

أكتوبر 2025

# أداة مبررات الدول لاعتماد معايير مجلس المعايير الدولية للاستدامة (ISSB) أو استخدامها على نحو آخر

## المحتويات

2	مقدمة
4	كيفية استخدام الدول لهذه الأداة
5	القسم 1—تعزيز أسواق رأس المال من خلال إثراء قرارات تخصيص رأس المال التي يتخذها المستثمرون
7	القسم 2—تحسين فعالية التكلفة وتعزيز كفاءات الشركات
9	القسم 3—تمكين الدول من الاستفادة من المزايا الأخرى الناتجة عن القاعدة العالمية للإفصاحات المالية المتعلقة بالاستدامة، عند الاقتضاء
11	القسم 4—تسجيل نتائج قرارات مبررات الدول
12	الملحق—المراجع

## المقدمة

يحدد مخطط برنامج التنفيذ التنظيمي ([Regulatory Implementation Programme Outline](#)) لمؤسسة IFRS® (التي يشار إليها بلفظ المؤسسة) أربع خطوات يمكن لأي دولة اتباعها عند النظر في اعتماد معايير ISSB™ أو استخدامها على نحو آخر:

- الخطوة الأولى — التعرف على معايير ISSB؛
- الخطوة الثانية — تقييم جدوى الاعتماد والنظر في مدى جاهزية الدول؛
- الخطوة الثالثة — وضع خارطة طريق للاعتماد؛
- الخطوة الرابعة — تنفيذ خارطة الطريق.

من الضروري أن تضع الدولة مبرراً واضحاً للاعتماد في الخطوة الثانية، وذلك للمساعدة في توجيه أنشطتها وقراراتها وكسب دعم الجهات المشاركة في السوق. إن وجود مبررات واضحة خاصة بالدولة هو أمر من شأنه تعزيز دعم المشاركين في السوق لوضع خارطة طريق للاعتماد بالإضافة إلى المساعدة في توضيح تفاصيل الاعتماد، مثل نطاق الشركات المطالبة بتطبيق معايير ISSB أو المسموح لها بذلك فضلاً عن السلطات التنظيمية التي يتعين إشراكها في عملية الاعتماد.

يتسم قرار اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بكونه قراراً سيادياً (انظر القسم 1.1 من دليل الدول الافتتاحي لاعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر [\(Inaugural Jurisdictional Guide for the adoption or other use of ISSB Standards\)](#) (يشار إليه بلفظ دليل الدول)). تتخذ كل دولة هذا القرار بناءً على ظروفها الخاصة ونقطة البداية بالإضافة إلى حالة الاستعداد. وتضع الدولة في اعتبارها العديد من العوامل عند اتخاذ هذا القرار - على سبيل المثال، التطور الاقتصادي أو سوق رأس المال أو النظام المالي؛ ومستوى تعاملها الاقتصادي أو المالي مع الدول الأخرى؛ بالإضافة إلى سياساتها أو التزاماتها الأخرى ذات الصلة بالاستدامة. عند تقييم جدوى اعتماد معايير ISSB أو استخدامها، ينبغي أن تأخذ الدولة في الاعتبار بعض السمات الأخرى التكميلية أو المترابطة أو التمكينية للهيكل المالي بغرض تحقيق مزايا اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل كامل. على سبيل المثال، قد تحتاج الدولة إلى بناء القدرات بين القائمين على الإعداد وداخل نظام إعداد التقارير لتنفيذ أي تدابير متفق عليها بشكل ناجح.

تحدد معايير ISSB متطلبات الإفصاح المالي المتعلقة بالاستدامة لتلبية احتياجات المستخدمين الأساسيين من المعلومات الخاصة بالتقارير المالية للأغراض العامة. تدعم معايير ISSB الإفصاح عن معلومات متسقة وقابلة للمقارنة لمساعدة المستثمرين على فهم المخاطر والفرص المتعلقة بالاستدامة واستراتيجيات الاستدامة وممارساتها وإدارة المخاطر الخاصة بالشركات ومواجهتها. يؤكد دليل الدول على المبررات المتعلقة بعمل سوق رأس المال وتطويره لتحسين جودة المعلومات المتاحة للمستثمرين بشكل أكبر. سيتعاون صانعو السياسات والسلطات التنظيمية مع أصحاب المصلحة من العديد من القطاعات لتحديد المبررات الخاصة بالسياسة.

بجانب أداة مبررات الدول يأتي دليل مبررات الدول لاعتماد معايير ISSB أو استخدامها على نحو آخر (يشار إليه بلفظ دليل مبررات الدول)، الذي يوفر تحليلاً مفصلاً لمختلف المبررات الخاصة بالاعتماد التي حددتها الدول في بيانات سياساتها وخرائط طريق الاعتماد ووثائق التشاور بالإضافة إلى ما صدر عن المنظمات الدولية في تقارير سياساتها. استضافت المؤسسة اجتماعاً في مارس 2025 لمناقشة هذه النتائج وتجميع مدخلات إضافية مع مجموعة من شركاء التنفيذ - بما في ذلك المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية (IOSCO) وبنوك التنمية متعددة الأطراف ووكالات التنمية وهيئات المحاسبة بالإضافة إلى شركات الخدمات المهنية. تم إعداد دليل مبررات الدول بالإضافة إلى أداة مبررات الدول لدعم الدول في وضع مبرر شامل لاعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر.

هذا وقد كشف دليل مبررات الدول عن ثلاثة مجالات رئيسية للاستفادة من اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر بالنسبة للدول:

- تعزيز أسواق رأس المال من خلال تمكين اتخاذ قرارات استثمارية مستنيرة لتخصيص رأس المال؛
- تحسين فعالية التكلفة وتعزيز كفاءات الشركات؛
- تمكين الدول من الاستفادة من المزايا الأخرى الناتجة عن القاعدة العالمية للإفصاحات المالية المتعلقة بالاستدامة، عند الاقتضاء.

الشكل 1—المجالات التي يُستشهد بها عادةً للاستفادة من اعتماد معايير ISSB أو استخدامها على نحوٍ آخر



إثراء العديد من القرارات اللاحقة التي تتخذها الدولة في تحديد خارطة طريق الاعتماد لديها، بما في ذلك تلك المتعلقة بالعملية التنظيمية ونطاق الشركات المعنية بالإعداد والمتأثرة بالإضافة إلى متطلبات الإفصاح المحددة المضمنة. علاوة على ذلك، يمكن للدولة موازنة الاعتبارات الخاصة بالمبررات مع الاعتبارات المتعلقة بجاهزية أصحاب المصلحة بالإعداد ونظام إعداد التقارير لتقديم إفصاحات مالية تتعلق بالاستدامة وتتسم بجودة عالية - وذلك كما هو موضح في أداة تقييم مدى جاهزية الدول. تدعم هذه الأدوات معاً الدول في وضع خارطة طريق شاملة لاعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر، والتي تستند إلى مبررات قوية تتعلق بظروف الدولة.

تعتمد هذه الأداة على المبررات التي تمت مناقشتها في دليل مبررات الدول في تحديد الأمور التي يجب مراعاتها بالإضافة إلى نقاط القرار الهامة المرتبطة بكل مجال من مجالات المزايا هذه. وتهدف إلى تحليل جميع مجالات المزايا المحتملة بشكل منهجي لتحديد سياسة واضحة لقرارات خارطة الطريق الخاصة بها.

تم إعداد أداة مبررات الدول لاستخدامها بالتوازي مع أداة تطوير خارطة الطريق الخاصة بالمؤسسة [\(Jurisdictional Roadmap Development Tool\)](#) بالإضافة إلى أداة تقييم مدى جاهزية الدول، مع اتساق الشكل والهيكل في كل وثيقة. تستطيع الدولة استخدام أداة مبررات الدول لوضع مبررات واضحة لاعتماد معايير ISSB أو استخدامها على نحو آخر. ستعمل هذه المبررات على

## كيفية استخدام الدول لهذه الأداة

تم إعداد أداة مبررات الدول لتوجيه الدول من خلال عملية منظمة بالنظر إلى مبرراتها لاعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر، من خلال مراعاة مجالات المزايا الثلاثة.

يُوصى بأن تبدأ السلطات المختصة في أي دولة بمراجعة الجداول من 1 إلى 3، لا سيما "الأمر التي تستدعي النظر" والأسئلة الواردة ضمن "نقاط القرار" ونتائج نقاط القرار للدولة لتحليل القرارات الاستراتيجية وتحويلها إلى اعتبارات واقعية. هذا وتوفير هذه الاعتبارات ونقاط القرار المزيد من السهولة للدول لدراسة مجالات المزايا الرئيسية بشكل تام. تُشكل الرؤية المُجمعة المُستمدة من النظر في كل مجال من مجالات المزايا مبررات شاملة ومقنعة لاعتماد معايير ISSB أو استخدامها والذي يشمل آراء العديد من أصحاب المصلحة في الدول.

وبمجرد أن تعمل الدولة بشكل منهجي من خلال "الأمر التي يتعين النظر فيها" و"نقاط القرار"، فإنه يوصى بأن تسجل الدولة أهم المزايا المستهدفة التي حققتها. وتُرسخ هذه المزايا الصياغة المستقبلية للدولة لمبررات اعتمادها في عملية وضع خارطة الطريق. يوفر الجدول 4 قائمة مرجعية للدولة لتحديد مبرراتها الأساسية والثانوية من بين أهم مجالات المزايا، بالإضافة إلى أهم ثلاث إلى خمس مزايا مُستهدفة من بين العناصر الأكثر تفصيلاً في هذه المجالات.

تتسم أداة مبررات الدول بكونها غير إلزامية، ويمكن للدولة العمل بها مرة أخرى في أي مرحلة من مراحل التخطيط. ينبغي أن تشكل المبررات التي تختارها الدولة أساساً لمزيد من القرارات الاستراتيجية المتعلقة بوضع خارطة الطريق وتقييمات الجاهزية.

## القسم 1—تعزيز أسواق رأس المال من خلال إثراء قرارات تخصيص رأس المال للمستثمرين

يُحسن إعداد التقارير وفقاً لمعايير ISSB من مدى موثوقية المعلومات الجوهرية بشأن المخاطر والفرص المتعلقة بالاستدامة، واتساقها، وقابليتها للمقارنة، وذلك بالنسبة للمستثمرين والدائنين والمقرضين وغيرهم من مستخدمي التقارير المالية للأغراض العامة. هذا ويتيح وجود قدر كبير من الشفافية للمستثمرين تقييم آثار المخاطر والفرص المتعلقة بالاستدامة بشأن نشاط الشركة المستقبلي بشكل أكثر دقة والوقوف على تكلفتها، وهو ما يمكنهم من اتخاذ قرارات استثمارية وتخصيص رأس المال بشكل أفضل.

وتدعم هذه القرارات الأكثر استنارة بدورها تطوير أسواق رأس المال في الدولة وزيادة مستوى الكفاءة، وهو ما يُسهّل الوصول إلى رأس المال مع خفض تكلفة رأس المال وتشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر. كما يُعزز تحسين الشفافية من مستويات نزاهة السوق، ويدعم الثقة بين المشاركين فيه، بل ويسهم في حماية المستثمرين، مع الحد من ممارسات التمويه الأخضر للشركات—وهي ممارسة تقوم بها الشركات بغرض تضليل أصحاب المصلحة بشأن استدامة منتجاتها وخدماتها. وتُسهم هذه الفوائد مجتمعة في تعزيز نظام مالي أكثر مرونة.

### الجدول 1 - مجالات المزايا: "تعزيز أسواق رأس المال من خلال إثراء قرارات تخصيص رأس المال التي يتخذها المستثمرون"

الأمور محل النظر	نقاط القرار
(أ) تحديد إذا ما كان إضفاء المزيد من التحسينات على الشفافية في مجال المخاطر والفرص المتعلقة بالاستدامة هدفاً رئيسياً، وذلك لدعم قرارات الاستثمار من خلال تقييم المخاطر والفرص والوقوف على تكلفتها بشكل أكثر دقة.	(1) هل هناك دليل على وجود طلب من جانب المستثمرين وغيرهم من المشاركين في سوق رأس المال للحصول على معلومات موثوقة ومتسقة وقابلة للمقارنة بشأن المخاطر والفرص المتعلقة بالاستدامة للكيانات التي تخضع للمساءلة العامة؟
ملاحظة: تهدف معايير ISSB إلى تقديم إفصاحات متعلقة بالاستدامة تلبّي احتياجات المستخدمين الرئيسيين من المعلومات فيما يتعلق بالتقارير المالية للأغراض العامة.	(2) إلى أي مدى يسهم اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر في توفير معلومات كاملة ودقيقة وفي الوقت الفعلي فضلاً عن كونها ذات أهمية للمستثمرين (بما يتماشى مع المبدأ 16 من مبادئ المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية)، مما يصب في صالح إثراء قرارات تخصيص رأس المال من جانب المستثمرين؟
ملاحظة: وفقاً لأهداف ومبادئ تنظيم الأوراق المالية <a href="#">(Objectives and Principles of Securities Regulation)</a> الصادرة عن المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية (IOSCO)، من خلال الإفصاح الكامل عن المعلومات الجوهرية المتعلقة بقرارات المستثمرين، يُصبح المستثمرون أكثر قدرة على تقييم المخاطر والمزايا المحتملة لاستثماراتهم، وبالتالي حماية مصالحهم الخاصة (المبدأ 16). <sup>1,2</sup>	(3) إلى أي مدى يسهم اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر في تسهيل فهم المستثمرين لاستراتيجية الكيان بغرض إدارة المخاطر والفرص المتعلقة بالاستدامة، بالإضافة إلى التعرف على مقدار المخاطر العام وعمليات إدارة المخاطر؟
تابع..	

1 المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية (IOSCO)، أهداف ومبادئ تنظيم الأوراق المالية، IOSCO، 2017، <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/ioscopd561.pdf>

2 كما هو مذكور في منهجية المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية لتقييم تنفيذ أهدافها ومبادئها المتعلقة بتنظيم الأوراق المالية، فإن المبدأ 16 من مبادئ المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية يتطلب مراعاة كفاية الإفصاحات المالية وغير المالية ودقتها وتوقيتها، بالإضافة إلى الإفصاح عن المخاطر الجوهرية التي تؤثر على قرارات المستثمرين.

...تابع	
نقاط القرار	الأمور محل النظر
<p>(1) إلى أي مدى يدعم توفير معلومات كاملة ودقيقة وجوهرية، بما يتماشى مع معايير ISSB تطوير أسواق رأس المال في أي دولة وزيادة كفاءتها؟ بشكل محدد، هل سيساعد اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر على:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>تحسين وصول الشركات المحلية إلى رأس المال، وزيادة عدد المشاركين في السوق بالإضافة إلى جذب رؤوس الأموال الأجنبية؟</li> <li>خفض تكلفة رأس المال؟</li> <li>توسيع المشاركة والاستثمار في أسواق رأس المال لدى الدولة، بما في ذلك من قبل المستثمرين العالميين وشركاء التنمية؟</li> <li>للوصول إلى مزايا تطوير أسواق رأس المال الأخرى؟</li> </ul> <p>(2) ما هي المزايا التكميلية أو المترابطة أو التمكينية للهيكل المالي - على سبيل المثال، الأسواق المفتوحة التي تتسم بالشفافية وتحظى بحوكمة قوية - التي يجب توفيرها للشركات لتحقيق مزايا نظير اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل كامل؟</p> <p>(3) في حال عدم وجود أي من المزايا المحددة في العنصر رقم (2)، فما التدابير الأخرى التي يجب تقديمها قبل اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر أو أثناء ذلك؟</p>	<p>(ب) تحديد إذا ما كان استهداف تطوير ونمو أسواق رأس المال في الدولة - على سبيل المثال، توسيع المشاركة، وتسهيل الوصول إلى رأس المال، وخفض تكلفة رأس المال بالإضافة إلى تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر - هدفًا رئيسيًا.</p> <p>ملاحظة:</p> <p>يحدد ملف سوق رأس المال في الدولة نطاق المزايا التي يمكن تحقيقها من خلال اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر فضلاً عن طبيعتها ومدى سرعتها. قد تتضمن الاعتبارات ما يلي:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>حجم وحالة تطور السوق؛</li> <li>المشاركة في أسواق رأس المال المحلية - على سبيل المثال، المشاركة الدولية والاعتماد على تدفقات رأس المال الدولية، لا سيما من قبل الدول أو المناطق التي تعتمد معايير ISSB أو تستخدمها؛</li> <li>احتياجات المستثمرين وتوقعاتهم بشأن الامتثال للمعايير العالمية؛</li> <li>الشركات المدرجة وغيرها من الكيانات الخاضعة للمساءلة العامة - على سبيل المثال، عددها وحجمها ومدى تعقيدها وتكوينها حسب القطاع.</li> </ul> <p>ملاحظة:</p> <p>قد يلزم وضع أو تطبيق سمات متكاملة أو مترابطة أو داعمة للهيكل المالي والتنظيمي - على سبيل المثال، الأسواق المفتوحة التي تتسم بالشفافية وتحظى بحوكمة قوية - قبل النظر في تطبيق معايير ISSB.</p>
<p>(1) إذا كان الترميم الأخضر يمثل مصدر قلق، فما هو المدى الذي يمكن من خلاله أن يسهم اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر في تحسين الثقة وتعزيز حماية المستثمرين من خلال الحد من الترميم الأخضر؟</p>	<p>(ج) تحديد إذا ما كان تحسين معدل الثقة وتعزيز حماية المستثمرين من خلال الحد من الترميم الأخضر هدفًا رئيسيًا.</p> <p>ملاحظة:</p> <p>يزداد خطر الترميم الأخضر، حيث تنتج الشركة معلومات مضللة للجمهور بشأن التأثير البيئي، وغالبًا ما يكون ذلك بناءً على إفصاحات غامضة أو غير كاملة، بسبب ضعف هيكل المعلومات المتعلقة بالمناخ.<sup>3</sup> ويمكن معالجة هذا الخلط من خلال الإفصاح وفقًا لمعايير ISSB.</p>
<p>(1) إلى أي مدى يسهم اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر في توفير معلومات وبيانات مالية متعلقة بالاستدامة من شأنها أن تسمح للمشاركين في السوق بإدارة المخاطر بشكل أكثر فعالية فضلاً عن إضفاء المزيد من المرونة على النظام المالي؟</p>	<p>(د) تحديد إذا ما كان استهداف تعزيز مرونة النظام المالي للدولة من خلال تحسين وصول المشاركين في السوق إلى بيانات موثوقة بشأن المخاطر المتعلقة بالمناخ وغيرها من المخاطر المتعلقة بالاستدامة هو هدف رئيسي.</p> <p>ملاحظة:</p> <p>كما أشار مجلس الاستقرار المالي: "تعتمد القدرة على إدارة المخاطر [المتعلقة بالمناخ] على توافر بيانات موثوقة من عدة مصادر متنوعة، بما في ذلك المصادر العلمية والرسمية، وكذلك إفصاحات الشركات".<sup>4</sup></p>

3 صندوق النقد الدولي (IMF)، تقرير الاستقرار المالي العالمي: السياسات المالية والمناخية في عصر أسعار الفائدة المرتفعة (*Global Financial Stability Report: Financial and Climate Policies*)، صفة 80، IMF، 2023، صفة 80.

4 مجلس الاستقرار العالمي (FSB)، خارطة طريق مجلس الاستقرار المالي لمعالجة المخاطر المالية المتعلقة بالمناخ (*FSB Roadmap for Addressing Climate-Related Financial Risks*)، FSB، 2021، صفة 1.

## القسم 2—تحسين فعالية التكلفة وتعزيز كفاءات الشركات

إن اعتماد معايير ISSB أو استخدامها كقاعدة عالمية، يمكنه أن يُحقق للشركات المزيد من المزايا من حيث فعالية التكلفة والكفاءة. من خلال توفير متطلبات الإفصاحات المالية المتعلقة بالاستدامة، تتيح معايير ISSB تبسيط عملية إعداد التقارير بشكل مبسط، ومنع تجزئة النهج التنظيمية بالإضافة إلى الحد من أعباء وتكاليف الامتثال. وبالنظر إلى بدء عدد كبير من الشركات في الإفصاح على الصعيد العالمي وفقًا لهذه القاعدة العالمية، فإن الشركات التي تتبنى معايير ISSB أو تستخدمها بطريقة أخرى تتاح لها إمكانية الوصول إلى نظام أكثر شمولاً وأفضل تطوراً فيما يتعلق بإعداد التقارير.

كما ستمكن الشركات من الوصول إلى المواد والموارد التثقيفية لمؤسسة IFRS لدعم إعداد تقاريرها. كما أن اعتماد معايير ISSB كقاعدة عالمية للإفصاح المالي المتعلق بالاستدامة يساعد الدول على مواءمة تقاريرها مع تقارير الدول الأخرى. ويُمكن للشركات، من خلال إعداد تقارير منسقة، تطوير أنظمة وعمليات بيانات داخلية أكثر كفاءة لإعداد التقارير بشأن المخاطر والفرص المتعلقة بالاستدامة. وقد تتجلى هذه المزايا بشكل خاص للشركات التي لها عمليات عابرة للحدود أو لديها أكثر من منشأة تابعة واحدة.

### الجدول 2 - مجالات المزايا: "تحسين فعالية التكلفة وتعزيز كفاءات المُصدرين".

نقاط القرار	الأمر محل النظر
<p>(1) إذا كانت الدولة تستخدم معايير المحاسبة الخاصة بـ IFRS، فإلى أي مدى سيؤدي اعتماد معايير ISSB أو استخدامها إلى زيادة معدلات الكفاءة؟</p> <p>(2) إلى أي مدى تقوم الشركات خلال الوقت الحالي بإعداد تقاريرها باستخدام مجموعة متنوعة من أطر الإفصاح الطوعية؟</p> <p>(3) إذا كانت الشركات تقوم خلال الوقت الحالي بإعداد تقاريرها باستخدام مجموعة متنوعة من أطر الإفصاح الطوعية:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>هل أبلغت الشركات عن طلب توضيح بشأن متطلبات إعداد التقارير؟</li> <li>هل يساعد اعتماد معايير ISSB أو استخدامها على الحد من حدوث الارتباك فضلاً عن تبسيط الممارسات؟</li> </ul>	<p>(أ) تحديد إذا ما كان استهداف تحسين فعالية التكلفة للشركات من خلال تبسيط متطلبات إعداد التقارير، وبالتالي الحد من أعباء الامتثال والتكاليف، هدفاً رئيسياً.</p> <p>ملاحظة:</p> <p>لاحظت المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية أن "الشركات تُعدّ تقاريرها بشكل انتقائي وفقاً لمعايير وأطر عمل متعددة ومختلفة للاستدامة"<sup>5</sup> ومن بين النتائج المترتبة على هذه الحقيقة أن التنسيق مع مجموعة متنوعة من الأطر قد يكون مكلفاً ومرهقاً، لا سيما عندما لا تكون هذه الأطر مدعومة بشكل كافٍ بنظام شامل للبيانات وإعداد التقارير. وأشارت المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية إلى ما يلي: "ستساعد معايير إعداد التقارير الأساسية على الحد من تجزئة السوق".</p> <p>ملاحظة:</p> <p>يمكن تحقيق الكفاءة من خلال إدخال متطلبات إعداد تقارير متعلقة بالاستدامة، مع الإشارة إلى معايير الاستدامة المرتبطة بمعايير إعداد البيانات المالية، التي لديها أسس مفاهيمية مشتركة.</p> <p>ملاحظة:</p> <p>من المتوقع ظهور نظام واسع للبيانات بعد اعتماد عدد كبير من الدول لمعايير ISSB، مع ترابط نظراء سلسلة القيمة للشركات، وموفري البيانات وتصنيفات الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG)، وغيرهم حول مجموعة معلومات واحدة.</p>
تابع..	

5 المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية (IOSCO)، تقرير حول إفصاحات الجهات المصدرة المتعلقة بالاستدامة ([Report on Sustainability-related Issuer Disclosures](#))، IOSCO، 2021، صفحة 3.

نقاط القرار	الأمور محل النظر
<p>(أ) إذا كانت الشركات المدرجة وغيرها من هيئات تقييم الأداء تخضع لمتطلبات إعداد التقارير المتعلقة بالاستدامة أو طلبات المعلومات في دول أخرى، فما هو المدى الذي يمكن من خلاله أن يساعد اعتماد معايير ISSB أو استخدامها على تحسين الكفاءة وخفض التكاليف من خلال:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>مواءمة متطلبات الإفصاح مع تلك القائمة في دول أخرى ذات صلة؟</li> <li>تسهيل توحيد المعلومات للشركات في المجموعة التي تستخدم إطار إعداد التقارير نفسه؟</li> <li>الحد من تضارب المتطلبات؟</li> <li>ضمان قابلية الاستخدام البيئي مع عمليات إعداد التقارير المتعلقة بالاستدامة التي تم إعدادها لتلبية احتياجات المعلومات لأصحاب المصلحة الأوسع نطاقاً (خارج نطاق المستثمرين)؟</li> <li>تسهيل قرارات الانتقال أو التكافؤ أو الاعتراف المتبادل؟</li> </ul> <p>(2) إلى أي مدى سيشجع اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر نظام البيانات على التطور بشكل أكبر أو التمسك بمجموعة معلومات واحدة؟</p> <p>(3) إلى أي مدى ستسهم مواءمة متطلبات إعداد التقارير وطلبات المعلومات المتعلقة بالاستدامة بشكل أوثق مع تلك الموجودة في دول أخرى في تحسين النتائج للشركات المدرجة وغيرها من هيئات تقييم الأداء من خلال مجموعة أوسع من البيانات والخدمات التحليلية والمهنية ذات الصلة، بالإضافة إلى المواد التقييفية للمؤسسة وغيرها من الموارد الأخرى؟</p> <p>(4) هل ستؤدي مواءمة متطلبات إعداد التقارير وطلبات المعلومات المتعلقة بالاستدامة بشكل أوثق مع تلك الموجودة في دول أخرى في تحسين الإدارة الداخلية للمخاطر والفرص المتعلقة بالاستدامة، وتعزيز جودة إعداد التقارير وإيجاد الكفاءات؟</p>	<p>(ب) تحديد إذا ما كان تسهيل مواءمة متطلبات إعداد التقارير عبر الدول هدفاً رئيسياً.</p> <p>ملاحظة:</p> <p>يؤدي التنظيم المجزأ إلى تكبد تكاليف إضافية وانعدام الكفاءة في أسواق رأس المال، بما في ذلك للشركات التي تعمل على إعداد التقارير. وقد يزداد معدل هذه التكاليف، ويصبح انعدام الكفاءة هذا أكثر انتشاراً عند خضوع الشركات التي تعد التقارير لمتطلبات الإفصاح في دول أخرى، على سبيل المثال، ربما يرجع السبب في ذلك إلى عمليات الشركة الخارجية الكبيرة، أو الإدراج في أكثر من سوق، أو وجود منشآت تابعة تعمل على إعداد التقارير في دول أخرى. وبالتالي، سيستند قرار الدولة إلى تحليل ملف الشركات المدرجة وغيرها من الكيانات الخاضعة للمساءلة العامة (PAEs).</p> <p>ملاحظة:</p> <p>قد يكون التوافق مع القاعدة العالمية بمثابة "نقطة انطلاق عالمية"، مما يُسهل اتخاذ قرارات "التكافؤ التنظيمي" الإيجابية ويساعد على الحد من تكرار التقارير للشركات الخاضعة لأكثر من مجموعة واحدة من متطلبات الإفصاح.</p>



### القسم 3—تمكين الدول من الاستفادة من المزايا الأخرى الناتجة عن القاعدة العالمية للإفصاحات المالية المتعلقة بالاستدامة، عند الاقتضاء

يتمثل المجال الثالث للمزايا في احتمالية استخدام القاعدة العالمية لدعم حالات الاستخدام بما يتجاوز إثراء قرارات الاستثمار الخاصة بالمستثمرين وغيرهم من مستخدمي التقارير المالية للأغراض العامة بشكل مباشر. من خلال توفير بيانات تتسم بجودة عالية يمكن الاعتماد عليها وتكون قابلة للمقارنة، يمكن للإفصاح المتسق المتعلق بالاستدامة أن يساعد على تعزيز بنية السوق المالية، بما في ذلك بنية التمويل المستدام، لا سيما في الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية.

لقد تم وضع معايير ISSB لتوفير نتائج محايدة للسياسات. ومع ذلك، تسهم القاعدة العالمية المالية المتعلقة بالإفصاح المالي المتعلق بالاستدامة في تحسين وصول الدول إلى أسواق رأس المال الأجنبية، وتعزيز قدرتها التنافسية وجاذبيتها التجارية في سلاسل القيمة العالمية بالإضافة إلى اندماجها في النظام الاقتصادي والمالي العالمي. إن إضفاء المزيد من السهولة على عمليات الإفصاح وفقاً لمعايير ISSB من شأنه أن يسهل على الشركات ممارسة نشاطها التجاري العابر للحدود فضلاً عن تيسير إجراءات الانتقال من مكان لآخر.

يمكن للدول أيضاً اختيار استكمال القاعدة العالمية للإفصاحات المالية المتعلقة بالاستدامة ضمن قوانينها ولوائحها الخاصة، مما يمكنها من تحقيق أهدافها المتعلقة بالإفصاح الخاصة بكل دولة—على سبيل المثال، المعلومات المالية المتعلقة بالاستدامة والمرتبطة بأهداف السياسة العامة—مع تحقيق مزايا القاعدة العالمية. يتيح هذا النهج للشركات الإفصاح عن معلومات إضافية طالما أن هذه المعلومات الإضافية ليست سبباً في حجب المعلومات الجوهرية المطلوبة بموجب معايير ISSB. وأخيراً، يمكن للدول اعتماد معايير ISSB أو استخدامها على نحو آخر كجزء من حزمة من التدابير لدعم أهداف السياسات المحلية والدولية الأخرى، مثل النمو والتنمية المستدامين بالإضافة إلى الأهداف الأوسع نطاقاً المتعلقة بالمناخ.

#### الجدول 3 - مجالات المزايا: "تمكين الدول من الاستفادة من المزايا الأخرى الناتجة عن القاعدة العالمية للإفصاحات المالية المتعلقة بالاستدامة، عند الاقتضاء"

نقاط القرار	الأمور محل النظر
<p>(1) هل يمثل اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر جزءاً من حزمة مُكمّلة من التدابير التنظيمية والسياسية لتوسيع هيكل السوق المالية؟</p> <p>(2) إذا كانت الإجابة على السؤال (1) بنعم، فما هي التدابير التنظيمية والسياسية الأخرى التي وضعتها الدولة في اعتبارها، وكيف ستستفيد هذه التدابير من وجود إفصاحات مُحسّنة تتعلق بالاستدامة وتتسم بجودة عالية وتكون قابلة للمقارنة، على سبيل المثال، تصنيفات ائتمانية أكثر دقة تُحسّن من أداء أسواق رأس المال وفق السوق؟</p> <p>(3) هل يمثل اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر جزءاً من حزمة مُكمّلة من التدابير التنظيمية والسياسية لتوسيع هيكل التمويل المستدام؟</p> <p>(4) إذا كانت الإجابة على السؤال (3) بنعم، فما هي التدابير التنظيمية والسياسية الأخرى التي وضعتها الدولة في اعتبارها، وكيف ستستفيد هذه التدابير من تعزيز إفصاحات مُحسّنة تتعلق بالاستدامة وتتسم بجودة عالية وتكون قابلة للمقارنة، على سبيل المثال، تمكين تطوير المنتجات والأدوات المتعلقة بالاستدامة التي تعزز نمو أسواق رأس المال؟</p>	<p>(أ) تحديد إذا ما كان تعزيز هيكل السوق المالية، بما في ذلك هيكل التمويل المستدام، هدفاً رئيسياً.</p> <p>ملاحظة: يمكن النظر إلى معايير ISSB على أنها مكملة ومتراصة مع التدابير التنظيمية الأخرى المُصمّمة لدعم أداء أسواق رأس المال من خلال تحسين مستوى الشفافية والقدرة على التنبؤ وذلك للمشاركين في السوق.</p> <p>ملاحظة: يؤكد صندوق النقد الدولي على دور الإفصاحات المالية المتعلقة بالمناخ في هيكل المعلومات المتعلقة بالمناخ الأوسع نطاقاً، مما يجعلها تحدد الترابطات مع العناصر الأساسية الأخرى، لا سيما البيانات عالية الجودة والمتسقة وتصنيفات التمويل المتعلق بالمناخ.<sup>6</sup> كما تُقر المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية بدور إفصاحات الشركات في المنظومة الأوسع للتمويل المستدام.</p>
تابع..	

...تابع	
نقاط القرار	الأمور محل النظر
	<p>(ب) تحديد إذا ما كان استكمال القاعدة العالمية لتحقيق أهداف الإفصاح الأخرى، مع تحقيق مزايا القاعدة العالمية، هدفًا رئيسيًا.</p> <p>ملاحظة: قد تقرر بعض الدول إدخال متطلبات إفصاح إضافية متعلقة بالاستدامة لتلبية المتطلبات الخاصة بالدولة أو لتلبية احتياجات أصحاب المصلحة من غير المستثمرين وذلك اعتمادًا على ظروفها. يمكن أن يؤدي إدخال متطلبات إفصاح إضافية إلى إيجاد أطر عمل محلية تحقق نتائج متوافقة وظيفيًا مع معايير ISSB طالما أن الإفصاحات الإضافية لا تتسبب في حجب المعلومات المطلوبة بموجب معايير ISSB (انظر الفقرة 50 من أداة تطوير خارطة الطريق الخاصة بالدولة <a href="#">(Jurisdictional Roadmap Development Tool)</a>).</p>
<p>(1) مع الأخذ في الاعتبار تمويل الشركات المحلية، وهيكل ملكيتها، وقواعد مساهميتها، وملاح سلسلة القيمة الدولية الخاصة بها، إلى أي مدى سيدعم تبني معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ وصول الشركات إلى سلاسل القيمة الدولية؟</li> <li>○ إدراجها في أسواق رأس المال الأجنبية؟</li> </ul>	<p>(ج) تحديد إذا ما كان تحسين الوصول إلى رأس المال الأجنبي والقدرة التنافسية للتجارة العالمية عبر سلسلة الإمداد هدفًا رئيسيًا.</p> <p>ملاحظة: انظر الفقرة 50 من أداة تطوير خارطة الطريق الخاصة بالدولة <a href="#">(Jurisdictional Roadmap Development Tool)</a>. سيستند قرار الدولة إلى تحليل تمويل الشركات المحلية وهيكل الملكية وقاعدة المساهمين بالإضافة إلى ملاح سلسلة القيمة الدولية.</p>
<p>(1) هل لدى الدولة أهداف محلية أو سياسية أوسع نطاقًا تتعلق بالتنمية المستدامة والعمل المناخي والتحول الاقتصادي حيث يمكن دعمها من خلال اعتماد القاعدة العالمية ومن ثم الاستفادة منها؟</p> <p>(2) إذا كانت الإجابة على (1) بنعم، فما هي هذه الأهداف والسياسات؟</p>	<p>(د) تحديد إذا ما كانت الاستفادة من القاعدة العالمية لدعم أهداف السياسة المحلية والدولية الأخرى تمثل هدفًا رئيسيًا.</p> <p>ملاحظة: في الدول التي تكون فيها الأمور المتعلقة بالمناخ والاستدامة ذات أهمية بالغة للقيمة الاقتصادية أو السياسة الحكومية - على سبيل المثال، حين تسود الظواهر الجوية الحادة المتعلقة بالمناخ - قد تكون هناك فائدة كبيرة في دعم تدفق المعلومات بشأن الأمور الهامة المتعلقة بالمناخ والاستدامة من خلال وضع متطلبات الإفصاح بناءً على القاعدة العالمية. يستند قرار الدولة إلى آراء المستثمرين والشركات والمجتمع والحكومة بشأن المخاطر والفرص المتعلقة بالمناخ والاستدامة في جميع مناحي الاقتصاد.</p>

## القسم 4—تسجيل نتائج قرارات مبررات الدول

ينبغي أن تكون الدولة التي تعمل بشكل منهجي من خلال أداة مبررات الدول، وتقييم الأمور التي يتعين النظر فيها ونقاط القرار المرتبطة بكل مجال من مجالات المزايا، مجهزة بجميع المكونات اللازمة لوضع مبررات شاملة لاعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر. هذا ويعزز كل مجال من مجالات المزايا بالإضافة إلى أوجه التفاعل بين المجالات الثلاثة بعضها البعض بشكل مقصود لإعداد مبررات قوية ومدعمة بالأدلة يمكنها أن ترضي وجهات نظر مختلف أصحاب المصلحة المشاركين في عملية اعتماد السلطات التنظيمية. قد تجد الدولة أيضاً أن تسجيل أهم الفوائد التي تسعى إلى تحقيقها من خلال اعتماد معايير ISSB أو استخدامها بشكل آخر أمراً مفيداً. يمكن أن يشكل تحديد أهم المزايا المستهدفة للدولة أساساً للتعبير عن المبررات الخاصة بها على الساحة الخارجية فضلاً عن وضع الأساس لقراراتها في عملية إعداد خارطة الطريق اللاحقة.

يعرض الجدول 4 هيكلاً محتملاً للدولة لتسجيل قراراتها المتعلقة بالمبررات الخاصة بالدولة. من خلال استخدام قائمة التحقق الواردة في الجدول، يمكن للدولة أن تفكر في اختيار:

- مبرر أساسي وثانوي من الفئات الرئيسية للمزايا؛
- المزايا المستهدفة الثلاث إلى الخمس الأكثر أهمية من العناصر الأكثر تفصيلاً ضمن هذه الفئات.

### الجدول 4—تسجيل نتائج قرارات مبررات الدول

الخطوة 1 - اختيار مبرر أساسي ومبرر ثانوي	تعزيز أسواق رأس المال من خلال إثراء قرارات تخصيص رأس المال للمستثمرين.	تحسين فعالية التكلفة وتعزيز كفاءات الشركات.	تمكين الدول من الاستفادة من المزايا الأخرى الناتجة عن القاعدة العالمية للإفصاحات المالية المتعلقة بالاستدامة، عند الاقتضاء.
<p><b>الخطوة 2 - تحديد من ثلاث إلى خمس فوائد مستهدفة والأكثر أهمية</b></p> <p>(1) تشجيع توفير المزيد من الشفافية لتمكين اتخاذ قرارات استثمارية أكثر استنارة من خلال زيادة معدل الدقة في تقييم المخاطر والفرص ومعرفة مدى تكلفتها</p> <p>(2) دعم تطوير أسواق رأس المال في الدولة من خلال تسهيل الوصول إلى رأس المال، وخفض تكلفة رأس المال بالإضافة إلى تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر</p> <p>(3) تعزيز حماية المستثمرين والحد من عمليات الترمويه الأخضر</p> <p>(4) تعزيز أنظمة مالية تتسم بمزيد من المرونة</p>	<p>(1) تحسين فعالية التكلفة للشركات من خلال تبسيط متطلبات إعداد التقارير</p> <p>(2) تعزيز الكفاءة من خلال التوافق مع المعايير الدولية</p>	<p>(1) تعزيز هيكل السوق المالية، بما في ذلك هيكل التمويل المستدام</p> <p>(2) استخدام نهج الوحدات الأساسية حتى يتاح للدول اختيار استكمال القاعدة العالمية لتحقيق أهداف الإفصاح الخاصة بها مع الاستمرار في الحصول على المزايا الخاصة بالقاعدة العالمية</p> <p>(3) تعزيز القدرة التنافسية التجارية العالمية من خلال سلسلة الإمداد</p> <p>(4) دعم أهداف السياسة المحلية والدولية الأوسع نطاقاً</p>	

