رأي المُقرِض

رأي المُقرِض هو قراءة قاعدة أو ادعاء أو مشروع في الاستدامة على أنه قرار ائتماني: ما الذي يجب إثباته قبل أن يتحرك المال، وما الذي قد يمنع عودته. وهو يحوّل سؤال «هل هذا أخضر؟» إلى سؤالين تجيب عنهما لجنة الائتمان من الملف: هل المستندات قائمة، وهل تغيّر المخاطر قدرة المقترض على السداد؟

الكاتب	عمر حمدي، متخصص في التمويل المستدام، القاهرة
التاريخ	3 نوفمبر 2026
النسخة الإلكترونية	omarhamdy.com/ar/glossary/lenders-view/

الآراء آرائي، بصفتي الشخصية. وليست مشورة قانونية أو ضريبية أو استثمارية. بترخيص CC BY 4.0: أعد استخدامه مع ذكر عمر حمدي وomarhamdy.com.

عمر حمدي، من جانب المُقرِض، في القاهرة. مكتوب بصفتي الشخصية.

آخر مراجعة 3 نوفمبر 2026

رأي المُقرِض

رأي المُقرِض هو قراءة قاعدة أو ادعاء أو مشروع في الاستدامة على أنه قرار ائتماني: ما الذي يجب إثباته قبل أن يتحرك المال، وما الذي قد يمنع عودته. وهو يحوّل سؤال «هل هذا أخضر؟» إلى سؤالين تجيب عنهما لجنة الائتمان من الملف: هل المستندات قائمة، وهل تغيّر المخاطر قدرة المقترض على السداد؟

01

أين يُستخدم المصطلح؟

في هذا الموقع وفي نشرتي «الشرط المسبق» ونسختها الإنجليزية. فكل رسالة وكل دليل ينتهي بقسم قصير عنوانه «رأي المُقرِض»: جملتان عمّا يعنيه الموضوع لملف الائتمان. وهو مصطلح عمل أستخدمه، وليس مصطلحًا تنظيميًا، ولا تعرّفه أي قاعدة.

02

كيف يختلف رأي المُقرِض عن تقييم الاستدامة؟

تقييم الاستدامة يمنح الشركة درجة على ما تفصح عنه. أما رأي المُقرِض فيسأل عمّا يستطيع المُقرِض الاعتماد عليه وإلزام المقترض به. وفي ذلك ثلاثة فروق:

- **المستند قبل النية.** خطة الحصول على شهادة ليست شهادة. المُقرِض يقرأ ما هو مكتوب وموقّع ومؤرّخ وصادر عن جهة مسؤولة.
- **التوقيت.** يجب أن يصل المستند قبل السحب، بوصفه شرطًا مسبقًا، أو خلال مدة التمويل، بوصفه تعهدًا. والمستند الذي يصل بعد خروج المال لا يحمي أحدًا.
- **السداد.** تهم مخاطر الاستدامة المُقرِض حين تغيّر التدفق النقدي: تكلفة كربون على الصادرات، أو تصريح قد يُسحب، أو مشترٍ قد ينسحب.

03

كيف يبدو على سؤال حقيقي؟

آلية تعديل حدود الكربون (CBAM). السؤال في الصحافة: هل مصر معفاة؟ ورأي المُقرِض سؤال آخر: هل يصمد هامش المصدّر إن لم تكن معفاة؟ فالقيمة الافتراضية لمصر لمعظم اليوريا الصلبة 1.390 طن مكافئ لكل طن (الرقم F10)، وأول إقرار سنوي عن واردات 2026 موعده 30 سبتمبر 2027 (الرقم F13). والمُقرِض يقرأ الملف بحثًا عن البنود الجمركية المصدّرة، والبيانات المتحقق منها أو القيم الافتراضية، ومَن يتحمل تكلفة الشهادات في عقود البيع. راجع هل مصر معفاة من الآلية؟

تمويل مبنى أخضر. السؤال: هل المبنى أخضر؟ ورأي المُقرِض: هل تصل الشهادة التي يسميها خط التمويل، بالمستوى الذي يسميه، قبل الشريحة التي تتوقف عليها؟ وشهادة إيدج الأساسية تتطلب وفرًا لا يقل عن 20% في الطاقة والمياه والطاقة المتضمَّنة في المواد (الرقم F18). راجع التمويل الأخضر في مصر.

الفحص البيئي والاجتماعي. السؤال: هل لدى الشركة سياسة؟ ورأي المُقرِض: هل أنتجت كل بوابة من البوابات الخمس (الاستبعاد، والتصنيف، والعناية الواجبة، والتعهدات، والمتابعة) سجلًا في هذا الملف؟ راجع دليل التمويل المستدام.

04

أسئلة شائعة

هل رأي المُقرِض هو مخاطر الائتمان نفسها؟

هو مخاطر الائتمان مطبقة على موضوع في الاستدامة. ويضيف أسئلة المستند والتوقيت التي يطرحها ادعاء الاستدامة وقد لا يطرحها ملف الائتمان المعتاد.

مَن يستخدمه؟

كل من يحتاج إلى موافقة بنك: المصدّرون، والمطورون، والجهات المالية غير المصرفية التي تجمع تمويلًا من مؤسسات تنموية، والمستشارون الذين يعدّون ملفاتهم. وهو أيضًا اختبار للصحفي أو المحلل حين يقرأ ادعاءً أخضر: ما الذي سيقبله المُقرِض إثباتًا؟

هل يمكنني اقتباس هذا التعريف؟

نعم، بترخيص المشاع الإبداعي، نسبة المصنَّف 4.0. اذكر عمر حمدي والموقع omarhamdy.com مع رابط هذه الصفحة وتاريخ قراءتك لها.

05

المصادر

1. مؤسسة التمويل الدولية، مذكرة إرشادات بشأن المؤسسات المالية الوسيطة، 29 سبتمبر 2023 (نظام إدارة المخاطر البيئية والاجتماعية لدى المُقرِض) (https://www.ifc.org/content/dam/ifc/doc/2023/202309-ifc-guidance-note-on-financial-intermediaries.pdf)
2. البنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية، المتطلب البيئي والاجتماعي 9: المؤسسات المالية الوسيطة، 2024 (https://www.ebrd.com/content/dam/ebrd_dxp/assets/pdfs/environment---sustainability/environmental-and-social-policy-esp/esp-2024/EBRD-Environmental-and-Social-Policy-2024-ESR-9.pdf)
3. اللائحة التنفيذية رقم 2026/1740 الصادرة في 20 يوليو 2026، الملحق الأول (القيم الافتراضية لمصر) (https://eur-lex.europa.eu/eli/reg_impl/2026/1740/oj)
4. اللائحة الأوروبية رقم 2025/2083 المعدِّلة للائحة الآلية، 17 أكتوبر 2025 (https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2025/2083/oj)
5. مؤسسة التمويل الدولية، نظام إيدج، صفحة الاعتماد (https://edgebuildings.com/certify/)

الآراء الواردة هنا آرائي الشخصية، ولا تمثل جهة عملي ولا أي مؤسسة أخرى. تعرّف هذه الصفحة مصطلح عمل، وليست استشارة قانونية أو ائتمانية أو استثمارية.

06

اقتبس هذه الصفحة

عمر حمدي، «رأي المُقرِض: معناه في التمويل المستدام»، omarhamdy.com، 3 نوفمبر 2026.
https://omarhamdy.com/ar/glossary/lenders-view/

07

صفحات ذات صلة

- التمويل الأخضر في مصر/omarhamdy.com/ar/guides/green-finance-egypt
- هل مصر معفاة من آلية CBAM؟ لا، ليس قانونًا/omarhamdy.com/ar/guides/cbam-egypt-exporters/is-egypt-exempt
- التمويل المستدام/omarhamdy.com/ar/guides/sustainable-finance
- نظام ESMS للمؤسسات المالية غير المصرفية/omarhamdy.com/ar/guides/esms-for-nbfis
- قائمة فحص العناية الواجبة البيئية والاجتماعية للمُقرِض/omarhamdy.com/ar/toolkit/esdd-checklist

08

المصطلحات في هذه الصفحة

- الشرط المسبق/omarhamdy.com/ar/glossary/condition-precedent
- تعهّد/omarhamdy.com/ar/glossary/covenant
- معايير الأهلية/omarhamdy.com/ar/glossary/eligibility-criteria
- العناية الواجبة البيئية والاجتماعية/omarhamdy.com/ar/glossary/eands-due-diligence
- الغسل الأخضر/omarhamdy.com/ar/glossary/greenwashing

مصطلحات وردت في هذه الوثيقة

الشرط المسبق	ما يجب أن تقدّمه قبل أن يصرف المُقرِض، مثل ترخيص أو دراسة أو سياسة موقّعة.
تعهّد	تعهّد في اتفاقية التمويل تلتزم به طوال مدة التمويل، مثل موعد تقرير أو نسبة مالية.
آلية تعديل حدود الكربون	آلية أوروبية تُلزم المستورد بشراء شهادات عن الكربون المتضمَّن في واردات الحديد والصلب والألومنيوم والإسمنت والأسمدة والكهرباء والهيدروجين، فيطلب المستورد الأوروبي من مورّديه بيانات الانبعاثات.
القيمة الافتراضية	رقم الانبعاثات لكل طن الذي يستخدمه الاتحاد الأوروبي لمنتجك حين لا يقدّم مصنعك بيانات متحققًا منها.
البند الجمركي	رمز جمركي أوروبي من ثمانية أرقام لكل منتج. وتحدد آلية CBAM السلع المشمولة بهذه الرموز.
العناية الواجبة البيئية والاجتماعية	فحص المخاطر البيئية والاجتماعية للعميل أو المشروع قبل موافقة المُقرِض.