
S&P Global
Ratings

ستاندرد آند بورز كريدت ماركت
سيرفسز يوروب لمتد

تقرير الشفافية الخاص بالمملكة العربية السعودية للعام 2017

تقرير الشفافية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر/كانون الأول 2017

ستاندرد آند بورز كريدت ماركت سيرفيسز يوروب لمتد SPCMSE - تقرير الشفافية الخاص بالمملكة العربية السعودية

تم إعداد تقرير الشفافية وفقاً لما هو منصوص عليه في المادة 22 من لوائح وكالات التصنيف الائتماني لهيئة السوق المالية (الهيئة) الصادرة بتاريخ 2014/11/10 (لوائح وكالات التصنيف الائتماني). ويحتوي هذا التقرير على معلومات حول عمليات وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» في المملكة العربية السعودية (المملكة) للسنة المالية المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2017. وتجدون تعريف المصطلحات التي لم يتم تعريفها في سياق هذا التقرير في الملحق رقم 1 المرفق.

تعمل وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» في المملكة من خلال شركة "ستاندرد آند بورز كريدت ماركت سيرفيسيز يوروب لمتد" SPCMSE. وقد تأسست شركة "ستاندرد آند بورز كريدت ماركت سيرفيسيز يوروب لمتد" SPCMSE في إنجلترا وويلز ولديها فروع في الدول التالية: المملكة العربية السعودية ودولة الامارات العربية المتحدة بمركز دبي المالي العالمي (DIFC)، وألمانيا، وبولندا، وجمهورية جنوب أفريقيا، وروسيا، وإسبانيا، والسويد، ولدى الوكالة أيضاً مكتباً تمثيلاً في تركيا. وكانت هيئة السوق المالية قد منحت شركة "ستاندرد آند بورز كريدت ماركت سيرفيسيز يوروب لمتد" SPCMSE الترخيص لمزاولة أنشطة التصنيف الائتماني في المملكة العربية السعودية بتاريخ 24 أغسطس/آب 2017، حيث قامت الشركة بافتتاح فرعها في الرياض بتاريخ 23 أكتوبر/تشرين الأول 2017.

يشير اسم وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» إلى وكالة التصنيف الائتماني العالمية ("وكالة التصنيف الائتماني") التي تعمل من خلال مجموعة من الشركات الفرعية التي تمارس أنشطة التصنيف الائتماني ("الكيانات الفرعية")، حيث تمثل كل منها شركة فرعية تعود ملكيتها الكاملة بشكل مباشر أو غير مباشر لشركة "إس آند بي جلوبال" SPGI. وتعمل الكيانات الفرعية وفقاً للسياسات والإجراءات ومعايير التصنيفات ("المعايير") المطبقة عموماً في جميع أنحاء العالم. وتشارك وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بهيكل تشغيلي متكامل. وقد تأسست شركة "إس آند بي جلوبال" SPGI في ولاية نيويورك بالولايات المتحدة الأمريكية وهي شركة مدرجة علناً في بورصة نيويورك.

بالإضافة إلى الكيانين الفرعيين - "إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية فرنسا ساس" (SPGRF) التي تم تأسيسها في فرنسا) و"إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية إيطاليا إس آر إل" (SPGRI) التي تم تأسيسها في إيطاليا) - تم تسجيل شركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركيت سيرفيسز يوروب لمتد" SPCMSE في هيئة الأوراق والأسواق الأوروبية ESMA تحت قانون الاتحاد الأوروبي رقم 1060/2009 (EC) وتعديلاته الخاص بوكالات التصنيف الائتماني. وتعمل كل من شركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركيت سيرفيسز يوروب" SPCMSE، و"إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية فرنسا ساس" SPGRF، و"إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية إيطاليا إس آر إل" SPGRI في أوروبا ومنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا على أساس إقليمي متكامل. وتم أيضاً تسجيل وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» لدى لجنة البورصة والأوراق المالية في الولايات المتحدة الأمريكية كمنظمة تصنيف إحصائي معترف بها وطنياً NRSRO. وتشتمل هذه المنظمة على الكيانات الفرعية، بما فيها "ستاندر آند بورز كريدت ماركيت سيرفيسز يوروب" SPCMSE. وتتكون أعمال منظمة التصنيف الإحصائي المعترف بها وطنياً NRSRO، وأعمال وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» من أنشطة التصنيف الائتماني (1) ضمن شركة "ستاندر آند بورز للخدمات المالية المحدودة"، شركة ذات مسؤولية محدودة المملوكة بالكامل لشركة "إس آند بي جلوبال" SPGI ومقرها في ولاية ديلاوير، و(2) الأنشطة التي تديرها العديد من الشركات الفرعية الأخرى المملوكة بالكامل، بشكل مباشر أو غير مباشر، لشركة "إس آند بي جلوبال" SPGI.

يحتوي هذا التقرير على معلومات ذات صلة بشركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركيت سيرفيسز يوروب لمتد" SPCMSE ، وعلى وجهه الخصوص أنشطتها في المملكة العربية السعودية. ويستعرض التقرير، بالقدر اللازم، أنشطة محددة تقوم بها وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» في منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا أو على مستوى العالم، إلا أنه لا يتناول العمليات العالمية لوكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» في أي كيانات تابعة لها خارج منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا قد تقوم وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» من خلالها بمزاولة أنشطتها للتصنيف الائتماني.

المعلومات الواردة في هذا التقرير كما في 31 ديسمبر/كانون الأول 2017 ما لم يتم الإشارة إلى خلاف ذلك.

يمكن الاطلاع على المزيد من المعلومات التي تم الإفصاح عنها وفقاً للوائح التنظيمية لوكالة التصنيف الائتماني [بالضغط هنا](#).

جدول المحتويات:

رقم المادة	الصفحة
1	تفاصيل الامتثال للوائح وكالات التصنيف الائتماني والأنظمة والقوانين الأخرى ذات الصلة
2	معلومات حول الهيكل القانوني والملكية
3	تفاصيل آليات الرقابة الداخلية
4	تفاصيل فريق الموظفين المخصص لأعمال التصنيف الائتماني
5	سياسة حفظ السجلات
6	نتائج المراجعة الداخلية السنوية لامنتال منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا
7	المعلومات المالية/مصادر الإيرادات
8	بيان الحوكمة
9	سياسات نشر التصنيف الائتماني
10	التغييرات الجوهرية
الملحق 1	مسرد بالمصطلحات المستخدمة
الملحق 2	سياسات نشر التصنيف الائتماني

1. تفاصيل الامتثال للوائح وكالات التصنيف الائتماني والأنظمة والقوانين الأخرى ذات الصلة

تلتزم وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بأعلى معايير التميز في التحليل، ولتحقيق هذه المعايير قامت الوكالة بوضع (1) تسلسل هرمي للحوكمة وإطار عمل للجنة لتطبيق اللوائح الخاصة بوكالات التصنيف الائتماني والقوانين والقواعد واللوائح الأخرى ذات الصلة، بالإضافة إلى السياسات، والإجراءات، والمعايير الخاصة بتحديد التصنيفات الائتمانية و(2) الحوكمة المستقلة وهيكل للرقابة بهدف الالتزام بسياساتها، وإجراءاتها، ومنهجياتها. وتقوم وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بتقييم فعالية هيكل الرقابة الداخلية لديها وتجري تعديلات على الهيكل التنظيمي والعمليات عند الضرورة.

وقامت وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بوضع قواعد للسلوك لدى الوكالة (قواعد السلوك) لتعكس المبادئ عالية المستوى التي تحكم سير أنشطة التصنيف الائتماني لدى الوكالة. وتعكس قواعد السلوك المبادئ عالية المستوى أيضاً، والتي تشكل أساس المتطلبات التنظيمية في الدول التي تمارس فيها الوكالة أنشطة التصنيف الائتماني. وتقوم وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بتطبيق المبادئ الواردة في قواعد السلوك من خلال السياسات والإجراءات، وكذلك من خلال البنية التحتية التشغيلية والرقابية لديها. وفي ديسمبر/كانون الأول من العام 2017 تم تعديل قواعد السلوك لكي تتماشى مع التعريف المعدل للمعايير والمفهوم الجديد للوائح الإرشادية.

وتقع على عاتق فريق الامتثال مسؤولية وضع برنامج عالمي للامتثال القائم على المخاطر للمساعدة في ضمان الامتثال للقوانين السارية والقواعد واللوائح الصادرة بموجبها. بالإضافة إلى ذلك، يزود فريق الامتثال مجالات الممارسة بالإرشادات والتدريبات فيما يتعلق بالقوانين السارية، والقواعد، والأنظمة، والسياسات والإجراءات وأفضل الممارسات. ويقوم فريق الامتثال أيضاً بمراقبة السياسات والإجراءات التي أُعدت لتحديد وإدارة تضارب المصالح، وحماية المعلومات الهامة غير المعلنة والسرية، والاحتفاظ بسجلات الشكاوى الخارجية والسياسات الداخلية و/أو الإجراءات و/أو حالات مخالفة الأنظمة.

2. معلومات حول الهيكل القانوني والملكية

تم تأسيس شركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركت سيرفيسز يوروب لمتد"¹ SPCMSE بموجب قوانين إنجلترا وويلز بتاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2009، وتقوم الشركة بممارسة أنشطة التصنيف الائتماني في المملكة المتحدة، وتقوم بذلك أيضاً من خلال فروعها في كل من الامارات العربية المتحدة بمركز دبي المالي العالمي، وألمانيا، وجمهورية جنوب أفريقيا، وروسيا، وإسبانيا، والسويد. ولدى الوكالة أيضاً فروع (لم تعين فيها محللين) في كل من بولندا والمملكة العربية السعودية.

وشركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركت سيرفيسز يوروب لمتد" SPCMSE هي إحدى الشركات الفرعية التي تعود ملكيتها بالكامل لشركة "إس آند بي جلوبال يوروب هولدنجز (لكسمبورغ) إس. إيه. آر. إل" SPGEH، المعروفة سابقاً باسم ماكجروهيل فاينانشال يوروب هولدينجز (لكسمبورغ) إس. إيه. آر. إل وهي بالمقابل مملوكة بشكل غير مباشر من قبل شركة "إس آند بي جلوبال" SPGI.

وتبلغ قيمة رأس المال المساهم لشركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركت سيرفيسز يوروب لمتد" SPCMSE 1,000 جنيه إسترليني، مكون من 1,000 سهم، القيمة الاسمية لكل سهم 1 جنيه إسترليني، تعود ملكيتها جميعاً لشركة "إس آند بي جلوبال يوروب هولدنجز (لكسمبورغ) إس إيه آر إل SPGEH.

ولا تمتلك شركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركت سيرفيسز يوروب لمتد" SPCMSE أي شركات فرعية أو حيازات في أي كيان آخر في المملكة أو في أي مكان آخر.

ولم تجر أي عمليات استحواذ، أو بيع، أو حوادث غيرت حقوق التصويت منذ تأسيس شركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركت سيرفيسز يوروب لمتد" SPCMSE.

واستناداً إلى السجلات العامة الخاصة بالربع المنتهي في 31 ديسمبر/كانون الأول 2017، كانت الكيانات التالية تملك فقط 5% أو أكثر من الأسهم العادية لشركة "إس آند بي جلوبال" SPGI:

¹ المكتب المسجل: كندا سكوير 20، كناري وارف، لندن، المملكة المتحدة، E14 5LH. رقم الشركة: 07114748

- شركة ذا فانجارد جروب ، والتي امتلكت 20,236,068 سهماً (7.97% من 253.9 مليون سهماً متداولاً).
- شركة بلاكروك، والتي امتلكت 18,078,515 سهم (7.12% من 253.9 مليون من الأسهم المتداولة).
- شركة ستيت ستريت، والتي امتلكت 12,785,554 سهماً (5.04% من 253.9 مليون من الأسهم المتداولة).

3. تفاصيل آليات الرقابة الداخلية

لمحة عامة

تقوم وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بإدارة المخاطر المرتبطة بأنشطة التصنيف الائتماني من خلال ثلاثة خطوط دفاعية. فالخط الدفاعي الأول مسؤول عن تحديد وإدارة المخاطر المرتبطة بأعمال التصنيفات الائتمانية وتقييم فعالية هيكل الرقابة الداخلية لدى الوكالة ويضم فريق الممارسة التحليلية، والفريق التجاري، وفرق المعلومات والعمليات وتكنولوجيا المعلومات.

أما مهمة الخط الدفاعي الثاني لدى الوكالة فهي تسهيل ومراقبة الممارسات الفعالة لإدارة المخاطر والامتثال والرقابة الداخلية بشكل استباقي مع خط الدفاع الأول، بما في ذلك تقديم المشورة والتحدي الفعال فيما يتعلق بأنشطة إدارة الامتثال والمخاطر. ويشتمل الخط الدفاعي الثاني، على سبيل المثال لا الحصر، على وظائف الامتثال والرقابة والقانون.

أما وظيفة الخط الدفاعي الثالث فهي مراجعة فعالية العملية وبيئة الرقابة الداخلية وكذلك تقييم الالتزام بمنهجية المعايير. ويشتمل الخط الدفاعي الثالث على وظائف التدقيق الداخلي ومراجعة مخاطر التصنيفات، وكلاهما مستقل عن الوكالة ومديريها.

ويتوجب على وكالات التصنيف الائتماني، كوكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية»، عملاً باللوائح التنظيمية، وضع هيكل رقابة داخلية فعال والحفاظ عليه ووضع حيز التنفيذ وتطبيقه وتوثيقه لتنظيم تطبيق السياسات والإجراءات والمنهجيات والالتزام بها لتحديد التصنيفات الائتمانية. والهدف من تشكيل هيكل الرقابة الداخلي هو تزويد الإدارة التنفيذية ومجالس إدارتها المنطبقة بضمانات معقولة بأن الوكالة وموظفيها ممثلين للقوانين والمتطلبات التنظيمية، والسياسات والإجراءات الداخلية ذات الصلة بتحديد التصنيفات الائتمانية.

تقوم إدارة الوكالة بإجراء تقييمات دورية لفعالية هيكل الرقابة الداخلية لديها، والتي تدرس القضايا المحددة ذاتياً والقضايا المحددة خلال اختبارات ومراجعات خطي الدفاع الثاني والثالث. وتحرص الوكالة على إبقاء الإدارة مسؤولة عن معالجة أوجه القصور التي تظهر في هيكل الرقابة الداخلية نتيجةً لهذه التقييمات. وكجزء من هذه العملية، فإن الإدارة مطالبة بوضع وتنفيذ خطط عمل توضح كيفية وزمان معالجة أوجه قصور في هيكل الرقابة الداخلية وتقديم تحديثات دورية حول التقدم الذي تم إحرازه في جهود الإصلاح.

لدى وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» سياسات وإجراءات تشغيل قياسية قامت بتنفيذ هيكل الرقابة الداخلية المبين أدناه.

هيكل الرقابة الداخلية لدى وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية»

التواصل	الأنشطة الرقابية	البيئة الرقابية
تعتبر المعلومات ضرورية لأي منظمة للوفاء بمسؤولياتها الرقابية الداخلية. تتضمن المبادئ الأساسية: ✓ تبادل المعلومات داخلياً لدعم الرقابة الداخلية الفعالة ✓ التواصل مع المنظمين بخصوص المسائل الهامة المتعلقة بالرقابة الداخلية	أنشطة الرقابة أو الضوابط الداخلية هي الخطوات التي تم وضعها من خلال السياسات والإجراءات التي تساعد على ضمان تنفيذ توجهات الإدارة. تتضمن المبادئ الأساسية: ✓ اختيار وتنفيذ الأنشطة الرقابية التي تدعم تحقيق الأهداف الرقابية ✓ استخدام الأنشطة الرقابية من خلال السياسات والإجراءات	تشير البيئة الرقابية إلى التوجه العام، والوعي، والإجراءات التي تتخذها الإدارة بخصوص الضوابط الداخلية وأهميتها. وهي تشكل أساس الضوابط الداخلية الفعالة، من خلال توفير الانضباط والأساس. تتضمن المبادئ الأساسية: ✓ الالتزام بالنزاهة والقيم الأخلاقية ✓ استقلال مجلس الإدارة عن الإدارة والإشراف على هيكل الرقابة الداخلية
الإشراف والاختبار	تقييم الرقابة	✓ إنشاء هيكل منظمة، وقنوات لإعداد التقارير، وتحديد الصلاحيات والمسؤوليات المناسبة لدعم الرقابة الداخلية الفعالة. ✓ مسانلة الأفراد حول مسؤولياتهم للرقابة الداخلية. ✓ تخصيص الموارد الكافية لتنفيذ وتشغيل هيكل الرقابة الداخلية كما هو مخطط. ✓ مراقبة وتحديث هيكل الرقابة الداخلية للحفاظ على فعاليته.
يعتبر الإشراف والاختبار مدخلان أساسيان في عملية تقييم الرقابة الداخلية ودعم تطابق وصحة الإصدارات على أساس زمني. تتضمن المبادئ الأساسية: ✓ القيام بتقييمات مستمرة لمراقبة فعالية الضوابط الداخلية ✓ إجراء اختبار دوري للتأكد من فعالية الضوابط الداخلية.	تقييم الرقابة هي عملية تقرر أي منظمة بموجبها أهدافها الرقابية وتقيم تصميم الضوابط وفعاليتها التشغيلية. تتضمن المبادئ الأساسية: ✓ وضع أهداف رقابية واضحة ومتسقة ✓ التقييم الدوري لتصميم وتشغيل الضوابط الداخلية	
الإصلاح		
تضمن عملية الإصلاح تقييم أوجه القصور ومعالجتها في الوقت المناسب. تتضمن المبادئ الأساسية: ✓ تقييم ومعالجة أوجه القصور في الرقابة الداخلية في الوقت المناسب.		

قامت الوكالة بتعيين فريق من الموظفين لديهم خبرة في الامتثال والمخاطر والرقابة الداخلية، يعمل بشكل وثيق لدعم الجهود المتواصلة لتعزيز وحماية هيكل الرقابة الداخلية. وتقدم وظيفة الرقابة الداخلية ضمن الخط الدفاعي الثاني

الإشراف والتوجيه للخط الدفاعي الأول. وتدعم وظيفة رقابة ضبط الأعمال في خدمات التصنيف العالمية في الخط الدفاعي الأول الممارسة التحليلية في تعزيز وحماية هيكل الرقابة الداخلية. وتعزز وظيفة رقابة ضبط الأعمال في المكتب التشغيلي للتصنيفات الائتمانية وتحافظ على هيكل الرقابة الداخلية عبر وظائف إدارة البيانات وتكنولوجيا المعلومات والعمليات العالمية والبائعين.

وتقوم الوكالة أيضاً بالحفاظ على اللجان ومجموعات العمل المكونة من الإدارة التنفيذية ومستويات أخرى من الإدارة التي تقوم بالإشراف على هيكل الرقابة الداخلية وهي:

- مجموعة عمل الضوابط - تقوم بتوجيه جهود الرقابة الداخلية وتعمل كجهاز لصناعة القرار لتحديد وإتمام جهود الإصلاح ذات الصلة بأوجه القصور ونقاط الضعف الجوهرية في هيكل الرقابة الداخلية.
- مجموعة حوكمة السياسة - تقوم بوضع السياسات التحليلية وغير التحليلية ذات الصلة بممارسات الأعمال الحكيمة والأخلاقية وبالامتثال والمسائل التنظيمية ذات الصلة بأنشطة الوكالة العالمية وحفظها والموافقة عليها، بما في ذلك قواعد السلوك.
- لجنة امتثال التصنيفات العالمية - تقوم بتقديم المشورة ومساعدة الإدارة التنفيذية حول مسائل الامتثال عبر جميع المناطق التي تعمل فيها الوكالة.
- تقع على عاتق لجنة المعايير وحوكمة النموذج مسؤولية الموافقة على النماذج والمعايير. فقد تم تصميمها لتحسين نموذج الوكالة وعملية الموافقة على المعايير بشكل أكبر.
- تقوم لجنة المعايير والنماذج لدى مجلس إدارة شركة «ستاندر آند بورز للخدمات المالية» بالموافقة على الإجراءات أو المنهجيات الجديدة أو المنقحة، حيثما ينطبق ذلك، لتحديد التصنيفات الائتمانية، بما في ذلك البيانات والنماذج الكمية والنوعية.

تم وضع السياسات والإجراءات التشغيلية القياسية للوكالة لضمان معالجة جميع المتطلبات التنظيمية المطبقة سواءً من خلال الإجراءات العالمية أو المكملات القضائية حيثما تنطبق متطلبات محددة في ولاية قضائية محددة.

تفاصيل وظائف الرقابة

تدعم الوظائف التنظيمية التالية هيكل الرقابة الداخلية لدى الوكالة:

- رقابة الأعمال (خدمات التصنيفات العالمية)
- رقابة الأعمال (المكتب التشغيلي)
- قسم الامتثال والرقابة
- وظيفة مراجعة مخاطر التصنيفات
- التدقيق الداخلي لشركة «إس آند بي جلوبال»

فيما يلي شرحاً مفصلاً لكل وظيفة على حدة:

رقابة ضبط الأعمال (خدمات التصنيفات العالمية)

تم إنشاء فريق رقابة ضبط الأعمال (خدمات التصنيفات العالمية) ضمن قسم خدمات التصنيفات العالمية، ويعمل جنباً إلى جنب مع فريق رقابة ضبط الأعمال (المكتب التشغيلي)، والامتثال والوظائف الأخرى لدعم تقييم المخاطر وتنفيذ الضوابط الداخلية في مجالات الممارسة بما في ذلك مراقبة واختبار امتثال المحللين للسياسات والإجراءات بشكل دوري. ويقوم فريق رقابة ضبط الأعمال بإعداد التقارير وإرسالها لرئيس قسم خدمات التصنيفات العالمية.

رقابة ضبط الأعمال (المكتب التشغيلي)

تم أيضاً إنشاء فريق لرقابة ضبط الأعمال ضمن المكتب التشغيلي للتصنيفات العالمية. وتقع على عاتق هذا الفريق مسؤولية تنفيذ هيكل الرقابة الداخلية والحفاظ عليه ضمن المهام التي تتم مزاولتها في المكتب التشغيلي، والتي تتضمن إدارة البيانات، وتكنولوجيا المعلومات، والعمليات الدولية، والبائعين. ويعمل هذا الفريق جنباً إلى جنب مع فريق رقابة ضبط الأعمال (خدمات التصنيف العالمية)، والامتثال والوظائف الأخرى لضمان التنفيذ الملائم لهيكل الرقابة الداخلية لمعالجة المخاطر وتلبية احتياجات الرقابة الداخلية على مستوى الشركة. ويقوم فريق ضبط الأعمال بإعداد التقارير وإرسالها لمسؤول التشغيل الأول.

قسم الامتثال والرقابة

يترأس قسم الامتثال والرقابة مسؤول الامتثال العالمي الأول لدى وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» الذي يقوم بإعداد التقارير وإرسالها إلى رئيس الوكالة. ويقوم مسؤول الامتثال العالمي الأول بإدارة قسم الامتثال، ووظيفة

الرقابة الداخلية، ووظائف التحقق. وتدعم هذه الوظائف ضمن خط الدفاع الثاني التزام الشركة بالمتطلبات التنظيمية العالمية والمحلية وكذلك بسياسات وإجراءات الوكالة.

يرتكز هيكل ونهج وظيفة الامتثال على ثلاثة ركائز هي:

- الاستشارة: الاستشارة اليومية، والتدريب الرسمي والمخصص، والتفاعلات المباشرة مع المراقب، والتحقيقات في انتهاكات السياسة والانضباط، وتقديم المشورة فيما يتعلق بمقاييس السياسة وإعداد التقارير، التي يقوم بها مسؤولو فريق الامتثال.
- التنظيم: الحفاظ على العلاقات والتفاعلات التنظيمية وإدارتها، وإدارة وتنسيق الاختبار، والوثائق التنظيمية، ورقابة المعالجة التنظيمية، وإعداد التقارير التنظيمية، التي تقوم بها فرق الامتثال وإدارة الاختبار والتنسيق التنظيمي.
- الرقابة: إجراء فحص دوري وديناميكي للامتثال، وإعداد تقارير دورية ومستمرة حول الرقابة، والإشراف، والضوابط، والمقاييس. تجريه فرق غرفة الرقابة/الإشراف واختبارات/مراقبة الامتثال.

هيكل ومسؤوليات قسم الامتثال

لتنفيذ مهمته، تم تقسيم قسم الامتثال والرقابة إلى المجموعات التالية: الامتثال الإقليمي (1- الأمريكيتان، 2- منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا، والهند، 3- آسيا والمحيط الهادئ، ولكل منها فريق امتثال)، وفحص الامتثال، وغرفة الرقابة العالمية، والتنسيق التنظيمي العالمي، ومكتب التخطيط العالمي، والرقابة الداخلية، والتحقق من المعايير والنموذج. ولكل مجموعة مهام رئيسية على النحو التالي:

الامتثال الإقليمي

تتكون مجموعات الامتثال الإقليمية من ثلاثة فرق: الأمريكيتان، منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا والهند، وآسيا والمحيط الهادئ. وتقع على عاتق كل مجموعة امتثال إقليمية مسؤولية تغطية وظائف فريق الامتثال، وإدارة الفحص التنظيمي، والإشراف على إعداد التقارير التنظيمية، واختبارات انتهاك السياسة الروتينية.

وبعمل مسؤول الامتثال الأول في منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا والهند من مكتب لندن ويقوم بإرسال التقارير إلى مسؤول الامتثال العالمي الأول. ويدير مسؤول الامتثال الأول لمنطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا والهند فريقاً مكوناً من 11 مسؤولاً عن الامتثال في منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا. وفيما يتعلق بأنشطة التصنيف الائتماني التي تتم في المملكة العربية السعودية، يقوم بإدارة أمور الامتثال بشكل رئيسي مسؤول الامتثال المتواجد في دبي، حيث يقوم بإعداد التقارير وإرسالها لمسؤول الامتثال الأول المتواجد في باريس. ويقوم مسؤول الامتثال الأول بإرسال التقارير إلى فريق الامتثال الإقليمي لمنطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا (القائم في لندن) والذي بدوره يقوم بإرسال التقارير إلى مسؤول الامتثال الأول لمنطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا والهند. ويتلقى مسؤولو الامتثال في منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا دعماً إضافياً من قسم الامتثال العالمي.

فريق الامتثال

يعمل موظفو فريق الامتثال على تشجيع الالتزام بالسياسات والإجراءات من خلال دعم توجيه وتنفيذ السياسات والإجراءات، ومراجعة ومراقبة الالتزام بالسياسات وإدارة الانضباط فيما يتعلق بانتهاكات السياسة. ويقوم فريق الامتثال أيضاً بدعم أنشطة الإشراف والرقابة التي تقوم بها الأقسام الأخرى من الامتثال، وكذلك المشاركة في اختبارات تحقيقات الامتثال (عند الطلب)، والتعاون مع وظائف الأعمال الأخرى لدى شركة «إس أند بي جلوبال» فيما يخص إدارة المخاطر وجودة التصنيف والضوابط الداخلية.

فريق فحص الامتثال

يقوم فريق فحص الامتثال بإجراء مراجعة للالتزام وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بسياسات الامتثال والإجراءات التشغيلية على مستوى العالم. وتتمثل المهمة الرئيسية لفريق فحص الامتثال في إجراء اختبارات الامتثال وإعداد تقرير عنها وإجراء مراجعات دورية للرقابة لتقييم فهم وفعالية سياسات وإجراءات الامتثال الخطية، والامتثال للمتطلبات التنظيمية، وملائمة وفعالية ضوابط امتثال التصنيفات. بالإضافة إلى ذلك، قد يقوم فريق فحص الامتثال بإجراء عمليات خاصة ومراجعات تشغيلية حيثما يتطلب ذلك.

غرفة الرقابة العالمية

تدير غرفة الرقابة العالمية مجموعة من الضوابط الوقائية والاستقصائية، والتي وضعت لحماية نزاهة العملية التحليلية، وإدارة تضارب المصالح ولمنع إساءة استخدام المعلومات غير المنشورة علناً.

ولمساعدة الوكالة في منع وقوع نزاعات تجارية تؤثر على نزاهة العملية التحليلية، يقوم الفريق بتخصيص مراقبين للاتصالات التي تتم بين المحللين والموظفين في المناصب التجارية لضمان امتثال تلك الاتصالات للمتطلبات الواردة في سياسة المهام والمسؤوليات. وفيما يتعلق بحماية المعلومات، تقع على عاتق الفريق مسؤولية الحفاظ على قوائم التصنيف الداخلية، والاستجابة للمطالب التنظيمية ومطالب المُصدر للحصول على معلومات داخلية للوكالة ومراقبة الوصول إلى وثائق العمل الجاري. وكجزء من وظيفة المراقبة والإشراف، يقوم الفريق بإدارة برنامج مراقبة الاتصالات الإلكترونية للوكالة. ويشكل مكتب الرقابة لمنطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا جزءاً من غرفة الرقابة الداخلية العالمية، ويقوم فريقها بإعداد التقارير وإرسالها إلى مسؤول الامتثال القائم في لندن.

التنسيق التنظيمي العالمي

يعمل فريق تنسيق التنظيم العالمي على تسهيل التنسيق والاتساق عبر المناطق وأنشطة الإصلاح الصادرة عن نتائج وتوصيات الوكالات التنظيمية. ويقوم الفريق بالتحقق من إنجاز جهود الإصلاح التنظيمية وإرسال التحديثات التنظيمية للإدارة العليا.

مكتب التخطيط العالمي

يقوم مكتب التخطيط العالمي بوضع ومتابعة فصول السياسة لدليل سياسة الوكالة، ومتابعة وتنسيق التدريب على الامتثال، ومراقبة المشاريع والعروض العالمية ذات الصلة بالامتثال، وجمع البيانات بشكل دوري حول أنشطة محددة لقسم الامتثال العالمي، مثل الشكاوى والمراجعات وخطابات الانضباط.

الرقابة الداخلية

يقوم فريق الرقابة الداخلية بأعمال الإشراف والتوجيه في تنفيذ هيكل الرقابة الداخلية للوكالة والمحافظة عليه. ويقوم الفريق أيضاً بتقديم المشورة للمنظمة فيما يتعلق بسبل تعزيز الرقابة الداخلية وبتنسيق تقييم الإدارة الدوري لفعالية الرقابة

الداخلية. كما يقوم بالإشراف على معالجة أوجه القصور ونقاط الضعف الجوهرية لضمان معالجة القضايا بالشكل الملائم وفي الوقت المحدد. ويقوم الفريق أيضاً بإعداد تقرير دوري وإرساله للإدارة التنفيذية، ولجان الحوكمة المختلفة ومجالس الإدارة حول مخاطر وفعالية الرقابة الداخلية، وكذلك بتقديم تقرير حول مخاطر وفعالية هيكل الرقابة الداخلية بالنسبة للمنظمين.

فريق وضع واعتماد المعايير

تقع على عاتق فريق التحقق من المعايير مسؤولية إجراء تحقق مسبق ومستقل لتقييم المعايير الجديدة المقترحة أو المنقحة، والموافقة النهائية على المراجعات الدورية للمعايير. وتقع على عاتق فريق التحقق من النموذج مسؤولية إجراء تحقق مسبق ومستقل لتقييم النماذج الجديدة المقترحة أو المنقحة وإجراء مراجعة دورية للنماذج.

فريق حوكمة السياسة

تقع على عاتق فريق حوكمة السياسة الذي يترأسه مسؤول الامتثال مسؤولية قيادة تطوير واعتماد وحفظ السياسات التحليلية وغير التحليلية ذات الصلة بممارسات الأعمال الأخلاقية والحكيمة، والامتثال، والمسائل التنظيمية ذات الصلة بالأنشطة العالمية للوكالة، والإشراف على تواصل هذه السياسات. ويتكون فريق حوكمة السياسة من عدد من الأعضاء الذين يحق لهم التصويت ويمثلون أقسام الامتثال، والمعايير، والممارسات التحليلية العالمية، والمكتب التشغيلي، والمخاطر، وكذلك رئيس قسم الرقابة الداخلية، ورئيس قسم رقابة ضبط الأعمال. ولكل ممثل صوت واحد وللامتثال حق الفيتو.

وتخضع السياسات الجديدة أو التعديلات على السياسات الحالية لموافقة فريق حوكمة السياسة قبل نشرها وسريان مفعولها.

تخضع سياسات الوكالة وإجراءاتها الداخلية للمراجعة الدورية بما يلبي أي متطلبات أو تفسيرات تنظيمية جديدة، أو تطورات الأعمال أو التطورات التكنولوجية الجديدة ذات الصلة ويتم تنقيحها باستمرار استناداً إلى المدخلات المزودة من قبل الموظفين.

السياسات والإجراءات التشغيلية القياسية

تم تصميم السياسات والإجراءات التشغيلية القياسية لدى الوكالة بشكل يضمن الوفاء بكامل الالتزامات التنظيمية السارية إما عبر الإجراءات العالمية أو المكملات القضائية حيث تسري متطلبات محددة في ولايات قضائية محددة.

ولكل سياسة ملخص تنظيمي يوضح المتطلبات التنظيمية عالية المستوى. بعد ذلك يقدم بيان السياسة شرحاً حول كيفية تلبية المتطلبات التنظيمية، ثم يأتي بعدها فقرة الإجراءات الداخلية التي تستعرض العملية بمزيد من التفصيل وتشير إلى إجراءات التشغيل القياسية ذات الصلة، حيثما ينطبق. كما تم تعريف الضوابط الرئيسية في السياسة.

وظيفة مراجعة مخاطر التصنيفات

يقوم فريق مراجعة مخاطر التصنيفات بإرسال التقارير إلى الرئيس التنفيذي للمخاطر والتدقيق لدى شركة «إس آند بي جلوبال»، والذي يرسل تقاريره مباشرة إلى الرئيس التنفيذي لشركة «إس آند بي جلوبال» على أساس إداري، وإلى لجنة تدقيق مجالس الإدارة لدى شركة «إس آند بي جلوبال» على أساس وظيفي. مع ذلك، يبقى فريق موظفي مراجعة مخاطر التصنيفات خاضعاً لسياسات وإجراءات الوكالة.

تم تعيين مسؤولي مراجعة مخاطر التصنيفات في قطاعات و/أو مناطق معينة. ومن بين الأنشطة الأخرى، يقوم قسم مراجعة مخاطر التصنيفات بإجراء مراجعات للقطاع وبمراجعات مستهدفة، وكذلك بمراقبة دائمة تتضمن تقييم ملفات التصنيف الائتماني من منظور تحليلي، بما في ذلك (1) تقييم الالتزام بالسياسات والإجراءات والمناهج التحليلية لتحديد التصنيفات الائتمانية، و(2) تقييم الالتزام بمنهج المعايير، و(3) مراجعة التوقعات الصادرة، ومدى ملاءمة توثيق تحليل التصنيف الائتماني، و(4) مراجعة حيثيات التصنيفات الائتمانية المنشورة. ويراقب فريق مراجعة مخاطر التصنيفات أداء التصنيفات الائتمانية وعملية التصنيف الائتماني لضمان الأخذ بعين الاعتبار التوجهات الطارئة وخصائص الائتمان بالشكل المناسب.

يقوم فريق مراجعة مخاطر التصنيفات بإعداد تقارير موجزة عن أية نتائج ذات صلة بالمرجات التي تمخّضت عن أنشطة المراجعة والمراقبة، والتي تم إصدارها لأصحاب المصلحة المعنيين. ويطلب فريق مراجعة مخاطر التصنيفات من فريق الممارسة تطوير وتقديم خطط عمل إدارية قابلة للتطبيق مع أصحاب المسؤولية ومواعيد الإنجاز لمعالجة كل نتيجة يتم تحديدها. وبالنسبة لخطط عمل الإدارة التي تنتج عن المراجعات التي قام بها فريق مراجعة مخاطر التصنيفات،

يقوم الفريق بشكل رسمي بمتابعة فعالية وتوقيت الإنجاز من خلال فريق مجالات الممارسة. قد تؤدي حالات تضارب محتملة في تطبيق المعايير أو عملية التصنيف الائتماني المحددة من قبل فريق مراجعة مخاطر التصنيفات أيضاً إلى قيام فريق مراجعة التصنيفات بعرض التصنيف الائتماني المنطبق (التصنيفات الائتمانية المنطبقة) على المدير التحليلي الأول المعني لتشكيل لجنة تصنيف جديدة عندما يعتقد فريق مراجعة التصنيفات أن التصنيف الائتماني أو حيثيات التصنيف المنشورة لا تعكس بشكل جوهري التحليل المناسب.

يقوم قسم مراجعة مخاطر التصنيفات بإخطار لجنة التدقيق في شركة «إس آند بي جلوبال» بالنقاط الرئيسية مثل:

- نتائج القطاع والمراجعات المستهدفة وأنشطة المراقبة.
- التقييم العام والتوجهات بحسب نقطة التقييم والممارسة.
- حالة خطط عمل الإدارة.
- حالة المراجعات مقارنةً بخطة المراجعة السنوية.

كما يقوم قسم مراجعة التصنيفات بشكل دوري بعرض "مستجدات الممارسة" على مجلس إدارة ومديري شركة «ستاندر آند بورز كريدت ماركت سيرفيسز يوروب لمتد» عند الطلب أو عند اللازم، وكذلك للجنة التنفيذية للوكالة وللإدارة الدولية أو الإقليمية لفريق مجالات الممارسة. وتكون هذه المستجدات بشكل عروض تقديمية تغطي عادةً نفس المواضيع الرئيسية الواردة أعلاه.

التدقيق الداخلي لدى شركة «إس آند بي جلوبال»

تتضمن مسؤوليات قسم التدقيق الداخلي لدى شركة «إس آند بي جلوبال» إدراج وكالة «إس آند بي جلوبال» للتصنيفات الائتمانية» في الخطة السنوية للتدقيق الداخلي القائم على المخاطر بشكل مستقل عن إدارة الوكالة ووظائف فريق إدارة المخاطر العالمية. ولدى قسم التدقيق الداخلي فريق مخصص لإجراء عمليات التدقيق المتعلقة بالامتثال، والتشغيل، وتكنولوجيا المعلومات، والمالية بشكل دوري فيما يتعلق بكيانات شركة «إس آند بي جلوبال» بما فيها وكالة «إس آند بي جلوبال» للتصنيفات الائتمانية». ويقوم قسم التدقيق الداخلي بإعداد وتنفيذ خطة التدقيق الداخلي باستخدام عملية تقييم شاملة للمخاطر لتحديد المخاطر الكبيرة ذات الصلة بالوكالة (بما فيها المخاطر ذات الطبيعة التنظيمية) وبإجراء عمليات تدقيق خاصة بتقييم فعالية العمليات وبيئة الرقابة الداخلية ذات الصلة بتلك المخاطر. ويقوم قسم التدقيق

الداخلي بإصدار تقارير ذات صلة بعمليات التدقيق وحالة وإنجاز خطط عمل الإدارة لمعالجة النتائج التي توصل لها فريق التدقيق. ويتم إرسال نتائج مراجعات فريق التدقيق إلى أصحاب المصلحة بما فيها حالة خطط عمل الإدارة. ويقوم الرئيس التنفيذي للتدقيق لدى شركة «إس أند بي جلوبال» بإرسال تقاريره إلى لجنة التدقيق لمجلس إدارة شركة «إس أند بي جلوبال» على أساس وظيفي، وإرسال تقاريره إلى الرئيس المالي التنفيذي لدى شركة «ستاندر آند بورز كريدت ماركيت سيرفيسيز يوروب لمتد» على أساس إداري. يقوم فريق التدقيق الداخلي بإرسال نتائج التدقيق بما في ذلك حالة متابعة التدقيق إلى لجنة التدقيق لدى شركة «إس أند بي جلوبال» SPGI ومجلس إدارة شركة «ستاندر آند بورز كريدت ماركيت سيرفيسيز يوروب لمتد» SPCMSE.

4. تفاصيل فريق الموظفين المخصص لأعمال التصنيف الائتماني

الجدول 1 – أعداد موظفي شركة «ستاندر آند بورز كريدت ماركيت سيرفيسيز يوروب لمتد» SPCMSE

367	المحللون
9	فريق المعايير ²
9	فريق التحقق من المعايير والنودج
1	الإدارة العامة والمكتب الإقليمي لإدارة الأسواق الناشئة
26	الإدارة التحليلية

وحتى تاريخ 31 ديسمبر/كانون الأول 2017، تم تعيين 22 محلاً قامت شركة «ستاندر آند بورز كريدت ماركيت سيرفيسيز يوروب لمتد» SPCMSE و«إس أند بي جلوبال» للتصنيفات الائتمانية فرنسا» SPGRF بتوظيفهم بوظيفة محلل رئيسي (وافقت عليهم هيئة السوق المالية كأشخاص مسجلين لديها) لمزاولة أنشطة التصنيف الائتماني للشركات القائمة في المملكة. بالإضافة إلى ذلك، قامت هيئة السوق المالية بالموافقة على مدير فرع الشركة في الرياض ومسؤول الامتثال القائم في مركز دبي المالي العالمي كأشخاص مسجلين. وكان جميع الأشخاص المسجلين قد خضعوا لتدريب إلزامي على الامتثال لهيئة السوق المالي قدمه مسؤول الامتثال في سبتمبر/أيلول 2017. وكل محلل رئيسي جديد يتم تعيينه يخضع لتدريب إلزامي على الامتثال لهيئة السوق المالية حال حصوله على الموافقة كشخص مسجل. ويقوم

² لأغراض تقرير الشفافية، يتكون «فريق المعايير» من فريق وضع المعايير، وفريق مالكي المعايير، وفريق مستشاري المعايير.

فريق الامتثال بإجراء تدريب سنوي إلزامي على الامتثال لجميع الأشخاص المسجلين القائمين والموظفين الآخرين وفقاً لما هو مناسب.

يقوم محللو الشركات، والخدمات المالية والتمويل العام السيادي/الدولي بتحليل كلاً من الإصدار الجديد ومراقبة المصدرين والإصدارات المُصنَّفة. وفي التمويل المهيكَل، لا يقوم المحللون فقط بتحليل الإصدار الجديد أو بتحليل المراقبة ولكنهم قد يقوموا بتحليل كلاً من الإصدار والمراقبة الجديدة.

5. سياسة حفظ السجلات

تفاصيل سياسة حفظ السجلات

تحتفظ شركة "ستاندرد آند بورز كريدت ماركت سيرفيسيز يوروب لمتد" SPCMSE بوثائق محددة التي تقوم إما بإصدارها أو استلامها فيما يتصل بأنشطة التصنيف الائتماني، والخدمات المساندة، والخدمات الأخرى لديها لخمس سنوات على الأقل، في مكان آمن، وبطريقة تسمح بتزويد هذه الوثائق فوراً للجهات المعنية عند الطلب.

تقوم شركة "ستاندرد آند بورز كريدت ماركت سيرفيسيز يوروب لمتد" SPCMSE أيضاً بالاحتفاظ بالبيانات والوثائق التي حصلت عليها أو قامت بإصدارها من خلال عمليات الأعمال الخاصة بها، بما فيها على سبيل المثال لا الحصر بالتمويل، والإدارة، والإجراءات التشغيلية، والموارد البشرية، والتسويق، وغيرها من السجلات الاستراتيجية.

بالإضافة إلى متطلبات حفظ السجلات للوائح وكالة التصنيف الائتماني، تقوم شركة "ستاندرد آند بورز كريدت ماركت سيرفيسيز يوروب لمتد" SPCMSE بحفظ هذه الوثائق، والبيانات، والسجلات وفقاً للمتطلبات التنظيمية السارية في الدول الأخرى. تقوم شركة "ستاندرد آند بورز كريدت ماركت سيرفيسيز يوروب لمتد" SPCMSE بحفظ هذه الوثائق، والبيانات، والسجلات للمدة المحددة في جدول حفظ السجلات.

ويتم تشجيع الموظفين على التخلص فوراً من أي محتوى وبيانات ووثائق حساسة أو سرية غير مطلوب الاحتفاظ بها بغرض حمايتها.

6. نتائج المراجعة الداخلية السنوية لامنتال منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا

قام قسم التدقيق الداخلي في العام 2017 بمراجعة وظيفة الامنتال المستقلة في منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا (امنتال منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا). وقد ركز قسم التدقيق الداخلي على تقييم فعالية بيئة الامنتال في منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا، استناداً إلى المتطلبات التنظيمية السارية. وقد تضمن نطاق التدقيق ما يلي:

- استقلالية الامنتال في منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا عن الأعمال والوظائف التشغيلية لووكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».
- سلطة فريق الامنتال في منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا، وحصولها على جميع المعلومات ذات الصلة.
- موارد وخبرة فريق الامنتال لمنطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا.
- أنشطة مراقبة الامنتال.
- التقارير الإدارية.

اعتبر قسم التدقيق الداخلي بأن فريق الامنتال لمنطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا كان فعالاً عموماً ومتوافقاً مع المتطلبات التنظيمية السارية.

7. المعلومات المالية/مصادر الإيرادات

نتائج إيرادات شركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركت سيرفيسز يوروب لمتد" SPCMSE المملكة العربية السعودية للعام 2017 (غير المدققة*) (بآلاف الريالات السعودية)

إجمالي الإيرادات	أنشطة غير التصنيف الائتماني**	أنشطة التصنيف الائتماني	
1,841,493	14,065	1,827,428	شركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركت سيرفيسز يوروب لمتد" SPCMSE
11,888	115	11,772	المرتبطة بالكيانات المصنفة القائمة في المملكة العربية السعودية

* لم تكن البيانات المالية السنوية المدققة لشركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركت سيرفيسز يوروب لمتد" SPCMSE نهائية عند نشر تقرير الشفافية هذا.

** يمكن الإطلاع على الوثيقة التي تحتوي على تفاصيل أنشطة التصنيف الائتماني والأنشطة التي لا ترتبط بالتصنيف الائتماني المقدمة من قبل شركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركت سيرفيسز يوروب لمتد" SPCMSE في المملكة العربية السعودية عبر زيارة صفحة الإفصاحات التنظيمية للمملكة العربية السعودية على الرابط التالي:

https://www.standardandpoors.com/en_EU/web/guest/regulatory/disclosures#disclosure_saudi Arabia

8. بيان الحوكمة

يتألف مجلس إدارة شركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركت سيرفيسز يوروب لمتد" SPCMSE من 6 أعضاء:

جون بريسفورد - عضو المجلس التنفيذي. رئيس وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية»
 دومينيك كرولي - عضو المجلس غير التنفيذي. المدير الإداري التنفيذي السابق لخدمات التصنيف العالمية، «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

جيمس بنروز - عضو المجلس التنفيذي. رئيس قسم الشؤون القانونية والتنظيمية لدى وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية»، منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا. لديه خبرة في أنشطة التمويل المهيكل.

يان ويليم بلانتاجي - عضو المجلس التنفيذي. المدير الإداري ومدير التصنيفات في منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا لدى وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

ثيري سيارد - عضو مجلس إدارة مستقل غير تنفيذي. مدير غير تنفيذي في شركة في تي بي كابيتال بي إي سي، وفي تي بي هولكو، وميزوهو إنترناشونال بي إل سي، وأكسا يو كي بي إل سي، وأكسا بي بي هيلث كير لمتد، وأكسا إنشورنس يو كي بي إل سي. شغل في السابق منصب المدير التنفيذي الأول لشركة ليمان برونزرز في كابلون، وستورم هاربور بارتنرز، وفورتيس إنفستمننتس، والمدير غير التنفيذي لشركة بلاكتري إنفستمننت بارتنرز وليكويدنت يوروب لمتد.

جوزيف ستروبييل - عضو مجلس إدارة مستقل غير تنفيذي. مستشار أول ومدير غير تنفيذي لدى سفير إنفست جروب لمتد، وسفير إنفست جلوبال يو سي آي تي إس إس إس أي سي إيه في، وأنتاريو جرافيت لمتد. شغل سابقاً منصب مستشار أول لدى ميلينيوم جروب هولدنجز لمتد. لديه خبرة في أنشطة التمويل المهيكل.

مشاري الخالد - مدير فرع شركة "ستاندر آند بورز كريدت ماركت سيرفيسيز يوروب لمتد" SPCMSE في المملكة العربية السعودية، بمنصب موظف أول لدى وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» في المملكة، ويدعم مشاري فريق من الموظفين من ذوي الخبرة العاملين في مركز دبي المالي العالمي ويركز في عمله على مجلس التعاون الخليجي، بما فيه الرئيس الإقليمي، مدير تطوير الأعمال ومدير مشاركة السوق. ويقوم مشاري بإعداد التقارير وإرسالها إلى هادي ملكي، المدير الإقليمي لوكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» في منطقة الشرق الأوسط. ويقوم هادي ملكي، الذي يعمل من فرعا في مركز دبي المالي العالمي، بإعداد التقارير وإرسالها إلى يان ويليم بلانتاجي، رئيس التصنيفات لمنطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا. ويعمل يان ويليم بلانتاجي في فرعا في فرانكفورت ويقوم بإعداد التقارير وإرسالها إلى كريستوفر هيوسلر، المسؤول الأول للاتصالات في نيويورك، الذي يقوم بدوره بإعداد التقارير وإرسالها إلى جون بريسفورد.

يتولى أمور الامتثال علي إسماعيل، مسؤول الامتثال القائم في فرعنا في دبي، بمركز دبي المالي العالمي، والذي يقوم بإعداد التقارير وإرسالها إلى مسؤول الامتثال الأول في باريس. يقوم مسؤول الامتثال الأول بإعداد التقارير وإرسالها لمسؤول الامتثال الإقليمي الذي يغطي منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا (القائم في لندن)، والذي يقوم بدوره بإرسال التقارير إلى رئيس الامتثال التنفيذي لمنطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا.

يقوم المحللون المعينون بصفة محلل أول بإعداد التقارير وإرسالها إلى مديريهم التحليليين المعنيين، الذين يقومون بشكل مباشر أو غير مباشر بإعداد التقارير وإرسالها إلى المديرين الرئيسيين للتحليل. ويقوم المديرين الرئيسيين للتحليل لمنطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا بإعداد التقارير وإرسالها إلى مديري الممارسة العالمية الذين يقومون بدورهم بإعداد التقارير وإرسالها إلى يان لي باليك، رئيس خدمات التصنيف العالمية.

9. سياسات نشر التصنيف الائتماني

الرجاء الاطلاع على الملحق 2 الذي يتضمن السياسات التالية:

تحديد التصنيفات الائتمانية

سحب، وتعليق، وإيقاف التصنيفات الائتمانية

نشر التصنيفات الائتمانية

إخطار المصدر (بما في ذلك استئناف المصدر)

10. التغييرات الجوهرية

لم يتم إجراء أي تعديلات جوهرية على هيكل الرقابة الداخلية في العام 2017 غير الوارد ذكرها في سياق هذا التقرير.

الملحق 1 - مسرد بالمصطلحات المستخدمة

"المحلل": موظف يرتبط مباشرة بأنشطة وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية»، لكنه ليس جزءاً من منظمة المعايير أو وظيفة الامتثال أو القسم القانوني.

"المدير التحليلي": الموظف الذي يراقب العمل اليومي للمحلل أو لمديري التحليل الآخرين، لكنه لا يعمل في وظيفة إدارية عامة.

"الوظيفة التحليلية": العمل الذي يقوم به الموظف كمحلل أو في فريق المعايير. أمثلة على ذلك: المحللون ومديرو التحليل.

"الخدمات المساندة" هي المنتجات أو الخدمات - ليست تصنيفات ائتمانية أو أنشطة تصنيف ائتماني - التي تقوم وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» بتزويدها أو بيعها وتكون إما توقعات للسوق، أو تقديرات التوجهات الاقتصادية، أو تحليل الأسعار، أو تحليل البيانات العامة الأخرى، أو خدمات التوزيع ذات الصلة بالتصنيف الائتماني، أو توقعات السوق، أو تقديرات التوجهات الاقتصادية، أو تحليل الأسعار، أو تحليل البيانات العامة.

"التصنيف الائتماني": رأي تطلعي حول الجدارة الائتمانية لكيان ما، أو التزامات ديون أو التزامات مالية، أو سندات دين، أو أسهم ممتازة، أو الأدوات المالية الأخرى (بما في ذلك، الأدوات المكافئة للنقد)، أو مُصدر التزامات الدين أو الالتزامات المالية، أو سندات دين، أو أسهم ممتازة، أو الأدوات المالية الأخرى، الصادرة باستخدام رموز التصنيف الائتماني المبتكرة والمحددة لدى وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية». لا يعتبر الرأي التطلعي تصنيفاً ائتمانياً، إلا أنه يخضع لنفس السياسات والإجراءات المطبقة على التصنيف الائتماني لدى وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

"أنشطة التصنيف الائتماني": نشاط تقوم به وكالة «إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية» الذي يؤدي إلى أو يدعم بشكل مباشر إصدار أو مراقبة التصنيف الائتماني بما في ذلك:

- تقييم التصنيفات الائتمانية أو الموافقة عليها، أو مراجعتها.
- تحليل البيانات والمعلومات ذات الصلة بالتصنيفات الائتمانية.
- إجراء تصنيف ائتماني أو اتخاذ قرار حول التصنيف.
- تطوير أو اعتماد المعايير، بما في ذلك تطوير أو اعتماد النماذج الكمية أو النوعية.

بعض الأمثلة:

- المشاركة و/أو التصويت في لجنة التصنيف
- حضور اجتماعات الإدارة الخاصة بجمع المعلومات ولتحديد أساس توصية التصنيف.
- التواصل مع الكيانات المصنفة والأطراف الأخرى ذات الصلة لتحديد إجراء التصنيف الائتماني.
- المحللون الإداريون، إن انطبق، في العمل التحليلي.
- وضع المعايير أو الوثائق الإرشادية.
- إجراء مراقبة للتصنيفات الائتمانية.
- وضع النماذج التحليلية لدعم المعايير التي تستخدم فيها النتائج من قبل لجنة التصنيف كجزء من تحديد التصنيف الائتماني.

بالإضافة إلى ذلك، تتضمن أنشطة التحليل الائتماني ما يلي:

- تحليلات متقدمة.
- المخططات.
- تأكيد وكالة التصنيف.
- خدمة تقييمات التصنيف.
- تصنيفات الاسترداد.

أي نشاط آخر تقوم به وكالة «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية»، مثل تحليل البيانات التي لا تدعم أو تؤدي إلى دعم مباشر لإصدار أو مراقبة التصنيفات الائتمانية، سواء كانت خدمات مساندة أم خدمات أخرى.

لأغراض هذا التعريف، 1- لا تشكل الاستشارة القانونية من قبل القسم القانون نشاط تصنيف ائتماني و 2- لا تشكل أنشطة المبيعات والتسويق أنشطة التصنيف الائتماني.

"المعايير": هي الأطر التحليلية المنشورة والتي نستخدمها لتحديد التصنيفات الائتمانية. وتتضمن المعايير عوامل أساسية، أو مبادئ تحليلية، أو منهجيات، أو افتراضات رئيسية تستخدمها الوكالة في عملية التصنيف لإصدار تصنيفاتها الائتمانية. والمعايير، كتصنيفاتنا الائتمانية، هي ذات طبيعة استشرافية والغرض منها هو مساعدة مستخدمي تصنيفاتنا الائتمانية لفهم النهج الذي يتبعه محللو الوكالة في تحليل المُصدرين أو الإصدارات في قطاعٍ معين. وتتضمن المعايير العناصر المنهجية الجوهرية المحددة من قبل الوكالة على أنها ذات صلة بالتحليل الائتماني. مع ذلك، تُدرك الوكالة بأن هناك العديد من العوامل، والحقائق، والظروف التي قد تنطبق على تحليل مُصدرٍ أو إصدارٍ معين. وبالتالي، فإن معاييرنا ليست مصممة لتوفير قائمة شاملة لجميع العوامل المُنتبطة في تحليلاتنا للتصنيف الائتماني. ويقوم المحللون بممارسة الخبرة التحليلية في تطبيق المعايير من خلال عقد لجنة لتحديد التصنيفات الائتمانية.

الوثائق الإرشادية: تتضمن هذه الوثائق إرشادات للمحللين ولجان التصنيف في العديد من المسائل هدفها (1) توضيح كيفية تطبيق جوانب معينة من المعايير، و/أو (2) تحديد المتغيرات أو الاعتبارات ذات الصلة بالمعايير التي قد يتم تغييرها على مر الوقت، و/أو (3) توفير المزيد من المعلومات حول العوامل غير الأساسية التي قد يأخذ بها المحللون في الاعتبار لدى تطبيقهم للمعايير، و/أو (4) توفير المزيد من الإرشادات حول تطبيق الخبرة التحليلية المحددة في المعايير.

"المُصدر": الكيان الذي يصدر سندات دين أو أسهم، وكذلك البنك أو شركات التأمين، والموظفين لديهم ووكلائهم العاملين بالنيابة عنهم. يشتمل المصدر على الكيان المصنف والأطراف الأخرى المرتبطة به.

الخدمات الأخرى: هي المنتجات أو الخدمات التي تزودها أو تبيعها الوكالة وهي ليست خدمات مساعدة أو جزء من أنشطة التصنيف الائتماني.

"مجال الممارسة": فريق داخل وحدة من الأعمال مسؤولة عن نوع معين من القطاعات الائتمانية و/أو المنطقة الجغرافية.

"المحلل الرئيسي": المحلل الذي عُهدت إليه المسؤولية الرئيسية في (أ) تحديد توصية التصنيف (ب) عرض توصية التصنيف على لجنة التصنيف (ج) التواصل مع المصدر بخصوص إجراء تصنيف ائتماني محدد. المحلل الرئيسي يعني "المحلل الرئيسي" وفقاً للقواعد.

"لجنة التصنيف": اللجنة التي تحدد التصنيف الائتماني.

"قرار التصنيف": التصنيف الائتماني الذي تحدده لجنة التصنيف قبل إصداره.

الملحق 2 - سياسات نشر التصنيف الائتماني

تحديد التصنيفات الائتمانية
سحب، وتعليق، وإيقاف التصنيفات الائتمانية
نشر التصنيفات الائتمانية
إخطار المصدر (بما في ذلك استئناف المصدر)

S&P Global Ratings

سياسة: تحديد التصنيفات الائتمانية

التاريخ: 23 مايو/أيار 2016

بيان السياسة

تحدد وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية"، وفقاً لتقديرها المطلق، ما إذا كانت ستصدر أي تصنيف ائتماني. ويجوز للوكالة رفض طلبات محددة للحصول على تصنيفات ائتمانية، أو يجوز لها رفض إصدار تصنيفات ائتمانية خاصة بإصدارات لاحقة، أو يجوز لها سحب أو تعليق تصنيف ائتماني صدر بالفعل. وستقوم وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" في حال التوافق مع المتطلبات التنظيمية في السلطات القضائية السارية وسياساتها، وإرشاداتها التوجيهية، ومعاييرها، بإصدار التصنيف الائتماني وتحافظ عليه في حال توفر لديها معلومات كافية عن الجودة المقبولة للتصنيف الائتماني. لن تتوقف وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" عن إصدار أو إجراء مراجعة لأي تصنيف ائتماني استناداً إلى التأثير المحتمل (الاقتصادي، أو السياسي، أو غير ذلك) عليه، أو على المصدر، أو على المستثمر، أو إلى أي من المشاركين الآخرين في السوق. وتقوم خدمات التصنيف بنشر الحثيات الخاصة بالتصنيف الائتماني اعتماداً على اهتمامات السوق أو بحسب ما تقتضيه القوانين.

يجوز لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" منح تصنيفات ائتمانية سرية أو تصنيفات ائتمانية خاصة في حال قررت عدم منح تصنيف ائتماني بدون طلب. وتخضع التصنيفات الائتمانية السرية والتصنيفات الائتمانية الخاصة للقيود المفروضة على التوزيع والنشر على نطاق واسع. إضافة إلى ذلك، يجوز لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" في بعض السلطات القضائية المحددة حصر توفر التصنيفات الائتمانية الخاصة بأحجام إصدار محددة، أو بحصر عدد الحاصلين عليها، أو بحصرها بحالات محددة تتم فيها تلبية شروط تنظيمية محددة.

يجوز لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" تحديد تصنيف أولي بناءً على المعلومات الخاضعة لوضع اللمسات الأخيرة ولكنها في نفس الوقت تتوافق مع سياسة المعلومات الكافية الخاصة بها. وستقوم الوكالة بتحديد التصنيف الائتماني النهائي عندما تحصل على الصيغة النهائية للمعلومات التي استخدمت في التوصل إلى التصنيف الائتماني الأولي.

وتمشياً مع السياسات الأخرى السارية، بما في ذلك سياسة حماية المعلومات، يجوز لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" تحديد تصنيفات الائتمانية بدون طلب عندما تعتقد الوكالة بأن هناك اهتمام سوقي كافٍ بالكيان المصنف.

S&P Global Ratings

السياسة: سحب، وإيقاف، وتعليق التصنيفات الائتمانية
التاريخ: 1 يناير/كانون الثاني 2018

بيان السياسة

يجوز لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية"، تمثيلاً مع المتطلبات التنظيمية المعمول بها، سحب أو تعليق أي تصنيف ائتماني في أي وقت وفقاً لتقديرها المطلق. وتحدد الوكالة توقيت سحب أو تعليق أي تصنيف ائتماني وإصدار الإخطارات ذات الصلة بذلك.

يجوز لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" سحب التصنيف الائتماني بناءً على طلبٍ من المُصدر، بشرط ألا يكون هدف المُصدر من طلب سحب التصنيف الائتماني، تحت أي ظرف من الظروف، هو تجنب حدوث تغيير وشيك في التصنيف. وقد تختار الوكالة تحويل ذلك التصنيف الائتماني إلى تصنيف ائتماني بدون طلب بدلاً من سحبه.

عندما تقوم وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" بسحب أو تعليق أي تصنيف ائتماني، تقوم الوكالة بوجه عام بإصدار إخطار بنفس الطريقة التي تم اتباعها عند إصدار التصنيف الائتماني الأصلي (بالنسبة للتصنيف الائتماني العلني ستقوم الوكالة بنشر الإخطار على موقعها الإلكتروني؛ وبالنسبة للتصنيف الائتماني الخاص ستقوم الوكالة بإخطار الطرف الذي تقدّم بطلب الحصول على تصنيف ائتماني أو نشر الإخطار على الموقع الإلكتروني الآمن المخصص للتصنيفات الائتمانية، وفقاً لما تراه مناسباً).

وأخيراً، تقوم وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" بإيقاف أي تصنيف ائتماني الخاص بالتزام ما عند تسديد هذا الالتزام بالكامل وفقاً لشروطها وفي ظروف أخرى محددة. لا تقوم الوكالة بوجه عام بالإعلان عن إيقاف التصنيفات الائتمانية علناً ولكنها تشير إليها في قواعد بياناتها الخاصة بالتصنيف الائتماني والموقع الإلكتروني المتاح للعموم.

S&P Global Ratings

سياسة: نشر التصنيفات الائتمانية

التاريخ: 23 مايو/أيار 2016

بيان السياسة

عندما تتخذ لجنة التصنيف قراراً بشأن إجراءات التصنيف الائتماني، يكون الهدف الرئيسي لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" هو تعميم إجراءات التصنيف الائتماني في أسرع وقت ممكن.

S&P Global Ratings

سياسة: إخطار المُصدر (بما في ذلك طلبات الاستئناف المقدمة من المُصدر)
التاريخ: 1 مايو/أيار 2017

بيان السياسة

وفقاً لما تقتضيه الأنظمة أو حيثما يكون ذلك ممكناً ومناسباً، ستقوم وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية"، قبل نشر أي تصنيف ائتماني، بإطلاع المُصدر على المعلومات المهمة والاعتبارات الأساسية التي على أساسها سيتم تحديد التصنيف الائتماني ومنح المُصدر الفرصة لتوضيح الأخطاء الفعلية المحتملة التي قد تكون وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" استندت عليها عند اتخاذ قرار تحديد التصنيف الائتماني. ويتيح هذا الإخطار للمُصدر أيضاً تحديد وتبني الوكالة بأي عملية إفصاح محتملة عن المعلومات المادية غير المعلنة أو السرية.

يجب أن يؤخذ بعين الاعتبار أي تغيير يقترحه المُصدر لتصحيح خطأ فعلي أو لمنع دون الإفصاح عن معلومات مادية غير علنية أو سرية قبل نشر التصنيف الائتماني. ويتم إجراء التغيير فقط في حال إقرار المحلل الرئيسي بأنه مبرر. تُناقش التساؤلات أو النقاط غير الواضحة التي يطرحها المُصدر مع المُصدر نفسه، ولكن من غير المحبذ عموماً أن يقوم المحلل الرئيسي بإجراء تغييرات لغير غرض تصحيح الأخطاء الفعلية أو تجنب الإفصاح المحتمل عن معلومات مادية غير علنية أو سرية. وفي حال قيام أي مُصدر باقتراح تغييرات تتعلق بالصياغة اللغوية أو النحوية، يجوز للمحلل الرئيسي أخذ هذه التعليقات بعين الاعتبار ولكن دون أن يكون ملزماً بإدخال أي تغييرات. في جميع الحالات، تواصل وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" رقابتها التحريرية على المواد التي تقوم بنشرها، بما في ذلك الحثيات الخاصة بالتصنيف الائتماني.

عندما يتم إخطار المُصدر بشأن أحد التصنيفات الائتمانية قبل نشر التصنيف، والذي يشتمل على مسودة خاصة بحثيات التصنيف الائتماني ذي الصلة، يجب أن يُرفق مع المسودة البيان التالي:

تُرسل إليكم وكالة 'إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية' هذه المسودة لكي تتيح لكم لفت انتباهنا إلى أي أخطاء فعلية أو ورود أي معلومات سرية عن غير قصد في المسودة. وفي حال كان لديكم أي تساؤلات أو تعليقات غير فعلية حول التحليل، فيرجي مناقشة هذه المسائل معنا. سنقوم باستخدام تقديراتنا المطلق في إجراء تعديلات تحريرية على المستند، والذي يمثل رأينا المستقل. وسنقوم بالانتهاء من صياغة تقريرنا بأقرب وقت ممكن من لحظة إرسال رسالة البريد الإلكتروني سواء تلقينا رداً من جانبكم أم لا. يحل التقرير محل المعلومات الواردة في المسودة؛ تعتبر المعلومات الواردة في المسودة سرية وتبقى سرية بعد إصدار أي تقرير، ولا يجب الإفصاح عن المعلومات الواردة في المسودة أو نشرها في أي وقت قبل أو بعد نشر التقرير".

تتطبق هذه السياسة على التصنيفات الائتمانية التي تتم بموجب طلب، والتصنيفات الائتمانية التي تتم بدون طلب (في بعض الولايات القضائية)، والتصنيفات الائتمانية السرية والخاصة، لكنها لا تنطبق على التصنيفات الائتمانية الداخلية السرية التي تتم بدون طلب.

يجوز للمصدر مشاركة معلومات جديدة ذات صلة بقرار التصنيف بعد إخطاره بقرار التصنيف. ستحدد وكالة 'إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية' ما إذا كان للمعلومات الجديدة أي تأثير على قرار التصنيف. وسيتم عقد لجنة تصنيف جديدة إذا اقتضت الضرورة.

يجوز للمصدر استئناف قرار التصنيف وطلب مراجعة المعلومات الإضافية استناداً إما للمعلومات الجوهرية الجديدة التي أطلع وكالة 'إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية' عليها أو إذا ما اعتقد بأن الوكالة قد أخطأت إلى حد كبير في تفسير معلومات هامة عند توصلها لقرار التصنيف.

تتظر وكالة 'إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية' في طلبات استئناف قرارات التصنيف المقدمة من المصدرين وستقوم بقبول طلبات الاستئناف على النحو المناسب. ولا يعد تقديم طلب الاستئناف من حقوق المصدر، ويتخذ قرار قبول طلب الاستئناف على أساس كل حالة على حدة. وقد يُوضع التصنيف الائتماني تحت توجه مراقبة الائتمان (CreditWatch) خلال فترة الاستئناف. وسوف تتعامل الوكالة مع طلب استئناف بشكل جدي وستعمل على تقييم فحواه، ولكنها ستقوم برفض طلبات الاستئناف التي يتبين بأنها قد قدمت لغرض تأخير إصدار التصنيف الائتماني. وعموماً، يُعد قرار التصنيف الخاص بالاستئناف الصادر عن لجنة التصنيف نهائياً. وفي ولايات قضائية محددة، يجب

على إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية، في حال تم تغيير قرار التصنيف الأولي بعد تلقي طلب الاستئناف من جهة الإصدار، الكشف عن ذلك.

لا يجوز الاستئناف في الحالات التالية: وضع التصنيف الائتماني تحت توجه مراقبة الائتمان CreditWatch، وتثبيت التصنيفات الائتمانية، والتصنيفات الائتمانية التي تتم بدون طلب (باستثناء التصنيفات الائتمانية السيادية)، بالإضافة إلى الخدمات المساندة، والخدمات الأخرى، ومنتجات رأي أخرى محددة والتي من المحتمل أن تساهم في أحد أنشطة التصنيف الائتماني (مثل عمليات التحليل المتقدمة، ورسم المخططات، وتأكيدات وكالات التصنيف (RAC)، وخدمات تقييم التصنيف (RES)، وتصنيفات الاسترداد، ما لم يعد تصنيف الاسترداد جوهرياً بالنسبة لعملية تحديد التصنيف الائتماني). وكذلك لا تخضع عناصر أي تصنيف ائتماني أو التقييمات الداخلية التي لا تتوافق مع تعريف التصنيف الائتماني (مثل تقييم مخاطر القطاع المصرفي والدولة، أو التصنيف بدون دعم، أو درجات المخاطر) للاستئناف، حتى وإن تم نشرها للعموم. بالإضافة إلى ذلك، لا يجوز استئناف تغييرات النظرة المستقبلية الخاصة بالتصنيفات الائتمانية للأموال العامة الأمريكية.

قد تكون طلبات استئناف قرار التصنيف بمثابة شكوى إذا كان الطلب يتوافق بشكل أو بآخر مع تعريف الشكوى.