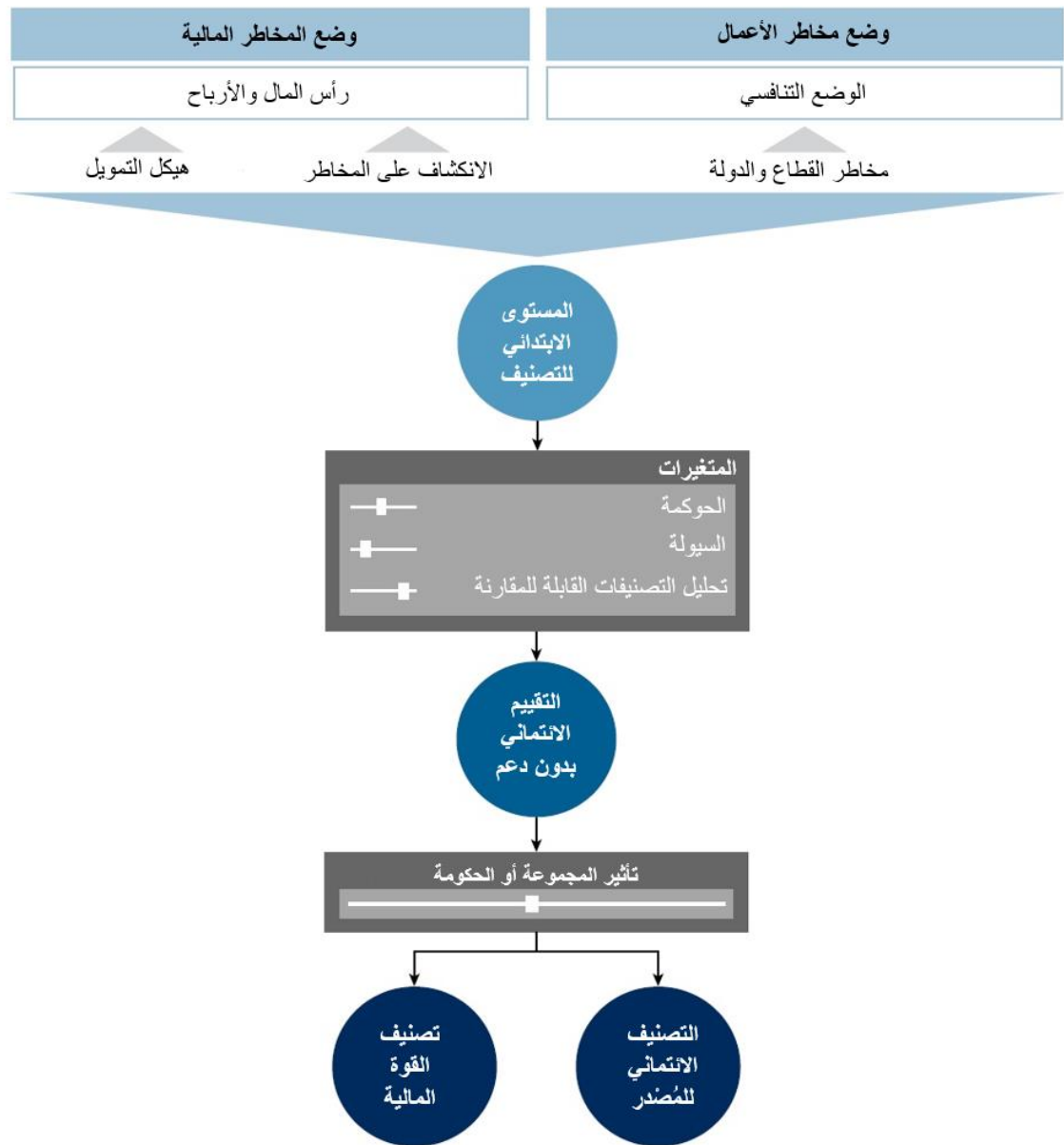
إن منهجية تحليل الجدارة الائتمانية لشركات التأمين تأخذ نظرة مستقبلية. ويستخدم تحليلنا عادةً التوقعات الحالية وتوقعات العامين المقبلين، استناداً إلى بيانات السنوات الخمس الماضية، ما لم يذكر خلاف ذلك، ويأخذ بعين الاعتبار:

- التطورات الحاصلة منذ أحدث البيانات المالية الصادرة، و
- التطورات التي تكون نسبة احتمال وقوعها شبه مؤكدة.

يعتمد تقييم الوضع الائتماني بدون دعم على العوامل الأساسية التالية (انظر الرسم البياني):

- الوضع التنافسي.
- تقييم مخاطر قطاع التأمين في الدولة.
- رأس المال والأرباح.
- الانكشاف على المخاطر.
- هيكل التمويل.
- الحوكمة.
- السيولة.

### إطار تصنيفات التأمين



حقوق النشر والتأليف محفوظة © 2019 من قبل وكالة "ستاندرد أند بورز للخدمات المالية المحدودة". جميع الحقوق محفوظة.

نحدد التصنيف الائتماني للمُصدِر طويل الأجل على النحو التالي:

- يعتمد وضع المخاطر المالية على تحليلنا للوضع التنافسي لشركة التأمين، المعدل بحسب تقييم مخاطر قطاع التأمين في الدولة.
- نقيم الوضع التنافسي استناداً إلى تحليلنا للمزايا التنافسية (بما في ذلك تقييم السوق أو الوضع المتخصص للشركة، ونطاق وكفاءة العمليات، وتغلغل أو سمعة العلامة التجارية، وقوة التوزيع)، وتنوع الأعمال، والربحية.
- يعتمد وضع المخاطر المالية على تحليلنا لرأس مال وأرباح الشركة. المعدل بحسب الانكشاف على المخاطر وهيكل التمويل.
- نتوصل إلى المستوى الابتدائي للتصنيف من خلال الجمع ما بين وضع مخاطر الأعمال ووضع المخاطر المالية (انظر الجدول 1).
- بعدها نقوم بتحديد المستوى الابتدائي للتصنيف من خلال تقييمنا للحوكمة، والسيولة، وأي تعديل ناتج عن تحليل التصنيفات القابلة للمقارنة لتحديد المستوى الابتدائي للتصنيف (Anchor) (انظر الجدول 2).
- نتوصل إلى تحديد التصنيف الائتماني للمُصدِر من خلال الجمع ما بين التقييم الائتماني بدون دعم وتقييم إطار الدعم، والذي يحدد مستوى الرفق، إن وجد، عن الدعم من المجموعة والحكومة، أو مخاطر التدخل السلبي الاستثنائي أو المخاطر ذات الصلة بالوضع السيادي.
- يعادل التصنيف الائتماني للقوة المالية التصنيف الائتماني للمُصدِر ما لم تؤد مخاطر التعثر الحالية إلى تحديد التصنيف النهائي بدرجة CCC+ أو أقل، أو ما لم يتم دعم التزامات حاملي وثائق التأمين - باستثناء أي التزامات مالية أخرى - من أطراف ذوي جدارة ائتمانية أكبر.

## الجدول 1

### المستوى الابتدائي للتصنيف

-- وضع المخاطر المالية --							
وضع مخاطر الأعمال							
1. ممتاز	2. قوي جداً	3. قوي	4. مقبول	5. معتدل	6. ثانوي	7. ضعيف	8. هش
1. ممتاز	aa+	aa	aa-	a+	a-	bb+	b+
2. قوي جداً	aa	aa/aa-	aa/a+	a+/a	a-/bbb+	bbb/bbb-	b+
3. قوي	aa/a+	a+/a	a/a-	a-/bbb+	bbb+/bbb	bbb-/bb+	b+/b
4. مقبول	a	a/a-	a-/bbb+	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bb+/bb	b/b-
5. معتدل	a-	a-/bbb+	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bbb-/bb+	bb/bb-	b-
6. ضعيف	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bbb-/bb+	bb+/bb	bb/bb-	bb-/b+	b-
7. هش	bbb-/bb+	bb+/bb	bb/bb-	bb-/b+	b+/b	b/b-	b-

في حين أن الجدول 1 يشير إلى نتيجتين محتملتين، نقوم بتحديد المستوى الابتدائي للتصنيف على النحو الآتي:

- بالنسبة لأوضاع المخاطر المالية التي نقيمها بمستوى مقبول أو أقوى، نرى أن القوة النسبية لكل من وضع المخاطر المالية ووضع مخاطر الأعمال ضمن الخانة. وهذا يستند إلى التقييم الشامل لنقاط القوة النسبية للعوامل الأساسية لوضع مخاطر الأعمال ووضع المخاطر المالية.

- بالنسبة لأوضاع المخاطر المالية التي نقيّمها بمستوى معتدل أو أضعف، نقوم عادةً بوضع المزيد من الضغط على القوة النسبية للعوامل الرئيسية لوضع المخاطر المالية.

## الجدول 2

### تحديد التقييم الائتماني بدون دعم

المستوى الابتدائي للتصنيف	aa+ إلى b- *
--	--
الحوكمة	
محايد	0 نقطة
سلي باعتماد	1- نقطة
سلي	2- أو نقاط أكثر
--	--
السيولة	
ممتازة	0 نقطة
كافية	0 نقطة
أقل من كافية	أعلى سقف bb+
ضعيفة	أعلى سقف b-
--	--
تحليل التصنيفات الائتمانية القابلة للمقارنة**	1+, 0، 1- نقطة

\* التأثير التراكمي للمتغيرات لا يؤدي إلى خفض المستوى الابتدائي للتصنيف (Anchor) إلى ما دون الدرجة b-. \*\* لا يمكن استخدام تحليل التصنيفات الائتمانية القابلة للمقارنة لرفع التقييم الائتماني بدون دعم إلى مستويات تفوق أعلى سقف يحدده تقييم السيولة بمستوى أقل من كافية أو ضعيفة.

قد نقوم بتطبيق تعديل - لتحديد تقييمنا الائتماني للشركة بدون دعم - بدرجة تصل إلى نقطة واحدة في أحد الاتجاهين استناداً إلى تحليلنا للتصنيفات القابلة للمقارنة لتكوين صورة أكثر شمولية حول الجدارة الائتمانية. يتضمن تحليلنا للتصنيفات القابلة للمقارنة عوامل ائتمانية إضافية، والتي لا تحددها المعايير بشكل منفصل، بالإضافة إلى العوامل الائتمانية الحالية غير المنعكسة بالكامل والتي قد يتم معرفتها من خلال تحليل الشركات النظرية.

### المعايير ذات الصلة

- منهجية تصنيف شركات التأمين، 2019/07/01

العنوان الأصلي لهذا التقرير: How We Rate Insurers

يمكنكم الاطلاع على التقرير الأصلي المنشور باللغة الإنجليزية على موقعنا الإلكتروني على شبكة الإنترنت عبر [الضغط هنا](#)

لا يعتبر هذا التقرير تصنيفاً ائتمانياً.

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.

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 نتيجة 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 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 تلقها. 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. وتحتفظ "إس آند بي" بحقها في نشر آرائها وتحليلاتها. تقوم وكالة "إس آند بي" بنشر التصنيفات والتحليلات العلنية على مواقعها الإلكترونية على شبكة الإنترنت: <http://www.standardandpoors.com> (بدون رسوم) <http://www.ratingsdirect.com>، <http://www.globalcreditportal.com> (اشترك)، [www.spcapitaliq.com](http://www.spcapitaliq.com) (اشترك)، وقد يتم نشرها بوسائل أخرى، بما في ذلك منشورات "إس آند بي" والموزعين الآخرين. للمزيد من المعلومات حول رسوم التصنيف يمكنكم زيارة الرابط الإلكتروني التالي: <http://www.standardandpoors.com/usratingsfees>

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