

S&P Global Ratings

الإفصاح عن النشاطات المساندة والخدمات الأخرى

تزاوّل وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" أنشطتها في المملكة العربية السعودية بشكل رئيسي من خلال شركة "إس أند بي جلوبال ريتنجز يرورب ليمتد" (SPGRE).

وبموجب المادة 21 من لائحة وكالات التصنيف الائتماني لهيئة السوق المالية، تستعرض هذه الوثيقة "النشاطات المساندة"، و"الخدمات الأخرى"، وأنشطة التصنيف الائتماني التي تقدمها شركة "إس أند بي جلوبال ريتنجز يرورب ليمتد" (SPGRE).

النشاطات المساندة: هي المنتجات أو الخدمات - ليست تصنيفات ائتمانية أو أنشطة تصنيف ائتماني - التي تقوم وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" بتزويدها أو بيعها وتكون إما توقعات للسوق، أو تقديرات التوجهات الاقتصادية، أو تحليل الأسعار، أو تحليل البيانات العامة الأخرى، أو خدمات التوزيع ذات الصلة بالتصنيف الائتماني، أو توقعات السوق، أو تقديرات التوجهات الاقتصادية، أو تحليل الأسعار، أو تحليل البيانات العامة.

الخدمات الأخرى: هي المنتجات أو الخدمات الأخرى - غير النشاطات المساندة ولا تشكل جزءاً من أنشطة الوكالة الخاصة بالتصنيفات الائتمانية - التي تقوم وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" بتزويدها أو بيعها.

أنشطة التصنيف الائتماني: وهي أي نشاط تقوم به وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" والتي تؤدي إلى دعم أو توفر الدعم المباشر لإصدار التصنيفات الائتمانية ومراقبتها، بما في ذلك تقييم التصنيفات الائتمانية أو الموافقة عليها أو إصدارها أو مراجعتها، وضع المعايير أو الموافقة عليها، بما في ذلك وضع أو الموافقة على النماذج الكمية والنوعية أو الوثائق الإرشادية.

الإفصاح عن تفاصيل الخدمات

التفاصيل	وصف الخدمة	نوع الخدمة
<p>تُقيّم عمليات التقييم لدى نقابة لويدز احتمال استمرار النقابات ومستوى اعتمادها على الصندوق المركزي للويدز، والعلامة التجارية، واتفاقيات الترخيص الدولية، والبنية التحتية، وفي النهاية مستوى الاعتماد على القوة المالية وعلى تصنيف وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" للقوة المالية لشركة تأمين مؤسسة لويدز. يتدرج كل تقييم من 1-5 حيث يشير الرقم 1 إلى "الاعتماد بدرجة كبيرة" على لويدز وضعف احتمال استمرار حملة البوليصات و5 يشير إلى اعتماد منخفض جداً على لويدز واستمرارية كبيرة جداً لحاملي البوليصات.</p>	<p>تقييم نقابة لويدز</p>	<p>النشاطات المساندة</p>
<p>مُقيّم التدفق النقدي هو نموذج للتدفق النقدي وضع لتحليل ما إذا كانت السندات المُصنّفة الخاصة بالمعاملة المهيكلة ستتلقى الفائدة النهائية والدفعات الرئيسية عند مستويات التصنيف المختلفة للالتزامات، بعد تطبيق خسائر الضمانة والضغط الأخرى المنكبة من قبل مجموعة الضمان. يستخدم النموذج لتحديد التصنيفات الأولية للمعاملات المهيكلة، وكذلك للمراقبة والتوصل إلى تحليل السيناريو. يُطبق مُقيّم التدفق النقدي مجموعات مختلفة من الضغوط على محفظة الضمان الخاصة بالمعاملة المهيكلة ويختبر ما إذا كانت السندات المُصنّفة تتلقى الفائدة والدفعات الرئيسية النهائية أو في الوقت المحدد في تلك السيناريوهات. قد تتضمن سيناريوهات الضغط المُطبّقة مستويات وتوقيت خسارة الضمان، ومستويات وتوقيت استرداد الضمان، وحركات سعر الفائدة، وضغوطات الدفع المسبق حيثما ينطبق. يضع مُقيّم التدفق النقدي سيناريوهات مكونة من مجموعات مختلفة من عوامل الضغط هذه (على سبيل المثال ارتفاع سعر الفائدة مع انخفاض الدفعات المسددة مقدّماً وخسائر نهاية المدة) وتحدد الحد الأعلى لمعدل الخسارة الذي يمكن تطبيقه على الضمان في كل سيناريو، مثل أن تتلقى الالتزامات المُصنّفة دائماً الفائدة والدفعات الرئيسية النهائية أو في الوقت المحدد. يشار إلى الحد الأعلى لمعدل الخسارة بمعدل الخسارة العادل. يمكن</p>	<p>مُقيّم التدفق النقدي</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>

الإفصاح عن تفاصيل الخدمات

<p>الإطلاع على وصف شامل للنموذج باللغة الإنجليزية من خلال زيارة الموقع الإلكتروني لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية".</p>		
<p>مُقيّم التزامات الديون المضمونة 7.2 هو نموذج تستخدمه وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" كأداة للمساعدة في تقييم المخاطر الائتمانية لمحفظه مُصنّفة (أو مُقيّمة ائتمانياً) من أصول الشركات، وأصول التمويل المهيكّل، والأصول السيادية، والأصول البلدية، وأصول تمويل المشاريع، وأصول التمويل العام الدولية، والأصول الأخرى، والأصول ذات التصنيفات أو التقييمات الائتمانية، ومزيج من هذه الأصول. بالإضافة إلى ذلك، تستخدم الوكالة نموذج مُقيّم التزامات الديون المضمونة 7.2 كأداة لتقييم المخاطر الائتمانية للالتزامات المضمونة بسلع والتزامات الدين المضمونة بقطع أجنبي. كما يستخدم نموذج مُقيّم التزامات الديون المضمونة أيضاً للحد من الأدوات المدعومة بأصول، والأدوات المدعومة أصول الرهن العقاري التجاري، والأدوات المدعومة بالرهن العقاري السكني، وأدوات التمويل المهيكّل الأخرى.</p>	<p>مُقيّم التزامات الديون المضمونة 7.2</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>
<p>تغطي المؤتمرات التي يتم عقدها التطورات الرئيسية في أسواق التأمين، والتصنيفات الائتمانية، والتحليل الائتماني في القطاع الرئيسي والقطاعات الحكومية. وتغطي الدورات التدريبية أحياناً المنهج التحليلي لدى وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية".</p>	<p>المؤتمرات والتدريب</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>
<p>يُقيم فريق مراقبة السندات المغطاة كمياً احتمال ما إذا كانت التدفقات النقدية المسجلة لأي مجموعة محددة من السندات المغطاة مؤهلة لدعم الارتفاع على أساس الضمانات القابلة للتحقق، وفقاً لمعاييرنا. ويقوم الفريق بإجراء هذه الحسابات استناداً إلى البيانات ذات الصلة التي يقوم المستخدم بإدخالها في قالب إكسل، المصمم من قبل وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" خصيصاً لكي تتم</p>	<p>مراقبة السندات المغطاة</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>

الإفصاح عن تفاصيل الخدمات

<p>قراءته من قبل فريق مراقبة السندات المغطاة. يستخدم نموذج التدفقات النقدية البيانات المزودة ويطبق تركيبات متنوعة من سيناريوهات الضغط لدى وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" بما في ذلك سيناريوهات الضغط الخاصة بالتدفقات النقدية وكذلك المخاطر السوقية لحساب مستوى تفوق الضمان المناسب لدعم التسديد الكامل وفي الوقت المحدد للفائدة ورأس المال. يمكن الاطلاع على وصف شامل للنموذج باللغة الإنجليزية من خلال زيارة الموقع الإلكتروني لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية".</p>		
<p>يعتبر التقييم الائتماني مؤشراً عن رأي وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" حول الجدارة الائتمانية ويعكس وجهة نظر الوكالة حول نقاط القوة والضعف العامة للائتمان لدى المصدر، أو الملتزم، أو هيكل التمويل المقترح، أو عناصر هذه الهياكل. وقد يتعلق أيضاً بمسائل محدودة للائتمان أو ينتقي عناصر محددة من الائتمان والتي عادةً تؤخذ بعين الاعتبار في التصنيف الائتماني. يُمثل التقييم الائتماني عادةً التقييم خلال فترة محددة من الزمن ووكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" عموماً لا تقوم بمراقبة متواصلة للتقييمات الائتمانية. ويكون التقييم الائتماني عموماً سرياً. ويتم الإشارة إلى التقييمات الائتمانية باستخدام عبارات وصفية أو رموز التصنيف الائتماني التقليدية لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية"، لكن بالأحرف الانجليزية الصغيرة (مثال: bbb)، سواءً على شكل رمز عادي أو من خلال إضافة إشارة الجمع (+) أو إشارة الطرح (-) للإشارة إلى القوة النسبية ضمن الفئة.</p>	<p>التقييم الائتماني</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>
<p>التقديرات الائتمانية هي مؤشر سري للتصنيف الائتماني المرجح لكيان أو أداة غير مُصنّفة. والغرض الرئيسي من إجراء التقديرات الائتمانية هو ضم ديون المصدرين إلى التزام الديون المضمونة أو إلى التزام تمويل مهيكّل آخر مُصنّف من قبل وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية". يتم صياغة التقديرات الائتمانية</p>		

الإفصاح عن تفاصيل الخدمات

<p>باستخدام تحليل مختصر يعتمد على الخبرة التحليلية لمحلي التقديرات الائتمانية ولا يشتمل على كل جوانب التصنيف الائتماني. ولهذه الأسباب وغيرها، لا يحل التقدير الائتماني محل التصنيف الائتماني ولا يعتبر تصنيفاً ائتمانياً. لا تُبنى التقديرات الائتمانية عموماً على اتصال مباشر مع إدارة المصدر/المُلتزم أو على نظرة معمقة في المسائل التشغيلية أو المالية أو الإستراتيجية التي يتيحها مثل هذا اتصال، فهي عادة تعتمد على معلومات مُقدّمة من الطرف الذي يطلب التقدير الائتماني إلى جانب المعلومات التي يتم جمعها من مصادر أخرى تعتبرها الوكالة موثوقة. وفي جميع الأحوال، ينبغي أن تستوفي التقديرات الائتمانية ما تنص عليه المبادئ التوجيهية المتبعة لتقدير معلومات الائتمان. ولا تضمن وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" إجراء مراقبة دائمة على التقديرات الائتمانية، إلا أنها قد تجري تحديثات دورية. ويتم التعبير عن التقديرات الائتمانية باستخدام رموز التصنيفات الائتمانية الاعتيادية لوكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية"، بالأحرف الإنجليزية الصغيرة (مثال: bbb). قد يتم تزويد التقديرات الائتمانية كتحليل ائتماني خاص، ويكون تقديراً ائتمانياً مع تقرير خطي حول حيثيات التقدير الائتماني.</p>	<p>التقدير الائتماني</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>
<p>يوفر تقييم وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" لإدارة المخاطر المؤسسية وجهة نظر حول وضع المخاطر والتغيير المحتمل في رأس المال بناءً على التغيرات في المخاطر المحتملة. الهدف من تقييم إدارة المخاطر المؤسسية لدى شركات التأمين هو تقييم ما إذا كانت الشركة تقوم بممارسات إدارة المخاطر في المؤسسة بطريقة منتظمة ومتناسبة والمدى الذي وصلت إليه في الحد بفعالية من المخاطر التي قد توجهها والعمل على تحقيق أهدافها بشكل أمثل. قد يتضمن تقييم المخاطر المؤسسية مقارنة وصفية لممارسات إدارة المخاطر المؤسسية لشركة التأمين مع مجموعة واسعة من نظيراتها.</p>	<p>تقييم إدارة المخاطر المؤسسية</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>

الإفصاح عن تفاصيل الخدمات

<p>لا يعتبر هذا المنتج تصنيفاً ائتمانياً، وهو لا يشير أو له علاقة بأي تصنيف ائتماني مستقبلي لأي كيان. يزود المنتج تحليلاً نسبياً عبر القطاعات لقدرة الكيان على العمل بنجاح في المستقبل ويتمحور حول كيفية تأثير ممارسات الحوكمة والبيئة والمسؤولية الاجتماعية على أصحاب المصلحة ومدى التأثير المحتمل المباشر وغير المباشر على الوضع المالي للكيان. تقيم ممارسات الحوكمة والبيئة والمسؤولية الاجتماعية عادةً تأثير الكيان على البيئة والمجتمع وجودة الحوكمة لديه. لا يعتبر هذا المنتج تقريراً بحثياً ولا يقصد به أن يكون كذلك.</p>	<p>تقييم ممارسات الحوكمة والبيئة والمسؤولية الاجتماعية.</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>
<p>تقييم الإدارة المالية الممدد هو تقييم تفاعلي معمق لممارسات وأدوات وسياسات الإدارة المالية لحكومة محلية أو إقليمية، يتم تزويده للحكومة المحلية أو الإقليمية، أو يتم تزويده بشكل سري لأي طرف ثالث يطلبه. وتقوم وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" عادة بإجراء تقييم للإدارة المالية للحكومة المحلية أو الإقليمية كجزء من عملية التصنيف الائتماني التي تجريها، ويغطي هذا العنصر من التحليل معايير التمويل العامة لدينا وعادةً يكون مغطى كجزء في تقارير التصنيف الائتماني لدينا. تزود خدمة تقييم الإدارة المالية الممدد تحليلاً واسعاً مشابهاً ولكن على أساس مستقل سواء بالنسبة للحكومات المحلية أو الإقليمية أو للأطراف الأخرى. يمكن الاطلاع على منهج تقييم الإدارات المالية الممدد المنشور منذ 1 يوليو 2010 على موقع الوكالة الإلكتروني.</p>	<p>تقييم الإدارة المالية الممدد</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>
<p>يعتبر تصنيف تقلب الصندوق رأياً تطلعياً حول تقلب عائدات صندوق الاستثمار ذو الدخل الثابت مقارنةً بـ "المؤشر المرجعي" المقوم بالعملة الأساسية للصندوق. يتكون المؤشر المرجعي من سندات حكومية مرتبطة بالعملة الأساسية للصندوق. وتعتبر تصنيفات تقلب الصندوق غير قابلة للمقارنة على المستوى العالمي. وتعكس تصنيفات تقلب الصندوق توقعاتنا بأن تبقى التقلبات المستقبلية لعائدات الصندوق متماشية مع التقلب التاريخي للعائدات.</p>	<p>تصنيفات تقلب الصندوق</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>

الإفصاح عن تفاصيل الخدمات

<p>وتعكس تصنيفات تقلب الصندوق وجهة نظر وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" حول حساسية الأموال تجاه مخاطر سعر الفائدة، والمخاطر الائتمانية، ومخاطر السيولة، وكذلك العوامل التي قد تؤثر على العائدات مثل استخدام المشتقات، والمديونية، والتعرض لمخاطر العملة الأجنبية، والتركيز الاستثماري، وإدارة الأموال. ويتم استخدام رموز مختلفة لتمييز تصنيفات تقلب الصندوق عن الرموز التقليدية المستخدمة لدى الوكالة لتحديد التصنيفات الائتمانية للمصدر أو للإصدار. ونقوم بذلك لأن تصنيفات تقلب الصندوق لا تعكس الجدارة الائتمانية بل وجهة نظرنا حول تقلب إيرادات الصندوق.</p>		
<p>يزود تقييم وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" للسندات الخضراء درجة تأثير السندات الخضراء النسبي على الأدوات التي تستهدف تمويل المشاريع التي تعود بالنفع على البيئة. كما أنه يقدم رأياً آخر، منسجم مع "مبادئ السندات الخضراء" المنشورة. ولا يعتبر تقييم السندات الخضراء تصنيفاً ائتمانياً، ولا يتم الأخذ به بعين الاعتبار في تقييم الجودة الائتمانية، ولا يؤخذ بها في تحديد تصنيفاتنا الائتمانية. ويُقدم التقييم ترتيباً نسبياً للتمويلات على المستوى العالمي. نأخذ أولاً بعين الاعتبار حوكمة وشفافية التمويل من منظور السندات الخضراء. بعد ذلك نجمع هذا التقييم مع تقييم الأثر البيئي المتوقع مدى الحياة للأصول في منطقتنا، مقابل المحافظة على الوضع الراهن. يمكن للنهج التحليلي تقييم كل من تخفيف وتكيف المشاريع. إنه تقييم لمرحلة زمنية معينة ولا يخضع للرقابة.</p>	<p>تقييمات السندات الخضراء</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>
<p>يقبل نموذج رأس المال المرجح بالمخاطر البيانات المدخلة على شكل مبالغ بالدولار من مختلف فئات الأصول والفئات الفرعية للأصول، مع أقساط التأمين، والاحتياطات، والتعرضات الأخرى. تُطبّق العوامل على كل مدخل لاشتقاق متطلبات رأس المال الناجمة عن تلك المخاطر. نستخدم العديد من مقاييس الضمان لجمع هذه</p>		

الإفصاح عن تفاصيل الخدمات

<p>المتطلبات الفردية لرأس المال ولعكس الدرجات المختلفة من الاستقلال ما بين أزواج المخاطر المختلفة.</p> <p>يحسب النموذج إجمالي رأس المال المتاح من العناصر المختلفة داخل الميزانية العمومية ومن خارج الميزانية العمومية. ويمثل ذلك وجهة نظر وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" حول رأس المال المتاح لتغطية الخسائر. ونقوم بمقارنة "مبلغ" متطلبات رأس المال المتفوق على إجمالي رأس المال المتاح لكي يتم تقدير مستوى كفاية رأس المال لدى المُصدِر الخاضع للتقييم.</p>	<p>نموذج رأس مال التأمين المرجح بالمخاطر</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>
<p>تصنيف صندوق الاستقرار الرئيسي لدى وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" المعروف أيضاً بـ "تصنيف الأموال المكافئة للنقد" هو رأي استشاري حول قدرة صندوق الدخل الثابت في الحفاظ على استقرار رأس المال (صافي قيمة الأصول) والحد من التعرض لخسائر رأس المال نتيجة للمخاطر الائتمانية. عندما تمنح الصندوق تصنيفاً لاستقرار رأس المال، يركز تحليل الوكالة بشكل رئيسي على الجدارة الائتمانية لاستثمارات الصندوق والأطراف المقابلة، وكذلك على هيكل سداد الاستثمارات وقدرة الإدارة والسياسات في الحفاظ على قيمة صافي الأصول المستقرة للصندوق. ويميز تصنيفات صندوق رأس المال المستقر أو تصنيفات صندوق الأموال المكافئة للنقد" إضافة اللاحقة "m" لرمز التصنيف (مثال: AAAM) لتمييز تصنيف استقرار رأس المال عن التصنيفات الائتمانية التقليدية للإصدار أو للمُصدِر التي تصدرها الوكالة. ولا تعتبر تصنيفات صندوق رأس المال المستقر تقريراً بحثياً حول مستويات الإيرادات التي يدفعها الصندوق، ولا تقريراً بحثياً حول خسارة رأس المال نتيجة للتغيرات السلبية.</p>	<p>تصنيفات صندوق الاستقرار الرئيسي</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>
<p>التحليل الائتماني الخاص هو تقديرات ائتمانية مدعومة بتقرير خطي حول حيثيات التقديرات الائتمانية. قد يتم تزويد التحليل الائتماني على نطاق تقييم الأسواق متوسطة الحجم.</p>	<p>التحليل الائتماني الخاص</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>

الإفصاح عن تفاصيل الخدمات

<p>يعتبر تقييم مزود الخدمات رأياً حول القدرة النسبية لمزود الخدمات، وفعالية وكفاءة خدمة الدين أو محفظات الأصول، بعضها قد يكون ضمن معاملات التمويل المهيكّل. يتم التعبير عنها بموجب مقياس وصفي من 5 نقاط من درجة قوي إلى درجة ضعيف، ومدعومة بتقرير يستند على تطبيق المنهج المنشور لووكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" الخاص بتقييم الصيانات.</p>	<p>تقييمات مزود الخدمات</p>	<p>الخدمات الأخرى</p>
<p>هذه تحليلات محسنة تنطبق على أجزاء معينة في عمليات شركات التأمين.</p>	<p>تحليلات متقدمة، بما في ذلك تقييمات المنتجات المالية للشركة</p>	<p>أنشطة التصنيف الائتماني</p>
<p>التخطيط هو جدول المراسلات الذي يمكن استخدامه لإجراء تخطيط إحصائي للأصول غير المُصنّفة ضمن محفظة الأصول المتنوعة لالتزامات الدين المضمونة لمقياس التصنيف لدى وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية". قد يتم استخدامه فقط كجزء من عملية تحليل التصنيف الائتماني للالتزامات الدين المضمونة ضمن ظروف محددة.</p>	<p>التخطيط</p>	<p>أنشطة التصنيف الائتماني</p>
<p>تثبيت التصنيفات هو قيام الوكالة بتثبيت التصنيفات التي تقوم بتزويدها للأطراف المعنية (مثال: وكيل السندات)، عند عدم تسبب أي حادث أو تغيير محتمل، في حد ذاته، في خفض أو سحب أو تعديل الوكالة للتصنيفات الحالية لتلك المعاملة.</p>	<p>تثبيت التصنيفات لدى وكالة التصنيف</p>	<p>أنشطة التصنيف الائتماني</p>
<p>خدمة التقييم الائتماني هي خدمة تحليلية للكيانات المُصنّفة أو غير المُصنّفة التي تأخذ بعين الاعتبار المبادرات الاستراتيجية أو المالية التي قد تؤثر على جدارتها الائتمانية. تقوم وكالة "إس أند بي جلوبال للتصنيفات الائتمانية" بناءً على طلب من المُصدر بتزويده بتقييم سري لآثار المحتملة للتصنيفات الائتمانية للسيناريوهات الافتراضية المقدمة من المُصدر. فهي عادة تُستخدم للمساعدة في تقييم تأثير إعادة الهيكلة، أو الاستحواذ، أو بيع الأصول، أو التغييرات الكبيرة على الديون أو بنية رأس المال.</p>	<p>خدمات التقييم الائتماني</p>	<p>أنشطة التصنيف الائتماني</p>

الإفصاح عن تفاصيل الخدمات

<p>تصنيف الاسترداد هو رأي حول حجم الاسترداد المتوقع في حال التعثر في سداد إصدار محدد. يتم تحديده بموجب نطاق عددي من 1+ إلى 6 يشير إلى حجم الاسترداد المتوقع من استرداد كامل (1) إلى ضئيل (6).</p> <p>يقارن تحليل تصنيف الاسترداد عموماً القيمة الاسمية المتوقع استردادها في نهاية فترة العمل أو الإفلاس الناجم عن التعرض لعدم التسديد، حيث يُعرّف الأخير برأس المال إضافة إلى الفائدة المتراكمة وغير المسددة عند العجز.</p> <p>ولا تعتبر تصنيفات الاسترداد كتصنيفات ائتمانية بل هي تقديرات تستخدم لتحديد التصنيفات الائتمانية لإصدار محدد.</p> <p>تطبق تصنيفات الاسترداد عادةً على المُصدرين المُصنّفين بدرجة مضاربة في الدول التي لدينا فيها تقييمات قضائية مناسبة.</p>	<p>تصنيفات الاسترداد</p>	<p>أنشطة التصنيف الائتماني</p>
--	--------------------------	--------------------------------