

## كيف نُصنّف شركات التأمين

### المحتويات

- وضع مخاطر الأعمال
- وضع المخاطر المالية
- التقييمات الأخرى أو "المتغيرات"
- إطار الدعم
- التصنيف الائتماني للمصدر وتصنيف القوة المالية
- المعايير ذات الصلة
- البحوث ذات الصلة

هذه النسخة المترجمة للتقرير الذي يحمل عنوان:

How We Rate Insurers

المنشور بتاريخ 2014/04/03

## كيف نُصنّف شركات التأمين

تستعرض وكالة "ستاندرد آند بورز لخدمات التصنيف الائتماني" في هذا التقرير الموجز خطوة بخطوة كيفية استخدام معاييرنا الخاصة بالتأمين لتحديد التصنيف الائتماني أو تصنيف للقوة المالية للمصدر (انظر المخطط 1).

أولاً: نقوم من خلال استخدام البيانات المسجلة والمقاييس الخاصة بنا بتقييم وضع مخاطر الأعمال والمخاطر المالية لشركة التأمين. ولتقييم وضع مخاطر الأعمال، نجري تحليلاً مفصلاً لمخاطر القطاع والدولة، بالإضافة إلى الوضع التنافسي. ولتقييم وضع المخاطر المالية، نقوم بتدقيق رأس المال والأرباح، ووضع المخاطر، والمرونة المالية.

وينتج عن تقييم هذان الوضعان تحديد المستوى الابتدائي للتصنيف (anchor). بعد ذلك، نضيف تقييماتنا لإدارة المخاطر المؤسسية لشركة التأمين، والإدارة والحوكمة، وكذلك تقييم "التحليل الشامل" لأداء شركة التأمين. وهذا يؤدي إلى تحديد "مستوى تصنيف الدلالي لشركة التأمين بدون دعم" أو "الوضع الائتماني الدلالي للمجموعة التي تتدرج ضمنها شركة التأمين".

بعد ذلك نقوم بتدقيق السيولة لدى الشركة، ثم نرى مدى إمكانية تصنيفها بدرجة أعلى من التصنيف السيادي أو التصنيفات السيادية ذات الصلة. وفي هذه المرحلة، نقوم بتحديد مستوى التصنيف الائتماني للشركة بدون دعم (SACP) أو الوضع الائتماني للمجموعة (GCP). وهذا يتضمن رأينا في الجدارة الائتمانية الفعلية للشركة أو المجموعة. وفي حال اعتقدنا بأن شركة التأمين تواجه حالياً مخاطر التخلف عن السداد، فإنه يتم يحدد مستوى التصنيف الائتماني للشركة بدون دعم (SACP) أو الوضع الائتماني للمجموعة وفقاً لمعايير منفصلة (انظر إلى فقرة "المعايير ذات الصلة"). وفي النهاية، نقوم بتقييم مدى احتمال تلقي الشركة لدعم من المجموعة أو الحكومة وتحديد التصنيف الائتماني أو تصنيف القوة المالية للمصدر.

تتطبق هذه المعايير على جميع تصنيفاتنا العالمية المتعلقة بالتأمين في قطاعات التأمين على الحياة، والتأمين الصحي، والتأمين على الممتلكات/التأمين ضد الحوادث (وأيضاً التأمين على غير الحياة) وإعادة التأمين. ولا تتطبق هذه المعايير على تصنيفات شركات التأمين على السندات، ووسطاء التأمين، وشركات الرهن العقاري، وشركات التأمين على حقوق الملكية.

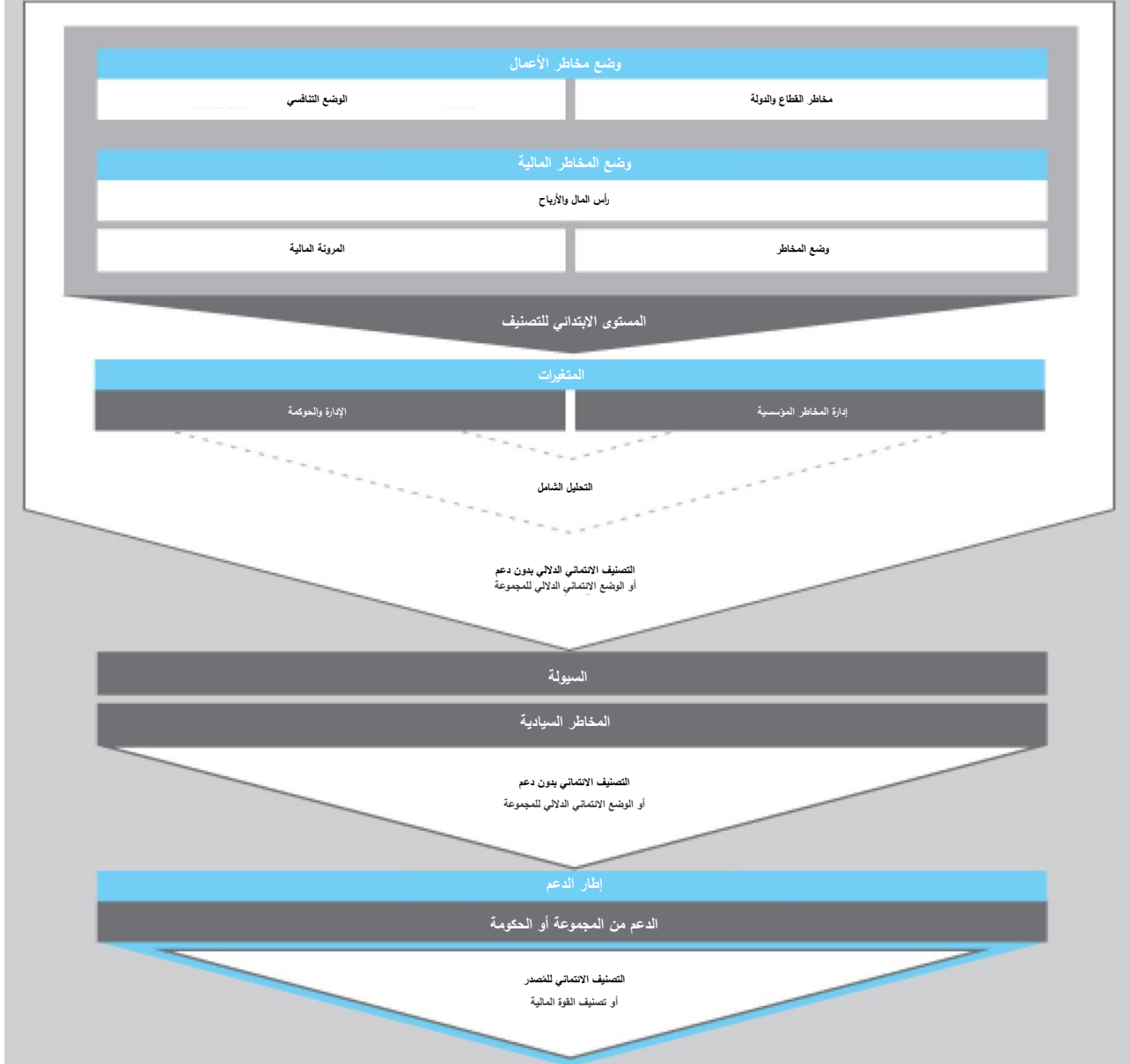
## للمزيد من المعلومات

يقدم هذا المقال ملخصاً لكل مرحلة أساسية في المنهجية الخاصة بمعايير التأمين. وللإلمام الكامل بالمنهج الذي نتبعه، يرجى الاطلاع على الأدوات والمصادر الواردة في القسم الخاص بالمعايير ذات الصلة والأبحاث ذات الصلة الواردة في نهاية هذا المقال.

يمثل المنهج المتبع لدينا تطلعات مستقبلية. وتعد المقاييس التي نستخدمها تصورات حول الوضع الحالي والوضع خلال العامين المقبلين. ويأخذ هذا التصور بعين الاعتبار مستوى أداء شركة التأمين خلال الأعوام الخمسة الماضية، ما لم يُحدد خلاف ذلك. كما يأخذ في الاعتبار كل التطورات التي شهدتها الشركة منذ أن قامت في الآونة الأخيرة بتقديم المعلومات والإعلان عن الاستراتيجية التي تطبقها، وتوقعاتنا بشأن بيئة التشغيل بها وجوانب التطور السلبية أو الإيجابية مثل التوزيع المخطط للأرباح وسداد الدين الحالي.

## إطار التصنيفات الائتمانية لشركات التأمين

لتحديد التصنيف الطويل الأجل لشركة التأمين، تقوم وكالة 'ستاندرد أند بورز' بتقييم ثمانية عوامل، وإجراء تحليل شامل لها، وتقييم المخاطر السيادية. ونقوم أخيراً بتحليل احتمال استعادة المُصدر من الدعم الاستثنائي المقدم من المجموعة أو الحكومة.



## وضع مخاطر الأعمال

يقيم وضع مخاطر الأعمال مخاطر عمليات شركة التأمين والعائد المحتمل المستدام الناتج عن تلك المخاطر، بموجب مقياس يتدرج من ممتاز إلى ضعيف للغاية.

ولتحقيق ذلك نقوم بتحليل: (1) مخاطر القطاع والدولة الخاصة بشركة التأمين. (2) الوضع التنافسي. وفي حالات معينة، قد نقوم بتعديل وضع مخاطر الأعمال وفقاً لاستخدام إعادة التأمين. وقد نقوم أيضاً بإمكاننا بتعديلها لشركات التأمين التي تطرح منتجات عالية أو منخفضة المخاطر نسبياً، أو تلك العاملة في الأسواق ولديها ديناميكيات تنافسية سلبية أو إيجابية.

### 1- مخاطر القطاع والدولة

نستخدم تسعة عوامل فرعية لتحليل المخاطر التي تواجهها عادةً شركات التأمين العاملة في مجالات أو دول معينة، ويتم تحديد ذلك عموماً على مستوى الدولة أو على المستوى الإقليمي. على سبيل المثال، قطاع التأمين على الممتلكات/التأمين ضد الحوادث في كندا، وقطاع التأمين الصحي في أستراليا، وقطاع التأمين على الحياة في اليابان. كما نقوم كذلك بتحليل مخاطر القطاع والدولة على مستوى العالم لأربعة قطاعات محددة هي: قطاعات إعادة التأمين على الممتلكات/التأمين ضد الحوادث، وإعادة التأمين على الحياة، والتأمين على الائتمان التجاري، وحماية البيئة البحرية، والتعويضات.

العوامل الفرعية الخمسة لمخاطر القطاع هي: العائد على الأسهم، والمخاطر المتعلقة بالمنتجات، وعوائق دخول السوق، وإمكانيات نمو السوق، والإطار المؤسسي. والعوامل الفرعية الأربعة لمخاطر الدولة هي: المخاطر الاقتصادية، والمخاطر السياسية، ومخاطر النظام المالي، وثقافة السداد وسيادة القانون.

### 2- الوضع التنافسي

نقوم بتقييم الوضع التنافسي لشركة التأمين من خلال استخدام ستة عوامل فرعية هي: مستوى الأداء التشغيلي، وتميز العلامة التجارية أو السمعة، والمكانة السوقية، ومستوى قنوات التوزيع، والتنوع الجغرافي، وأنواع التنوع مثل خطوط الأعمال الإضافية وأنواع المنتجات.

## وضع المخاطر المالية

يقيم وضع المخاطر المالية القرارات الإدارية الخاصة برأس المال والأرباح، ووضع المخاطر، والمرونة المالية. وقد يكون التقييم محصوراً بوجهة نظرنا بـ "الجودة الإجمالية للأصول".

### 1- رأس المال والأرباح

يقيس رأس المال والأرباح قدرة شركة التأمين على استيعاب الخسائر من خلال تقييم كفاية رأس المال. حيث يعمل ذلك على مقارنة الموارد الرأسمالية المتوفرة حالياً وقدرة الشركة واستعدادها لجمع رأس مال من خلال صافي الأرباح المحتجزة.

### 2- وضع المخاطر

نقوم بتقييم وضع المخاطر من خلال تحليل خمسة عوامل فرعية: التعرض لمزايا العاملين، والتعرض لمخاطر صرف العملة الأجنبية، والرافعة المالية للاستثمار، وتنوع المحفظة الاستثمارية، والمصادر الإضافية لتقلب رأس المال والأرباح.

### 3- المرونة المالية

نستخدم ثلاثة عوامل فرعية لتقييم المرونة المالية: الحصول على مصادر رأس مال وسيولة خارجية، والرافعة المالية، وتغطية الرسوم الثابتة.

## التقييمات الأخرى أو "المتغيرات"

تستخدم المعايير تقييمات إضافية قد تعمل على تغيير التصنيفات: (1) إدارة المخاطر المؤسسية والإدارة والحوكمة، و(2) التحليل الشامل، و(3) السيولة، و(4) التصنيف بدرجة أعلى من التصنيف السيادي.

### 1- إدارة المخاطر المؤسسية والإدارة والحوكمة

يتم دمج إدارة المخاطر المؤسسية والإدارة والحوكمة في تقييم يتدرج من مستوى "قوي جداً" إلى مستوى "ضعيف".

تعمل إدارة المخاطر المؤسسية على التحقق من تنفيذ ممارسات إدارة المخاطر بطريقة منظمة، ومتسقة، واستراتيجية للحد من تأثير المخاطر على رأس مال الشركة وأرباحها.

تتناول الإدارة والحوكمة مدى مساهمة القدرة الاستراتيجية للإدارة، والفعالية التشغيلية، وممارسات الإدارة والحوكمة المالية في تحديد شكل القدرة التنافسية لشركة التأمين في السوق.

## 2- التحليل الشامل

يعمل تحليلنا الشامل على تحديد مستويات ضعف وتفوق الأداء المالي والتشغيلي المستدام، والقابل للتنبؤ بالمقارنة مع الشركات النظيرة. وتتكون الشركات النظيرة لشركة التأمين عموماً من الشركات العاملة في نفس الدولة والقطاع.

## 3- السيولة

يركز تحليل السيولة على قدرة شركة التأمين على تغطية احتياجاتها من السيولة، بما في ذلك أثناء أوضاع السوق والأوضاع الاقتصادية الصعبة إلى حد ما. ويعد هذا التحليل مطلقاً ولا يرتبط بالشركات النظيرة.

## 4- التصنيف بدرجة أعلى من التصنيف السيادي

قد ينتج عن هذه المعايير منح شركة تأمين محلية غير مدعومة درجة تصنيف ائتماني بدون دعم SACP أو وضع ائتماني للمجموعة - مع احتمال منحها تصنيفاً ائتمانياً - أعلى من درجة التصنيف السيادي ضمن دائرة الاختصاص التي تزاوّل فيها الشركة معظم أعمالها (انظر فقرة المعايير ذات الصلة).

وفي هذه الحالات، تعمل هذه المعايير عادةً على إخضاع التصنيف الائتماني للشركة بدون دعم أو الوضع الائتماني للمجموعة إلى اختبار رأس المال والسيولة، وفي حال إخفاقها في تجاوزه، يتم تحديد مستوى التصنيف السيادي كسقف لتصنيف شركة التأمين. وعند تصنيف شركة التأمين بدرجة أعلى من المستوى السيادي، تعتقد وكالة "ستاندرد آند بورز" أن استعداد الشركة وقدرتها على خدمة الدين تتفوق على المستوى السيادي، وفي حال تخلف الحكومة السيادية عن السداد، في نهاية المطاف، فهناك احتمال قابل للقياس يفيد بأن شركة التأمين لن تتخلف عن السداد.

## إطار الدعم

لتحديد التصنيف الائتماني للمصدر، عملنا على الجمع ما بين وجهات نظرنا بشأن التصنيف من دون دعم أو الوضع الائتماني للمجموعة ورأينا حول إمكانية تقديم دعم استثنائي من جانب المجموعة الأوسع نطاقاً أو الحكومة ذات الصلة. وقد استخدمنا المعايير الخاصة بإطار الدعم المنفصل لتحديد عدد نقاط رفع التصنيف (أو، في بعض الحالات، التعديل السلبي) التي نطبقها، إن وجدت، للدعم. ونقود هذه الخطوة فقط، أو تطبيق التحليل الشامل يمكن تصنيف شركة التأمين عند المستوى 'AAA'.

## التصنيف الائتماني للمصدر وتصنيف القوة المالية

يعادل تصنيف القوة المالية، إن وجد، درجة التصنيف الائتماني للمصدر. وذلك في حال لم تكن التزامات حامل وثيقة التأمين، وليس الالتزامات المالية الأخرى، مدعومةً من الطرف المقابل ذو الجدارة الائتمانية الأكبر. ويتم تحديد

تصنيف الشركة القابضة من خلال خفض الوضع الائتماني للمجموعة بثلاثة نقاط كحد أقصى، ما نحدد وجود مخاطر تخلف عن السداد ( انظر "منهج تصنيف المجموعة").

### المعايير ذات الصلة

- التصنيفات التي تفوق التصنيفات السيادية - تصنيفات الشركات والحكومات: المنهج والافتراضات، 19 نوفمبر 2013
- منهج تصنيف المجموعة، 19 نوفمبر 2013
- شركات التأمين: منهج التصنيف، 7 مايو 2013
- إدارة المخاطر المؤسسية، 7 مايو 2013
- منهج ربط التصنيفات طويلة وقصيرة الأجل للشركات، وشركات التأمين، والمُصدِّرين السياديين - 7 مايو 2013
- العوامل الائتمانية للإدارة والحوكمة الخاصة بالشركات وشركات التأمين - 13 نوفمبر 2012
- معايير تحديد التصنيفات CCC+، CCC-، CCC، CC، 1 أكتوبر 2012
- التصنيف بدون دعم: أحد عناصر التصنيف، 1 أكتوبر 2010
- معايير استقرار الائتمان، 3 مايو 2010
- فهم تعريفات التصنيف لدى وكالة ستاندرد آند بورز، 3 يونيو 2009

### البحوث ذات الصلة

- الأسئلة الشائعة حول الائتمان: معالجة معايير وكالة ستاندرد آند بورز، 13 ديسمبر 2013
- ما الذي يمكن أن يؤدي إلى فشل شركة التأمين - وكيف يمكن أن يؤثر ذلك على معاييرنا، 18 مارس 2013
- الدراسة السنوية لعجز الشركات العالمية وتحولات التصنيف للعام 2012، 18 مارس 2013
- البعد الزمني لتصنيفات وكالة ستاندرد آند بورز، 22 سبتمبر 2010

للاطلاع على المزيد من التقارير والأفلام المصورة حول معايير التأمين، الرجاء زيارة الموقع الإلكتروني:

[www.standardandpoors.com/insurancecriteria](http://www.standardandpoors.com/insurancecriteria)

أو

[www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com)



كيف نُصنّف شركات التأمين

بموجب سياسات "ستاندرد آند بورز" تقوم لجنة التصنيفات حصراً بتحديد التصنيف الائتماني (بما في ذلك، تغيير التصنيف الائتماني، أو تثبيته، أو سحبه، أو تغيير النظرة المستقبلية للتصنيف، أو تحديد النظرة المستقبلية قصيرة المدى). أما هذه المقالة وما ورد فيها فلم يكن مدار بحث لجنة التصنيفات، ولا يجب أن تفسر على أنها تغييراً في أو تأكيداً على التصنيف الائتماني أو النظرة المستقبلية للتصنيف.

### مسؤولو وضع المعايير

إمانويل دوبوا بيلرين، مسؤول المعايير العالمي، قسم الخدمات المالية  
باريس، فرنسا

هاتف: 1 4420 6673 (33)

البريد الإلكتروني: emmanuel.dubois-pelerin@standardandpoors.com

ميشيل برينان، قسم الخدمات المالية في أوروبا

لندن، المملكة المتحدة

هاتف: 20 7176 7205 (44)

البريد الإلكتروني: michelle.brennan@standardandpoors.com

### محل الائتمان الأول:

رودني كلارك

نيويورك، الولايات المتحدة الأمريكية

هاتف: 212-438-7245 (1)

البريد الإلكتروني: rodney.clark@standardandpoors.com

روب جونز

لندن، المملكة المتحدة

هاتف: 20-7176-7041 (44)

البريد الإلكتروني: rob.jones@standardandpoors.com

مايكل فاين

ملبورن، أستراليا

هاتف: 3-9631-2102 (61)

البريد الإلكتروني: michael.vine@standardandpoors.com

أنجيليكا بالابالا

مدينة مكسيكو، المكسيك

هاتف: 55-5081-4405 (52)

البريد الإلكتروني: angelica.bala@standardandpoors.com

مارك باتون

لندن، المملكة المتحدة

هاتف: 20-7176-7045 (44)

البريد الإلكتروني: mark.button@standardandpoors.com

الاستفسارات الأخرى:

البريد الإلكتروني: InsuranceInteractive\_Europe@standardandpoors.com

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

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 © 2015 من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة" إحدى شركات "ماكجرو هيل فاينانشال". 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". ويخلى "أطراف إس آند بي" مسؤوليتهم عن أي من وجميع الضمانات الصريحة أو الضمنية، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي ضمانات لقابلية التسويق، أو الجاهزية لغرض أو استخدام معين، أو الخلو من الفيروسات، أو أخطاء أو خلل في البرمجيات، أو عدم انقطاع المحتوى عن العمل، أو بأن المحتوى سيعمل مع أي تكوين من الأجهزة أو البرمجيات. ولا تتحمل "إس آند بي" بأي شكل من الأشكال المسؤولية تجاه أي طرف عن أي أضرار، أو تكاليف، أو نفقات، أو أتعاب قانونية، أو خسائر (بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، خسارة الدخل، أو خسارة الأرباح، أو تكاليف الفرص، أو الخسائر الناجمة عن الإهمال) المباشرة، أو غير المباشرة، أو العرضية، أو الرادعة، أو التعويضية، أو العقابية، أو الخاصة، أو اللاحقة ذات الصلة بأي استخدام للمحتوى حتى في حال تمت الإشارة إلى إمكانية وقوع مثل هذه الأضرار.

يعتبر ما يتصل بالائتمان والتحليلات الأخرى، بما في ذلك التصنيفات، والبيانات الواردة في المحتوى تصريحات عن الرأي بتاريخ صدور هذه التصريحات وليست بيانات إثبات وقائع. ولا تعتبر آراء وكالة "إس آند بي"، وتحليلاتها، وقرارات إقرار التصنيف (المفصلة أدناه)

## كيف تُصنّف شركات التأمين

توصيات لإجراء عمليات شراء، أو الاستحواذ، أو بيع أي سندات، أو لاتخاذ أي قرارات استثمارية، ولا نتناول صلاحية أي ورقة مالية. ولا تلتزم وكالة "إس أند 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 أند بي" كشركة وكيلة أو مستشار استثماري باستثناء المناطق المسجلة بها كذلك. وفيما قامت "إس أند 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.

والى 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 "ستاندرد أند بورز" بحق تعيين، أو سحب، أو تعليق هذا الإقرار في أي وقت بقرار مطلق منها. ولا يتحمل "أطراف إس أند 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 أند بي" بالفصل بين بعض أنشطة وحدات أعمالها بهدف الحفاظ على استقلالية وموضوعية نشاطاتها ذات الصلة. وبالتالي، فإن بعض وحدات أعمال "إس أند بي" تتوافر لديها معلومات لا تتوافر لدى وحدات أعمال أخرى. وتتبع وكالة "إس أند بي" سياسات وتتخذ إجراءات للحفاظ على سرية بعض المعلومات غير العامة ذات الصلة بكل عملية تحليلية.

قد تتلقى "إس أند بي" تعويضات عن تصنيفاتها وبعض التحليلات، عادة ما تكون من جهات مُصدرة أو وكلاء تأمين للأوراق المالية أو من المدينين. وتحتفظ "إس أند بي" بحقها في نشر آرائها وتحليلاتها. تقوم وكالة "إس أند 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 أند بي" والموزعين الآخرين. للمزيد من المعلومات حول رسوم التصنيف يمكنكم زيارة الرابط الإلكتروني التالي: <http://www.standardandpoors.com/usratingsfees>