

تقرير الشفافية

الإمارات العربية المتحدة

مايو 2025

تقرير الشفافية

الإمارات العربية المتحدة

مايو 2025

تم نشر تقرير الشفافية هذا بما يتوافق مع القسم 3، الباب 5، المادة 17 من قرار رئيس مجلس إدارة هيئة الأوراق المالية والسلع رقم (13 / ر.م) لسنة 2021 بشأن كتيب القواعد الخاص بالنشاطات المالية وآليات توفيق الأوضاع. ويقدم التقرير معلومات حول عمليات فيتش للتصنيف في الإمارات العربية المتحدة للسنة المالية المنتهية في ديسمبر 2024.

This document has been translated from “Transparency Report: United Arab Emirates”, which was originally published in English in May 2025. In case of any differences, the English version shall prevail.

هذه الوثيقة ترجمة عربية لـ "تقرير الشفافية : الإمارات العربية المتحدة" المحرّر والمنشور أصلاً باللغة الإنجليزية في مايو 2025. وفي حالة وجود أي اختلاف في المعنى بين اللغتين، تسود النسخة الإنجليزية.

قائمة المحتويات

4	التعريفات
6	1. الامتثال للوائح وكالات التصنيف الائتماني والقوانين واللوائح الأخرى ذات الصلة
13	2. معلومات عن تخصيص الموظفين
14	3. سياسة الاحتفاظ بالسجلات
15	4. نتيجة المراجعة الداخلية السنوية لوظيفة الامتثال
16	5. معلومات عن الإيرادات
17	6. بيان الحوكمة

التعريفات

المحللون: الأفراد الذين يؤدون أنشطة التصنيف الائتماني.

فريق التحليل: راجع فريق التحليل العالمي.

مجالس الإدارة: تعني كلاً من مجلس إدارة مؤسسة فيتش للتصنيف (FRI Board) ومجلس إدارة شركة فيتش للتصنيف المحدودة (FRIL Board) ومجلس إدارة شركة فيتش للتصنيف المحدودة (FRL Board).

مجموعة إدارة العلاقات والأعمال: المجموعة التي تقوم بنشاطات تجارية وتسويقية متعلقة بالتصنيفات بشكل مستقل عن فريق التحليل العالمي.

كبير مسؤولي الامتثال: الفرد الذي يقود أعمال مجموعة الامتثال العالمية ويتبع كلاً من كبير مسؤولي المخاطر في مجموعة فيتش وأعضاء مجالس الإدارة المستقلين. يتولى كبير مسؤولي الامتثال المسؤولية عن أهداف مجموعة الامتثال العالمية واستراتيجيتها وحالتها، وبرنامج الامتثال، وبعض العمليات والضوابط الأخرى للامتثال، بما في ذلك تلك التي تضطلع بها الإدارة من خلال فرق العمل التابعة لديها.

كبير مسؤولي الائتمان: الفرد الذي يتبع كبير مسؤولي المخاطر ويتولى قيادة مجموعة السياسة الائتمانية.

كبير مسؤولي المعايير: الفرد الذي يتبع كبير مسؤولي المخاطر ويتولى قيادة مجموعة مراجعة المعايير والموافقة عليها.

كبير مسؤولي أمن المعلومات: الفرد الذي يتبع كبير مسؤولي المخاطر ويتولى قيادة مجموعة مخاطر التكنولوجيا.

كبير مسؤولي المخاطر: الفرد المسؤول عن قسم المخاطر في المجموعة.

الامتثال: مجموعة الامتثال العالمية، وهي قسم يتبع فيتش للتصنيف ويخضع لقيادة كبير مسؤولي الامتثال ويتولى المسؤولية عن تقديم المشورة والدعم والإشراف على الامتثال للائحة وكالات التصنيف الائتماني على مستوى العالم.

سياسات السلوكيات: مدونة قواعد السلوك والأخلاقيات الخاصة بفيتش للتصنيف والسياسات ذات الصلة في ما يتعلق بالشكاوى وتضارب المصالح والسرية.

CRA: وكالة تصنيف ائتماني.

لائحة وكالات التصنيف الائتماني: مختلف القوانين والقواعد واللوائح التي تحكم إصدار التصنيفات الائتمانية على مستوى العالم.

مجموعة السياسة الائتمانية: المجموعة المستقلة عن فريق التحليل العالمي والتي تعمل بصفة إشرافية في ما يتعلق بالعمل التحليلي الخاص بفيتش للتصنيف. وتضمن مجموعة السياسة الائتمانية أيضاً مشاركة قضايا الائتمان الجديدة أو المطورة ومعالجتها عبر فريق التحليل.

التصنيف الائتماني: تصنيف يقيم الملاءة الائتمانية لأحد المصدرين أو الإصدارات.

أنشطة التصنيف الائتماني: الأنشطة المشتملة على تحليل البيانات والمعلومات، وتقييم التصنيفات الائتمانية والموافقة عليها وإصدارها ومراجعتها، بما في ذلك العمل كرئيس للجنة التصنيف الائتماني أو عضواً له حق التصويت في اللجنة. ولا تشتمل أنشطة التصنيف الائتماني على كل من أنشطة الإدارة التحليلية العامة والإشراف (بما في ذلك مناقشة القضايا مع المحللين تحت إشراف مباشر)، أو حضور اجتماعات الإدارة أو المشاركة كمراقب (أي عضو ليس له حق التصويت) في لجنة التصنيف الائتماني.

مجموعة مراجعة المعايير والموافقة عليها: المجموعة المستقلة عن فريق التحليل العالمي والتي تتولى مراجعة المنهجيات أو النماذج الجديدة، والتعديلات على المنهجيات أو النماذج الحالية التي سيكون لها تأثير جوهري على مجموعة معينة من التصنيفات على النحو المطلوب بموجب سياسة فيتش للتصنيف.

ESMA: هيئة الأوراق المالية والأسواق الأوروبية.

FCA: هيئة السلوك المالي.

فيتش للتصنيف: مؤسسة فيتش للتصنيف وكل شركات التصنيف الائتماني التابعة لها التي تصدر التصنيفات الائتمانية بالاسم التجاري "فيتش للتصنيف".

مدونة قواعد السلوك والأخلاقيات المتبعة لدى فيتش للتصنيف: الوثيقة المستندة إلى أفضل الممارسات العالمية المحددة في أساسيات مدونة قواعد السلوك والأخلاقيات للمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية (IOSCO) الخاصة بوكالات التصنيف الائتماني، والتي تتسق، في ما يتعلق بأي جهة قضائية محددة تُجري فيها فيتش للتصنيف نشاطات تصنيف ائتماني، مع كل القوانين والقواعد واللوائح المنطبقة على فيتش للتصنيف في هذه الجهة القضائية. وتعكس كل سياسات فيتش للتصنيف وإجراءاتها مدونة قواعد السلوك والأخلاقيات المتبعة لدى فيتش للتصنيف.

FRI: مؤسسة فيتش للتصنيف.

FRI Board: مجلس إدارة مؤسسة فيتش للتصنيف.

FRIL: فيتش للتصنيف الأيرلندية المحدودة.

FRIL Board: مجلس إدارة فيتش للتصنيف الأيرلندية المحدودة.

FRL: فيتش للتصنيف المحدودة

FRL Board: مجلس إدارة فيتش للتصنيف المحدودة.

فيتش الإمارات العربية المتحدة: فرع شركة فيتش للتصنيف المحدودة في دولة الإمارات العربية المتحدة.

رئيس التحليل العالمي: الفرد الذي يتبع رئيس فيتش للتصنيف والمسؤول عن كل فرق التحليل.

رئيس الفريق العالمي: أحد هؤلاء الأفراد الذين يتحملون مسؤولية الإدارة العالمية في مجال منتج معين (مثل الجهات السيادية، والتأمين، والسندات المغطاة، والتمويل العام الدولي، والتمويل العام في الولايات المتحدة، والبنية التحتية العالمية، ومديري الصناديق والأصول، والشركات، والمصارف، والتمويل المهيكل). ويتبع كبار رؤساء الفريق العالمي لرئيس التحليل العالمي. ويتمتع كل منهم بمسؤولية إدارة عالمية إما عن الشركات، أو المؤسسات المالية، أو التمويل المهيكل، أو التمويل العام، أو مجموعة البنية التحتية العالمية، أو الجهات السيادية.

فريق التحليل العالمي: أي موظف، بما في ذلك المحللون والمديرون وهؤلاء الذين يعملون في أي من المجموعات التالية:

- المؤسسات والتمويل بالاقتراض
- التمويل المهيكل والسندات المغطاة
- مجموعة المؤسسات المالية بما في ذلك: المصارف، غير المصارف، التأمين، مدراء الصناديق والأصول
- التمويل العام بما في ذلك: التمويل العام الدولي، التمويل العام في الولايات المتحدة الأمريكية، مجموعة البنية التحتية العالمية
- الجهات السيادية
- فريق تطوير النماذج

مجموعة المخاطر: المجموعة التي تتولى إنشاء أنشطة إدارة المخاطر لمجموعة فيتش بالإضافة إلى تنسيق هذه الأنشطة وإعداد التقارير حولها.

مؤسسة هيرست للتصنيف 2: الشركة الفرعية ذات الغرض الخاص التي تحتفظ من خلالها مؤسسة هيرست بحصة ملكيتها في مؤسسة مجموعة فيتش.

INED: عضو مجلس إدارة مستقل وغير تنفيذي، وتشير إلى أنه عضو خارجي في مجالس الإدارة.

IOSCO: المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية.

مجموعة عمليات التصنيف: مجموعة الموظفين الذين يتبعون بشكل مباشر أو غير مباشر كبير مسؤولي العمليات في فيتش للتصنيف.

دليل عملية التصنيفات: الوثيقة التي تضع الحد الأدنى من متطلبات السياسات والمتطلبات الإجرائية التي يجب على المحللين عالميًا تطبيقها والتي تشمل أيضًا على الإجراءات المطبقة على جميع التصنيفات والنظرات المستقبلية للتصنيفات وتقييمات التصنيفات والآراء الائتمانية والدرجات.

SCA: هيئة الأوراق المالية والسلع.

مجموعة مخاطر التكنولوجيا: المجموعة التي تخضع لقيادة كبير مسؤولي أمن المعلومات والتي توفر الإشراف والحوكمة على برنامج مخاطر التكنولوجيا في مجموعة فيتش وتشرف على أمن المعلومات لكل وحدات الأعمال في مجموعة فيتش.

UAE: الإمارات العربية المتحدة.

لائحة وكالات التصنيف الائتماني في الإمارات العربية المتحدة: قرار رئيس هيئة الأوراق المالية والسلع رقم (13/ر.م) لسنة 2021 بشأن كتيب القواعد الخاص بالنشاطات المالية وآليات توفيق الأوضاع.

لائحة وكالات التصنيف الائتماني في المملكة المتحدة: لائحة وكالات التصنيف الائتماني (بما فيها من تعديلات المعدلة إلخ.) (الخروج من الاتحاد الأوروبي) لعام 2019.

1. الامتثال للوائح وكالات التصنيف الائتماني والقوانين واللوائح الأخرى ذات الصلة

اعتمدت وكالة فيتش للتصنيف الائتماني مجموعة من النشرات والسياسات والإجراءات، بما في ذلك مدونة قواعد السلوك والأخلاقيات ودليل عملية التصنيف ودليل عملية إدارة العلاقات والأعمال وغيرها، (يُشار إليها مجتمعة باسم "الإجراءات التشغيلية") من أجل تحقيق التكليف التنظيمي المبني على مبادئ الموضوعية، والنزاهة، والشفافية، والاستقلالية. وتتناول هذه الإجراءات التشغيلية التي على سبيل المثال لا الحصر:

- الفصل بين النشاطات التجارية والتحليلية وتحديد التصنيفات الائتمانية،
- والحوكمة ذات الصلة بالمعايير والمنهجيات والنماذج
- وحفظ الملفات والاحتفاظ بالسجلات المرتبطة بالنشاطات المذكورة أعلاه.

وقد وضعت فيتش للتصنيف أيضاً إجراءات تشغيلية مُصمَّمة لضمان امتثال فيتش للتصنيف للقواعد واللوائح المختلفة التي تخضع لها، بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، اللوائح المعمول بها في الإمارات العربية المتحدة. لمزيد من المعلومات، يرجى مراجعة القسم 1.2 (3). إطار عمل السياسة).

لدعم الإجراءات التشغيلية وإكمالها، اعتمدت فيتش للتصنيف مجموعة ثانية من الوظائف والسياسات والإجراءات ("نظام مراقبة الجودة الداخلية"). يتناول نظام مراقبة الجودة الداخلية كل جوانب عمليات فيتش للتصنيف المتعلقة بتحديد التصنيفات الائتمانية. وتعرض النقطة 1.2 من هذا القسم عناصر هيكل الرقابة الداخلية الذي يحكم تحديد التصنيفات الائتمانية.

1.1. الهيكل القانوني والملكية

الهيكل القانوني

تعمل فيتش للتصنيف في دولة الإمارات العربية المتحدة من خلال فرع شركة فيتش للتصنيف المحدودة المؤسس في دولة الإمارات العربية المتحدة. وقد تأسست شركة فيتش للتصنيف المحدودة في إنجلترا وويلز وفقاً للقانون الوطني المعمول به وهي مسجلة لدى هيئة السلوك المالي بموجب لائحة وكالات التصنيف الائتماني في المملكة المتحدة.

الملكية

شركة فيتش للتصنيف المحدودة ("فيتش للتصنيف المحدودة")¹ مملوكة بنسبة 100% لمؤسسة فيتش للتصنيف ("مؤسسة فيتش للتصنيف").

ومؤسسة فيتش للتصنيف مملوكة بنسبة 100% لمؤسسة مجموعة فيتش، وهي شركة قابضة، المملوكة بدورها بنسبة 100% لشركة هيرست.

شركة هيرست هي شركة متخصصة في وسائل الإعلام والمعلومات المتنوعة ذات ملكية خاصة، يقع مقرها في الولايات المتحدة. تشمل مصالحها الرئيسية (بالإضافة إلى امتلاك مجموعة فيتش بنسبة 100%) ملكية مجلات، وصحف، وشبكات كابل وبث تلفزيوني، وأعمال خدمات الإنترنت والتسويق، والإنتاج التلفزيوني، وتوزيع المقالات الصحفية، والعقارات. وتحفظ أيضاً بحيازات كبيرة في شركات السيارات وشركات معلومات الأعمال الطبية / الصيدلانية. وتحفظ بحصة ملكيتها في مؤسسة مجموعة فيتش من خلال مؤسسة هيرست للتصنيف 2.

1.2. هيكل الرقابة الداخلية الذي يحكم تحديد التصنيفات الائتمانية

1. المقدمة

يصف هذا القسم الضوابط الداخلية التي وضعتها فيتش للتصنيف في ما يخص إصدار التصنيفات الائتمانية. يرد تعريف التصنيفات الائتمانية، إلى جانب كل من المصطلحات الأخرى التي يمكن استخدامها في هذا المستند والمعلومات المادية الأخرى المتعلقة بالتصنيفات الائتمانية، على صفحة موقع فيتش للتصنيف الإلكتروني المتاح للعمامة.²

¹ تأسست شركة فيتش للتصنيف المحدودة في إنجلترا وويلز وفقاً للقانون الوطني المعمول به وهي مسجلة لدى هيئة السلوك المالي بموجب لائحة وكالات التصنيف الائتماني في المملكة المتحدة.

² <http://www.fitchratings.com/site/definitions>

2. إشراف مجلس الإدارة

تتولى مجالس الإدارة مسؤولية الحوكمة على وكالات التصنيف الائتماني الأكثر قدمًا داخل مؤسسة مجموعة فيتش (يشار إليها في ما يلي باسم "مجموعة فيتش")، وتعمل بموجب إجراءات مهيكلية. يؤدي كل مجلس إدارة أنشطته الإشرافية والنيابية عن فيتش للتصنيف على المستوى العالمي. بالإضافة إلى ذلك، يجوز لمجالس الإدارة المحلية للشركات الأخرى التابعة لفيتش للتصنيف أن تؤدي نشاطات إشرافية إضافية، حيثما ينطبق بناءً على القانون المحلي المنطبق.

تتولى مجالس الإدارة - على سبيل المثال لا الحصر - المسؤولية عن الإدارة والإشراف على مؤسسة فيتش للتصنيف وشركة فيتش للتصنيف الأيرلندية المحدودة وشركة فيتش للتصنيف المحدودة وذلك وفقًا لمسؤولياتهم الائتمانية والمعايير التي تحددها قوانين الجهات القضائية التي تُنظّم فيها مؤسسة فيتش للتصنيف وشركة فيتش للتصنيف الأيرلندية المحدودة وشركة فيتش للتصنيف المحدودة، بما في ذلك الموافقة على جميع عناصر إطار الرقابة الداخلية، وكذلك الإشراف على إخضاع مكوناته للمراقبة والتحديث الدوري من جانب الإدارة.

وقد فوضت مجالس الإدارة مسؤولية الإدارة اليومية لمؤسسة فيتش للتصنيف وشركة فيتش للتصنيف الأيرلندية المحدودة وشركة فيتش للتصنيف المحدودة إلى فريق إدارة عليا يتمتع بمهارات وخبرات كافية لضمان الإدارة السليمة والحكيمة لمؤسسة فيتش للتصنيف وشركة فيتش للتصنيف الأيرلندية المحدودة وشركة فيتش للتصنيف المحدودة. ويتولى فريق الإدارة العليا المسؤولية عن إنشاء الضوابط وتطبيقها وتقييم مدى كفاية وفعالية بيئة الرقابة، بالإضافة إلى المسؤولية عن الإنشاء والتنفيذ والتحديث للسياسات والإجراءات الداخلية³ الداعمة لإطار الرقابة الداخلية. وعند إنشاء هذه السياسات والإجراءات، تصبح لدى فريق الإدارة العليا عملية موثقة لاتخاذ القرار بالإضافة إلى الأدوار والمسؤوليات المحددة.

يشرف المجلسان، من جملة أمور أخرى، على:

- أ. عملية إصدار التصنيفات الائتمانية؛
- ب. ونشر معايير ومنهجيات جديدة ومعدّلة بشكل جوهري تتعلق بتحديد التصنيفات الائتمانية؛
- ج. وتنفيذ سياسات جديدة ومعدّلة بشكل جوهري تتعلق بتحديد التصنيفات الائتمانية؛
- د. والبرنامج المصمّم لإدارة حالات تضارب المصالح؛
- هـ. والاحتفاظ بالضوابط الداخلية ذات الصلة بتحديد التصنيفات الائتمانية؛
- و. وعمليات منح الأجور والترقيات؛
- ز. وعمليات الامتثال والحوكمة، بما في ذلك فعالية مجموعة مراجعة المعايير والموافقة عليها وكفاءتها.

3. إطار عمل السياسة

تعكس كل سياسات فيتش للتصنيف وإجراءاتها مدونة قواعد السلوك والأخلاقيات والسياسات ذات الصلة المتبعة لدى فيتش للتصنيف⁴، والتي تستند إلى أفضل الممارسات العالمية المحددة في أساسيات مدونة قواعد السلوك والأخلاقيات للمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية (IOSCO) الخاصة بوكالات التصنيف الائتماني⁵، وتتسق، في ما يتعلق بأي جهة قضائية محددة تُجري فيها فيتش للتصنيف نشاطات تصنيف ائتماني، مع كل القوانين والقواعد واللوائح المنطبقة على فيتش للتصنيف في هذه الجهة القضائية.

خلال مرحلة وضع السياسة أو تعديلها، تُجمع المدخلات من العناصر ذات الصلة داخل فيتش للتصنيف بما في ذلك، حيثما يقتضي الأمر، الإدارة العليا لفريق التحليل العالمي، ومجموعة السياسة الائتمانية، وإدارة الشؤون القانونية، ومجموعة عمليات التصنيف (بما في ذلك الشؤون التنظيمية والسياسات والإجراءات) ومجموعة إدارة العلاقات والأعمال، ومجموعة الامتثال، وأي عناصر أخرى قد تكون ملائمة. بمجرد الانتهاء من وضع سياسة جديدة أو معدّلة، فإنها تخضع للمراجعة والموافقة وفقًا لبروتوكولات فيتش للتصنيف الداخلية. تخضع بعض سياسات فيتش للتصنيف أيضًا للمراجعة والموافقة من قِبل المجلسين.

4. ثلاثة خطوط دفاع

صُمم هيكل الرقابة الداخلية الخاص بفيتش للتصنيف لضمان امتثال موظفي فيتش للتصنيف لسياسات فيتش للتصنيف وإجراءاتها المتعلقة بإصدار التصنيفات الائتمانية أو المرتبطة به. يتبع هيكل الرقابة هذا نموذجًا مكونًا من ثلاثة خطوط دفاع، ويشرف عليه في النهاية مجلس الإدارة:

- أ. خط الدفاع الأول: فريق التحليل العالمي، وإدارة علاقات الأعمال، ومجموعة عمليات التصنيف والتكنولوجيا (راجع أدناه في 3.5)؛
- ب. وخط الدفاع الثاني: مجموعة السياسة الائتمانية، ومجموعة مراجعة المعايير والموافقة عليها، ومجموعة الامتثال ("مخاطر التكنولوجيا")⁶، وقسم مخاطر التكنولوجيا وفريق المخاطر التشغيلية (انظر أدناه في 3.6)؛
- ج. وخط الدفاع الثالث: تدقيق الحسابات الداخلي (انظر أدناه في 3.7) وعمليات التدقيق الخارجية أو المسندة إلى أطراف ثالثة، حسب الحاجة.

³ يشير مصطلح "السياسات والإجراءات" إلى الوثائق الداخلية التي تحكم أو توجه كيفية أداء فيتش للتصنيف أو موظفيها لأنشطة التي تخضع لمتطلبات لائحة وكالات التصنيف الائتماني في دولة الإمارات العربية المتحدة.

⁴ تتوفر المدونة والسياسات ذات الصلة علنًا على موقع فيتش للتصنيف الإلكتروني العام www.fitchratings.com/ethics#code-of-conduct

⁵ تتوفر مدونة قواعد السلوك والأخلاقيات للمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية (IOSCO) في <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/ioscopd437.pdf>

⁶ تم تغيير المصطلح "مخاطر التكنولوجيا" إلى "أمن المعلومات" في مارس 2025.

5. خط الدفاع الأول

تقع المسؤولية العامة عن ضمان اتباع سياسات فيتش للتصنيف وإجراءاتها ذات الصلة بإصدار التصنيفات الائتمانية أو المرتبطة بذلك على عاتق كبار المديرين وجميع الأعضاء في خط الدفاع الأول.

5.1. فريق التحليل العالمي

كبار مديري فريق التحليل العالمي هم: (1) رؤساء الفريق العالمي، كل منهم يغطي فرق التحليل؛ و(2) رؤساء الفريق الإقليمي الذين يغطون مناطق جغرافية معينة.

5.2. إدارة العلاقات والأعمال

إدارة العلاقات والأعمال هي قسم منفصل يقوم بنشاطات تجارية وتسويقية متعلقة بالتصنيفات بشكل مستقل عن فريق التحليل العالمي. ويساعد هذا الهيكل على ضمان عدم تأثر موظفي التحليل بالاعتبارات التجارية. يتم التعامل مع كل المناقشات مع مُصنِّع أو مُنشئ أو منظم أو راعٍ أو مقدم خدمات أو أي طرف آخر يتفاعل مع فيتش للتصنيف بالنيابة عن المُصنِّع بشأن رسوم التصنيف أو ترتيبات الرسوم أو الفواتير من قبل موظفي إدارة علاقات الأعمال والشؤون المالية والمحاسبة أو أعضاء إدارة الشؤون القانونية أو غيرهم ممن وظيفتهم فيتش للتصنيف للتعامل مع أمور الفواتير أو تحصيل الرسوم ويعملون خارج فريق التحليل العالمي. يتبع موظفو إدارة العلاقات والأعمال أيضًا السياسات والإجراءات المصممة لضمان الامتثال لقوانين مكافحة غسل الأموال والعقوبات الدولية وقوانين مكافحة الرشوة والفساد، بالإضافة إلى جوانب أخرى من لائحة وكالات التصنيف الائتماني.

5.3. عمليات التصنيف

يتولى قسم عمليات التصنيف مسؤولية وضع الإجراءات والضوابط وتطبيقها ومراقبتها في ما يتعلق بعملية التصنيف الائتماني استجابة لللائحة وسياسة فيتش للتصنيف وتوجيهات الإدارة العليا. يعمل قسم عمليات التصنيف مع أعضاء من فريق التحليل العالمي وإدارة علاقات الأعمال وإدارة الامتثال ومجموعة السياسة الائتمانية والموارد البشرية وإدارة الشؤون القانونية ومجموعة تكنولوجيا المعلومات لتحديد المخاطر وتطبيق الحلول الإجرائية و/أو التدريبية و/أو التقنية لدعم إطار عمل الرقابة الداخلية وامتثال المحللين لسياسات فيتش للتصنيف وإجراءاتها. ينشئ قسم عمليات التصنيف أيضًا تقارير وتحليلات إدارية لدعم امتثال فرق التحليل العالمية للإجراءات المختلفة المبينة في دليل عمليات التصنيف.

5.4. مجموعة التكنولوجيا

يتولى القسم، تكنولوجيا المعلومات، في مجموعة فيتش إدارة البنية التحتية للتكنولوجيا الخاصة بفيتش للتصنيف على المستوى العالمي. تخضع مجموعة التكنولوجيا لرئاسة كبير مسؤولي المعلومات في مجموعة فيتش، ويتبعه كل من كبير مسؤولي التكنولوجيا في مجموعة فيتش وكبير مسؤولي البرمجيات. بالإضافة إلى مهام قسم تكنولوجيا المعلومات ومسؤولياته التقليدية، يتولى كبير مسؤولي التكنولوجيا المهام التالية:

- المحافظة على البنية التحتية ومراقبتها، بما في ذلك أجهزة سطح المكتب، والشبكات، وتطبيقات البيانات، وعمليات الأنشطة التشغيلية المستمرة؛
- وتأدية دور جوهري في دعم خطط استمرارية الأعمال، بما في ذلك تلك المتعلقة بإصدار التصنيفات الائتمانية ونشرها؛
- وإدارة خطط التعافي من الكوارث واختبارها.

يعمل كبير مسؤولي البرمجيات، بالتعاون مع مجموعة عمليات التصنيف، على تطوير التطبيقات المخصصة المطلوبة لدعم نشاطات التصنيف الأساسية، مثل أنظمة سير العمل وأنظمة التحليل والمراقبة وأنظمة إدارة النشر والمستندات، كما المحافظة على تلك التطبيقات والأنظمة.

6. خط الدفاع الثاني

يتضمن خط الدفاع الثاني وظائف الرقابة الأساسية لمجموعة السياسة الائتمانية الخاصة بفيتش للتصنيف ومجموعة مراجعة المعايير والموافقة عليها ومجموعة الامتثال وقسم مخاطر التكنولوجيا وفريق المخاطر التشغيلية. تعمل هذه الأقسام على مستوى عالمي، وليس على المستوى المحلي، حيث يقدم الموظفون المتواجدون في بعض مكاتب فيتش للتصنيف حول العالم الدعم والإشراف على كل مكاتب فيتش للتصنيف على المستوى العالمي.

6.1. مجموعة السياسة الائتمانية

- تشغل مجموعة السياسة الائتمانية وظيفة إشرافية في ما يتعلق بالعمل التحليلي لفيتش للتصنيف. وتشتمل على كبير مسؤولي الائتمان⁷، ومسؤولي الائتمان في المجموعة، ومسؤولي الائتمان الإقليميين، بالإضافة إلى قسّي تقييم صلاية اللجنة⁸ وخدمة "فيتش واير"⁹. لتنفيذ هذه المسؤوليات، تجري مجموعة السياسة الائتمانية النشاطات التالية، من جملة أمور أخرى:
- مراجعة المخاطر الحالية والمستقبلية داخل وعبر فرق التصنيف بهدف تعزيز التنسيق التحليلي عبر القطاعات والمناطق وأيضاً بهدف تحدي التفكير الائتماني من خلال وجهات نظر بديلة؛
 - وإجراء مراجعات لتقييم أداء التصنيفات الائتمانية وإمكانية المقارنة بينها، بالإضافة إلى تقديم تقارير - بالاشتراك مع كبير مسؤولي المعايير - حول فعالية التصنيفات إلى مجالس الإدارة؛
 - والربط بين اتجاهات التصنيف والأساسيات الحالية وتطورات الاقتصاد الكلي والتوقعات والسيناريوهات التحليلية حسب الصناعة أو القطاع؛
 - ومراقبة فرق التحليل لضمان النظر في التطورات الجديدة بشعور ملائم بالضرورة والصرامة، والإبلاغ عن حالات معينة وتقديم توصيات بشأنها؛
 - والإشراف على تنفيذ مراجعة مقترحات التصنيفات الفريدة أو المعقدة من جانب فريق التحليل العالمية؛
 - وتطوير مجالات لأبحاث الموضوعية تتناول القضايا في السوق الائتمانية و/أو يمكن استخدامها لتحديد الأولويات أو للمساعدة في تحديد التطوير المحتمل التالي للسوق الائتمانية ونشر مجالات الأبحاث هذه؛
 - ومراجعة الاستثناءات والوقائع والشكاوى التحليلية؛
 - وإجراء مراجعات لعملية اللجان مقارنة بالمعايير المعمول بها في إطار برنامج تقييم صلاية اللجنة. تُعنى وظيفة تقييم صلاية اللجنة بتقييم الجودة التحليلية لحزم لجنة التصنيف وتقييم الاتساق في تطبيق المعايير بالإضافة إلى وضوح وكفاية توثيق استنتاجات التصنيف.

6.2. مجموعة مراجعة المعايير والموافقة عليها

- مجموعة مراجعة المعايير والموافقة عليها هي وظيفة إشرافية في ما يتعلق بمعايير التصنيفات الائتمانية الخاصة بفيتش للتصنيف والنماذج ذات الصلة، وتشتمل على كبير مسؤولي المعايير، ورئيس التحقق من النماذج، ومدير تحليلات أداء التصنيفات، وموظفي المعايير. لتنفيذ هذه المسؤوليات، تجري مجموعة مراجعة المعايير والموافقة عليها النشاطات التالية، من جملة أمور أخرى:
- الإشراف على عملية المراجعة والموافقة لمعايير التصنيف والنماذج ذات الصلة. بالنسبة إلى المعايير الجديدة أو التي خضعت لتغيير جذري، توصي مجموعة مراجعة المعايير والموافقة المجلس بالموافقة عقب عملية المراجعة، والتي تشمل ضمان إدراج افتراضات نوعية وكمية مناسبة (مدعومة باختبار رجعي عند الاقتضاء)، إلى جانب العوامل المؤثرة في التصنيف، والعوامل الرئيسية المحركة للتصنيف. وتتولى فرق التحليل مسؤولية اقتراح المعايير المناسبة والتغييرات على المعايير الحالية بغرض مراجعتها، بشكل مستقل عن فرق التحليل، من جانب لجنة مراجعة المعايير التي يكون أعضاؤها المتمتعون بحق التصويت من موظفي مجموعة مراجعة المعايير والموافقة عليها؛
 - وإجراء دراسات دورية بشأن عدم الوفاء بالالتزامات والانتقال بالإضافة إلى وضع مؤشرات كمية أخرى لقياس أداء التصنيفات، وذلك بهدف مراقبة أداء التصنيفات الائتمانية الخاصة بفيتش للتصنيف بمرور الوقت وعبر مختلف القطاعات التحليلية والمناطق الجغرافية من أجل مراجعة الاتساق في تطبيق المعايير؛
 - وإدارة قاعدة بيانات للمعايير والنماذج لقياس الامتثال لمتطلبات مراجعة هذه المعايير والنماذج ولضمان استخدام النماذج المتحقق من صحتها فقط؛
 - ومراجعة مقترحات تغيير المعايير ومبرراتها، وإجراء التحقق من صحة النماذج؛
 - والإشراف على كل من التحديد والمراجعة والحل والإبلاغ عن الأخطاء المتعلقة بالنماذج والمعايير.

⁷ اعتباراً من 1 يناير 2025، تتبع أقسام مجموعة السياسة الائتمانية، وتقييم صلاية اللجنة، وخدمة "فيتش واير" إلى منصب كبير مسؤولي المخاطر والائتمان الجديد، وهو عضو في اللجنة التنفيذية لفيتش للتصنيف، ويتبع مباشرة لرئيس فيتش للتصنيف، وليس لكبير مسؤولي المخاطر. ويتبع كل من كبير مسؤولي المعايير ومدير فريق المخاطر التشغيلية أيضاً لكبير مسؤولي المخاطر والائتمان منذ ذلك التاريخ. بالإضافة إلى ذلك، تم تغيير اسم فريق المخاطر التشغيلية ليصبح فريق "مراجعة المخاطر التشغيلية".

⁸ اعتباراً من 1 يناير 2025، تم تغيير اسم تقييم صلاية اللجنة ليصبح مجموعة مراجعة الائتمان.

⁹ تقدم خدمة "فيتش واير" تعليقاً خلال اليوم على قضايا الائتمان في الأخبار.

بالإضافة إلى أنشطتهما الإشرافية، يُسهم كل من مسؤولي الائتمان ومجموعة مراجعة المعايير والموافقة عليها في تطوير برنامج تدريبي، معروف باسم أكاديمية فيتش الائتمانية، يأتي لتوفير هيكل رسمي لتطوير المعرفة والمهارات التي يحتاج إليها المحللون ليكونوا فعالين في تقييم الائتمان وتقييمها.

6.3. مجموعة الامتثال العالمية

تتولى مجموعة الامتثال العالمية مسؤولية تقديم المشورة والدعم والإشراف في ما يتعلق بالامتثال للوائح وكالات التصنيف الائتماني السارية في كل جهة قضائية تعمل فيها فيتش للتصنيف، وأيضًا الامتثال للمتطلبات المنصوص عليها في سياسات السلوكيات الخاصة بفيتش للتصنيف. وتعمل مجموعة الامتثال على دعم ومراقبة وإعداد التقارير حول امتثال فيتش للتصنيف لللائحة وكالات التصنيف الائتماني وسياسات السلوكيات بشكل مستمر من خلال الوظائف الأساسية الموضحة أدناه. وتتولى أيضًا إدارة الخط الساخن للأخلاقيات وأنظمة الإبلاغ عن الحوادث الداخلية لدى فيتش للتصنيف بالإضافة إلى متابعة الحوادث التي تتطلب ذلك.

وتخضع مجموعة الامتثال إلى قيادة كبير مسؤولي الامتثال، الذي يتبع بشكل مشترك لكل من كبير مسؤولي المخاطر وأعضاء مجلس الإدارة المستقلين غير التنفيذيين¹⁰. تضم مجموعة الامتثال مسؤولي امتثال في عدة مواقع جغرافية حول العالم. يعمل كبير مسؤولي الامتثال على تقديم إخطار بوترية دورية إلى كل من أعضاء مجلس الإدارة المستقلين غير التنفيذيين وكبير مسؤولي المخاطر بشأن أهداف مجموعة الامتثال العالمية واستراتيجيتها وحالتها، وبرنامج الامتثال، وبعض العمليات والضوابط الأخرى للامتثال، بما في ذلك تلك التي تضطلع بها مجموعة الامتثال من خلال مهامها الأساسية.

تضم مجموعة الامتثال العالمية الفرق التابعة التالية: (1) إدارة الامتثال التنظيمي الإقليمي؛ و(2) إدارة اختبار الامتثال؛ و(3) إدارة المراقبة الإلكترونية؛ و(4) إدارة مراقبة حالات التضارب الشخصية؛ و(5) إدارة البيانات والأنظمة والمقاييس الخاصة بالامتثال. ويكون تركيز الفرق التابعة لإدارة الامتثال موجهاً على المستوى العالمي باستثناء فرق إدارة الامتثال التنظيمي الإقليمي. وقد يكون الموظفون في أي موقع جغرافي يملك فيه فيتش مكتباً، ما يعكس القدرات التقنية للأفراد على استيفاء متطلبات الدور ذي الصلة. تكون أقسام الفرق التابعة على النحو التالي:

6.3.1. الامتثال التنظيمي الإقليمي

تتولى فرق الامتثال التنظيمي الإقليمي المسؤولية عن الحفاظ (إما مباشرة أو بالتعاون مع الإدارة في الدولة المحلية) على ترخيص فيتش للتصنيف أو تسجيلها في كل الجهات القضائية التي تكون فيها فيتش للتصنيف مُرخَّصة أو مسجلة بوصفها وكالة تصنيف ائتماني. تتولى فرق الامتثال التنظيمي الإقليمي إدارة كل الاختبارات التنظيمية، والطلبات التنظيمية الأخرى للوائح والمعلومات، ويتولى المسؤولية عن الإشراف على العمليات ذات الصلة بمعالجة الشكاوى ذات الصلة بالسلوكيات وحلها والتحقيقات الداخلية. ويخضع كل فريق امتثال تنظيمي إقليمي لإشراف رئيس إقليمي عن الأمريكتين، ومنطقة آسيا والمحيط الهادئ، ومنطقة أوروبا والشرق الأوسط وإفريقيا، وتتم زيارة المكاتب في هذه المناطق بانتظام. يكون كل فريق امتثال تنظيمي مسؤولاً عن مسائل الامتثال التنظيمي في منطقته المحددة.

6.3.2. مراقبة حالات التضارب الشخصية ("حالات التضارب الشخصية")

يتولى فريق مراقبة حالات التضارب الشخصية المسؤولية عن إدارة سياسة التداول بالأدوات المالية العالمية وتضارب المصالح الخاصة بفيتش للتصنيف، والتي تحدد سياسات مصممة لتقليل حالات التضارب الفعلية والمحتملة التي قد تنشأ من نشاط الاستثمار الشخصي للموظفين، والمصالح الخارجية، والعلاقات الخارجية، والهيئات، والفعاليات الرسمية، والنشاطات الترفيهية. يستخدم فريق مراقبة حالات التضارب الشخصية منصة مراقبة للتداول تابعة لطرف ثالث لمراقبة نشاط التداول لموظفي فيتش للتصنيف. ويتولى أيضًا إعطاء شهادات حيازات الأدوات المالية الأولية واستبيان الامتثال للتعينيات الجديدة، فضلاً عن تجديد شهادة الامتثال السنوية لحيازات الأدوات المالية وأسئلة الامتثال للموظفين. علاوة على ذلك، يتولى فريق مراقبة حالات التضارب الشخصية أيضًا المسؤولية عن إعطاء شهادة تُرسل إلى أعضاء مجلس الإدارة المستقلين غير التنفيذيين على أساس سنوي. علاوة على ذلك، يتولى فريق مراقبة حالات التضارب الشخصية المسؤولية عن إدارة الاستثناءات وطلبات التنعي التي قد تكون مطلوبة نتيجة لأي تضارب مصالح محتمل.

6.3.3. اختبار الامتثال ("اختبار الامتثال")

يتحمل فريق اختبار الامتثال المسؤولية عن تقييم التقيد بالسياسات والإجراءات، وتقييم فعالية الضوابط الداخلية المناسبة، وإبلاغ الإدارة العليا بالنتائج المكتشفة، وضمان إتمام الإجراءات الإدارية المحددة استجابة للنتائج. وتُحدد خطة اختبار الامتثال ("خطة اختبار الامتثال") على أساس سنوي باستخدام نهج قائم على المخاطر، وهي تركز على نتائج التقييم السنوي لمخاطر الامتثال. وتشتمل العوامل الأخرى التي تؤخذ بعين الاعتبار على أي اختبار امتثال سابق، ونتائج تنظيمية، ونتائج واتجاهات مُحددة في ما يتعلق بالامتثال.

6.3.4. المراقبة الإلكترونية

يعمل فريق المراقبة الإلكترونية على مراقبة المراسلات الإلكترونية التي يتم استلامها وإرسالها من جانب موظفي التحليل والفريق التجاري، وكذلك في مجالات أخرى مثل العمليات الأساسية، والشؤون المالية، ومكتب إدارة المخاطر، ومجموعة السياسة الائتمانية، ومجموعة مراجعة المعايير. وتشتمل مراقبة المراسلات على البريد الإلكتروني لفيتش للتصنيف، والرسائل عبر برنامج Microsoft Teams، والبريد الإلكتروني والرسائل الخاصة ببلومبرغ. وتعمل برمجيات مراقبة على وضع علامة على المراسلات عبر هذه القنوات عندما يشير المحتوى إلى انتهاك محتمل لبعض السياسات والإجراءات. يعمل الفريق على مراجعة كل المراسلات التي تم وضع علامة عليها للوقوف على حدوث الانتهاك من عدمه، كما يقيم المواد، عند الاقتضاء، بموجب إجراء مساءلة الموظف.

¹⁰ اعتبارًا من 1 يناير 2025، يتبع كبير مسؤولي الامتثال ورئيس التدقيق الداخلي للمستشار العام ونائب الرئيس التنفيذي (الشؤون القانونية والتنظيمية) لمجموعة فيتش، وليس لكبير مسؤولي المخاطر. يظل كبير مسؤولي الامتثال ورئيس التدقيق الداخلي يتبعان بشكل مشترك لأعضاء مجلس الإدارة المستقلين غير التنفيذيين.

6.3.5. البيانات والأنظمة والمقاييس المتعلقة بالامتثال

يقدم الفريق الدعم عبر مجموعة الامتثال العالمية في ما يتعلق بإدارة سياسة فيتش للتصنيف وإجراءاتها وإطار عمل التدريب عالميًا، والقيام بعمليات إفصاح تنظيمية، وإنشاء تقارير ومقاييس مراقبة فعالية ضوابط الامتثال. وتشتمل هذه الأنشطة على إكمال تقييم مخاطر الامتثال، وإعداد التقارير عن مراقبة فعالية ضوابط الامتثال، وإدارة المشاريع لعناصر خطة العمل، وإدارة كل من الخط الساخن للأخلاقيات ونظام سجل الشكاوى الداخلي، بالإضافة إلى إدارة الاستثناءات والحوادث من خلال نظام إدارة الاستثناءات؛ وإدارة نظام الحوكمة الداخلية والمخاطر والامتثال.

بالإضافة إلى ذلك، يتولى كبير مسؤولي الامتثال الإشراف على إطار السياسات والإجراءات والمراسلات الداخلية لفيتش للتصنيف على مستوى العالم. وبناءً على توجيه من كبير مسؤولي الامتثال، يتولى مسؤولو الامتثال إعداد التدريب وتقديم مع غيره من المراسلات المرتبطة بالامتثال لموظفي فيتش للتصنيف بشكل افتراضي ومن خلال الحضور الشخصي، بالإضافة إلى تنسيق مراسلات الامتثال الأخرى المرسلة إلى الموظفين وإدارتها باستخدام مجموعة متنوعة من الوسائل مثل المقالات المرسلة عبر البريد الإلكتروني والشبكة الداخلية.

6.4. قسم مخاطر التكنولوجيا

يتولى قسم مخاطر التكنولوجيا¹¹ المسؤولية عن إدارة البنية التحتية للتكنولوجيا على المستوى العالمي، وتمكين فيتش للتصنيف من تحقيق أهدافها الاستراتيجية من خلال الحد من مخاطر وقوع حوادث أمنية كبيرة وخروقات للبيانات.

يركز فريق مخاطر التكنولوجيا على فهم بيئة المخاطر للتمكن من اتخاذ التدابير اللازمة للقضاء على المخاطر أو تقليل احتمالية حدوثها وتخفيف التأثير المحتمل للحوادث الناجمة عن أحد المخاطر. وبقيادة كبير مسؤولي أمن المعلومات، يعمل قسم مخاطر التكنولوجيا مع مجموعة التكنولوجيا لتعزيز الأمن والمرونة عبر مختلف جوانب البيئة لدى مجموعة فيتش. ويتولى قسم مخاطر التكنولوجيا أيضًا ما يلي:

- إنشاء برنامج أمن المعلومات وإدارته وقيادة عملية تطبيقه؛
- وتحديد المخاطر المرتبطة بالعمليات التكنولوجية المستخدمة في عمليات إصدار التصنيفات الائتمانية ومعالجتها، بالتعاون مع وحدة التكنولوجيا وكبار أعضاء فرق إدارة الأعمال والشؤون القانونية وإدارة الامتثال؛
- وتقديم المشورة بشأن وضع خطط المرونة التشغيلية، بما في ذلك تلك ذات الصلة بإصدار التصنيفات الائتمانية ونشرها؛
- وتطبيق ضوابط الأمن التأسيسية المصممة لمنع تهديدات أمن المعلومات ورصدها وإدارة هذه الضوابط، فضلاً عن تصميم مقاييس موضوعية مرتبطة بتلك الضوابط وتتبعها؛
- وإدارة الرقابة في الوصول إلى كافة الأنظمة وبيانات التصنيفات والتطبيقات وفقاً لسياسات السرية وتضارب المصالح؛
- وإدارة أنشطة التدريب والتوعية المنفذة سنوياً في مجال الأمن السيبراني، بما في ذلك التدريب السنوي المطلوب، وتمارين التصيد الاحتيالي المنتظمة، والرسائل المتكررة ورفع الوعي عبر قناة الشبكة الداخلية الخاصة بمجموعة فيتش، بالإضافة إلى رسالة إخبارية شهرية عن الأمن السيبراني، ودليل شخصي للأمن السيبراني، وأنشطة شهر التوعية بالأمن السيبراني السنوية التي تجري في شهر أكتوبر.

6.5. فريق المخاطر التشغيلية

يتبع مدير المخاطر التشغيلية لكبير مسؤولي المخاطر⁷. ويوفر فريق المخاطر التشغيلية وظيفة الإشراف على السياسات، والإجراءات، والضوابط المصممة لإدارة المخاطر الناجمة عن عمليات فيتش للتصنيف، بما في ذلك المخاطر القانونية، والمتعلقة بالسمعة، والمخاطر الاستراتيجية، ومخاطر الأعمال التجارية. لتنفيذ هذه المسؤوليات، يجري الفريق النشاطات التالية، من جملة أمور أخرى:

- إجراء التحليل السنوي للمخاطر التشغيلية لفيتش للتصنيف، من خلال مراجعة التقييمات الذاتية للمخاطر والرقابة والتي يجريها كل مسؤول عن المخاطر في خط الدفاع الأول وتحليلها، وهي تشمل تقييم فعالية الضوابط التشغيلية الحالية أو الجديدة أو المُعَيَّرَة؛
- وتنسيق اجتماعات لجنة المخاطر التشغيلية بشكل ربع سنوي مع المسؤولين عن المخاطر في خطي الدفاع الأول والثاني؛
- والتعاون مع مجالات أعمال أخرى لدعم السياسات والإجراءات ذات الصلة بخطط استمرارية الأعمال والتعافي من الكوارث؛

¹¹ اعتباراً من 1 يناير 2025، انضم فريق خصوصية البيانات (بقيادة كبير مسؤولي الخصوصية) إلى قسم مخاطر التكنولوجيا.

- وإدارة عملية التصديق دود-فرانك السنوية، بما يشمل تنسيق كل نتائج اختبارات رقابة التدقيق الداخلي والبيانات والمعلومات ذات الصلة، إلى جانب النتائج المحتملة الأخرى (الاستثناءات والحوادث، والشكاوى، والتقييمات الذاتية للمخاطر والرقابة) والعمل مع مختلف أصحاب المصلحة لضمان النتائج المناسبة؛
- واتخاذ الإجراءات اللازمة لإعداد التقارير الشهرية عن حوادث تكنولوجيا المعلومات، مع تحمل المسؤولية عن حوكمة محتوى التقارير وتوزيعها.
- يدعم عمل فريق المخاطر التشغيلية إعداد التقارير المنتظمة حول فعالية سياسات فيتش للتصنيف وإجراءاتها والتي يرفعها كبير مسؤولي المخاطر⁷ إلى مجالس الإدارة.

7. خط الدفاع الثالث

يُعد دور قسم التدقيق الداخلي ("التدقيق الداخلي") باعتباره خط الدفاع الثالث مستقلاً عن أنشطة الخط الأول والخط الثاني. ويوفر قسم التدقيق الداخلي ضماناً مستقلاً وموضوعياً بشأن ما إذا كان تصميم عمليات الحوكمة وإدارة المخاطر والضوابط الداخلية وفعاليتها لفيتش للتصنيف كافية. ويغطي نطاق تفويض قسم التدقيق الداخلي كل أنشطة فيتش للتصنيف عالمياً، باستثناء فحص الضوابط المالية.

يضع رئيس قسم التدقيق الداخلي، بصورة سنوية على الأقل، خطة تدقيق داخلي قائمة على المخاطر وتتكون من جدول عمليات التدقيق للسنة التقويمية التالية. وتتم مراجعة الخطة والموافقة عليها من قبل أعضاء مجلس الإدارة المستقلين غير التنفيذيين وكبير مسؤولي المخاطر، وهي تتضمن ما يلي:

- عمليات التدقيق الداخلي لتقييم مدى كفاية الضوابط الداخلية ضمن مجالات عمل أو مخاطر محددة.
- اختبار ضوابط عملية التصنيف الرئيسية لدعم تقييم هيكل الضوابط الداخلية وفقاً لقانون دود-فرانك لإصلاح وول ستريت وحماية المستهلك ("دود-فرانك").
- اختبار ضوابط عملية التصنيف الرئيسية ذات الصلة بالمتطلبات المحددة لللائحة وكالة التصنيف الائتماني في الاتحاد الأوروبي.

يتبع رئيس قسم التدقيق الداخلي لأعضاء مجلس الإدارة المستقلين غير التنفيذيين وكبير مسؤولي المخاطر على المستوى الإداري (على سبيل المثال، في العمليات اليومية)¹⁰. يجتمع رئيس قسم التدقيق الداخلي بشكل دوري مع أعضاء مجلس الإدارة المستقلين غير التنفيذيين ومع كبير مسؤولي المخاطر، ويرفع تقاريره إلى المجلسين، كل ربع سنة، للإبلاغ عن حالة خطة التدقيق الداخلي، ونتائج نشاط التدقيق، ونتائج التدقيق المفتوح، والإجراءات المُتخذة على مستوى الإدارة.

2. معلومات عن تخصيص الموظفين

يوضح الجدول التالي بالتفصيل العدد الإجمالي لموظفي التحليل العاملين لدى فيتش الإمارات العربية المتحدة والمسجلين / المعتمدين من هيئة الأوراق المالية والسلع للعمل بصفة محللين رئيسيين في التصنيفات الائتمانية العامة للكيانات المصنفة في الإمارات العربية المتحدة اعتبارًا من 31 ديسمبر 2024.

المحللون الرئيسيون	19
--------------------	----

يرد بالتفصيل في الجدول أدناه إجمالي عدد موظفي التحليل العاملين لدى فيتش للتصنيف على المستوى العالمي والمسؤولين عن تقييم إدارة النماذج والمنهجية، بالإضافة إلى مهامهم التحليلية اليومية، وذلك اعتبارًا من 31 ديسمبر 2024.

مراجعة المنهجية والتحقق منها	11
مراجعة النماذج والتحقق منها	12
وضع المنهجية	151
وضع النماذج	31

كان لدى فيتش الإمارات العربية المتحدة 32 موظفًا بدوام كامل اعتبارًا من 31 ديسمبر 2024، بمن فيهم:

- مدير الفئات (الشخص المسجل)، ومدير الإدارة للشرق الأوسط وجنوب الصحراء الإفريقية الكبرى، يتبع مدير علاقات الأعمال للشركات والائتمان المهيكّل ويقيم في لندن، المملكة المتحدة؛
- ومسؤول الامتثال (الشخص المسجل)، ومدير الامتثال - الشرق الأوسط، يتبع رئيس الامتثال - أوروبا والشرق الأوسط وإفريقيا، ويقيم في لندن، المملكة المتحدة؛
- وقسم العمليات والشؤون المالية والموارد البشرية الذي يضم 4 موظفين؛
- وإدارة علاقات الأعمال التي تضم 4 موظفين؛
- وفريق التحليل الذي يضم 19 موظفًا (مسجلًا/معتمدًا) وموظفين آخرين؛
- ومسؤول ائتمان المجموعة العالمي.

يمكن الاطلاع على مزيد من المعلومات حول الإدارة العليا في القسم 6 من هذا التقرير تحت عنوان "الإدارة".

3. سياسة الاحتفاظ بالسجلات

وضعت فيتش للتصنيف سياسات وممارسات عالمية لحفظ الملفات والاحتفاظ بالسجلات تم تصميمها، بشكل جماعي، لضمان احتفاظها بسجلات كافية وفقاً لكل القوانين واللوائح المنطبقة، بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، لائحة وكالات التصنيف الائتماني في الإمارات العربية المتحدة. وتوجد سياستان رئيسيتان معمول بهما في حفظ السجلات وهما: سياسة حفظ الملفات والاحتفاظ بالسجلات للمحللين، وسياسة حفظ الملفات والاحتفاظ بالسجلات لإدارة العلاقات والأعمال.

ترد تفاصيل إضافية متعلقة بالمحتوى الدقيق للمعلومات الذي يجب تضمينه في بعض الوثائق المشار إليها في سياسة حفظ الملفات والاحتفاظ بالسجلات للمحللين (مثل محاضر لجنة التصنيف) في الأدلة الداخلية التي تقدم توجيهات إجرائية مفصلة حول عملية التصنيف.

تحتفظ فرق أخرى غير فرق التحليل، مثل فريق الحسابات، بسياسات منفصلة وداخلية للاحتفاظ بالسجلات.

بشكل جماعي، تتطلب هذه السياسات والإجراءات، من بين جملة أمور أخرى، أن تحتفظ فيتش للتصنيف بالسجلات لمدة عشرة أعوام على الأقل تغطي:

- أ. الوثائق بما في ذلك السجلات الداخلية وأوراق العمل المستخدمة أو المنشأة لدعم تحديد أي تصنيف ائتماني وتعيينه؛
- ب. الرسائل الإلكترونية أو الخطية التي تتلقاها فيتش للتصنيف وموظفوها أو يرسلونها والمتعلقة بالمفاوضات بشأن الرسوم؛
- ج. والحالة التعاقدية لكل تصنيف ائتماني؛
- د. والإجراءات والمنهجيات القائمة التي تستخدمها فيتش للتصنيف لتحديد التصنيفات الائتمانية؛
- هـ. والإجراءات والتدابير التي تطبقها فيتش للتصنيف للامتثال لأي لائحة مُنطبقة؛
- و. والمراسلات الخارجية والداخلية، بما في ذلك رسائل البريد الإلكتروني المحفوظة التي تتلقاها فيتش للتصنيف وموظفوها ويرسلونها والتي تتعلق بالشروع في تحديد تصنيف ائتماني أو الاحتفاظ به أو مراقبته أو تغييره أو سحبه.

4. نتيجة المراجعة الداخلية السنوية لوظيفة الامتثال

أجرى قسم التدقيق الداخلي تدقيقه السنوي لمجموعة الامتثال العالمية من خلال مراجعة لعملية الإبلاغ عن المخالفات. وكشف التدقيق في نتائجه عن مشكلتين يجري تصحيحهما بما يتماشى مع التزامات الإدارة على النحو المفصّل في تقرير التدقيق.

5. معلومات عن الإيرادات

وصف أنشطة التصنيف

تستند النشاطات التجارية لفيتش للتصنيف إلى توفير آراء التحليل والتصنيف المستقلة في ما يتعلق بمجموعة متنوعة من المخاطر في الأسواق المالية. تتضمن أنشطة التصنيف هذه تطوير آراء تحليلية وتقديمها باستخدام عدد من مقاييس التصنيف والبيانات المتعلقة بالتصنيفات وأدوات تحليل الأقران ونماذج التصنيف ومنتجات المراقبة ومنتجات البحث والخدمات التحليلية الأخرى. وجميع هذه المقاييس والمنتجات والخدمات تعكس تحليل المخاطر المستقل الخاص بفيتش للتصنيف.

لا تشمل آراء التصنيف الخاصة بفيتش للتصنيف على تعليقات بشأن ملاءمة أي نوع معين من الاستثمارات أو المستوى المناسب من المخاطر لأي مستخدم لآراء التصنيف هذه. ولا تهتم فيتش للتصنيف عند إعداد آراء التصنيف الخاصة بها بمستويات التصنيف أو التقييم المحققة ولا تقترح أو تحذر من المستويات الفردية "المستهدفة" للتصنيف أو التقييم. وبالتالي، لا تقدم فيتش للتصنيف خدمات استشارية أو مشورة لأي كيان.

الإيرادات

توضح الجداول التالية الإيرادات المستمدة من كل من أنشطة التصنيف والخدمات الثانوية خلال فترة الاثني عشر شهراً المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024.

إجمالي الإيرادات	
فيتش الإمارات العربية المتحدة (درهم إماراتي)	103,167,000

6. بيان الحوكمة

مداونة حوكمة الشركات

تأسست شركة فيتش للتصنيف المحدودة بطريقة تتفق مع قانون الشركات المعمول به في المملكة المتحدة. وتعمل شركة فيتش للتصنيف المحدودة وفقاً للوائح الداخلية وجميع القوانين واللوائح المعمول بها، بما في ذلك لائحة وكالات التصنيف الائتماني في المملكة المتحدة.

يتألف الأعضاء الأفراد في مجلس إدارة شركة فيتش للتصنيف المحدودة مما يلي:

- تشارلز بريسكوت¹² - عضو مجلس إدارة مستقل غير تنفيذي
- ليزا فيلهيم هاخ - عضوة مجلس إدارة مستقلة غير تنفيذية
- ماري س. وينترز¹³ - عضو مجلس إدارة مستقلة غير تنفيذي
- إيان لينيل - الرئيس
- كارين سكينز - كبير مسؤولي العمليات

يتولى أعضاء مجلس الإدارة المستقلين غير التنفيذيين في مجلس إدارة شركة فيتش للتصنيف المحدودة مسؤولياتهم الإشرافية في ما يتعلق بالأنشطة التشغيلية في المملكة المتحدة لشركة فيتش للتصنيف، بما في ذلك فيتش الإمارات العربية المتحدة. ولضمان مراعاة أي قضايا خاصة بالكيان بشكل كافٍ، تُعقد مناقشات مجلس الإدارة المشتركة التي يشارك فيها أعضاء مجلس إدارة شركة فيتش للتصنيف المحدودة وذلك قبل كل اجتماع لمجلس إدارة شركة فيتش للتصنيف المحدودة. وتتناول هذه المناقشات الموضوعات المقرر مناقشتها ضمن إجراءات المجلس. تعمل مجالس الإدارة بموجب إجراءات إشرافية محددة. يؤدي كل مجلس إدارة أنشطته الإشرافية بالنيابة عن فيتش للتصنيف على المستوى العالمي.

من جملة أمور أخرى، تتحمل مجالس الإدارة مسؤولية الإدارة والإشراف على مؤسسة فيتش للتصنيف أو شركة فيتش للتصنيف المحدودة أو شركة فيتش للتصنيف الأيرلندية المحدودة، بحسب الحالة، وفقاً لمسؤولياتها ومعاييرها الائتمانية التي تحددها قوانين الجهات القضائية التي تُنظم فيها مؤسسة فيتش للتصنيف أو شركة فيتش للتصنيف المحدودة أو شركة فيتش للتصنيف الأيرلندية المحدودة. وقد فوضت مجالس الإدارة مسؤولية الإدارة اليومية لمؤسسة فيتش للتصنيف وشركة فيتش للتصنيف المحدودة وشركة فيتش للتصنيف الأيرلندية المحدودة إلى فريق إدارة عليا يتمتع بمهارات وخبرات كافية لضمان الإدارة السليمة والحكيمة لمؤسسة فيتش للتصنيف وشركة فيتش للتصنيف المحدودة وشركة فيتش للتصنيف الأيرلندية المحدودة.

يشرف المجلسان، من جملة أمور أخرى، على:

- أ. عملية إصدار التصنيفات الائتمانية؛
- ب. ونشر معايير ومنهجيات جديدة ومعدّلة بشكل جوهري تتعلق بتحديد التصنيفات الائتمانية؛
- ج. وتنفيذ سياسات جديدة ومعدّلة بشكل جوهري تتعلق بتحديد التصنيفات الائتمانية؛
- د. والبرنامج المصمّم لإدارة حالات تضارب المصالح؛
- هـ. والاحتفاظ بالضوابط الداخلية ذات الصلة بتحديد التصنيفات الائتمانية؛
- و. وعمليات منح الأجور والترقيات؛
- ز. وعمليات الامتثال والحوكمة، بما في ذلك فعالية مجموعة مراجعة المعايير والموافقة عليها وكفاءتها.

الإدارة

تمثل فيتش للتصنيف لكل متطلبات قانون الشركات المحلي وكذلك لمتطلبات حوكمة الشركات المعمول بها. على هذا الأساس، تأسست شركة فيتش للتصنيف المحدودة بطريقة تتفق مع قانون الشركات المحلي المعمول به. ترد أسماء أعضاء مجلس إدارة شركة فيتش للتصنيف المحدودة الأفراد في القسم "9. بيان الحوكمة" من هذا التقرير.

إن الهيكل التنظيمي للإدارة التحليلية لفيتش للتصنيف غير مستند إلى تنظيم شركة فيتش للتصنيف. يتبع كل محلل يعمل في فروع شركة فيتش للتصنيف المحدودة في المملكة المتحدة لأحد رؤساء الفريق الإقليمي، وفي بعض الحالات يتبع لسلسلة من المديرين المباشرين. ويتبع رؤساء فريق التصنيف الإقليمي في النهاية رئيس الفريق العالمي.

¹² انتهت مدة عمل السيد بريسكوت في 31 ديسمبر 2024.

¹³ بدأت الأنسة وينترز عملها في 1 نوفمبر 2024.

ويقيم حاليًا اثنان من كبار رؤساء الفريق العالمي الخمسة لدى فيتش للتصنيف في المملكة المتحدة بينما يقيم الثلاثة الباقون في الولايات المتحدة. يتبع جميع كبار رؤساء الفريق العالمي الخمسة لرئيس التحليل العالمي الذي يقيم في الولايات المتحدة ويتبع لرئيس فيتش للتصنيف القائم في المملكة المتحدة.

الضوابط الداخلية وإدارة المخاطر في ما يتعلق بإعداد التقارير المالية

تتولى المجموعة المالية، التي يرأسها المراقب الدولي الذي يتبع للمراقب العالمي (الذي يتبع للمدير المالي لمجموعة فيتش) المسؤولية على أساس يومي عن ضمان إعداد كافة التقارير المالية والمحاسبية ذات الصلة الصادرة لفيتش للتصنيف بما يتوافق مع كافة المتطلبات التنظيمية وكذلك ضمان وجود ضوابط تضمن معالجة المخاطر التشغيلية (مثل الخطأ والاحتيال) بالشكل المناسب.

وتتم مراجعة مدى كفاية وتطبيق الضوابط على التقارير المالية وذلك بوتيرة مستمرة من جانب كبار مسؤولي التمويل. وتخضع هذه الضوابط لدراسة إضافية من جانب مدققي الحسابات الخارجيين لفيتش للتصنيف أثناء عملية التدقيق الخارجي السنوية ويتم النظر فيها بصورة رسمية من جانب أعضاء مجلس الإدارة في إطار موافقتهم على القوائم المالية المدققة. وبالإضافة إلى ذلك، تتم مراجعة مدى كفاية وتطبيق الضوابط عن طريق نشاط التدقيق الذي تقوم به وظيفة التدقيق الداخلي لدى الكيان الأم وكذلك شركة تدقيق خارجية عالمية.

إخلاء المسؤولية والإفصاحات

تخضع كافة التصنيفات الائتمانية لوكالة فيتش للتصنيف لبعض القيود وإخلاء المسؤولية. يُرجى قراءة هذه القيود وإخلاء المسؤولية من خلال هذا الرابط: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. بالإضافة إلى ذلك، يفضل الرابط التالي <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> تعريفات تصنيفات فيتش لكل مقياس تصنيف ولكل فئة تصنيف، بما في ذلك تعريفات تتعلق بعدم الوفاء بالالتزامات. وتتوفر التصنيفات والمعايير والمنهجيات المنشورة على هذا الموقع في كل الأوقات. كما تتوفر مدونة قواعد السلوك في فيتش واتفاقية السرية وتضارب المصالح وجدار الحماية التابع والامتثال وكافة السياسات والإجراءات الأخرى ذات الصلة أيضاً في قسم مدونة قواعد السلوك (Code of Conduct) على هذا الموقع. يمكن الاطلاع على مصالح المديرين والمساهمين على الموقع <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. وقد تكون فيتش قد سبق لها تقديم خدمات أخرى مسموح بها أو ثانوية للكيان المُصنّف أو الجهات الخارجية ذات الصلة بها. يمكن الاطلاع على تفاصيل الخدمات المسموح بها أو الثانوية، حيث يكون المحلل الرئيسي لها موجود في إحدى شركات فيتش للتصنيف (أو فرع لهذه الشركة) المسجلة في هيئة الأوراق المالية والأسواق الأوروبية (ESMA) أو هيئة السلوك المالي (FCA)، على صفحة الموجز لكل مُصدر على موقع فيتش الإلكتروني.

عند إصدار فيتش التصنيفات والاحتفاظ بها وإعداد التقارير الأخرى (بما في ذلك المعلومات المتعلقة بالتوقعات)، فهي تعتمد على المعلومات الفعلية التي تحصل عليها من المُصدرين والمُكتتبين ومن المصادر الأخرى التي ترى فيتش أنها موثوق بها. وتتحقق فيتش، في حدود المعقول، من المعلومات الفعلية التي تعتمد عليها بما يتماشى مع منهجية التصنيف الخاصة بها، وتقوم بالتحقق بشكل معقول من صحة المعلومات من مصادر مستقلة، طالما توفرت مثل هذه المصادر، لأداة مالية محددة أو في أي جهة قضائية محددة. جدير بالذكر أن طريقة تحقق فيتش من المعلومات الفعلية ونطاق التحقق من الجهات الخارجية الذي تحصل عليه سيختلف حسب طبيعة الأداة المالية المُصنّفة ومُصدرها، وكذلك المتطلبات والممارسات في الجهة القضائية التي تُعرض الأداة المالية المُصنّفة وتُباع فيها وبمكان المصدر أو أيًا منهما وتوفر المعلومات العامة ذات الصلة وطبيعتها وإمكانية الوصول إلى إدارة المصدر ومستشاريه، وتوفر عمليات تحقق من جهات خارجية موجودة مسبقاً مثل تقارير التدقيق وخطابات الإجراءات المتفق عليها والتقييمات والتقارير الاكتوارية والتقارير الهندسية والآراء القانونية والتقارير الأخرى التي تقدمها الجهات الخارجية، بالإضافة إلى توفر مصادر التحقق المستقلة والمختصة من الجهات الخارجية في ما يتعلق بالأداة المالية المحددة أو الجهة القضائية المحددة للمُصدر ومجموعة متنوعة من العوامل الأخرى. ويجب أن يفهم مستخدمو تصنيفات فيتش وتقاريرها أنه لا يمكن للتحقيق المتقدم في المعلومات الفعلية ولا أي تحقق لجهات خارجية ضمان أن كل المعلومات التي تعتمد عليها فيتش في ما يتعلق بالتصنيف أو التقرير ستكون دقيقة ومكتملة. وفي النهاية، يتحمل المصدر ومستشاروه المسؤولية عن دقة المعلومات المقدمة إلى فيتش وإلى السوق عند عرض المستندات والتقارير الأخرى. وعند إصدار التصنيفات والتقارير، لا بد أن تعتمد فيتش على أعمال الخبراء، بما في ذلك المدققون المستقلون في ما يتعلق بالقوائم المالية والمحاكم في ما يتعلق بالأمور القانونية والمتعلقة بالضرائب. علاوة على ذلك، تكون التصنيفات والتوقعات الخاصة بالمعلومات المالية والمعلومات الأخرى استشرافية بالأساس وتحتوي افتراضات وتوقعات تتعلق بالأحداث المستقبلية ولا يُمكن التحقق منها كحقائق. ونتيجة لذلك، وبالرغم من التحقق من الحقائق المتاحة حالياً، يُمكن أن تتأثر التصنيفات والتوقعات بالأحداث المستقبلية أو الظروف المستقبلية التي لم تكن مُتوقعة وقت إصدار التصنيف أو التوقع أو تنبئها.

تم تقديم المعلومات في هذا التقرير "كما هي" من دون أي إقرار أو ضمان من أي نوع، ولا تفر فيتش أو تضمن أن التقرير أو أيًا من محتوياته سيؤدي إلى ما تتطلبه أي متطلبات أي مستلم لهذا التقرير. إن تصنيف فيتش هو مجرد رأي في الملاءة الائتمانية للأداة المالية. ويعتمد هذا الرأي والتقارير التي تقدمها فيتش على معايير ومنهجيات محددة تعمل فيتش على تقييمها وتحديثها باستمرار. وبناءً على ذلك، فإن التصنيفات والتقارير هي نتاج عمل جماعي لمؤسسة فيتش ولا يتحمل أي فرد أو مجموعة من الأفراد المسؤولية الحصرية عن أي تصنيف أو تقرير. كذلك، لا يتعامل التصنيف مع مخاطر الخسارة الناتجة من مخاطر أخرى بخلاف مخاطر الائتمان، إذا لم يتم ذكر هذه المخاطر بعينها. ولا تشارك فيتش في عرض أي أداة مالية أو بيعها. كما أن كل تقارير فيتش ذات ملكية مشتركة. ورغم أن الأفراد المُحدّدين في تقرير فيتش شاركوا في إعداده، إلا أنهم لا يتحملون المسؤولية الحصرية عن الآراء المذكورة فيه. وأسماء الأفراد المذكورة في التقرير لأغراض التواصل معهم بحسب. ولا يكون أي تقرير يقدم تصنيفاً من فيتش نشرة تمهيدية أو بدلاً عن المعلومات المجمع والمتحقق منها والمعرضة على المستثمرين من المصدر ووكلائه في ما يتعلق ببيع الأدوات المالية. ويجوز تغيير التصنيفات أو سحبها في أي وقت ولأي سبب وفقاً لتقدير فيتش وحدها. لا تُقدم فيتش استشارات استثمارية من أي نوع. ولا تُعدّ التصنيفات توصية بشراء أي أداة مالية أو بيعها أو حيازتها. ولا تُعلّق التصنيفات على ملاءة سعر السوق ولا مناسبة أي أداة مالية لمستثمر بعينه أو على طبيعة الإعفاء من الضرائب أو قابلية فرض ضرائب على المدفوعات المُقدّمة في ما يتعلق بأي أداة مالية. وتحصل فيتش على أتعاب من المُصدرين والمُؤتمنين والضامنين وغيرهم من المُلتزمين والمُكتتبين لتصنيف الأدوات المالية. وقد تنوع هذه الأتعاب بصورة عامة من 1,000 دولار أمريكي إلى 750,000 دولار أمريكي (أو ما يعادلها من العملة المعمول بها) لكل إصدار. وفي بعض الحالات، ستصنف فيتش كل الإصدارات الصادرة من مُصدر محدد أو المؤمن عليها أو المكفولة بضمان أو الضامن أو عدداً منها مقابل رسم سنوي واحد. ومن المتوقع أن تتنوع هذه الأتعاب بصورة عامة من 10,000 دولار أمريكي إلى 1,500,000 دولار أمريكي (أو ما يعادلها من العملة المعمول بها). لا يشكّل تعيين أي تصنيف أو نشره من فيتش موافقة منها على استخدام اسمها كخبير في ما يتعلق بأي بيان تسجيل مقدم بموجب قوانين الأوراق المالية في الولايات المتحدة الأمريكية، أو قانون الخدمات المالية والأسواق لسنة 2000 في المملكة المتحدة أو القوانين المتعلقة بالأوراق المالية في أي جهة قضائية محددة. نتيجة للفعالية النسبية لأساليب النشر والتوزيع الإلكتروني قد تتوفر أبحاث فيتش للمُشتريين على الإنترنت قبل ثلاثة أيام من المُشتريين في الوثائق المطبوعة.

بالنسبة لأستراليا ونيوزيلندا وتايوان وكوريا الجنوبية فقط: تحمل مؤسسة Fitch Australia Pty Ltd ترخيص AFS (ترخيص الخدمات المالية الأسترالي رقم 337123) الذي يفوضها بتقديم تصنيفات ائتمانية لعملاء الجملة فقط. ولا يُقصد من معلومات التصنيف الائتماني التي نشرها مؤسسة فيتش أن تُستخدم من جانب عملاء البيع بالتجزئة بالمعنى الوارد في قانون الشركات لسنة 2001.

إن شركة فيتش للتصنيف الائتماني (Fitch Ratings, Inc.) مسجلة لدى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية باعتبارها منظمة تصنيف إحصائي معترف بها وطنياً ("NRSRO"). على الرغم من أن بعض شركات التصنيف الائتماني التابعة لمنظمة NRSRO مُدرجة في البند 3 من نموذج NRSRO، وبالتالي يُرخص لها بإصدار تصنيفات ائتمانية نيابة عن NRSRO (انظر <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>)، فإنه لم يتم إدراج شركات التصنيف الائتماني التابعة الأخرى في نموذج NRSRO ("شركات غير تابعة لمنظمة NRSRO") وبالتالي فإن التصنيفات الائتمانية الصادرة عن تلك الشركات التابعة لا تُصدر نيابة عن NRSRO. مع ذلك، قد يشارك أفراد غير تابعين لمنظمة NRSRO في تحديد التصنيفات الائتمانية الصادرة بواسطة NRSRO أو نيابة عنها.

حقوق الطبع والنشر © 2025 محفوظة لفيتش للتصنيف وفيتش للتصنيف المحدودة وشركائها التابعة. 33 شارع وايت هول، نيويورك، نيويورك 10004. هاتف: 1-800-753-4824، 908-0500 (212)، فاكس: 480-4435 (212). تُحظر إعادة النشر أو إعادة إرسال هذه الوثيقة بشكل كامل أو جزئي من دون الحصول على تصريح. كل الحقوق محفوظة