

شركات التأمين الخليجية في عام 2023:

النمو القوي والأرباح الضعيفة قد يضغطان على هوامش رأس المال

إمير موجكيت
دي

emir.mujkic@spglobal.com

1 مارس 2023



S&P Global
Ratings

هذا التقرير لا يعتبر تصنيفاً ائتمانياً

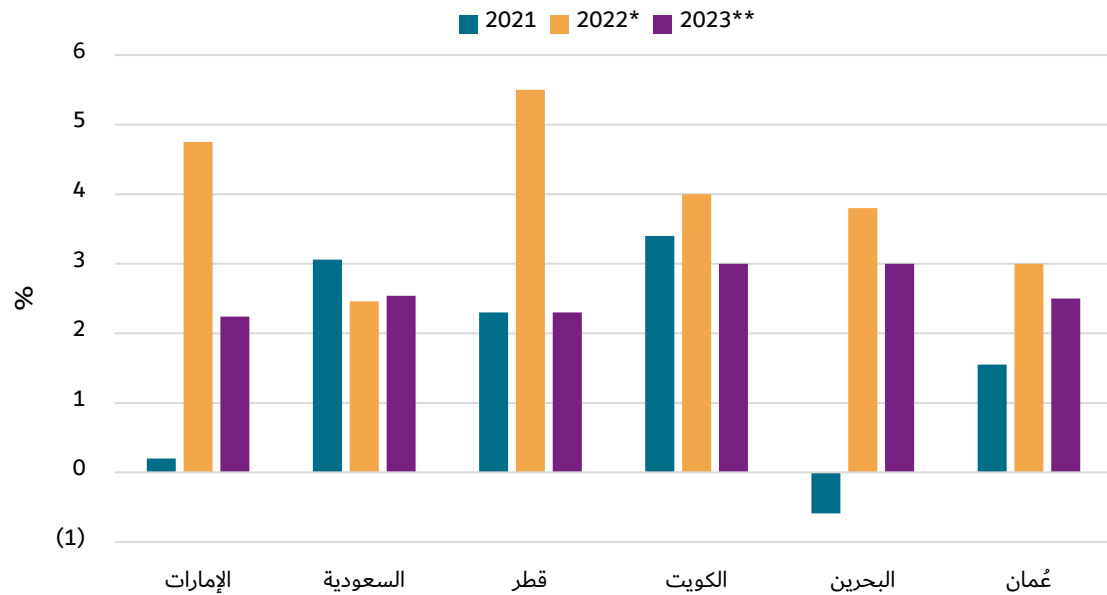
النقاط الرئيسية

- شركات التأمين الخليجية تجني ثمار النمو الاقتصادي المستمر في المنطقة. سيستمر التوسع في الاستثمار في البنية التحتية وتغطيات التأمين الطبي في دعم أقساط التأمين في عام 2023، وإن بوتيرة أبطأ مما كانت عليه في عام 2022.
- على الرغم من ارتفاع دخل أقساط التأمين، انخفضت الربحية في معظم الأسواق الخليجية في عام 2022. وفي عام 2023، نتوقع ارتفاعاً طفيفاً في الأرباح في حال استمرت شركات التأمين في إعادة تسعير الأنشطة ضعيفة الأداء. من المتوقع أن تدعم عوائد الاستثمار المرتفعة بعد زيادة أسعار الفائدة الأرباح أيضاً، من وجهة نظرنا.
- من المرجح أن يؤدي النمو القوي لأقساط التأمين والأرباح المتواضعة نسبياً واستمرار ارتفاع التكاليف، للوفاء بالمعايير المحاسبية الجديدة والمتطلبات التنظيمية الأخرى، إلى الضغط على هوامش رأس المال والملاءة المالية. نظراً إلى زيادة تجزؤ الأسواق، فإننا نتوقع أن يكون التأثير أكبر في العديد من شركات التأمين الصغيرة والمتوسطة.
- في حين أننا نتوقع أن تظل التصنيفات الائتمانية لشركات التأمين الأكبر والأعلى تصنيفاً في محافظتنا مستقرة إلى حد كبير، إلا أن القوة الائتمانية للعديد من شركات التأمين الصغيرة والمتوسطة قد تضعف، مما سيدفع الشركات إلى زيادة رأسمالها، كما وسنشهد حالات اندماج في هذا القطاع.

النمو الاقتصادي | بدعم من ارتفاع أسعار النفط والغاز

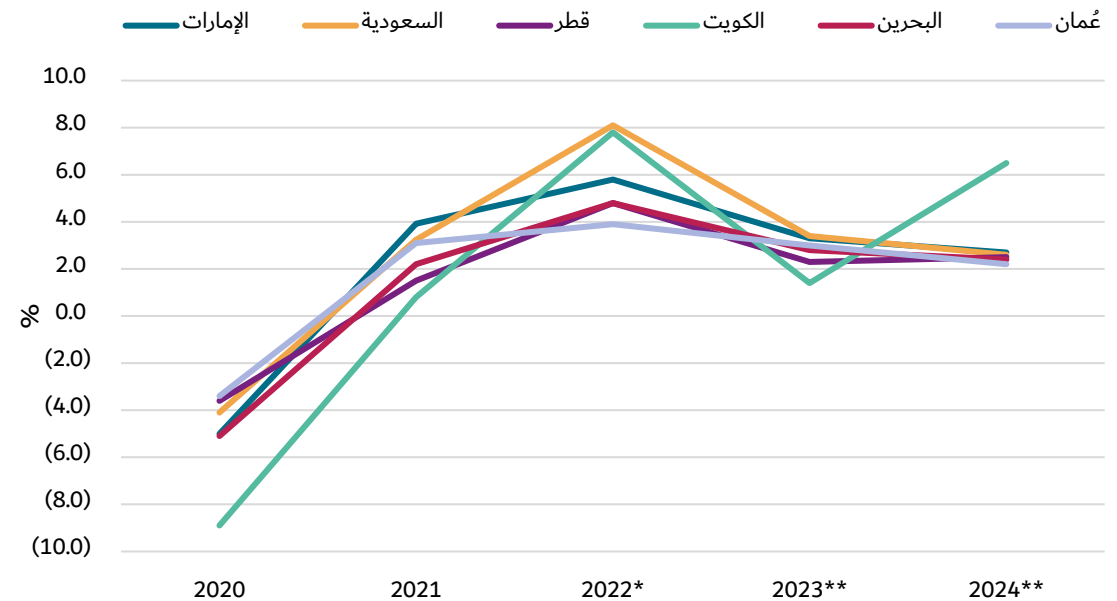
- تتوقع أن يبلغ متوسط سعر خام برنت 85 دولاراً أمريكياً في عام 2023، مما سيدعم النمو الاقتصادي في المنطقة. لذلك تتوقع أن تستفيد شركات التأمين من الظروف الاقتصادية المواتية والتوسع في مشاريع البنية التحتية، مما يؤدي إلى ارتفاع إجمالي أقساط التأمين المكتتبه.
- من المرجح أن يتراجع متوسط التضخم في دول الخليج إلى أقل من 3% من أكثر من 4% في عام 2022، وتراجع الضغط على سلاسل التوريد، حيث من المتوقع أن يسهم ذلك في اعتدال تكاليف مطالبات التأمين على السيارات ومطالبات التأمين على التأمين على غير الحياة، من وجهة نظرنا.

نمو مؤشر أسعار المستهلك



*المقدرة. **المتوقعة. المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية». منشور SRI من 13 ديسمبر 2022

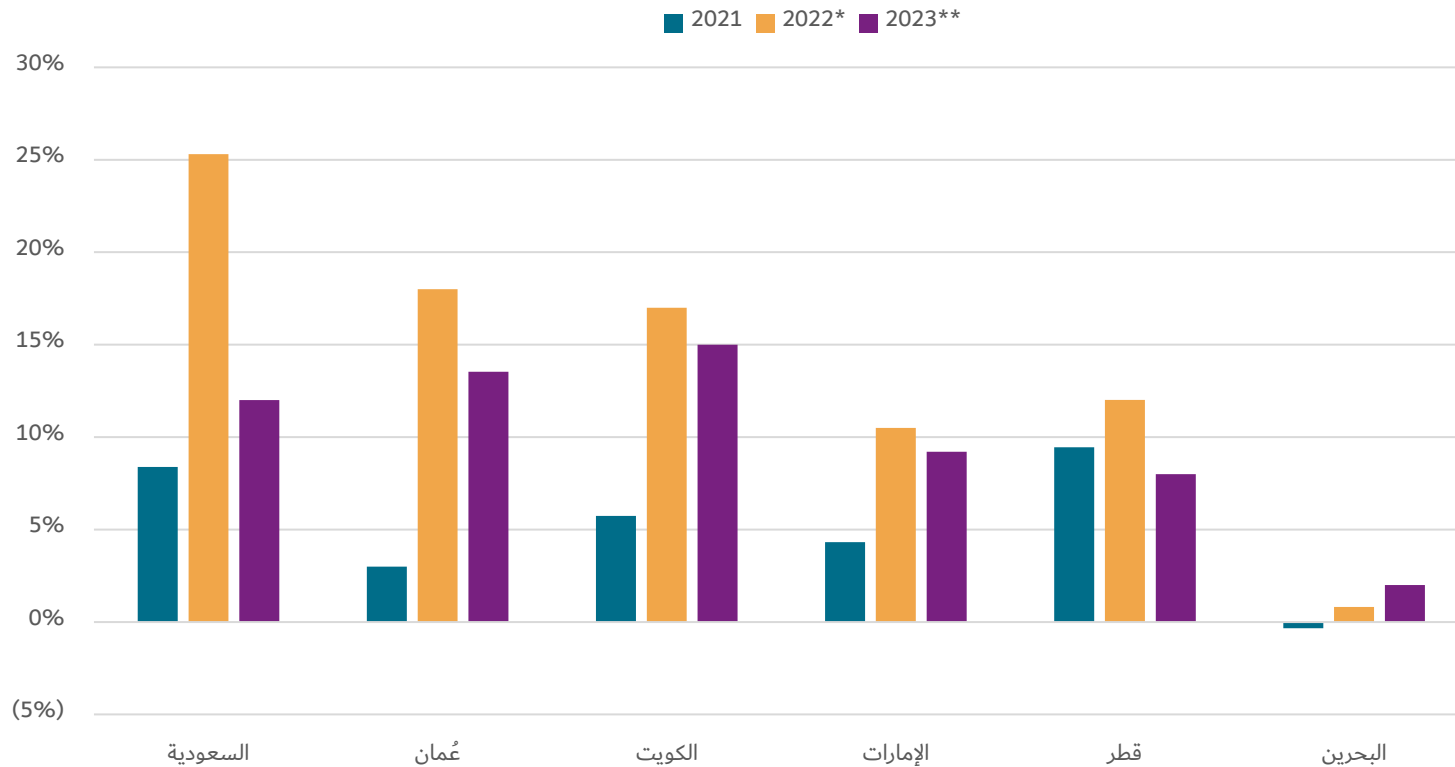
نمو الناتج المحلي الإجمالي



*المقدرة. **المتوقعة. المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية». منشور SRI من 13 ديسمبر 2022

إجمالي أقساط التأمين المكتتبة | آفاق النمو لا تزال مواتية

التغطيات الطبية الإلزامية الجديدة ستبقى محركاً رئيسياً للنمو



*المقدرة. **المتوقعة. المصدر: تقديرات وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية".

شهدت معظم أسواق التأمين في دول الخليج نمواً قوياً في عام 2022، حيث استمرت الاقتصادات في التعافي من التباطؤ المرتبط بجائحة كوفيد-19 في السنوات السابقة.

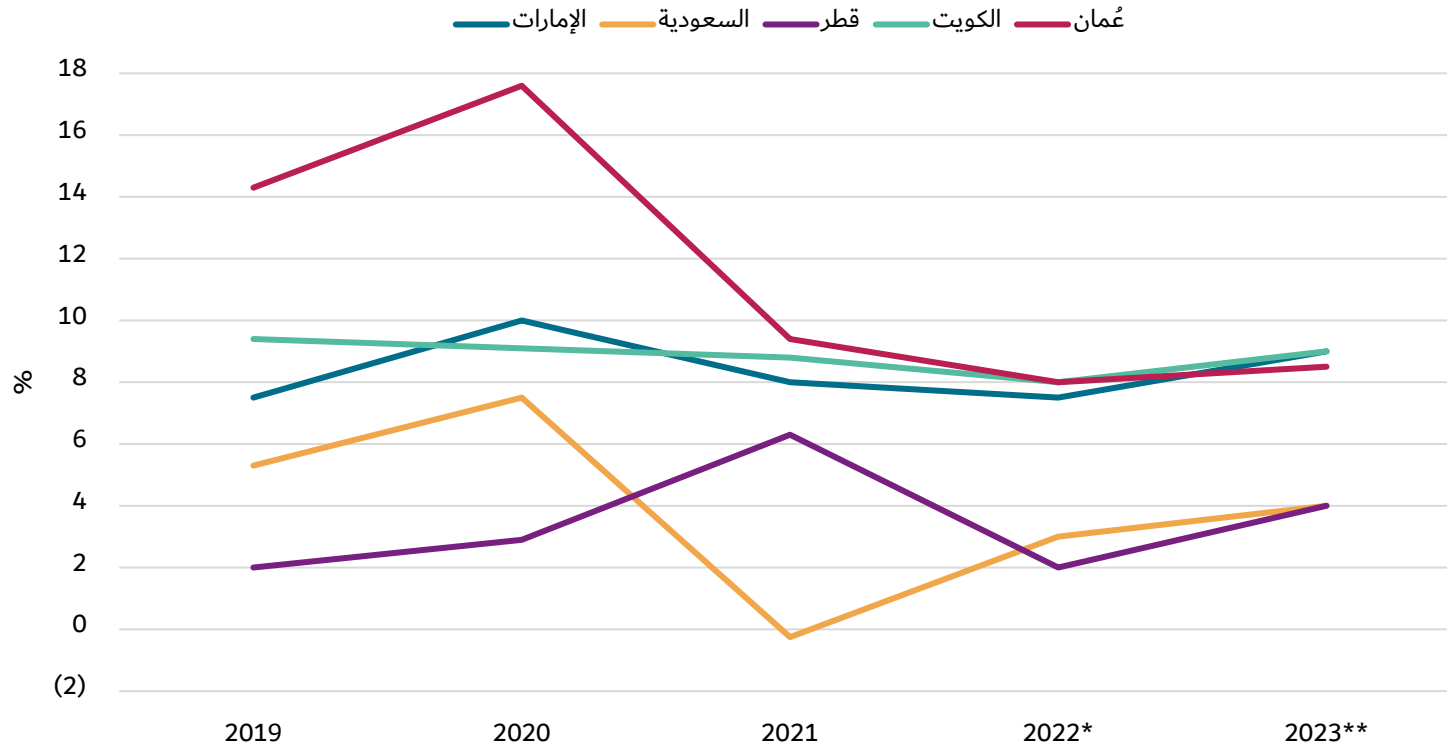
وقد كانت التغطيات الطبية الجديدة، وبعض التعديلات التي أجريت على الرسوم الجمركية المرتبطة بالتضخم من بين محركات النمو الرئيسية في عام 2022.

نتوقع أن تواصل الجهات المعنية في المنطقة تشجيع تطوير قطاع التأمين من خلال تطبيق تغطيات إلزامية جديدة واستمرار الأسواق الخليجية في التوسع بوتيرة معتدلة في عام 2023.

ومع ذلك، نتوقع أن نشهد تباطؤاً في نمو إجمالي أقساط التأمين المكتتبة إلى مستوى أكثر استدامة مما كان عليه في عام 2022.

الربحية | زيادة التجزؤ في السوق ولكن الوضع مقبول بشكل عام

من المرجح أن يتحسن العائد على حقوق الملكية في عام 2023



* المقدر. ** المتوقعة. المصدر: تقديرات وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية". ملاحظة: لا تتوفر بيانات عن البحرين.

تكدت العديد من شركات التأمين في أسواق مثل المملكة العربية السعودية والكويت خسائر الأكتتاب في السنوات الأخيرة، حيث كانت جميع الأرباح تقريباً من نصيب أكبر ثلاث شركات.

نتوقع أن تتراجع المنافسة العالية في معظم الأسواق إلى حد ما في عام 2023. نعتقد أن إجمالي صافي الأرباح يمكن أن يظهر ارتفاعاً متواضعاً إذا استمرت شركات التأمين في إعادة تسعير حسابات التأمين على السيارات والتأمين الطبي ضعيفة الأداء. بالإضافة إلى ذلك، ستعزز أسعار الفائدة المرتفعة عوائد الاستثمار.

في حين أن شركات التأمين في معظم الأسواق الخليجية ستستمر في تحقيق صافي نسب مجمعة بين 90%-95%، نتوقع أن تتحسن نتائج الأكتتاب والربحية الإجمالية في المملكة العربية السعودية، لكنها تظل أضعف نسبياً مقارنة بالأسواق الأخرى.

مستويات رأس المال | مستقرة نسبياً على الرغم من النمو القوي في أقساط التأمين

إجمالي حقوق المساهمين لجميع شركات التأمين في أكبر سوقين في منطقة الخليج



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

شهد أكبر سوقين في المنطقة نمواً مكوناً من رقمين في أنشطتهما في عام 2022، على الرغم من أن إجمالي حقوق المساهمين نما بنسبة 3% فقط في المملكة العربية السعودية، بينما ظل مستقراً في الإمارات العربية المتحدة خلال تلك الفترة.

نتوقع أن استمرار تفوق نمو إجمالي أقساط التأمين المكتتبه على نمو رأس المال في معظم الأسواق في عام 2023. ستكون العديد من شركات التأمين الصغيرة والمتوسطة على هذه الحال في حال لم تتمكن من زيادة أرباحها.

لا نتوقع تحولات كبيرة في هوامش رأس المال لمحفظتنا (الأكبر والأعلى تصنيفاً بشكل رئيسي)، وذلك بفضل الاستقرار النسبي في الأنشطة وآفاق الربح.

المخاطر الرئيسية في عام 2023 | ارتفاع المنافسة وتكاليف المطالبات على رأس القائمة

مستوى المخاطر	التفاصيل	عامل الخطر
مرتفع	ارتفاع المنافسة السعرية وزيادة المطالبات المرتبطة بالتأمين على السيارات والتأمين الطبي، التي تجاوزت مستويات ما قبل الجائحة، مما أدى إلى تضخيم ضغط الهامش في عام 2022. على الرغم من أن بعض شركات التأمين في المنطقة قد بدأت في زيادة الأسعار في نشاطي التأمين على السيارات والتأمين الطبي ضعيفي الأداء، إلا أن استمرار المنافسة العالية وزيادة حجم الأعمال يمكن أن تؤدي إلى ارتفاع تكاليف المطالبات واحتياجات احتياطي وثائق التأمين في عام 2023.	مخاطر التأمين والاحتفاظ
معتدل	قد يؤدي الارتفاع المتوقع في معدلات التخلف عن السداد واستمرار التقلب في أسواق رأس المال إلى خسائر استثمارية لشركات التأمين المنكشفة بشدة على الأسهم والسندات. ومع ذلك، مع الزيادة السريعة في التضخم، رفع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي - وبالتالي البنوك المركزية الخليجية - أسعار الفائدة في عام 2022 وأوائل عام 2023. وبالنتيجة، ستستفيد شركات التأمين من عوائد أعلى على الودائع النقدية والودائع الثابتة. وقد يدفع هذا أيضاً بعض الشركات إلى التخلص من مخاطر محافظها الاستثمارية.	مخاطر الأصول
معتدل	ستؤدي اللوائح الجديدة مع متطلبات زيادة الحد الأدنى لرأس المال (خاصة في المملكة العربية السعودية)، والانتقال إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (المعيارين 17 و19) إلى تغييرات جوهرية في التقارير المالية واستراتيجيات الأعمال، مما سيؤدي إلى ارتفاع التكاليف التشغيلية. قد يؤدي الانتقال إلى معايير المحاسبية إلى انخفاض أرباح بعض شركات التأمين. ومن المرجح أيضاً أن تؤدي الحاجة إلى تحديث العمليات وأنظمة تكنولوجيا المعلومات إلى ارتفاع النفقات في عام 2023. نتوقع أن تواجه شركات التأمين الصغيرة، وتلك التي لديها أنظمة قديمة، على الأرجح عبئاً مالياً أكبر للامتثال.	تغييرات تنظيمية/محاسبية
معتدل	ارتفاع أسعار الفائدة وتقلبات سوق رأس المال أدت إلى زيادة تكلفة إعادة التمويل.	شروط التمويل
معتدل	تواجه شركات التأمين مخاطر متزايدة من الهجمات ويجب عليها حماية بيانات حامل الوثيقة وخصوصيتها أو مواجهة عواقب مالية أو أضرار بالسمعة.	المخاطر الإلكترونية
منخفض جداً	قد تؤدي زيادة أخرى في أسعار إعادة التأمين أو الصعوبات التي تتسبب بمخاطر اختيارية محددة إلى خلق تحديات في الإيرادات وصافي الدخل لبعض شركات التأمين الرئيسية.	انخفاض قدرة إعادة التأمين

مستويات الخطر: 1. منخفض جداً، 2. معتدل، 3. مرتفع، 4. عالي، 5. عالي جداً.

التصنيفات الائتمانية | جودة ائتمانية مستقرة إلى حد كبير

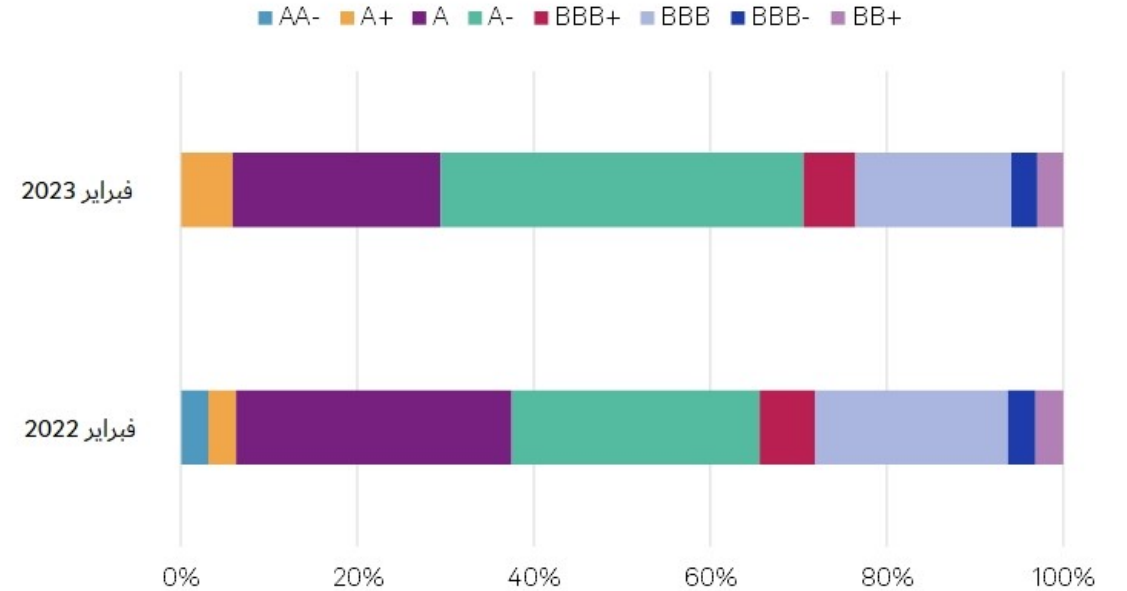
- نتوقع أن تظل التصنيفات مستقرة بشكل عام، بدعم من الهوامش القوية لرأس المال.
- مع ذلك، يمكن أن تضعف شروط الائتمان لبعض شركات التأمين غير المصنفة، الصغيرة إلى متوسطة الحجم في عام 2023، مدفوعة بالنمو القوي لأقساط التأمين، وتكرار المطالبات المرتفعة، والتكاليف التنظيمية/تكاليف الامتثال، الأمر الذي سيتطلب المزيد من زيادة رأس المال وعمليات الاندماج في القطاع.

توزيع النظرات المستقبلية لشركات التأمين الخليجية



البيانات كما في 28 فبراير 2023. تتضمن البيانات التصنيفات الائتمانية للشركات التابعة للمجموعة. المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

توزيع التصنيفات الائتمانية لشركات التأمين الخليجية



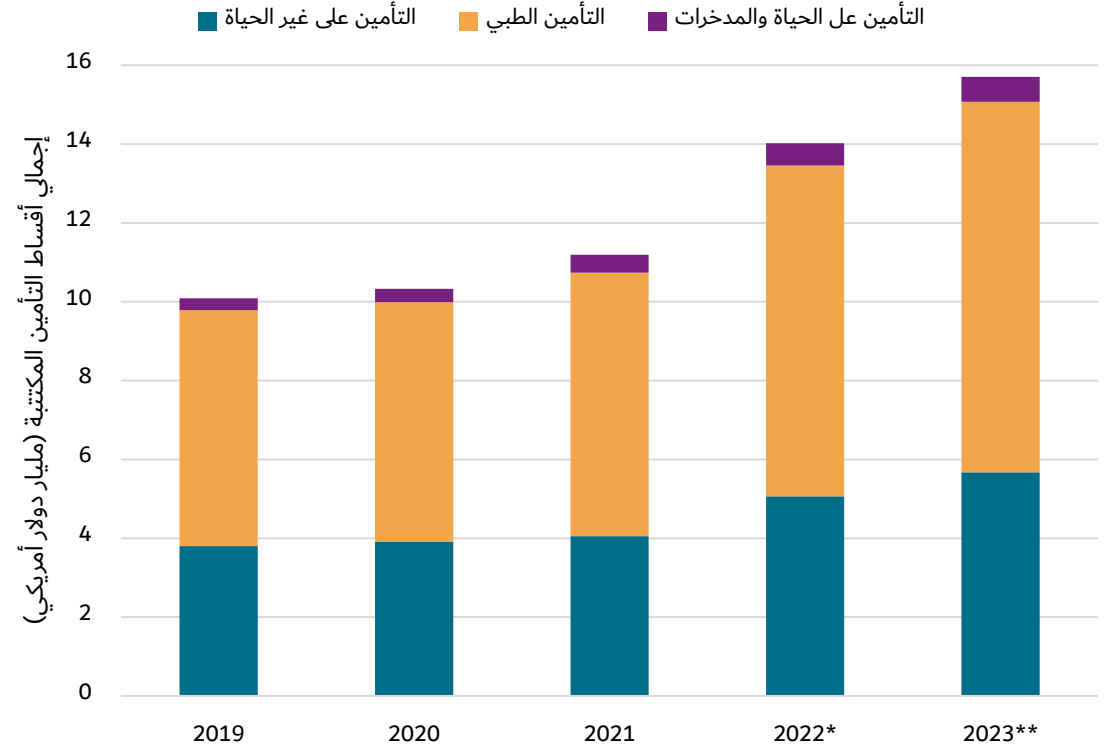
البيانات كما في 28 فبراير 2023. تتضمن البيانات النظرات المستقبلية للشركات التابعة للمجموعة. المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

التوجهات الخاصة بكل دولة

السعودية والإمارات والكويت وقطر وعمان والبحرين

السعودية | توجه نمو أقساط التأمين يظل إيجابياً

توزيع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في المملكة العربية السعودية للفترة *2023-2019



*المقدرة. **المتوقعة. المصادر: البنك المركزي السعودي، تقديرات/توقعات إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية.

نقدر أن المملكة العربية السعودية أصبحت تمتلك أكبر قطاع تأمين في المنطقة في عام 2022، وذلك بفضل الزيادة القوية في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة. جاء ذلك بدعم من التعافي الاقتصادي السريع للمملكة، والتوسع في التغطيات الطبية الإلزامية، وإدخال نظام التأمين على العيوب الخفية، وغيرها من المبادرات.

ظلت ربحية الاكتتاب ضعيفة في عام 2022، حيث أبلغ حوالي ثلثي شركات التأمين عن خسائر في الاكتتاب. كانت زيادة مطالبات التأمين على السيارات والتأمين الطبي لمستويات ما قبل الجائحة، إلى جانب المنافسة العالية وتضخم المطالبات، من بين العوامل الرئيسية لضعف أداء القطاع.

نتوقع بعض التحسينات في نتائج الاكتتاب في عام 2023، إذ نتوقع أن تواصل شركات التأمين إعادة تسعير الحسابات ضعيفة الأداء. ومع ذلك، فإن صافي النسبة المجمعة سيظل أضعف مما هو عليه في الأسواق الخليجية الأخرى. مع ذلك، نعتقد أن العوائد المرتفعة على النقد والودائع الثابتة، والتي تعد أدوات الاستثمار الرئيسية لشركات التأمين السعودية، ستدعم الأرباح بشكل عام.

على مدى السنوات الخمس إلى الست الماضية، انخفض عدد شركات التأمين النشطة في المملكة بنسبة 20% تقريباً، من 34 إلى 28 شركة. نتوقع استمرار هذا التوجه نحو الاندماج في عام 2023.

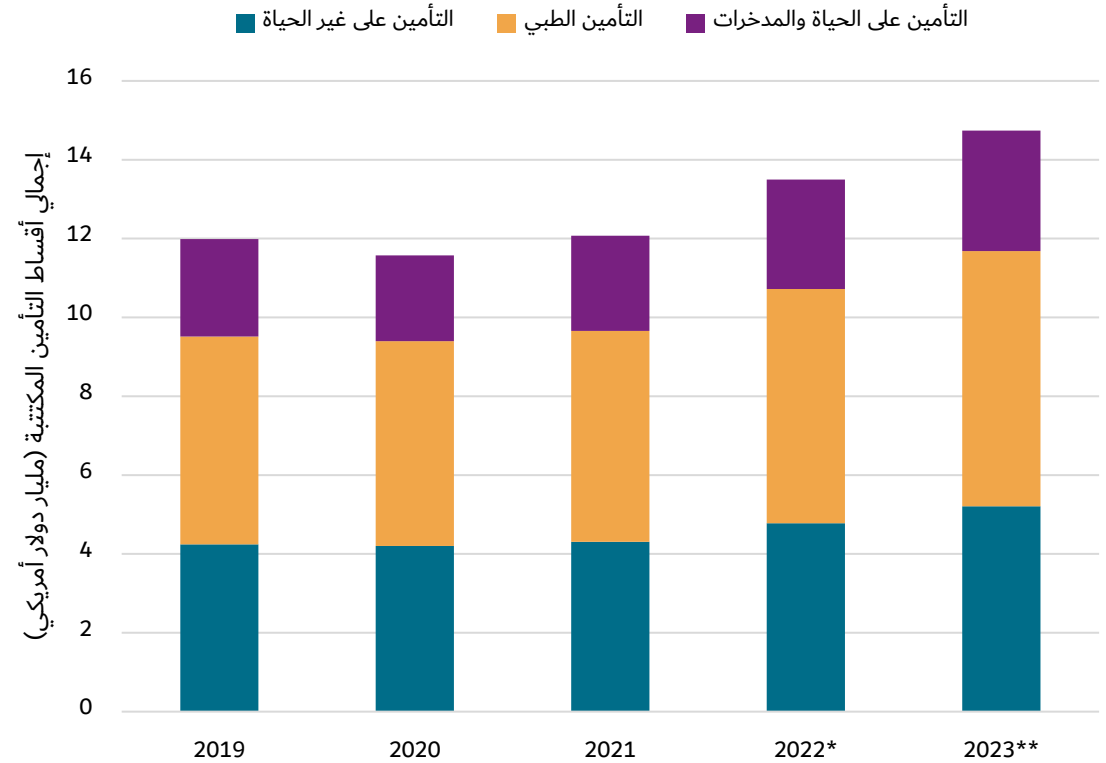
الإمارات العربية المتحدة | ارتفاع المصروفات يضغط على الأرباح

أدت الظروف الاقتصادية المواتية، وارتفاع أسعار النفط، وتخفيف متطلبات التأشيرة، والتغيرات الهيكلية الإيجابية الأخرى على مدى السنوات الأخيرة إلى تحفيز النمو في هذا القطاع. كان إعادة تسعير الحسابات الطبية والسيارات الخاسرة أيضاً عاملاً ساهم بدفع النمو في عام 2022. من وجهة نظرنا، سيدعم النمو الاقتصادي المستمر وخطط السلطات المحلية لتوسيع تغطية التأمين الصحي الإلزامي ليشمل الإمارات الشمالية في بداية عام 2023 نمو الأقساط في دولة الإمارات.

بحسب تقديراتنا، انخفضت نتائج الاكتتاب الإجمالية في عام 2022، مدفوعة بشكل أساسي بارتفاع التكلفة التشغيلية والانخفاض المتوقع في دخل عمولات إعادة التأمين. نتيجة لذلك، نقدر ارتفاع صافي النسبة المجمع في السوق (الخسارة والمصاريف) إلى نحو 93% في عام 2022 من نحو 90% في عام 2021. وبينما نتوقع أن تستقر النسبة المجمع عند نحو 93% وأن ترتفع معدلات الفائدة لدعم الأرباح، فإنه من المحتمل أن تتأثر الأرباح بالتكلفة التشغيلية المتعلقة بتطبيق المعيار الدولي 17 لإعداد لتقارير المالية (المعيار 17)، بالإضافة إلى تطبيق ضريبة الشركات بنسبة 9% على صافي الأرباح اعتباراً من 1 يونيو 2023.

لاحظنا بعض الاندماجات بين شركات التكافل ضعيفة الأداء في الإمارات في عام 2022. نعتقد أنه من المرجح أن تؤدي المنافسة العالية والحاجة إلى وفورات الحجم لخفض التكلفة المرتفعة إلى مزيد من الاندماج بين شركات التأمين التكافلي والتأمين التقليدي في عام 2023.

توزيع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في دولة الإمارات العربية المتحدة للفترة *2023-2019



*المقدرة. **المتوقعة. المصادر: هيئة التأمين في دولة الإمارات العربية المتحدة، تقديرات/توقعات إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية.

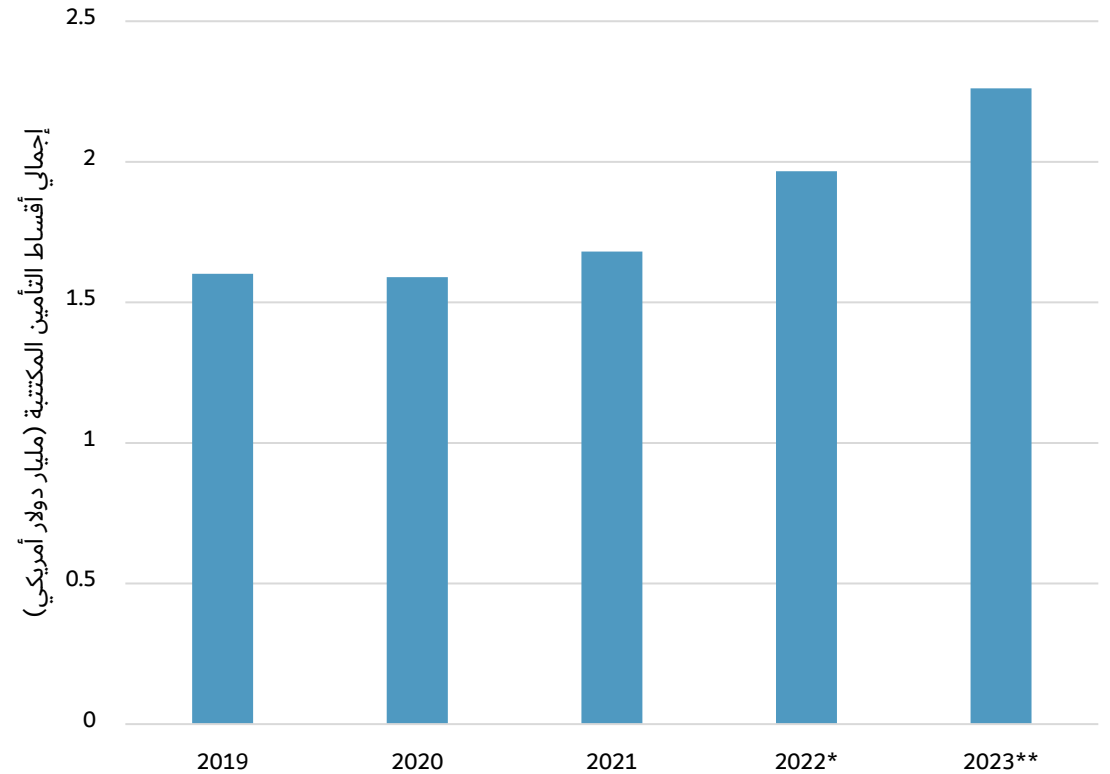
الكويت | اللوائح الجديدة ستعزز الانضباط

تراوح نمو إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في الكويت ما بين 15% - 20% في عام 2022، وفقاً لتقديراتنا. جاء ذلك بعد تطبيق خطة تأمين طبي إلزامية جديدة على الوافدين وزيادة أقساط التأمين من التغطية الطبية الحالية للمتقاعدين المحليين (عافية)، في ظل زيادة عدد الأعضاء في هذه الخطة.

من المرجح أن يواصل قطاع التأمين الكويتي نموه بنسبة تتراوح بين 15% - 20%، وذلك عائد بشكل رئيسي إلى توسع خطة التأمين الطبي الإلزامي لتشمل الوافدين والمتقاعدين المحليين. نتوقع أن تظل النسبة الإجمالية المجمعة للسوق ما بين 94%-96% في عام 2023.

لا يزال الإطار المؤسسي لدولة الكويت في طور التطور، لكننا نلاحظ بعض التحسينات الهادفة في السنوات الأخيرة. أنشأت جهة تنظيمية جديدة مستقلة - وحدة تنظيم التأمين - في عام 2021، ونشرت لوائح جديدة قائمة على المخاطر في نفس العام. نتوقع تطبيق هذه اللوائح بشكل كامل على مدى السنوات القليلة المقبلة، مما يدعم معايير أفضل للحوكمة وانضباط الاكتتاب، لاسيما بين العديد من شركات التأمين غير المدرجة في البورصة، من وجهة نظرنا.

إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في الكويت للفترة 2019-2023*

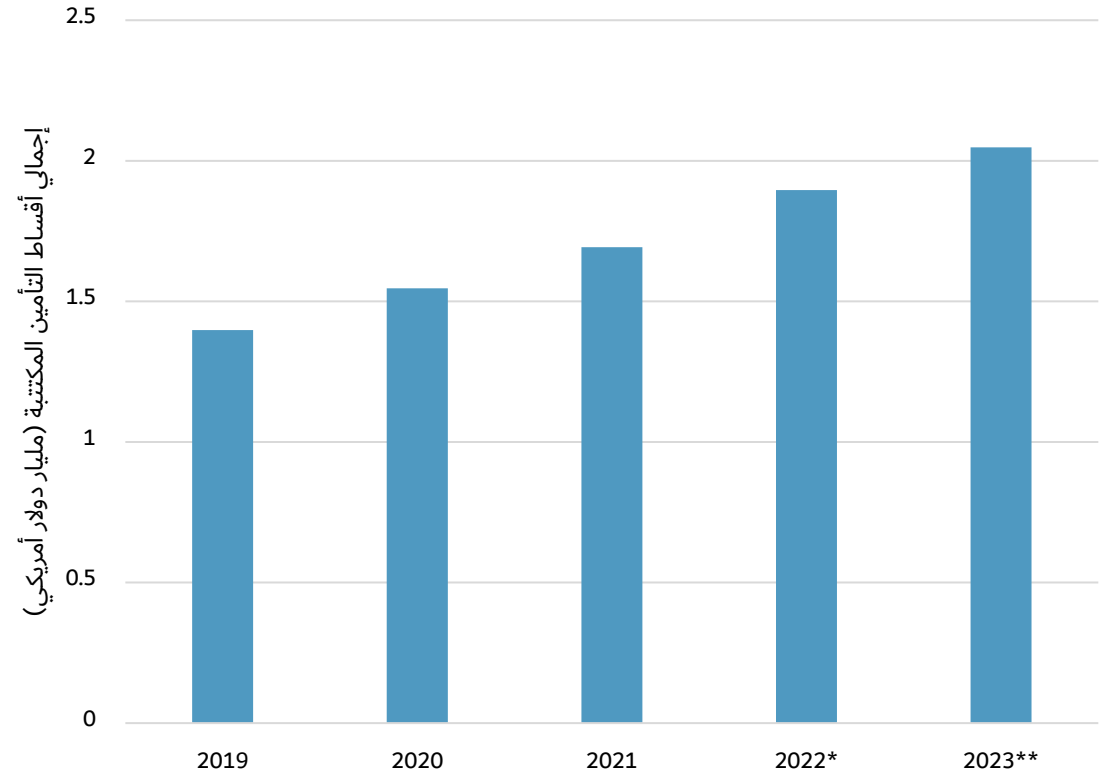


التوزيع حسب النشاط غير متوفر. *المقدرة. **المتوقعة. المصادر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

قطر | التأمين الطبي الإلزامي سيدعم النمو

- كان من المتوقع دخول قانون التأمين الطبي الإلزامي في قطر حيز التنفيذ في مايو 2022، لكنه تأجل عدة مرات. بموجب القانون، يتعين على جميع الزوار والمقيمين والعاملين الأجانب في الدولة الحصول على تأمين طبي طوال مدة إقامتهم، ما لم يتم إعفاؤهم.
- نفذت المرحلة الأولى، حيث تعين على الزائرين شراء وثيقة تأمين صحي بقسط يبدأ من 50 ريال قطري (14 دولار أمريكي)، كما في 1 فبراير 2023. في رأينا، لن يكون لهذا مساهمة كبيرة في نمو قسط التأمين.
- الجزء الأكبر من الخطة يمكن أن يولد ما بين 1 - 1.5 مليار ريال قطري إضافية في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في السنوات القادمة. لم ندرج هذا في توقعاتنا للنمو لعام 2023، إذ لم يُكشف عن السعر وجدول المزايا لحاملي الوثائق. من المرجح أن يشهد القطاع عند تنفيذ الخطة ارتفاعاً في الأنشطة الجديدة، مما يؤدي إلى نمو إضافي في الأقساط بنسبة تتراوح بين 15% - 20%، أعلى من السيناريو الأساسي الحالي لدينا.
- تتوقع وصول صافي النسبة المجمعة للقطاع إلى نحو 86% في عام 2022، مع تحقيق معظم الشركات المدرجة أرباحاً فنية قوية. في عام 2023، نقدر النسبة المجمعة ما بين 90% - 93%، مع توسع نشاط التأمين الطبي، الذي يميل إلى أن يكون له هوامش ربح أقل.

إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في قطر للفترة 2019-2023*



التوزيع حسب النشاط غير متوفر. لا تشمل البيانات إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من الأنشطة الدولية لشركة قطر للتأمين. *المقدرة. **المتوقعة. المصدر: «إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية».

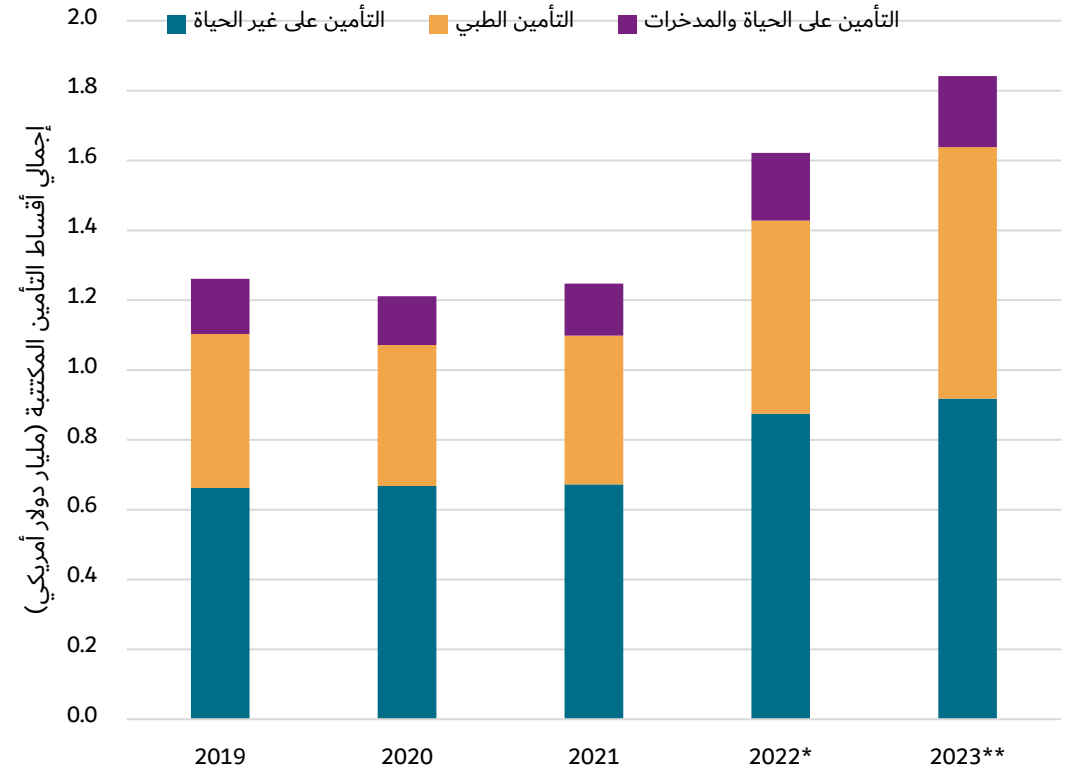
عُمان | خطة التأمين الطبي الجديدة ستدعم النمو في عام 2023

سجلت شركات التأمين المدرجة في عُمان نمواً قوياً في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بلغ نحو 30% في عام 2022، ولكن معظم هذه الزيادة كان ناتجاً عن صفقة اندماج واستحواذ كبيرة، حيث استحوذت إحدى الشركات المحلية على الأنشطة الإقليمية لمجموعة تأمين أجنبية كبيرة. بلغ نمو مجمل السوق (المكون من شركات التأمين المدرجة وغير المدرجة)، وفقاً لتقديراتنا، ما بين 15% - 20% في عام 2022. وفي عام 2023، نتوقع أن يتراوح نمو مجمل السوق ما بين 10% - 15%، بدعم من إطلاق خطة جديدة للتأمين الطبي الإلزامي للقطاع الخاص (ضماني).

ظلت الربحية مستقرة إلى حد كبير في عام 2022، مدفوعة في المقام الأول بدخل الاستثمار، بينما يبقى أداء الاكتتاب متعادلاً.

بالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن يظل السوق رابحاً، بالرغم من احتمال بقاء الهوامش تحت الضغط. وفي ظل ارتفاع أسعار الفائدة، من المرجح أن يتحسن دخل الاستثمار من ودائع البنوك ويدعم إجمالي الأرباح.

توزيع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في عُمان للفترة 2019-2023*

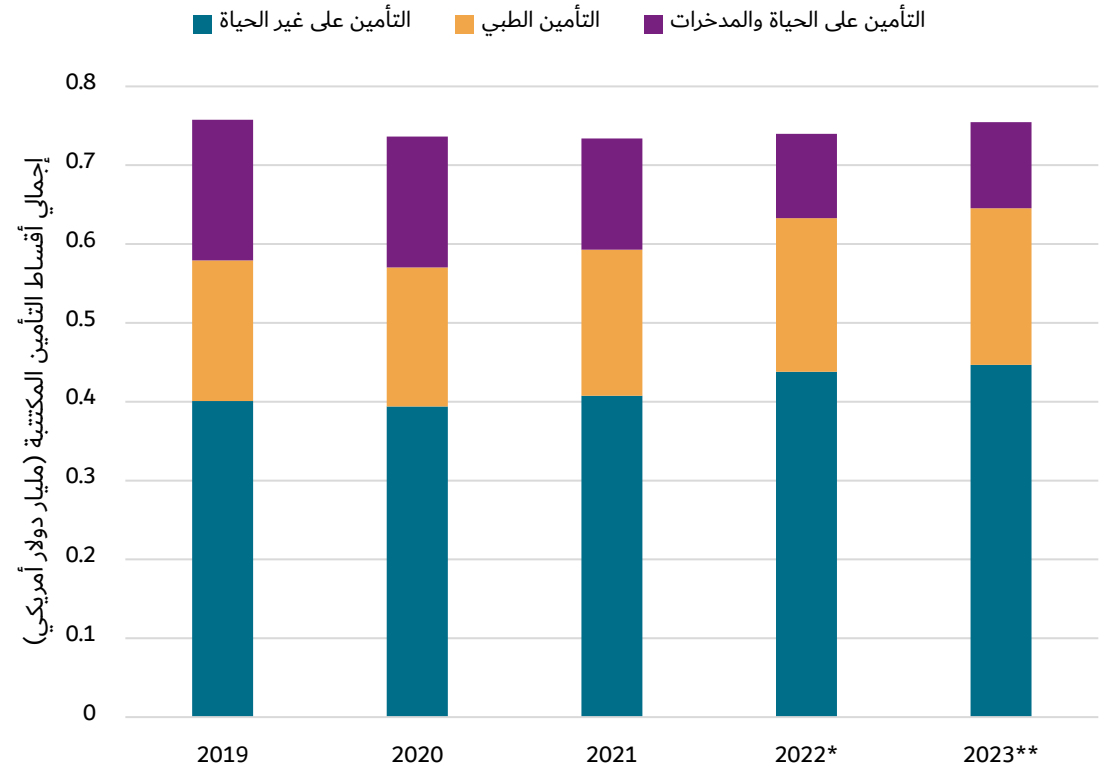


*المقدرة. **المتوقعة. المصدر: البنك المركزي العُماني، إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية.

البحرين | من المرجح أن يدعم دخل الاستثمار الأرباح

- نما سوق التأمين البحريني بنسبة متواضعة بنحو 1% خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2022 مقارنة بالفترة نفسها من عام 2021. بينما استمر النمو في أنشطة التأمين على غير الحياة، تراجع نمو نشاط التأمين على الحياة طويل الأجل بنسبة 24%. سيتم تنفيذ المرحلة الأولى من الخطة الجديدة للتأمين الطبي الإلزامي للوافدين في بداية العام المقبل وستكون محركاً رئيسياً للنمو في عام 2023، كما هو الحال في العديد من أسواق دول الخليج الأخرى.
- تراجعت الربحية بنسبة 50% تقريباً في الربع الثالث من عام 2022 مقارنة بالربع الثالث من عام 2021. نلاحظ أنه في الربع الثالث من عام 2022، تكبدت شركات التأمين البحرينية خسائر في الاكتتاب، في حين كانت الربحية مدفوعة فقط بنتائج الاستثمار.
- تبقى المنافسة عالية في سوق التأمين صغيرة الحجم في البحرين في ظل وجود 36 شركة تأمين مرخصة. تتوقع أن تبقى السوق رابحة، ولكن مع احتمال بقاء هوامش الاكتتاب تحت الضغط. وفي ظل ارتفاع أسعار الفائدة، من المرجح أن يتحسن دخل الاستثمار ويدعم إجمالي الأرباح.

توزيع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في البحرين للفترة 2019-2023*



*المقدرة. **المتوقعة. المصادر: مصرف البحرين المركزي، تقديرات/توقعات إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية.

البحوث ذات الصلة

- أسواق التأمين العالمية: تداعيات التضخم، 2022/11/30
- توقعات التأمين في أوروبا والشرق الأوسط وإفريقيا 2023: في خضم العاصفة المثالية، 2022/11/15

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.

فريق المحليين

ساتشن ساھني

دبي

sachin.sahni@spglobal.com

إمير موجكيك

دبي

emir.mujkic@spglobal.com

ليسل سالدانها

لندن

liesl.saldanha@spglobal.com

ماريو شكر

دبي

mario.chakar@spglobal.com

حقوق النشر والتأليف محفوظة © 2023 من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة". جميع الحقوق محفوظة.

لا يجوز تعديل، أو إجراء هندسة عكسية، أو إعادة إنتاج، أو توزيع أي محتوى (بما في ذلك التصنيفات، والتحليلات ذات الصلة بالائتمان، والبيانات أو التقييمات، أو النماذج، أو البرمجيات، أو التطبيقات الأخرى، أو الناتج عنها) أو أي جزء منه (المحتوى) بأي شكل من الأشكال، أو تخزينه في قاعدة بيانات، أو أنظمة استعادة البيانات دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من قبل وكالة "ستاندرد آند بورز للخدمات المالية المحدودة" أو الشركات التابعة لها (المشار إليها مجتمعةً "إس آند بي"). ولا يجوز استخدام المحتوى لأغراض غير قانونية أو غير مصرح بها. ولا تضمن وكالة "إس آند بي" ولا أي مزود طرف ثالث، وكذلك المديرون، أو المعاملون، أو المساهمون، أو الموظفون، أو العملاء (المشار إليهم مجتمعين "أطراف إس آند بي") دقة، أو شمولية، أو حداثة، أو توافر المحتوى. ولا يتحمل "أطراف إس آند بي" أي مسؤولية عن أي خطأ، أو سهو (إهمال أو غيره)، بصرف النظر عن السبب، تجاه النتائج الحاصلة نتيجة لاستخدام المحتوى، أو تجاه أمن وحفظ البيانات المدخلة من قبل المستخدم، ويتم تقديم المحتوى على أساس "كما هو". وبخلي "أطراف إس آند بي" مسؤولية عنهم 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 وكالة "إس آند بي" كشركة وكيلة أو مستشار استثماري باستثناء المناطق المسجلة بها كذلك. وفيما قامت شركة "إس آند بي" بالحصول على المعلومات من مصادر يمكن الاعتماد عليها من وجهة نظرها، إلا أنها لم تقم بالتدقيق والعناية الواجبة أو التحقق المستقل من أي معلومات تلقيتها. 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 شركة "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 وكالة "إس آند بي" بحقها في نشر آرائها وتحليلاتها. تقوم وكالة "إس آند بي" جلوبال للتصنيفات الائتمانية" بنشر التصنيفات والتحليلات العلنية على مواقعها الإلكترونية على شبكة الإنترنت: www.standardandpoors.com (بدون رسوم) www.spcapitaliq.com (اشتراك)، 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: www.standardandpoors.com/usratingsfees.

أستراليا: إس آند بي جلوبال ريتنجز أستراليا تحمل رخصة الخدمات المالية الأسترالية رقم 337565 بموجب قانون الشركات لعام 2001. التصنيفات الائتمانية لوكالة "إس آند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" والأبحاث ذات الصلة ليست مخصصة ولا يجب توزيعها على أي شخص في أستراليا بخلاف عميل البيع بالجملة (على النحو المحدد في الفصل 7 من قانون الشركات).

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