

التقريرالمحدث لحالات عدم الوفاء بالالتزامات الترابطي العالمي: النصف الأول من عام 2025

من النصف الأول من عام 2025 والنصف الأول من عام 2024، مما أدى إلى معدل عدم وفاء بالالتزامات يبلغ 0.06%. وسجّلت الشركات غير المالية 16 حالة من عدم الوفاء بالالتزامات في النصف الأول من عام 2025، منخفضة من 21 في النصف الأول من عام 2024، وكلها من مُصدّرين من الدرجة غير الاستثمارية. ليكون معدل عدم الوفاء بالالتزامات 1.44%. بلغ معدل عدم الوفاء بالالتزامات للشركات غير المالية 0.69%. وكان المُصدرون الذين لم يفوا بالتزاماتهم من أمريكا الشمالية وأوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا وأمريكا اللاتينية في المقام الأول.

التمويل العام: لم يتم تسجيل أي حالات عدم وفاء بالالتزامات في أسواق التمويل العام الدولي في الولايات المتحدة وفي تمويل البنى التحتية والمشروعات العالمية في النصف الأول من عام 2025. سجلت أسواق التمويل العام في الولايات المتحدة حالي عدم وفاء بالالتزامات في النصف الأول من عام 2025.

التمويل المهيكل: ارتفع معدل تعثّر التمويل المهيكل العالمي إلى 0.42% في النصف الأول من عام 2025، بعد أن كان 0.06% في النصف الأول من عام 2024. شكّلت تصنيفات الأوراق المالية المدعومة بالرهون التجارية في أمريكا الشمالية معظم حالات التعثّر (113 من أصل 120).

وكانت معظم حالات التعثّر، غير كل فئات أصول التمويل المهيكل العالمي، مصنّفة بالأصل دون الدرجة الاستثمارية في مطلع عام 2025. ولم تسجل فيتش أي حالة تعثّر في الصناديق المغلقة أو برامج السندات المغطاة في النصف الأول من عام 2025.

معدلات عدم الوفاء بالالتزامات تبقى ثابتة عبرمعظم فئات الأصول: لاحظت فيتش للتصنيف أن معدلات عدم الوفاء بالالتزامات في النصف الأول من عام 2025 بقيت بصورة عامة متوافقة مع مستوياتها في النصف الأول من عام 2024 عبر عدة فئات من الأصول. وشهدت مجالات الشركات غير المالية، وتمويل الشركات، والتمويل العام الدولي، والأوراق المالية المدعومة بأصول تراجعًا طفيفًا في معدلات عدم الوفاء بالالتزامات. شهدت أسواق التمويل العام في الولايات المتحدة والأوراق المالية المدعومة بالرهون السكنية والائتمان المهيكل زيادات متواضعة مقارنة بالنصف الأول من عام 2024. أما حالات التعثر المرتبطة بالأوراق المالية المدعومة بالرهون التجارية، فقد شهدت ارتفاعًا حادًا إلى 113 في النصف الأول من عام 2025، مرتفعةً من 13 في النصف الأول من عام 2024.

لم يتم تسجيل أي حالات عدم وفاء بالالتزامات للجهات السيادية أو المؤسسات العابرة للحدود أو التمويل العام الدولي أو مُصدري الديون لتمويل المشروعات والبنية التحتية العالمية في النصف الأول من عام 2025.

تمويل الشركات: في النصف الأول من عام 2025، بلغ معدل عدم الوفاء بالالتزامات القائم على المُصدّرين في ما يتعلق بتمويل الشركات، بما في ذلك كل من المؤسسات المالية والشركات غير المالية، 0.43%. حافظ المُصدرون من الدرجة الاستثمارية على معدل عدم وفاء بالالتزامات في منتصف العام يبلغ 0.00% فيما نشر المُصدرون من الدرجة غير الاستثمارية نسبة 1.11%. سجّلت المؤسسات المالية حالة واحدة من عدم الوفاء في الاللتزامات في كل

المعدلات العالمية لعدم الوفاء بالالتزامات بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2025 – 30 يونيو 2025

الدرجة الائتمانية	الشركات غير المالية	المؤسسات المالية	جميع تمويل الشركات	الجهات السيادية	العابرة للحدود	الولايات المتحدة الأمريكية	التمويل العام في الولايات المتحدة	تمويل البنى التحتية	الأوراق المالية المدعومة			كل التمويلات	السندات المغطاة ^أ
									بالرهون التجارية ^ب	السكنية ^ب	الائتمان المهيكل ^ج		
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BBB	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
BB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.00	0.00	0.08	0.00
B	1.48	0.00	1.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.13	0.00	0.00	0.78	0.00
CCC	11.84	2.94	9.09	0.00	0.00	40.00	0.00	0.00	7.14	29.88	5.32	23.97	50.00
الدرجة الاستثمارية	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
الدرجة غير الاستثمارية	1.44	0.24	1.11	0.00	0.00	2.50	0.00	0.00	0.28	7.00	0.42	2.58	0.07
جميع الفئات	0.69	0.06	0.43	0.00	0.00	0.07	0.00	0.00	0.03	1.45	0.05	0.42	0.01
تشمل حالات التعثر (حالات عدم الوفاء بالالتزامات وحالات عدم الوفاء بالالتزامات الوسيطة) - تشمل CCC إلى C للشركات والجهات السيادية والمؤسسات العابرة للحدود والتمويل العام في الولايات المتحدة وتمويل البنى التحتية والمشروعات العالمية. ABS - الأوراق المالية المدعومة بأصول CMBS - الأوراق المالية المدعومة بالرهون التجارية. - GIG تمويل البنى التحتية والمشروعات العالمية. - IPF - التمويل العام الدولي. RMBS - الأوراق المالية المدعومة بالرهون السكنية.													
المصدر: فيتش للتصنيف													

تحليلات أداء التصنيفات

المشاركة عبر القطاعات

عالمية

معدلات عدم الوفاء بالالتزامات الترايطي بحسب المنطقة: 1 يناير 2025 – 30 يونيو 2025

معدلات عدم الوفاء بالالتزامات في أوروبا والشرق الأوسط و أفريقيا بحسب القطاع الرئيسي						
(%)	الشركات غير المالية	المؤسسات المالية	جميع تمويل الشركات	الأوراق المالية المدعومة بالرهون السكنية ¹	الأوراق المالية المدعومة بالرهون السكنية ¹	كل التمويلات المهيكل ¹
AAA	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
A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BBB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
B	0.54	0.00	0.36	0.00	0.00	0.00
CCC	20.00	5.00	14.00	100.00	13.16	13.95
الدرجة الاستثمارية	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
الدرجة غير الاستثمارية	1.82	0.44	1.31	0.96	2.99	0.50
جميع الفئات	1.02	0.14	0.58	0.12	0.44	0.11
تشمل حالات التعثر (حالات عدم الوفاء بالالتزامات وحالات عدم الوفاء بالالتزامات الوشيكة). - تشمل CCC إلى C للشركات - ABS - الأوراق المالية المدعومة بأسول RMBS - الأوراق المالية المدعومة بالرهون السكنية.						
المصدر: فيتش للتصنيف						

معدلات عدم الوفاء بالالتزامات في أمريكا الشمالية بحسب القطاع الرئيسي						
(%)	الشركات غير المالية	جميع تمويل الشركات	التمويل العام في الولايات المتحدة الأمريكية	الأوراق المالية المدعومة بالرهون التجارية ¹	الائتمان المهيكل	كل التمويلات المهيكل ¹
AAA	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
A	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BBB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BB	0.00	0.00	0.00	0.30	0.00	0.11
B	2.16	2.10	0.00	2.15	0.00	1.15
CCC	3.13	2.86	40.00	30.25	50.00	25.32
الدرجة الاستثمارية	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
الدرجة غير الاستثمارية	1.16	1.03	2.50	7.12	0.17	3.41
جميع الفئات	0.54	0.38	0.07	1.47	0.03	0.52
تشمل حالات التعثر (حالات عدم الوفاء بالالتزامات وحالات عدم الوفاء بالالتزامات الوشيكة). - تشمل CCC إلى C للشركات والتمويل العام في الولايات المتحدة CMBS - الأوراق المالية المدعومة بالرهون التجارية.						
المصدر: فيتش للتصنيف						

معدلات عدم الوفاء بالالتزامات في أمريكا اللاتينية بحسب القطاع الرئيسي	
(%)	الشركات غير المالية
AAA	0.00
AA	0.00
A	0.00
BBB	0.00
BB	0.00
B	2.63
CCC ¹	15.38
الدرجة الاستثمارية	0.00
الدرجة غير الاستثمارية	2.05
جميع الفئات	1.18
تشمل CCC إلى C للشركات.	
المصدر: فيتش للتصنيف	

تحليلات أداء التصنيفات

المشاركة عبر القطاعات

علمية

المنهجية

تستخدم فيتش نهج المجموعات الثابتة عند حساب معدلات عدم الوفاء بالالتزامات. تصنيفات المجموعات الثابتة (أو الأتراب) التي كانت نشطة وقائمة منذ بداية الفترة قيد المراقبة (أي 1 يناير 2025 و30 يونيو 2025). يتم تضمين كل التصنيفات الائتمانية العامة الدولية في بيانات الأتراب إلى حين سحب التصنيفات أو دفعها بالكامل؛ ثم تستبعد فيتش من المجموعات الثابتة المستقبلية.

تتوفر كل التصنيفات وتعريفات عدم الوفاء بالالتزامات على صفحة **تعريفات التصنيفات** الخاصة بفيتش.

يتم اعتبار عدم الوفاء بالالتزامات بمثابة تخفيض للتصنيف إلى مستوى "RD" (عدم الوفاء بالالتزامات المقيّد) أو "D" (عدم الوفاء بالالتزامات) لكل تصنيفات قطاع التمويل غير المهيكل.

وتعمل فيتش، عبر التمويل المهيكل، على تتبّع حالات عدم الوفاء بالالتزامات أو حالات عدم الوفاء بالالتزامات الوشيكة، أو بشكل بديل، حالات التعرّض. ويشمل ذلك تخفيض درجة كل السندات إلى "CC" أو أقل في حالة وقوع عدم الوفاء بالالتزامات أو إذا بدا أن حدوث أحد أشكال عدم الوفاء بالالتزامات هو أمر محتمل.

تمثل معدلات عدم الوفاء بالالتزامات ومعدلات التعرّض الموضحة في هذه الدراسة فترة تاريخية محددة وقد لا تمثل أنماط عدم الوفاء بالالتزامات والتعرّض للتصنيف في المستقبل.

قد تؤدي التغييرات المستمرة في منهجية فيتش وجيودها 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 عدم الوفاء بالالتزامات الخاصة بالشركات من جانب فيتش على أساس كل مُصدر على حدة، حيث يتم فحص تصنيفات قدرة المصدر على الوفاء بالالتزامات طويلة الأجل. وهي تشمل قائمة فيتش للكيانات العالمية التي تضم مؤسسات مالية وغير مالية مُصنّفة بشكل علي، بما يغطي كلاً من الشركات الأم والشركات التابعة المصنّفة من قبل فيتش.

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

لا تشمل البيانات أعضاء مجموعة البنوك التعاونية الكبيرة. بدلاً من ذلك، سيتم تسجيل تصنيف الشركة الأم أو إحدى شركات المجموعة فقط. يرجى الرجوع إلى **معايير تصنيف المصارف** الخاصة بفيتش.

الجهات السيادية والمؤسسات العابرة للحدود: تُحسب معدلات عدم الوفاء بالالتزامات للجهات السيادية والمؤسسات العابرة للحدود من جانب فيتش على أساس كل مُصدر على حدة، وتشمل كافة تصنيفات قدرة المصدر على الوفاء بالالتزامات طويلة الأجل بالعملة الأجنبية العالمية الخاصة بالجهات السيادية والمؤسسات العابرة للحدود والمصنّفة بشكل علي.

التمويل العام الدولي: تُحسب معدلات عدم الوفاء بالالتزامات في التمويل العام الدولي من جانب فيتش على أساس كل مُصدر على حدة وتشمل كافة تصنيفات قدرة المصدر على الوفاء بالالتزامات طويلة الأجل بالعملة الأجنبية العالمية الخاصة بجهات التمويل العام الدولي والمصنّفة بشكل علي من جانب فيتش.

التمويل العام في الولايات المتحدة وتمويل المشروعات والبنية التحتية العالمية: تُحسب معدلات عدم الوفاء بالالتزامات في التمويل العام في الولايات المتحدة ومعدلات عدم الوفاء بالالتزامات في تمويل البنى التحتية والمشروعات العالمية باستخدام تصنيف للأوراق المالية مشتق عن طريق دمج تصنيفات متطابقة لكل 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 بالرهون التجارية والأوراق المالية المدعومة بالرهون السكنية والائتمان المهيكل) في الإحصائيات التي وردت مناقشتها في هذا التقرير. ويشمل ذلك الأوراق المالية المصحوبة وغير المصحوبة باللاحقة "sf" بالتصنيفات. تستند معدلات التعرّض إلى شرائح مصنّفة.

وعلى نحو مماثل، فإن الشرائح المصنفة من نفس الصنفية عند الإصدار تُحسب بشكل منفصل كملاحظات منفصلة.

يشتمل هذا التقرير على معلومات حول كل برامج السندات المغطاة المصنّفة بشكل علي.

تحليلات أداء التصنيفات

المشاركة عبر القطاعات

علمية

الأبحاث ذات الصلة

بيانات التقرير – ملف Excel

تتوفر البيانات الخاصة بدراسة الانتقال وعدم الوفاء بالالتزامات لفيتش لعام 2024 بتنسيق ملف Excel. انقر هنا للتنزيل.



التقارير ذات الصلة

- دراسة الانتقال وعدم الوفاء بالالتزامات لعام 2024 (مارس 2025)
- دراسة الانتقال وعدم الوفاء بالالتزامات لعام 2024 بقطاع الجهات السيادية (مارس 2025)
- دراسة الانتقال وعدم الوفاء بالالتزامات الخاصة بالتمويل العام الدولي لعام 2024 (أبريل 2025)
- دراسة الانتقال وعدم الوفاء بالالتزامات الخاصة بالتمويل العام في الولايات المتحدة لعام 2024 (مايو 2025)
- دراسة الانتقال وعدم الوفاء بالالتزامات الخاصة بتمويل المشروعات والبنية التحتية العالمية لعام 2024 (مايو 2025)
- دراسة الانتقال وعدم الوفاء بالالتزامات الخاصة بشركات لعام 2024 (يونيو 2025)
- دراسة الانتقال وعدم الوفاء بالالتزامات الخاصة بالمؤسسات المالية لعام 2024 (يونيو 2025)
- دراسة الانتقال وعدم الوفاء بالالتزامات الخاصة بالتمويل المهيكل لعام 2024 (يونيو 2025)

FitchRatings

جهات الاتصال

تحليلات أداء التصنيفات

جيك هان

المدير، RPA

+1 646 582-4808

jake.han@fitchratings.com

دانيال سيدج

المدير، RPA

+1 646 582-4974

daniel.sedgh@fitchratings.com

أنجيلا كيم

كبير المحللين، RPA

+1 646 582-4510

angela.kim@fitchratings.com

دايفد لي

مسؤول المعايير

+1 646 582-4512

david.li@fitchratings.com

تحليلات أداء التصنيفات

المشاركة عبر القطاعات

عالمية

الملحق

معدلات عدم الوفاء بالالتزامات في أوروبا والشرق الأوسط و أفريقيا بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2024 – 30 يونيو 2024				
(%)	الشركات غير المالية	جميع تمويل الشركات	الأوراق المالية المدعومة بالرهن السكنية ¹	كل التمويلات المهيكلية ²
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	0.60	0.34	0.00	0.00
CCC ³	22.22	14.63	3.03	2.27
الدرجة الاستثمارية	0.00	0.00	0.00	0.00
الدرجة غير الاستثمارية	2.08	1.24	0.63	0.28
جميع الفئات	1.09	0.53	0.09	0.05

تشمل CCC إلى C للشركات. RMBS – الأوراق المالية المدعومة بالرهن السكنية المصدر: فيتش للتصنيف

معدلات عدم الوفاء بالالتزامات في أمريكا اللاتينية بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2024 – 30 يونيو 2024				
(%)	الشركات غير المالية	المؤسسات المالية	جميع تمويل الشركات	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	2.94	6.67	4.08	0.00
CCC ¹	23.53	0.00	14.81	12.50
الدرجة الاستثمارية	0.00	0.00	0.00	0.00
الدرجة غير الاستثمارية	3.45	1.09	2.53	4.35
جميع الفئات	2.01	0.61	1.45	3.70
تشمل CCC إلى C للشركات، والمؤسسات المالية، والتمويل العام الدولي. IPF – التمويل العام الدولي. المصدر: فيتش للتصنيف				

معدلات عدم الوفاء بالالتزامات في أمريكا الشمالية بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2024 – 30 يونيو 2024					
(%)	الشركات غير المالية	جميع تمويل الشركات	ABS ¹	الأوراق المالية المدعومة بالرهن التجارية ²	كل التمويلات المهيكلية ²
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	0.00	0.00	0.00
BBB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
B	0.00	0.00	3.57	0.76	0.58
CCC ³	26.67	24.24	0.00	5.10	3.88
الدرجة الاستثمارية	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
الدرجة غير الاستثمارية	1.64	1.48	1.18	1.26	0.63
جميع الفئات	0.75	0.51	0.08	0.22	0.07

تشمل حالات التعثر (حالات عدم الوفاء بالالتزامات وحالات عدم الوفاء بالالتزامات الوشيك). - تشمل CCC إلى C للشركات. ABS – الأوراق المالية المدعومة بأسفل CMBS – الأوراق المالية المدعومة بالرهن التجارية المصدر: فيتش للتصنيف

معدلات عدم الوفاء بالالتزامات في آسيا والمحيط الهادئ بحسب القطاع الرئيسي: 1 يناير 2024 – 30 يونيو 2024		
(%)	الشركات 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	0.00	0.00
CCC ¹	14.29	12.50
الدرجة الاستثمارية	0.00	0.00
الدرجة غير الاستثمارية	1.47	0.96
جميع الفئات	0.35	0.17
تشمل CCC إلى C للشركات. المصدر: فيتش للتصنيف		

تحليلات أداء التصنيفات

المشاركة عبر القطاعات

علمية

This document has been translated from “Global Cross-Asset Default Update: 1H25” originally published in English. In case of any differences, the English version shall prevail.

هذه الوثيقة ترجمة عربية لوثيقة محررة أصلاً باللغة الإنجليزية. وفي حال وجود أي اختلاف في المعنى بين اللغتين، تسود النسخة الإنجليزية.

إخلاء المسؤولية والإفصاحات

تخضع كافة التصنيفات الائتمانية لوكالة فيتش للتصنيف لبعض القيود وإخلاء المسؤولية. يُرعى قراءة هذه القيود وإخلاء المسؤولية من خلال هذا الرابط: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. بالإضافة إلى ذلك، يفتتح الرابط التالي <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> تعريفات تصنيفات فيتش لكل مقياس تصنيف ولكل فئة تصنيف، بما في ذلك التعريفات المتعلقة بعدم الوفاء بالالتزامات. وتتوفر التصنيفات والمعايير والمنهجيات المنشورة على هذا الموقع في كل الأوقات. كما تتوفر مدونة قواعد السلوك في فيتش واتفاقيات السرية وتضارب المصالح وجدار الحماية التابع والأمنثال 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 <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. وقد تكون فيتش قد سبق لها تقديم خدمات أخرى مسموح بها أو ثانوية للكبار المصنّف أو الجهات الخارجية ذات الصلة بها. يمكن الاطلاع على تفاصيل الخدمات المسموح بها أو الثانوية، حيث يكون المخطط 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 مُصنِّر على موقع فيتش الإلكتروني.

عند إصدار تصنيفات التصنيفات والإفصاحات بها وإعداد التقارير الأخرى (بما في ذلك المعلومات المتعلقة بالتوقعات)، فإن تعتمد على المعلومات الفعلية التي تحمل عليها من المصنِّرين والمُكتسبين ومن المصادر الأخرى التي ترى فيتش أنها موثوقة. في حدود العقول، من المعلومات الفعلية التي تعتمد عليها بما يتماشى مع منهجية التصنيف الخاصة بها، وتقوم بالتحقق بشكل معقول من صحة المعلومات من مصادر مستقلة، مثلاً، توفرت مثل هذه المصادر، لأداء 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 الأداء المالية المُستَفتة ومشريها، وبذلك المتطلبات والممارسات في الجهة القضائية التي تُعرض الأداء المالية المُستَفتة ويُشاع فيها ويمكن المُصنِّر أو أي منها وتوفر المعلومات العامة ذات الصلة وطبيعتها وإمكانية الوصول إلى إدارة المُصنِّر ومستشاريه، وتوفر عمليات تحقق من جهات خارجية موجودة مسبقاً مثل تقارير التدقيق وعمليات الإجراءات المتفق عليها والتقييمات والتغييرات الاكتوارية والتغييرات الهندسية والآراء القانونية والتغييرات الأخرى التي تقدمها الجهات الخارجية. بالإضافة إلى توفر مصادر التحقق المستقلة والمتخصصة من الجهات الخارجية في ما يتعلق بالأداء المالية المحددة أو الجهة القضائية المحددة للمُصنِّر ومجموعة متنوعة من العوامل الأخرى، ويجب أن يقدم مستخدمو تصنيفات فيتش وتقريرها أنه لا يمكن للتحقق المتقدم في المعلومات الفعلية ولا أي تحقق لجهات خارجية ضمان أن كل المعلومات التي تعتمد عليها فيتش في ما يتعلق التصنيف أو التقرير ستكون دقيقة ومكتملة وفي النهاية، يحمل المُصنِّر ومستشاروه المسؤولية من دقة المعلومات المقدمة إلى فيتش وإلى السوق عند عرض المُستندات والتغييرات الأخرى وعند إصدار التصنيفات والتغييرات. لا بد أن تعتمد فيتش على أعمال الخبراء، بما في ذلك المدققون المستقلون في ما يتعلق بالوثائق المالية والمخامون في ما يتعلق بالأمور القانونية والمتعلقة بالخراب. علاوة على ذلك، تكون التصنيفات والتوقعات الخاصة بالمعلومات المالية والمعلومات الأخرى استشرافية بالأساس وتوجد افتراضات وتوقعات تتعلق بالأحداث المستقبلية ولا يُمكن التحقق منها كمخالفات 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 تنبئها. تُجري فيتش للتصنيف تعديلات دورية ومقبولة عموماً للبيانات المُبلغ عنها وفقاً للتعايير ذات الصلة وأو معايير الصناعة لتحقيق الاتساق في التقييمات المالية للكيانات في القطاع نفسه أو فئة الأصول نفسها.

تم تقديم المعلومات في هذا التقرير "كما هي" من دون أي إقرار أو ضمان من أي نوع، ولا تفر فيتش أو تضمن أو تقبل أو ترفض أو تتحمل مسؤولية سبليها من متطلبات أي مستهلك لهذا التقرير. إن تصنيف فيتش هو مجرد رأي في الإلقاء الائتمانية لأداء المالية ويعتمد هذا الرأي والتقرير الذي تقدمها فيتش على معايير ومنهجيات محددة لتعمل فيتش على تقييمها وتحديثها باستمرار. وبناءً على ذلك، فإن التصنيفات والتغييرات 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 أداء مالي أو بعينها كما أن كل تغيير فيتش ذات ملكية مشتركة. ورغم أن الأفراد المُختارين في تقرير فيتش شاركوا في إعداد، إلا أنهم لا يتحملون المسؤولية الحصرية عن الآراء المكتوبة فيه وأساءة الأفراد المذكورة في التقرير لأفراض التواصل معهم بحسب. ولا يكون أي تقرير يقدم تصنيفاً من فيتش نشرة تنبؤية أو بدلاً عن المعلومات المُجمعة والتحقق من والمعرضة على المستثمرين من المُصنِّر ووكالاته في ما يتعلق بيع الأدوات المالية. ويجوز تغيير التصنيفات أو سحبا في أي وقت وفي سبب وفقاً لتقدير فيتش وحدها لا لتقديم فيتش استشارات استثمارية من أي نوع ولا لخدمات توصية بشراء أي أداء مالي أو بيعها أو حيازتها ولا لتلقي التصنيفات على علامة سعر السوق ولا مناسبة أي أداء مالي. يُستَمر بعينه أو على طبيعة الإبقاء من الضراب أو قابلية فرض ضراب على المدفوعات المُقدمة في ما يتعلق بأي أداء مالي. وتحمل فيتش على أعاب من المصنِّرين والمُؤثمين والضامين وغيرهم من المُكتسبين والتصنيف الأدوات المالية. وقد تتنوع هذه الأتعاب بصورة عامة من 1,000 دولار أمريكي إلى 750,000 دولار أمريكي (أو ما يعادلها من العملة المُعمل لها) لكل إصدار في بعض الحالات. ستصنف فيتش كل الإصدارات الصادرة من مُصنِّر محدد أو المؤمن عليها أو المكفولة بضمان أو الضامن أو عندئذٍ ما مقابل رسم سنوي واحد. ومن المُتوقع أن تتنوع هذه الأتعاب بصورة عامة من 10,000 دولار أمريكي إلى 1,500,000 دولار أمريكي (أو ما يعادلها من العملة المُعمل لها). لا يتشكل تعين أي تصنيف أو نشرته من فيتش موافقة منها على استخدام اسمها كخبر 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 التسمية لأساليب النشر والتوزيع الإلكتروني قد تتوفر أبحاث فيتش للشركات في الإنترنت قبل ثلاثة أيام من المُشتركون في الوثائق المطلوبة.

بالنسبة لأستراليا ونيوزيلندا وتايوان وكوريا الجنوبية فقط: تحمل مؤسسة Fitch Australia Pty Ltd ترخيص AFS لترخيص الخدمات المالية الأسترالي رقم (337123) الذي يغطيها بتقديم تصنيفات لعملاء. الخدمة فقط ولا يُقتصد من معلومات التصنيف الائتماني التي نشرتها مؤسسة فيتش أن أستخدم 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 وفقاً ("NRSRO") على الرغم من أن بعض شركات التصنيف الائتماني التابعة لمُسلطة NRSRO مُدرجة في الجد 3 من نموذج NRSRO. وبالتالي يُعرض لها بإصدار تصنيفات ائتمانية تابعة من NRSRO (انظر <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>). فإنه لم يتم إدراج شركات التصنيف الائتماني التابعة الأخرى في نموذج NRSRO ("شركات غير تابعة لمُسلطة NRSRO"). وبالتالي فإن التصنيفات الائتمانية الصادرة من تلك الشركات التابعة لا تصدر تابعة من NRSRO مع ذلك، قد يشترك أفراد غير تابعين لمُسلطة NRSRO في تحديد التصنيفات الائتمانية الصادرة بواسطة NRSRO أو غيرها.

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

Formatted: Do not check spelling or grammar, Pattern: Clear (White)