

## التقرير المحدث لحالات التخلف عن السداد الترابطي العالمي من فيتش للتصنيف: النصف الأول من 2021

ومن الجدير بالذكر أن الجهتين السياديتين لبنان وزامبيا لا تزالان ضمن تصنيف "التخلف عن السداد المقيد" (Restricted Default).

ولم يتم تسجيل أي حالات تخلف عن السداد من المصدرين من المؤسسات العابرة للحدود في النصف الأول من عام 2021.

**التمويل العام:** كانت نسب التخلف عن السداد في التمويل العام في الولايات المتحدة منخفضة للغاية في النصف الأول من عام 2020 والنصف الأول من عام 2021، مع حالتين مسجلتين فقط من حالات التخلف عن السداد في النصف الأول من عام 2021، وحالة واحدة من الدرجة الاستثمارية (برازوس إليكتريك باور كوبرايف إنك [TX] Brazos Electric Power Cooperative, Inc.) وحالة من الدرجة غير الاستثمارية (كريستيان كير سنترز إنك [TX] Christian Care Centers, Inc.). بلغت نسب التخلف عن السداد في التمويل العام في الولايات المتحدة خلال النصف الأول من عام 2021 0.06%. ومن الجدير بالذكر أن معدل التخلف عن السداد من الدرجة غير الاستثمارية أعلى بشكل غير متناسب بسبب محدودية المراقبات من الدرجة غير الاستثمارية للتمويل العام في الولايات المتحدة.

لم يسجل تمويل البنى التحتية والمشاريع العالمية أي حالات تخلف عن السداد خلال النصف الأول من عام 2021، بعد تسجيل حالة تخلف عن السداد واحدة في النصف الأول من عام 2020.

سجل التمويل العام الدولي حالتين من حالات التخلف الحكومي عن السداد على المستويين المحلي والإقليمي من الدرجة غير الاستثمارية في الأرجنتين خلال النصف الأول من عام 2021، مقارنة بعدم وجود أي حالة تخلف عن السداد في النصف الأول من عام 2021. بلغت نسب التخلف عن السداد في التمويل العام الدولي خلال النصف الأول من عام 2021 0.5%.

**التمويل المهيكل:** بلغ معدل التمويل المهيكل العالمي للنصف الأول من عام 2021 0.4%، مرتفعاً من مستوى 0.3% الملاحظ خلال النصف الأول من عام 2020، مع زيادة معدلات تعثر التمويل المهيكل العالمي بنسبة متواضعة خلال النصف الأول من عام 2021 مقارنة بالنصف الأول من عام 2020. كانت جميع حالات تعثر التمويل المهيكل العالمي المسجلة في النصف الأول من عام 2021 ترتبط بتصنيفات الأوراق المالية المدعومة بعقارات سكنية، والأوراق المالية المدعومة بعقارات تجارية والأوراق المالية المدعومة بأصول. ولم تحدث أي حالات تعثر مهيكل في القيمة الائتمانية خلال النصف الأول من عام 2021.

وعبر جميع فئات أصول التمويل المهيكل العالمي، كانت جميع حالات التعثر مصنفة من الدرجة غير الاستثمارية في بداية السنة قبل التعثر. وقد سجلت الأوراق المالية المدعومة بعقارات سكنية على مستوى العالم انخفاضاً في القيمة بمعدل 0.5%، وهو ما يتطابق من الناحية العملية مع السنة السابقة، في حين زادت حالات تعثر الأوراق المالية المدعومة برهون تجارية والأوراق المالية المدعومة بأصول مع معدلات تعثر تبلغ 0.8% و 0.06% على التوالي.

لم يتم تسجيل أي حالات تعثر مصنفة من قبل فيتش عن برامج السندات المغطاة في الربع الأول من عام 2021، مكررة نتائج 2020.

معدلات التخلف عن السداد معتدلة وسط الجائحة خلال النصف الأول من 2021: اعتدلت معدلات التخلف عن السداد مع استمرار متحورات فيروس كورونا في إحداث الخسائر على الرغم من توفر اللقاحات على نطاق واسع، وقد نباطت معدلات التخلف عن السداد عبر العديد من قطاعات السوق مقارنة بالنصف الأول من عام 2020، لا سيما قطاعات المؤسسات (غير المالية) والجهات السيادية وتمويل البنى التحتية والمشاريع العالمية. تتواءم معدلات التخلف عن السداد والتعثر لدى مجموعة التمويل العام في الولايات المتحدة الأمريكية ومعظم شركات التمويل المهيكل مع نتائج النصف الأول من عام 2020. جاءت الزيادات في معدلات التخلف عن السداد في قطاعات المؤسسات المالية والأوراق المالية المدعومة بالعقارات التجارية والأوراق المالية المدعومة بالأصول والتمويل العام الدولي في النصف الأول من عام 2021.

**تمويل الشركات:** بلغ معدل عدم التخلف عن السداد القائم على المصدرين لقطاع تمويل الشركات في النصف الأول من عام 2021، والذي يضم كلاً من المؤسسات المالية والمؤسسات غير المالية، 0.5%، وهو نصف المعدل البالغ 1.0% الذي رأيناه في النصف الأول من عام 2020. شمل معدل التخلف عن السداد في منتصف العام كلاً من معدلات التخلف عن السداد من الدرجة الاستثمارية والدرجة غير الاستثمارية، عند 0.04% و 1.4% على التوالي.

ارتفعت حالات تخلف المؤسسات المالية عن السداد في النصف الأول من عام 2021 إلى خمسة من صفر في النصف الأول من عام 2020. بلغ معدل التخلف عن السداد الناتج للمؤسسات المالية في منتصف العام 0.3%. كانت جميع معدلات التخلف عن السداد للمؤسسات المالية المسجلة من غير الدرجة الاستثمارية ومثلها مجموعتان لتأجير الطائرات — أفيشن (Avation) وقويابجر (Voyager) - في محفظة المؤسسات المالية غير المصرفية. وقد حاکت نتيجة الصناديق المغلقة النتيجة ذاتها في عام 2020، إذ لم تسجل أي حالات تخلف عن السداد.

سجلت المؤسسات غير المالية 14 حالة تخلف عن السداد في النصف الأول من عام 2021، حيث تراجعت بحدة من 36 في النصف الأول من عام 2020، بمعدل تراجع يتجاوز 60%. وكانت الشركة الوحيدة من الدرجة الاستثمارية التي تخلفت عن السداد هي تشونغتشينغ إنيريجي إنفستمنت جروب المحدودة (Chongqing Energy Investment Group Co., Ltd.)، وهي شركة مرافق صينية. بلغ معدل التخلف عن السداد من الدرجة الاستثمارية للمؤسسات غير المالية للنصف الأول من عام 2021 0.09%، بينما بلغ معدل التخلف عن السداد من الدرجة غير الاستثمارية 1.5%. وإجمالاً، فإن معدل التخلف عن السداد القائم على المصدرين من المؤسسات غير المالية حتى النصف الأول من عام 2021 0.7%، منخفضاً من 1.8% في النصف الأول من عام 2020. وبحسب القطاع الفرعي، فإن القطاعات التي أسهمت في معدلات التخلف عن السداد في النصف الأول من عام 2021 جاءت في مقدمتها القطاعات المرتبطة بالبناء والتصنيع والطاقة. وعلى المستوى الإقليمي، شكل المصدرون من منطقة آسيا والمحيط الهادئ وأمريكا اللاتينية غالبية حالات التخلف عن السداد خلال هذه الفترة.

**الجهات السيادية:** شكلت سوريانم حالة التخلف عن السداد الوحيدة خلال النصف الأول من 2021 (عقب تخلفها عن السداد في عام 2020)، بمعدل تراجع عن الثلاث حالات المسجلة في النصف الأول من عام 2020. وبلغ معدل التخلف عن السداد للمُصدِر السيادي في النصف الأول من عام 2021 0.8%.

### معدلات التخلف عن السداد العالمية بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2021 — 30 يونيو 2021

| (%)                    | المؤسسات غير المالية | المؤسسات المالية | جميع تمويل الشركات | الجهات السيادية | المؤسسات العابرة للحدود | مجموعة التمويل العام في الولايات المتحدة الأمريكية | تمويل البنى التحتية | الأوراق المالية المدعومة بالأصول <sup>1</sup> | الأوراق المالية التجارية <sup>1</sup> | المدعومة بالعقارات السكنية <sup>1</sup> | الائتمان المهيكل <sup>1</sup> | كل التمويلات المهيكل <sup>1</sup> | السندات المغطاة <sup>1</sup> |
|------------------------|----------------------|------------------|--------------------|-----------------|-------------------------|----------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| AAA                    | 0.00                 | 0.00             | 0.00               | 0.00            | 0.00                    | 0.00                                               | 0.00                | 0.00                                          | 0.00                                  | 0.00                                    | 0.00                          | 0.00                              | 0.00                         |
| AA                     | 0.00                 | 0.00             | 0.00               | 0.00            | 0.00                    | 0.00                                               | 0.00                | 0.00                                          | 0.00                                  | 0.00                                    | 0.00                          | 0.00                              | 0.00                         |
| A                      | 0.00                 | 0.00             | 0.00               | 0.00            | 0.00                    | 0.15                                               | 0.00                | 0.00                                          | 0.00                                  | 0.00                                    | 0.00                          | 0.00                              | 0.00                         |
| BBB                    | 0.12                 | 0.00             | 0.08               | 0.00            | 0.00                    | 0.00                                               | 0.00                | 0.00                                          | 0.00                                  | 0.00                                    | 0.00                          | 0.00                              | 0.00                         |
| BB                     | 0.46                 | 0.00             | 0.30               | 0.00            | 0.00                    | 0.00                                               | 0.00                | 0.00                                          | 0.23                                  | 0.06                                    | 0.00                          | 0.07                              | 0.00                         |
| B                      | 0.27                 | 0.00             | 0.18               | 0.00            | 0.00                    | 6.67                                               | 0.00                | 0.00                                          | 2.48                                  | 1.21                                    | 0.00                          | 1.22                              | 0.00                         |
| ~CCC                   | 13.51                | 23.81            | 15.79              | 11.11           | 0.00                    | 0.00                                               | 0.00                | 4.88                                          | 25.36                                 | 15.55                                   | 0.00                          | 17.58                             | 0.00                         |
| الدرجة الاستثمارية     | 0.09                 | 0.00             | 0.04               | 0.00            | 0.00                    | 0.03                                               | 0.00                | 0.00                                          | 0.00                                  | 0.00                                    | 0.00                          | 0.00                              | 0.00                         |
| الدرجة غير الاستثمارية | 1.48                 | 1.18             | 1.38               | 1.79            | 0.00                    | 0.96                                               | 2.41                | 0.52                                          | 4.82                                  | 1.70                                    | 0.00                          | 2.03                              | 0.00                         |
| جميع الفئات            | 0.70                 | 0.32             | 0.54               | 0.85            | 0.00                    | 0.06                                               | 0.47                | 0.06                                          | 0.82                                  | 0.48                                    | 0.00                          | 0.42                              | 0.00                         |

تشمل حالات التعثر (حالات التخلف عن السداد والتخلف عن السداد الوشيكة - تشمل CCC في C بالنسبة للشركات والجهات السيادية والمؤسسات العابرة للحدود والتمويل العام وتمويل البنى التحتية والمشاريع العالمية والصناديق المغلقة - ABS - الأوراق المالية المدعومة بأصول - CMBS - الأوراق المالية المدعومة بعقارات تجارية - GIG - تمويل البنى التحتية والمشاريع العالمية - IPF - التمويل العام الدولي - RMBS - الأوراق المالية المدعومة برهون عقارية سكنية.

## معدلات التخلف عن السداد الترابطي بحسب المنطقة: 1 يناير 2021 — 30 يونيو 2021

معدلات التخلف عن السداد في أمريكا الشمالية بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2021 — 30 يونيو 2021

| (%)                    | المؤسسات غير المالية | جميع تمويل الشركات | مجموعة التمويل العام في الولايات المتحدة الأمريكية | ABS <sup>1</sup> | CMBS <sup>1</sup> | RMBS <sup>1</sup> | كل التمويلات المهيكل <sup>2</sup> |
|------------------------|----------------------|--------------------|----------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|
| AAA                    | 0.00                 | 0.00               | 0.00                                               | 0.00             | 0.00              | 0.00              | 0.00                              |
| AA                     | 0.00                 | 0.00               | 0.00                                               | 0.00             | 0.00              | 0.00              | 0.00                              |
| A                      | 0.00                 | 0.00               | 0.15                                               | 0.00             | 0.00              | 0.00              | 0.00                              |
| BBB                    | 0.00                 | 0.00               | 0.00                                               | 0.00             | 0.00              | 0.00              | 0.00                              |
| BB                     | 0.00                 | 0.00               | 0.00                                               | 0.00             | 0.24              | 0.06              | 0.09                              |
| B                      | 0.00                 | 0.00               | 6.67                                               | 0.00             | 2.56              | 1.37              | 1.59                              |
| CCC <sup>3</sup>       | 7.41                 | 100.00             | 0.00                                               | 5.00             | 25.93             | 19.27             | 20.11                             |
| الدرجة الاستثمارية     | 0.00                 | 0.00               | 0.03                                               | 0.00             | 0.00              | 0.00              | 0.00                              |
| الدرجة غير الاستثمارية | 0.56                 | 3.85               | 0.98                                               | 0.96             | 5.01              | 1.85              | 2.53                              |
| جميع الفئات            | 0.23                 | 0.44               | 0.30                                               | 0.06             | 0.84              | 0.59              | 0.53                              |

<sup>1</sup>يشمل حالات التعثر (حالات التخلف عن السداد والتخلف عن السداد الوشيكة). تشمل CCC إلى C للمؤسسات والتمويل العام. ABS – الأوراق المالية المدعومة بأصول. CMBS – الأوراق المالية المدعومة برهون عقارية تجارية. RMBS – الأوراق المالية المدعومة برهون عقارية سكنية. المصدر: فيتش للتصنيف.

## معدلات التخلف عن السداد في آسيا والمحيط الهادئ بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2021 — 30 يونيو 2021

| (%)                              | المؤسسات غير المالية | جميع تمويل الشركات |
|----------------------------------|----------------------|--------------------|
| AAA                              | 0.00                 | 0.00               |
| AA                               | 0.00                 | 0.00               |
| A                                | 0.00                 | 0.00               |
| BBB                              | 0.92                 | 0.48               |
| BB                               | 3.13                 | 2.13               |
| B                                | 0.00                 | 0.00               |
| CCC <sup>1</sup>                 | 40.00                | 50.00              |
| الدرجة الاستثمارية               | 0.50                 | 0.24               |
| الدرجة غير الاستثمارية           | 3.20                 | 4.76               |
| جميع الفئات                      | 1.54                 | 0.75               |
| تشمل CCC إلى C بالنسبة للمؤسسات. |                      |                    |
| المصدر: فيتش للتصنيف.            |                      |                    |

## معدلات التخلف عن السداد في أوروبا والشرق الأوسط و أفريقيا بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2021 — 30 يونيو 2021

| (%)                              | المؤسسات غير المالية | المؤسسات المالية | جميع تمويل الشركات |
|----------------------------------|----------------------|------------------|--------------------|
| AAA                              | 0.00                 | 0.00             | 0.00               |
| AA                               | 0.00                 | 0.00             | 0.00               |
| A                                | 0.00                 | 0.00             | 0.00               |
| BBB                              | 0.00                 | 0.00             | 0.00               |
| BB                               | 0.00                 | 0.00             | 0.00               |
| B                                | 0.00                 | 0.00             | 0.00               |
| CCC <sup>1</sup>                 | 20.00                | 16.67            | 19.05              |
| الدرجة الاستثمارية               | 0.00                 | 0.00             | 0.00               |
| الدرجة غير الاستثمارية           | 1.16                 | 0.40             | 0.79               |
| جميع الفئات                      | 0.55                 | 0.15             | 0.33               |
| تشمل CCC إلى C بالنسبة للمؤسسات. |                      |                  |                    |
| المصدر: فيتش للتصنيف.            |                      |                  |                    |

## معدلات التخلف عن السداد في أمريكا اللاتينية بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2021 — 30 يونيو 2021

| (%)                                                                                          | المؤسسات غير المالية | جميع تمويل الشركات | الجهات السيادية | التمويل العام الدولي |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------|----------------------|
| AAA                                                                                          | 0.00                 | 0.00               | 0.00            | 0.00                 |
| AA                                                                                           | 0.00                 | 0.00               | 0.00            | 0.00                 |
| A                                                                                            | 0.00                 | 0.00               | 0.00            | 0.00                 |
| BBB                                                                                          | 0.00                 | 0.00               | 0.00            | 0.00                 |
| BB                                                                                           | 0.00                 | 0.00               | 0.00            | 0.00                 |
| B                                                                                            | 4.00                 | 1.92               | 0.00            | 0.00                 |
| CCC <sup>1</sup>                                                                             | 11.11                | 8.33               | 50.00           | 50.00                |
| الدرجة الاستثمارية                                                                           | 0.00                 | 0.00               | 0.00            | 0.00                 |
| الدرجة غير الاستثمارية                                                                       | 2.90                 | 1.81               | 7.69            | 15.38                |
| جميع الفئات                                                                                  | 1.66                 | 0.99               | 5.26            | 9.52                 |
| تشمل CCC إلى C بالنسبة للمؤسسات والجهات السيادية والتمويل العام. IPF – التمويل العام الدولي. |                      |                    |                 |                      |
| المصدر: فيتش للتصنيف.                                                                        |                      |                    |                 |                      |

## المنهجية

تستخدم فيتش نهج المجموعات الثابتة عند حساب معدلات التخلف عن السداد. يتم إنشاء المجموعات الثابتة، أو ما يطلق عليها الأتراب، عن طريق تجميع التصنيفات التي كانت نشطة وقائمة في بداية الفترة قيد المراقبة وحتى نهاية الفترة (أي من 1 يناير 2021 و30 يونيو 2021). يتم تضمين كافة التصنيفات الائتمانية العامة الدولية في بيانات الأتراب إلى حين سحب التصنيفات أو دفعها بالكامل (paid-in-full)؛ ثم يتم استبعادها من المجموعات الثابتة المستقبلية.

تتوفر تعريفات فيتش للتصنيف والتخلف عن السداد على الموقع الإلكتروني لشركة فيتش، انظر [تعريفات التصنيفات لشركة فيتش](#).

يتم اعتماد حالة التخلف عن السداد عندما يتم تخفيض التصنيف إلى مستوى "التخلف عن السداد المقيّد" (RD; Restricted Default) أو "التخلف عن السداد" (D; Default) لجميع تصنيفات قطاع التمويل غير المهيكل.

وتتابع فيتش، عبر التمويل المهيكل، حالات التخلف عن السداد أو حالات التخلف عن السداد الوشيكة، أو حالات التعثر. وهذا يشمل تخفيض درجة جميع السندات إلى "CC" أو أقل في حالة وقوع تخلف عن السداد أو إذا بدا أن حدوث أحد أشكال التخلف عن السداد أمراً محتملاً.

تمثل معدلات التخلف عن السداد ومعدلات التعثر الموضحة في هذه الدراسة فترة تاريخية محددة وقد لا تمثل أنماط التخلف عن السداد/التعثر للتصنيف في المستقبل.

قد تؤدي التغييرات المستمرة في منهجية فيتش وجهودها الرامية إلى تعزيز البيانات إلى إحصاءات مختلفة قليلاً عن تلك الموجودة في الدراسات السابقة المنشورة. ومن ثم، فإن الدراسة الأحدث تلغي جميع النسخ السابقة.

تمويل الشركات: يتم حساب معدلات التخلف عن السداد الخاصة بالمؤسسات على أساس كل مُصدر على حدة، حيث يتم فحص تصنيفات قدرة المُصدر على الوفاء بالالتزامات، بما في ذلك المؤسسات المالية وغير المالية المُصنّفة بشكل عام، وهذا يشمل الشركات الأم والشركات التابعة المُصنّفة من قبل فيتش.

يشتمل هذا التقرير على معلومات حول الصناديق المغلفة تتضمن كل تصنيفات الإصدارات طويلة الأجل العامة.

لا تشمل البيانات أعضاء مجموعة البنوك التعاونية الكبيرة، وبدلاً من ذلك، يتم تحديد تصنيف الشركة الأم أو إحدى شركات المجموعة فقط. يرجى الرجوع إلى [معايير تصنيف المصارف](#).

الجهات السيادية والمؤسسات العابرة للحدود: تُحتسب معدلات التخلف عن السداد للجهات السيادية والمؤسسات العابرة للحدود من جانب فيتش على أساس كل مُصدر على حدة، وتشمل كافة تصنيفات قدرة المُصدر على الوفاء بالالتزامات طويلة الأجل بالعملة الأجنبية العالمية الخاصة بالجهات السيادية والمؤسسات العابرة للحدود والمُصنّفة بشكل علني.

التمويل العام الدولي: تُحتسب معدلات التخلف عن السداد في التمويل العام الدولي من جانب فيتش على أساس كل مُصدر على حدة وتشمل كافة تصنيفات قدرة المُصدر على الوفاء بالالتزامات طويلة الأجل بالعملة الأجنبية العالمية الخاصة بجهات التمويل العام الدولي والمُصنّفة بشكل علني من جانب فيتش.

مجموعة التمويل العام في الولايات المتحدة الأمريكية وتمويل البنى التحتية والمشاريع العالمية: تُحتسب معدلات التخلف عن السداد في التمويل العام في الولايات المتحدة ومعدلات التخلف عن السداد في تمويل البنى التحتية والمشاريع العالمية باستخدام تصنيف للأوراق المالية مشتق عن طريق دمج تصنيفات متطابقة بشأن جميع الالتزامات العامة وغير المعززة والمتعادلة.

التمويل المهيكل: تُدرج التصنيفات الائتمانية العامة الدولية طويلة الأجل للتمويل المهيكل العالمي من جانب فيتش (الأوراق المالية المدعومة بالأصول والأوراق المالية المدعومة بالعقارات التجارية والأوراق المالية المدعومة بالعقارات السكنية والائتمان المهيكل)، بما في ذلك الأوراق المالية المصحوبة أو غير المصحوبة باللاحقة "sf" بالتصنيفات في الإحصائيات التي وردت مناقشتها في هذا التقرير. تستند معدلات التعثر إلى شرائح مُصنّفة.

وعلى نحو مماثل، فإن الشرائح المُصنّفة من نفس الصفقة عند الإصدار تُحتسب بشكل منفصل كملاحظات منفصلة.

يشتمل هذا التقرير على معلومات هامة حول السندات المغطاة ويشمل جميع البرامج العامة المُصنّفة.

## الأبحاث ذات الصلة

### بيانات التقرير – ملف إكسل

تتاح البيانات الخاصة بالانتقال والتخلف عن السداد من فيتش لسنة 2021 بملف إكسل.  
انقر هنا للتحميل.



## التقارير ذات الصلة

التوقعات الاقتصادية العالمية - سبتمبر 2021

دراسة الانتقال والتخلف عن السداد الخاصة بتمويل الشركات العالمية لسنة 2020 (يوليو 2021)

دراسة الانتقال والتخلف عن السداد الخاصة بالجهات السيادية لسنة 2020 (مايو 2021)

## مسؤولو ائتمان المجموعة

سينثيا تشان

+44 20 3530-2609

[cynthia.chan@fitchratings.com](mailto:cynthia.chan@fitchratings.com)

أندرياس ويلجين

+44 20 3530-1171

[andreas.wilgen@fitchratings.com](mailto:andreas.wilgen@fitchratings.com)

فريدريك جيتس

+33 1 4429-9184

[frederic.gits@fitchratings.com](mailto:frederic.gits@fitchratings.com)

مود ترمبلاي، محلل مالي معتمد (CFA)

+1 312 368-3203

[maude.tremblay@fitchratings.com](mailto:maude.tremblay@fitchratings.com)

## جهات الاتصال

### تحليلات أداء التصنيفات

شارلوت إل. نيدهام

+1 212 908-0794

[charlotte.needham@fitchratings.com](mailto:charlotte.needham@fitchratings.com)

جونجسوهان

+1 646 582-4808

[jake.han@fitchratings.com](mailto:jake.han@fitchratings.com)

## مجموعة معايير التصنيف

ديفيد لي

+1 646 582-4512

[david.li@fitchratings.com](mailto:david.li@fitchratings.com)

## الملحق

معدلات التخلف عن السداد العالمية بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2020 — 30 يونيو 2020

| السندات<br>المغطاة | كل التمويلات<br>المهيكل | الانتماء المهيكل | RMBS  | CMBS  | ABS  | مجموعة التمويل      |                    |               |                                         |                            |                 |                       |                  |                         |                        |
|--------------------|-------------------------|------------------|-------|-------|------|---------------------|--------------------|---------------|-----------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------------|------------------|-------------------------|------------------------|
|                    |                         |                  |       |       |      | الصناديق<br>المغلقة | تمويل<br>المشروعات | التمويل العام | الولايات<br>المتحدة الأمريكية<br>الدولي | المؤسسات<br>العابرة للحدود | الجهات السيادية | جميع تمويل<br>الشركات | المؤسسات المالية | المؤسسات<br>غير المالية |                        |
|                    |                         |                  |       |       |      |                     |                    |               |                                         |                            |                 |                       |                  |                         |                        |
| 0.00               | 0.00                    | 0.00             | 0.00  | 0.00  | 0.00 | 0.00                | 0.00               | 0.00          | 0.00                                    | 0.00                       | 0.00            | 0.00                  | 0.00             | 0.00                    | AAA                    |
| 0.00               | 0.00                    | 0.00             | 0.00  | 0.00  | 0.00 | 0.00                | 0.00               | 0.00          | 0.00                                    | 0.00                       | 0.00            | 0.00                  | 0.00             | 0.00                    | AA                     |
| 0.00               | 0.00                    | 0.00             | 0.00  | 0.00  | 0.00 | 0.00                | 0.00               | 0.00          | 0.15                                    | 0.00                       | 0.00            | 0.00                  | 0.00             | 0.00                    | A                      |
| 0.00               | 0.00                    | 0.00             | 0.00  | 0.00  | 0.00 | 0.00                | 0.00               | 0.00          | 0.00                                    | 0.00                       | 0.00            | 0.00                  | 0.00             | 0.00                    | BBB                    |
| 0.00               | 0.04                    | 0.00             | 0.05  | 0.00  | 0.00 | 0.00                | 0.00               | 0.00          | 0.00                                    | 0.00                       | 0.00            | 0.16                  | 0.00             | 0.25                    | BB                     |
| 0.00               | 0.67                    | 0.00             | 1.10  | 0.28  | 0.00 | 0.00                | 0.00               | 0.00          | 0.00                                    | 0.00                       | 3.45            | 1.93                  | 0.00             | 2.79                    | B                      |
| 0.00               | 11.88                   | 0.00             | 11.24 | 20.34 | 0.00 | 0.00                | 11.11              | 0.00          | 0.00                                    | 0.00                       | 40.00           | 29.41                 | 0.00             | 36.23                   | CCC                    |
|                    |                         |                  |       |       |      |                     |                    |               |                                         |                            |                 |                       |                  |                         |                        |
| 0.00               | 0.00                    | 0.00             | 0.00  | 0.00  | 0.00 | 0.00                | 0.00               | 0.00          | 0.03                                    | 0.00                       | 0.00            | 0.00                  | 0.00             | 0.00                    | الدرجة الاستثمارية     |
| 0.00               | 1.29                    | 0.00             | 1.58  | 1.52  | 0.00 | 0.00                | 1.45               | 0.00          | 0.00                                    | 0.00                       | 5.56            | 2.92                  | 0.00             | 4.32                    | الدرجة غير الاستثمارية |
| 0.00               | 0.28                    | 0.00             | 0.50  | 0.25  | 0.00 | 0.00                | 0.22               | 0.00          | 0.03                                    | 0.00                       | 2.52            | 1.03                  | 0.00             | 1.83                    | جميع الفئات            |

تشمل حالات التعثر (حالات التخلف عن السداد وحالات التخلف عن السداد الوشيكة). تشمل CCC إلى C للشركات والجهات السيادية والمؤسسات العابرة للحدود وتمويل المشروعات والبنية التحتية العالمية والصناديق المغلقة. IPF - التمويل العام الدولي، GIG - تمويل المشروعات والبنية التحتية العالمية. ABS - الأوراق المالية المدعومة بأصول. CMBS - الأوراق المالية المدعومة بعقارات تجارية. RMBS - الأوراق المالية المدعومة بعقارات سكنية. المصدر: فيتش للتصنيف.

## معدلات التخلف عن السداد في أمريكا الشمالية بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2020 — 30 يونيو 2020

| (%)                    | المؤسسات غير المالية | جميع تمويل الشركات | مجموعة التمويل المدعومة<br>في الولايات بالرهون<br>الأمريكية التجارية | الأوراق المالية<br>المدعومة<br>بالرهون<br>السكنية | الأوراق المالية<br>كل التمويلات المهيكلية <sup>أ</sup> |
|------------------------|----------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| AAA                    | 0.00                 | 0.00               | 0.00                                                                 | 0.00                                              | 0.00                                                   |
| AA                     | 0.00                 | 0.00               | 0.00                                                                 | 0.00                                              | 0.00                                                   |
| A                      | 0.00                 | 0.00               | 0.15                                                                 | 0.00                                              | 0.00                                                   |
| BBB                    | 0.00                 | 0.00               | 0.00                                                                 | 0.00                                              | 0.00                                                   |
| BB                     | 0.00                 | 0.00               | 0.00                                                                 | 0.06                                              | 0.04                                                   |
| B                      | 3.92                 | 3.68               | 0.00                                                                 | 1.24                                              | 0.85                                                   |
| ~CCC                   | 52.00                | 52.00              | 0.00                                                                 | 12.88                                             | 13.44                                                  |
| الدرجة الاستثمارية     | 0.00                 | 0.00               | 0.03                                                                 | 0.00                                              | 0.00                                                   |
| الدرجة غير الاستثمارية | 5.94                 | 5.21               | 0.00                                                                 | 1.71                                              | 1.58                                                   |
| جميع الفئات            | 2.16                 | 1.43               | 0.03                                                                 | 0.61                                              | 0.35                                                   |

<sup>أ</sup> يشمل حالات التعثر (حالات التخلف عن السداد وحالات التخلف عن السداد الوشيكة. تشمل CCC إلى C للمؤسسات والتمويل العام. CMBS – الأوراق المالية المدعومة برهون عقارية تجارية. RMBS – الأوراق المالية المدعومة برهون عقارية سكنية. المصدر: فيتش للتصنيف.

## معدلات التخلف عن السداد في آسيا والمحيط الهادئ بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2020 — 30 يونيو 2020

| (%)                    | المؤسسات غير المالية | جميع تمويل الشركات |
|------------------------|----------------------|--------------------|
| AAA                    | 0.00                 | 0.00               |
| AA                     | 0.00                 | 0.00               |
| A                      | 0.00                 | 0.00               |
| BBB                    | 0.00                 | 0.00               |
| BB                     | 0.00                 | 0.00               |
| B                      | 3.39                 | 2.78               |
| CCC                    | 16.67                | 16.67              |
| الدرجة الاستثمارية     | 0.00                 | 0.00               |
| الدرجة غير الاستثمارية | 2.27                 | 1.68               |
| جميع الفئات            | 0.94                 | 0.52               |

<sup>أ</sup> تشمل CCC إلى C بالنسبة للمؤسسات.

المصدر: فيتش للتصنيف.

## معدلات التخلف عن السداد في أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2020 — 30 يونيو 2020

| (%)                    | المؤسسات غير المالية | جميع تمويل الشركات | الجهات السيادية |
|------------------------|----------------------|--------------------|-----------------|
| AAA                    | 0.00                 | 0.00               | 0.00            |
| AA                     | 0.00                 | 0.00               | 0.00            |
| A                      | 0.00                 | 0.00               | 0.00            |
| BBB                    | 0.00                 | 0.00               | 0.00            |
| BB                     | 0.00                 | 0.00               | 0.00            |
| B                      | 0.90                 | 0.44               | 0.00            |
| CCC                    | 28.57                | 16.67              | 25.00           |
| الدرجة الاستثمارية     | 0.00                 | 0.00               | 0.00            |
| الدرجة غير الاستثمارية | 1.24                 | 0.64               | 2.78            |
| جميع الفئات            | 0.57                 | 0.25               | 1.28            |

<sup>أ</sup> يشمل CCC إلى C بالنسبة للمؤسسات والجهات السيادية.

المصدر: فيتش للتصنيف.

## معدلات التخلف عن السداد في أمريكا اللاتينية بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2020 — 30 يونيو 2020

| (%)                    | المؤسسات غير المالية | جميع تمويل الشركات | الجهات السيادية | البنى التحتية والمشاريع العالمية |
|------------------------|----------------------|--------------------|-----------------|----------------------------------|
| AAA                    | 0.00                 | 0.00               | 0.00            | 0.00                             |
| AA                     | 0.00                 | 0.00               | 0.00            | 0.00                             |
| A                      | 0.00                 | 0.00               | 0.00            | 0.00                             |
| BBB                    | 0.00                 | 0.00               | 0.00            | 0.00                             |
| BB                     | 1.33                 | 0.85               | 0.00            | 0.00                             |
| B                      | 2.86                 | 1.72               | 14.29           | 0.00                             |
| CCC                    | 29.03                | 21.43              | 100.00          | 100.00                           |
| الدرجة الاستثمارية     | 0.00                 | 0.00               | 0.00            | 0.00                             |
| الدرجة غير الاستثمارية | 7.80                 | 5.07               | 16.67           | 12.50                            |
| جميع الفئات            | 4.53                 | 2.76               | 10.53           | 3.13                             |

<sup>أ</sup> يشمل CCC إلى C بالنسبة للمؤسسات والجهات السيادية والتمويل للبنى التحتية والمشاريع العالمية. GIG – تمويل البنى التحتية والمشاريع العالمية.

المصدر: فيتش للتصنيف.

## إخلاء المسؤولية والإفصاحات

تخضع كل التصنيفات الائتمانية لفيتش للتصنيف (فيتش) لبعض القيود وإخلاءات المسؤولية. يُرعى قراءة هذه القيود وإخلاءات المسؤولية من خلال هذا الرابط: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. بالإضافة إلى ذلك، يفصّل الرابط التالي <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> تعريفات التصنيف الخاصة بفيتش لكل مقياس تصنيف ولكل فئة تصنيف، بما في ذلك التعريفات المتعلقة بحالات التخلف عن السداد. وتتوفر التصنيفات والمعايير والمنهجيات المنشورة على هذا الموقع في كل الأوقات. تتوفر مدوّنة قواعد السلوك والسياسات المتعلقة بالسرية وتضارب المصالح وجدار الحماية التابع والامتثال وغيرها من السياسات والإجراءات ذات الصلة في فيتش أيضاً في قسم مدوّنة 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 خدمات ثانوية للكيان المُصنّف أو لأطراف ثالثة ذات صلة به. يُمكن الاطلاع على تفاصيل الخدمة (الخدمات) المسموح بها أو الثانوية التي يقدمها محلل رئيسي قائم في إحدى شركات فيتش للتصنيف (أو في فرع لهذه الشركات) المُسجلة لدى هيئة الأوراق المالية والأسواق الأوروبية (ESMA) أو هيئة السلوك المالي (FCA) على صفحة موجز الكيان لهذا المصدر على موقع فيتش الإلكتروني.

عند إصدار فيتش التصنيفات والحفاظ عليها وعند إعداد التقارير الأخرى (بما في ذلك المعلومات المرتبطة بالتوقعات)، تعتمد على المعلومات الواقعية التي تحصل عليها من المصدرين والمكتتبين ومن المصادر الأخرى التي ترى فيتش أنها موثوق بها. وتتحقق فيتش، في حدود المعقول، من المعلومات الواقعية 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 جبة قضائية محددة. جدير بالذكر أن طريقة تحقق فيتش من المعلومات الواقعية ونطاق التحقق من الجهات الخارجية الذي تحصل عليه سيختلف حسب طبيعة الأداة المالية المُصنّفة وبمصدرها، وكذلك المتطلبات والممارسات في الجهة القضائية التي تُعرض الأداة المالية المُصنّفة وتُباع فيها ومكان المصدر أو أيًا منهما وتوفر المعلومات العامة ذات الصلة بطبيعتها وإمكانية الوصول إلى إدارة المصدر ومستشاريه، وتتوفر 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 الجبة القضائية المحددة للمصدر ومجموعة متنوعة من العوامل الأخرى، ويجب أن يفهم مستخدمو تصنيفات فيتش وتقاريرها أنه لا يمكن للتحقيق العميق في المعلومات الواقعية ولا أي تحقق لجهات خارجية ضمان أن كل المعلومات التي تعتمد عليها فيتش في ما يتعلق بالتصنيف أو التقرير ستكون دقيقة ومكتملة في النهاية، تتحمل المصدر ومستشاروه المسؤولية على دقة المعلومات التي يقدمونها لفيتش وأمام السوق عن الوثائق والتقارير الأخرى المقدمة. وعند إصدار التصنيفات والتقارير، لا بد أن تعتمد فيتش على عمل الخبراء، بما في ذلك المدققون المستقلون في ما يتعلق بالقوائم المالية والمخامين في ما يتعلق بالأموال القانونية والمتعلقة بالضرائب. علاوة على ذلك، تكون التصنيفات والتوقعات الخاصة بالمعلومات المالية والمعلومات الأخرى استشرافية بالأساس وتُجسّد 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 متوقعة وقت إصدار التصنيف أو التوقع أو تأكيد أي منهما.

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 سيلبي أيًا من متطلبات أي ملئق للتقرير. تصنيف فيتش عبارة عن رأي في الملاءة الائتمانية للورقة 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. لا يتناول التصنيف مخاطر الخسارة الناتجة عن أي مخاطر أخرى بخلاف مخاطر الائتمان، إذا لم تُذكر هذه المخاطر على وجه التحديد. ولا تشارك فيتش في عرض أي أداة مالية أو بيعها، كما أن كل تقارير فيتش ذات ملكية مشتركة. فقد شارك الأفراد المحددون في تقرير فيتش في صياغته، إلا أنهم لا يتحملون وحدهم المسؤولية عن الآراء المذكورة فيه. وأسماء الأفراد المذكورة في التقرير لأغراض التواصل معهم فقط. ولا يعتبر أي تقرير يقدم تصنيف لفيتش نشرة تمهيدية أو بديلاً عن المعلومات المجمعة والمتحقق منها والمعروضة على المستثمرين من قبل المصدر ووكلائه في ما يتعلق ببيع الأوراق المالية. من ناحية أخرى، يجوز تغيير التصنيفات أو سحبها في أي وقت ولأي سبب وفقاً لما تراه فيتش وحدها، علماً بأن المؤسسة لا تُقدم استشارات استثمارية من أي نوع. ولا تُعد التصنيفات توصية بشراء أي ورقة مالية أو بيعها أو حيازتها وهي لا تُعَلّق على ملازمة سعر السوق ولا مناسبة أي ورقة مالية لمستثمر بعينه ولا طبيعة الإعفاء من الضرائب أو قابلية أداء ضرائب على المدفوعات المُقدّمة في ما يتعلق بأي ورقة مالية. وتحمل فيتش على أتباع من المصدرين والمؤيدين والضامنين وغيرهم من المخرّبين والمكتتبين لتصنيف الأدوات المالية. وتتراوح مثل هذه الأتعاب عادةً من 1,000 دولار أمريكي إلى 750,000 دولار أمريكي (أو ما يُعادلها من العملة السارية) لكل إصدار. وفي بعض الحالات، ستصنّف فيتش كل الإصدارات الصادرة عن مُصدر محدد أو المؤمن عليها أو المكفولة بواسطة شركة تأمين أو ضامن محدد، أو عدداً منها، مقابل رسم سنوي واحد كأتعاب. ويُتوقع أن تتراوح مثل هذه الأتعاب من 10,000 أمريكي إلى 1,500,000 دولار أمريكي (أو ما يُعادلها من العملة السارية). لا يُشكّل تعيين أي تصنيف من مؤسسة فيتش أو نشره أو توزيعه موافقة من المؤسسة على استخدام اسمها بوصفها خبيراً في ما يتعلق بأي بيان تسجيل.

مقدم بموجب قوانين الأوراق المالية في الولايات المتحدة الأمريكية، وقانون الخدمات المالية والأسواق لسنة 2000 في المملكة المتحدة أو قوانين الأوراق المالية في أي اختصاص قضائي مُحدّد. نتيجة للفعالية النسبية لأساليب النشر والتوزيع الإلكتروني قد تتوفر أبحاث فيتش للمُستثمرين على الإنترنت قبل ثلاثة أيام من المُستثمرين 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 ننشرها مؤسسة فيتش أن تُستخدم من جانب عملاء البيع بالتجزئة بالمعنى الوارد في قانون الشركات لسنة 2001.

شركة فيتش للتصنيف مُسجلة لدى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية باعتبارها منظمة تصنيف إحصائي معترف بها وطنياً ("NRSRO"). وبالرغم 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 عن NRSRO أو نيابة عنها.

حقوق الطبع والنشر © 2021 محفوظة لشركة فيتش للتصنيف وفيتش للتصنيف المحدودة وشركائها التابعة. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004 هاتف: 1-800-753-4824 908-0500 (212) فاكس: 4435-480 (212). تُحظر إعادة النشر أو إعادة إرسال هذه الوثيقة كاملة أو جزء منها دون الحصول على تصريح. كل الحقوق محفوظة.