دليل

التمويل المستدام: دليل من جهة المُقرِض

من مكتب الائتمان، التمويل المستدام ليس شعارًا ولا قسمًا في التقرير السنوي. هو سؤالان على كل ملف: ماذا أموّل، وما المخاطر البيئية والاجتماعية والمناخية التي أحملها حين أموّله؟ هذا الدليل يشرح الجانبين كما يراهما المُقرِض في مصر: الأدوات، وما يُفحص في الملف، وكيف تُحسب الانبعاثات المموَّلة، وما تطلبه القواعد...

الكاتب	عمر حمدي، متخصص في التمويل المستدام، القاهرة
التاريخ	2 نوفمبر 2026
النسخة الإلكترونية	omarhamdy.com/ar/guides/sustainable-finance/

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 2 نوفمبر 2026

التمويل المستدام: دليل من جهة المُقرِض

من مكتب الائتمان، التمويل المستدام ليس شعارًا ولا قسمًا في التقرير السنوي. هو سؤالان على كل ملف: ماذا أموّل، وما المخاطر البيئية والاجتماعية والمناخية التي أحملها حين أموّله؟ هذا الدليل يشرح الجانبين كما يراهما المُقرِض في مصر: الأدوات، وما يُفحص في الملف، وكيف تُحسب الانبعاثات المموَّلة، وما تطلبه القواعد المصرية اليوم.

01

ما هو التمويل المستدام؟

التمويل المستدام هو تمويل يدخل فيه الأثر البيئي والاجتماعي والحوكمة في قرار الائتمان نفسه، لا بعده. وله وجهان. الأول توجيه المال إلى أنشطة تخفض الانبعاثات أو ترفع كفاءة الطاقة أو تساعد على التكيف مع تغير المناخ، وهذا هو التمويل الأخضر في معظمه. والثاني إدارة المخاطر البيئية والاجتماعية والمناخية في المحفظة كلها، حتى في تمويل لا يحمل أي وصف أخضر.

الفرق بين المصطلحين بسيط: كل تمويل أخضر جزء من التمويل المستدام، وليس العكس. مصنع يقترض لخط إنتاج عادي لا يدخل في التمويل الأخضر، لكن ملفه يمر بفحص بيئي واجتماعي، وهذا الفحص جزء من التمويل المستدام.

02

الأدوات الرئيسية

الأداة	ما الذي يُموَّل	ما الذي يجب أن يثبته المقترض
خط ائتمان أخضر من مؤسسة تمويل تنموية	معدات وأنظمة توفر الطاقة أو تنتج طاقة متجددة، عبر بنك يعيد الإقراض	أن المعدة تستوفي معايير الأهلية، بمستندات فنية وفاتورة
قرض أخضر من موارد البنك	مشروع محدد بغرض بيئي	أوجه استخدام حصيلة التمويل ودليل الأثر
السندات الخضراء	محفظة مشروعات مؤهلة يحددها المُصدِر	تخصيص الحصيلة والتقرير عنها
التمويل المرتبط بالاستدامة	نشاط الشركة عامةً، لا مشروعًا محددًا	مؤشرات أداء متفق عليها، يُقاس تقدمها ويُتحقق منه
التمويل المختلط	مشروعات لا يكفي فيها التمويل التجاري وحده	الشروط التي يضعها الممول الميسَّر
تمويل المباني الخضراء	مبنى حاصل على شهادة مثل EDGE أو الهرم الأخضر	الشهادة نفسها، في مرحلة التصميم ثم بعد التنفيذ
شهادات خفض الانبعاثات الكربونية	مشروع يخفض انبعاثات يمكن قياسها وبيعها	التسجيل والتحقق في سجل معترف به

03

معايير الأهلية: ما الذي يشتريه المقترض فعلًا

صاحب المنشأة الصغيرة لا يسأل أولًا عن السعر. يسأل ثلاثة أسئلة: هل معدتي على القائمة؟ ما المستندات المطلوبة؟ ومتى يُصرف المال؟ من يجيب عن الثلاثة في أول زيارة يبيع خط التمويل.

ومثال منشور على ذلك برنامج GEFF للبنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية في مصر. فيه «محدد التقنيات الخضراء» (Green Technology Selector)، وهو قائمة معدات تقييمها مسبق، تُعد «مؤهلة تلقائيًا»، وتُموَّل حتى 100% من تكلفتها بحد لا يتجاوز 300 ألف دولار للمعدة الواحدة. والحد على المعدة لا على القرض. وما ليس على القائمة، أو ما يزيد على الحد، يذهب إلى تقييم فني يثبت فيه المشروع رقمه بنفسه.

القاعدة العملية: معايير الأهلية ثلاثة أجزاء. قائمة، وحد أدنى للأداء، وحزمة مستندات. والقائمة تتغير، فراجعها يوم الطلب لا يوم الإطلاق.

04

مؤسسات التمويل التنموي ودورها

مؤسسة التمويل التنموي، أو مؤسسة تمويل التنمية كما يكتبها البعض، مؤسسة مملوكة للحكومات تموّل القطاع الخاص في الأسواق الناشئة. وأشهرها عند البنوك المصرية مؤسسة التمويل الدولية والبنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية. وهي في الغالب لا تُقرض المنشأة الصغيرة مباشرة، بل تُقرض بنكًا أو شركة تمويل، وتلك تقوم بإعادة الإقراض إلى المقترض النهائي.

وهنا يبدأ عمل المستندات. تبدأ العلاقة عادةً بورقة الشروط الأساسية، ثم اتفاقية فيها شروط مسبقة قبل أول سحب شريحة، وتعهدات طوال مدة التمويل، ومتطلبات إعداد التقارير، وحالات تُعد حالة إخلال إن لم تُستوفَ. والسحب غير الصرف: البنك يسحب من خط المؤسسة، ثم يصرف للمقترض النهائي.

وأكثر ما تطلبه المؤسسة من البنك نظام يعمل على كل تمويل، لا سياسة فقط.

05

ما الذي يفحصه المُقرِض في كل ملف

نظام إدارة المخاطر البيئية والاجتماعية (ESMS) هو خمس بوابات على كل تمويل، بحسب قراءتي لمذكرة مؤسسة التمويل الدولية بشأن المؤسسات المالية الوسيطة (29 سبتمبر 2023) والمتطلب البيئي والاجتماعي رقم 9 لدى البنك الأوروبي (سياسة 2024، سارية منذ 1 يناير 2025).

البوابة	السؤال	الدليل الذي يغلقها
1. الاستبعاد	هل النشاط على قائمة الأنشطة المستبعدة أو مخالف للقانون الوطني؟	سجل فحص يذكر القائمة وإصدارها وتاريخه
2. التصنيف البيئي والاجتماعي	مرتفع أم متوسط أم منخفض؟	الفئة والقاعدة المكتوبة التي حددتها
3. العناية الواجبة	ما المخاطر، وما الذي يجب على المقترض إصلاحه؟	تقرير مراجعة، وقائمة تصاريح، وخطة عمل بيئية واجتماعية بمواعيد

البوابة	السؤال	الدليل الذي يغلقها
4. التعهدات	أي النتائج تصبح شروطًا مسبقة أو تعهدات؟	ملحق بيئي واجتماعي في العقد
5. المتابعة	هل ينفّذ المقترض ما وقّع عليه؟	سجل متابعة، وتقرير سنوي، ومحضر زيارة

ثلاث ملاحظات من الواقع:

- **القوائم ثلاث لا واحدة.** قائمة البنك نفسه، وقائمة مؤسسة التمويل الدولية، وقائمة البنك الأوروبي. وبحسب عدّي، لا يشترك الملحق (أ) للبنك الأوروبي وقائمة مؤسسة التمويل الدولية إلا في 4 من 19 فئة نشاط، بالقائمتين كما تنطبقان على المؤسسات المالية الوسيطة، وبقائمة المؤسسة كما تنطبق على التمويلات التي فُوِّضت قبل 2026؛ فقد حذفت المؤسسة في 8 ديسمبر 2025 بند «إنتاج المواد المشعة أو الاتجار فيها» من التمويلات التي تُفوَّض بعد 31 ديسمبر 2025.
- **المشروع الكبير يحتاج دراسة كاملة.** المشروعات ذات الأثر الجسيم تحتاج دراسة تقييم الأثر البيئي والاجتماعي وفق معايير الأداء، وتُحال إلى المؤسسة التنموية قبل الموافقة.
- **الشكاوى جزء من النظام.** المقترض يحتاج آلية للشكاوى والتظلمات، وإشراك أصحاب المصلحة حين يكون للمشروع جيران يتأثرون به. ومؤشر البنك الأوروبي الاسترشادي: إقرار بالاستلام خلال 7 أيام، واقتراح حل خلال 30 يومًا.

القائمة الكاملة بالخطوات العشر والدليل المطلوب لكل خطوة في قائمة فحص العناية الواجبة البيئية والاجتماعية.

06

ما هي الانبعاثات المموَّلة؟

الانبعاثات المموَّلة هي نصيب المُقرِض من انبعاثات غازات الاحتباس الحراري لدى من يموّلهم، بحسب حصته في تمويلهم. وهي عند البنك جزء من النطاق الثالث (الفئة 15، الاستثمارات)، وغالبًا أكبر بكثير من انبعاثات فروعه ومكاتبه. وتُقاس بالطن المكافئ لثاني أكسيد الكربون.

والمعيار المستخدم هو معيار الشراكة من أجل المحاسبة المالية للكربون (PCAF)، وإصداره الثالث صدر في ديسمبر 2025. ولتمويل شركة غير مدرجة:

المعادلة: معامل الإسناد = الرصيد القائم ÷ (إجمالي حقوق الملكية + الديون)

المعادلة: الانبعاثات المموَّلة = مجموع (معامل الإسناد × انبعاثات الشركة)

وكل رقم يحمل درجة جودة البيانات من 1 (الأفضل) إلى 5. الدرجة 1 تعني انبعاثات متحققًا منها أعدّتها الشركة. والدرجة 5 تعني أن المُقرِض لا يعرف إلا رصيد التمويل، فيضربه في معامل انبعاث قطاعي. وتطلب PCAF نشر الدرجة مرجَّحة بالرصيد القائم أو شرح سبب عدم نشرها. رقم بلا درجته نصف إفصاح.

وللمنشأة الصغيرة طريق قصير: فواتير الكهرباء والوقود عن 12 شهرًا، مع ميزانية عمومية تُظهر إجمالي حقوق الملكية والديون، تكفي للدرجة 2 في النطاقين الأول والثاني. وأول رقم تحسبه يصبح خط الأساس الذي تُقاس عليه أي أهداف لاحقة. التفاصيل في دليل PCAF للمؤسسات غير المصرفية.

07

البصمة الكربونية (Carbon footprint)

البصمة الكربونية هي إجمالي غازات الاحتباس الحراري التي تنتج عن نشاط شركة خلال سنة. و«النطاق الأول» هو ما يخرج من مصادر تملكها الشركة، كالمولدات والسيارات. و«النطاق الثاني» هو انبعاثات الكهرباء التي تشتريها. و«النطاق الثالث» كل ما يقع في سلسلة القيمة خارجها، ومنه الانبعاثات المموَّلة عند المُقرِض.

وفي مصر صار للمصطلح نص ملزم. قرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 36 لسنة 2026 يُلزم الشركات العاملة في الأنشطة المالية غير المصرفية التي يزيد رأس مالها المصدر أو صافي حقوق ملكيتها على 100 مليون جنيه بتقارير سنوية عن «البصمة الكربونية»، مقصورة «في هذه المرحلة» على النطاقين الأول والثاني، ومتحقق منها من جهة مقيدة لدى الهيئة.

08

قواعد مصر اليوم

البنك المركزي المصري

التاريخ	المطلوب من البنوك	السند
يوليو 2021	المبادئ الاسترشادية للتمويل المستدام: إدخال المخاطر البيئية والاجتماعية في الدراسات الائتمانية	صفحة «المبادئ والإطار التنظيمي»
1 أبريل 2023	إدارة مستقلة للاستدامة تتبع الرئيس التنفيذي أو نائبه	التعليمات الملزمة، 3 نوفمبر 2022
كل ربع سنة، من 1 يوليو 2023	تقرير كمّي عن التمويل المستدام في المحفظة الائتمانية	التعليمات الملزمة
من يوليو 2023	استشاري بيئي لتقييم مشروعات الشركات الكبرى المزمع تمويلها	التعليمات الملزمة
1 أكتوبر 2023	سياسات وإجراءات التمويل المستدام ضمن السياسات الائتمانية والاستثمارية، بإشراف مجلس الإدارة	التعليمات الملزمة
31 مارس من كل عام، من 2024	تقرير استدامة سنوي يعتمده مجلس الإدارة، وفق معايير GRI	التعليمات الملزمة
من النصف الثاني من 2026	تقرير عن العملاء المصدّرين الخاضعين لآلية CBAM	تعليمات 15 يونيو 2025
في موعد أقصاه يناير 2028	تطبيق نظام إدارة المخاطر البيئية والاجتماعية (ESRMS) ودمجه في إطار المخاطر	منشور 30 يونيو 2026 ودليله المرفق

ودليل منشور 2026 قسمان. الأول 11 عنصرًا للنظام، من السياسة والفحص الأولي والتصنيف (مرتفع ومتوسط ومنخفض) والعناية الواجبة، إلى إدراج النتائج في المذكرة الائتمانية والشكاوى والمتابعة والقدرات. والثاني سبعة أجزاء عن المخاطر المالية المرتبطة بالمناخ، من الحوكمة إلى التقييم الداخلي لكفاية رأس المال واختبارات الضغط، والإفصاح بالاسترشاد بمعايير ISSB وتوصيات TCFD. والنص مأخوذ هنا من ترجمة إنجليزية غير رسمية نشرتها شبكة SBFN، ولم أجد الأصل العربي منشورًا.

وفي أغسطس 2026 نشرت الصحافة أن البنك المركزي المصري شكّل مجموعة عمل من الوزارات والجهات المعنية، ومنها الهيئة العامة للرقابة المالية، لإصدار تصنيف للتمويل المستدام. **هذا خبر منشور، ولم يصدر التصنيف بعد.**

الهيئة العامة للرقابة المالية

القرار	المخاطَبون	المطلوب
القرار 107 لسنة 2021 (5 يوليو 2021)	الشركات المالية غير المصرفية التي لا يقل رأس مالها المصدر أو صافي حقوق ملكيتها عن 100 مليون جنيه	إفصاحات ESG في التقرير السنوي لمجلس الإدارة
القرار 107، الفقرة الثانية	من لا يقل رأس مالها أو صافي حقوق ملكيتها عن 500 مليون جنيه	إفصاحات TCFD عن الآثار المالية لتغير المناخ
القرار 36 لسنة 2026 (الوقائع المصرية، 17 فبراير 2026)	الشركات المالية غير المصرفية التي يزيد رأس مالها المصدر أو صافي حقوق ملكيتها على 100 مليون جنيه	تقرير بصمة كربونية للنطاقين الأول والثاني، متحقق منه، ثم شراء شهادات خفض انبعاثات تعادل 20% من الإجمالي خلال 90 يومًا من تقديم التقرير
القرار 115 لسنة 2026 (الوقائع المصرية، 17 يونيو 2026)	المخاطَبون بالقرار 36	مد موعد التقرير الأول إلى 31 ديسمبر 2026 بدلًا من 30 يونيو 2026

والشهادات المشتراة وفق القرار 36 يجب أن تكون مسجلة في قاعدة بيانات الهيئة لمشروعات خفض الانبعاثات (Climate Project Registry)، عبر سوق الكربون الطوعية المنظمة، والالتزام كله شرط لاستمرار الترخيص. خطة الجاهزية خطوة بخطوة في دليل القرار 36.

آلية CBAM للمصدّرين

آلية تعديل حدود الكربون قانون أوروبي، لكن أثرها يصل إلى ملف الائتمان في القاهرة. بدأت مرحلتها النهائية في 1 يناير 2026، وتشمل الحديد والصلب والألمنيوم والإسمنت والأسمدة والكهرباء والهيدروجين.

ما الذي يحدث	الموعد
تُحتسب الانبعاثات المتضمَّنة في كل شحنة تدخل الاتحاد الأوروبي	من 1 يناير 2026
يُعفى المستورد الذي لا تزيد وارداته على 50 طنًا في السنة (عدا الكهرباء والهيدروجين)	من 20 أكتوبر 2025
تبدأ مبيعات الشهادات	1 فبراير 2027
أول إقرار سنوي، عن واردات 2026	30 سبتمبر 2027

والإعفاء الصغير يخرج معظم المستوردين بالعدد، ولا يخرج تقريبًا أي انبعاثات. فهو لا يحمي مصنع صلب مصريًا يشحن آلاف الأطنان. والمستورد الأوروبي هو المُصرِّح المعتمد الذي يشتري شهادات CBAM، لكن التكلفة تعود إلى المصدّر عبر السعر.

ويتعامل ملف المصدّر مع هذه المصطلحات:

المصطلح	معناه في الملف
الانبعاثات المتضمَّنة	الانبعاثات لكل طن من المنتج، مضروبة في الأطنان المصدّرة
البند الجمركي	الرمز المكوّن من 8 أرقام الذي يحدد هل المنتج مشمول
القيمة الافتراضية والزيادة عليها	الرقم الذي يُستخدم حين لا توجد بيانات فعلية متحقق منها، وهو مرتفع عن قصد
المخصصات المجانية ومعامل CBAM	ما زال المنتج الأوروبي يحصل على حصة من حقوق الانبعاث دون شراء، ويُخصم ما يقابلها من فاتورة المستورد. والمعامل هو الحصة التي ما زالت تُمنح: 97.5% في 2026، ثم تنزل حتى تصل إلى صفر في 2034

المصطلح	معناه في الملف
المرجع القياسي ومعامل التصحيح عبر القطاعات	أساس حساب ذلك الخصم لكل منتج
المدخل الوسيط ومسار الإنتاج	المواد الداخلة في المنتج وطريقة تصنيعه، ولكل منهما أثر على الرقم
سعر الكربون ونظام الاتحاد الأوروبي لتداول الانبعاثات	سعر الشهادة يتبع سعر النظام الأوروبي
تسرّب الكربون	انتقال الإنتاج إلى بلد بلا سعر كربون، وهو ما وُضعت الآلية لمنعه
القياس والإبلاغ والتحقق والتحقق / المصادقة	ما يحوّل رقم المصنع إلى رقم مقبول

ويكفي المُقرِض أربعة حقول لكل خط إنتاج: البند الجمركي، والقطاع، وحالة البيانات (فعلية متحقق منها أم افتراضية)، وحساسية التكلفة لسعر الشهادة. احسب انكشاف منتجك في فحص جاهزية CBAM، والتكاليف والمواعيد حسب المنتج في دليل CBAM للمصدّر المصري.

09

المناخ داخل مخاطر الائتمان

المخاطر المناخية نوعان. مخاطر التحول تأتي من القواعد والأسعار والتقنيات التي تتغير مع خفض الانبعاثات، مثل CBAM نفسها. والمخاطر الفيزيائية تأتي من الحرارة والفيضانات وشح المياه. والأداة الأساسية لقياس النوعين تحليل السيناريوهات: ماذا يحدث لقدرة المقترض على السداد إن تحرك سعر الكربون أو تكررت موجات الحر؟

ولا يحتاج كل خطر إلى المعالجة نفسها. الأهمية النسبية تحدد ما يدخل في التقرير وما يبقى في الملف. والشركة الجادة تكتب خطة تحول بأهداف ومواعيد وتكلفة، لا بيانًا عامًا.

وفي الإفصاح ثلاثة أطر يتكرر ذكرها. معايير IFRS S1 وS2 الصادرة عن مجلس معايير الاستدامة الدولية، ويسترشد بها دليل البنك المركزي. وتوصيات TCFD، وعليها يقوم جزء من إفصاحات القرار 107 للرقابة المالية. والإفصاحات المرتبطة بالطبيعة TNFD للمخاطر المرتبطة بالتنوع البيولوجي والمياه والأرض. انظر دليل الجاهزية لمعياري IFRS S1 وS2.

10

الإفصاح والتحقق والغسل الأخضر

الغسل الأخضر هو ادعاء بيئي لا يسنده دليل. وأفضل وقاية منه أن يمر الرقم المهم بعملية تأكيد من طرف مستقل، محدودًا كان أو معقولًا.

والمُصدّر المصري يسمع اسمين أوروبيين من مشتريه. توجيه تقارير استدامة الشركات CSRD يخاطب شركات أوروبية، وقد تطلب هذه الشركات بيانات من مورديها. والمعيار الطوعي للمنشآت الصغيرة والمتوسطة VSME نموذج أخف يمكن للمنشأة الصغيرة أن تجيب به عن تلك الطلبات.

11

أسواق الكربون

شهادة خفض الانبعاثات الكربونية تمثل طنًا واحدًا من الانبعاثات جرى خفضه أو تجنبه أو إزالته، بعد القياس والتحقق. وتُتداول في سوق الكربون الطوعية، ويُثبت كل منها في سجل كربوني يمنع بيع الطن نفسه مرتين. ومن جهة المُقرِض، الشهادة أصل يستحق التحصيل بعد التحقق، لا وعدًا يُموَّل على أساسه.

12

المباني والطاقة

تمويل المباني الخضراء يقوم على شهادة: EDGE من مؤسسة التمويل الدولية، أو الهرم الأخضر المصري. والمقارنة بينهما في دليل EDGE أم الهرم الأخضر. وفي الطاقة الشمسية يقرأ المُقرِض سيناريو P90، أي الإنتاج الذي يُتوقع تجاوزه في 90% من السنوات، لا الرقم المتوسط. انظر دليل قابلية تمويل الطاقة الشمسية.

13

فهرس المصطلحات بالعربية

كل مصطلح يفتح صفحته في المسرد، مع المقابل الإنجليزي والمصدر.

الإقراض والمستندات: الشرط المسبق، سحب شريحة، الصرف، معايير الأهلية، أوجه استخدام حصيلة التمويل، خط ائتمان / تسهيل ائتماني، إعادة الإقراض / المقترض النهائي، التعهدات، حالة إخلال، ورقة الشروط الأساسية، متطلبات إعداد التقارير، مؤسسة التمويل الدولية، البنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية، مؤسسة تمويل تنموية.

المخاطر البيئية والاجتماعية: المخاطر البيئية والاجتماعية، نظام إدارة المخاطر البيئية والاجتماعية (ESMS)، نظام ESRMS، العناية الواجبة البيئية والاجتماعية، التصنيف البيئي والاجتماعي: الفئة (أ) / (ب) / (ج)، قائمة الأنشطة المستبعدة، معايير الأداء، دراسة تقييم الأثر البيئي والاجتماعي، خطة العمل البيئية والاجتماعية، آلية الشكاوى والتظلمات، إشراك أصحاب المصلحة.

محاسبة الكربون: غازات الاحتباس الحراري، طن مكافئ ثاني أكسيد الكربون، النطاق الأول / الثاني / الثالث، الانبعاثات المموَّلة، الشراكة من أجل المحاسبة المالية للكربون (PCAF)، معامل الإسناد، درجة جودة البيانات، معامل الانبعاث، خط الأساس، البصمة الكربونية.

آلية CBAM وأسواق الكربون: آلية تعديل حدود الكربون، الانبعاثات المتضمَّنة، شهادة CBAM، البند الجمركي، القيمة الافتراضية، الزيادة على القيمة الافتراضية، المخصصات المجانية، معامل CBAM، معامل التصحيح عبر القطاعات، المرجع القياسي لآلية CBAM، المدخل الوسيط، مسار الإنتاج، المُصرِّح المعتمد، نظام الاتحاد الأوروبي لتداول الانبعاثات، تسرّب الكربون، سعر الكربون، القياس والإبلاغ والتحقق، التحقق / المصادقة، شهادة خفض الانبعاثات الكربونية، سوق الكربون الطوعية، السجل الكربوني الطوعي.

التنظيم والمخاطر والإفصاح: التمويل المستدام، التمويل الأخضر، التصنيف الأخضر، خطة التحول، مخاطر التحول، المخاطر الفيزيائية، الأهمية النسبية، تحليل السيناريوهات، اختبارات الضغط، البنك المركزي المصري، التقييم الداخلي لكفاية رأس المال، معايير IFRS S1 وS2، توصيات TCFD، الإفصاحات المرتبطة بالطبيعة TNFD، ESG، الهيئة العامة للرقابة المالية، توجيه CSRD، معيار VSME، الغسل الأخضر، التأكيد.

الأدوات والمباني: المباني الخضراء، شهادة EDGE، نظام تقييم الهرم الأخضر، سيناريو P90، كفاءة الطاقة، السندات الخضراء، التمويل المرتبط بالاستدامة، التمويل المختلط.

المسرد كاملًا في صفحة المسرد.

14

الأدلة والأدوات بالعربية

- نظام ESMS للمؤسسات غير المصرفية: خمسة قرارات تختبرها المؤسسة التنموية
- نظام ESMS للشركات: حين يطلبه منك المُقرِض
- PCAF للمؤسسات غير المصرفية: الانبعاثات المموَّلة
- قرار الرقابة المالية 36: البصمة الكربونية للشركات غير المصرفية
- آلية CBAM للمصدّر المصري
- الجاهزية لمعياري IFRS S1 وS2
- EDGE أم الهرم الأخضر في مصر
- قابلية تمويل الطاقة الشمسية: ما يفحصه المُقرِض
- قائمة فحص العناية الواجبة البيئية والاجتماعية
- التمويل الأخضر في خمس خطوات بسيطة، ومذكرة الإثبات، ومتتبع القواعد، والأرقام الموثّقة، وملفات العمل

15

أسئلة شائعة

ما هو التمويل المستدام باختصار؟

تمويل يدخل فيه الأثر البيئي والاجتماعي والحوكمة في قرار الائتمان. يوجّه المال إلى أنشطة خضراء، ويدير المخاطر البيئية والاجتماعية والمناخية في المحفظة كلها.

ما الفرق بين التمويل الأخضر والتمويل المستدام؟

التمويل الأخضر يموّل أنشطة ذات غرض بيئي. والتمويل المستدام أوسع: يشمل الأخضر، ويشمل فحص المخاطر في كل تمويل آخر.

ما هي الانبعاثات المموَّلة؟

نصيب المُقرِض من انبعاثات من يموّلهم، بحسب حصته في تمويلهم، وتُحسب وفق معيار PCAF مع درجة جودة من 1 إلى 5.

ما معايير الأهلية في خط ائتمان أخضر؟

الاختبارات الفنية والمالية التي يجب أن يجتازها المشروع ليُموَّل من الخط: قائمة معدات، وحد أدنى للأداء، ومستندات تثبت الاثنين.

ما مؤسسة التمويل التنموي؟

مؤسسة مملوكة للحكومات تموّل القطاع الخاص في الأسواق الناشئة، مثل مؤسسة التمويل الدولية والبنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية. وتموّل غالبًا عبر بنوك وشركات تمويل محلية تعيد الإقراض.

ما البصمة الكربونية، وما مقابلها بالإنجليزية؟

Carbon footprint: إجمالي الانبعاثات الناتجة عن نشاط شركة خلال سنة. وفي مصر يُلزم القرار 36 لسنة 2026 الشركات المالية غير المصرفية المخاطَبة بتقرير متحقق منه للنطاقين الأول والثاني.

هل تُلزم البنوك المصرية بنظام لإدارة المخاطر البيئية والاجتماعية؟

نعم. منشور البنك المركزي المصري بتاريخ 30 يونيو 2026 يطلب تطبيقه ودمجه في موعد أقصاه يناير 2028.

16

المصادر

البنك المركزي المصري

1. المبادئ والإطار التنظيمي للتمويل المستدام (المبادئ الاسترشادية، يوليو 2021؛ التعليمات الملزمة، نوفمبر 2022؛ تعليمات 15 يونيو 2025 بشأن العملاء الخاضعين لآلية CBAM)، آخر تحديث 21 أبريل 2026 (https://www.cbe.org.eg/en/sustainability/principles-and-regulatory-framework)
2. منشور تطبيق نظام ESRMS بتاريخ 30 يونيو 2026 ودليله، ترجمة إنجليزية غير رسمية، شبكة SBFN، أغسطس 2026 (https://data.sbfnetwork.org/sites/default/files/2026-08/Circular%20on%20the%20Implementation%20of%20ESRMS%20%28Eng%20translation%29_0.PDF)
3. خبر تشكيل مجموعة عمل لإصدار تصنيف التمويل المستدام، بنكي جيت، 5 أغسطس 2026 (https://www.bankygate.com/75756)؛ Ahram Online (https://english.ahram.org.eg/News/574087.aspx)

الهيئة العامة للرقابة المالية

4. القرار 36 لسنة 2026، الوقائع المصرية، العدد 39 تابع (ب)، 17 فبراير 2026 (https://fra.gov.eg/wp-content/uploads/2026/02/alamiria_2026_36.pdf)
5. القرار 115 لسنة 2026، الوقائع المصرية، العدد 130 تابع (أ)، 17 يونيو 2026 (https://fra.gov.eg/wp-content/uploads/2026/06/alamiria_2026_115.pdf)
6. القرار 107 لسنة 2021، وفقًا لآخر تعديل في ديسمبر 2022 (https://fra.gov.eg/wp-content/uploads/2023/01/-2021-107-قرار-وفقاً-لآخر-تعديل-ديسمبر-2022.pdf)

المعايير ومؤسسات التمويل التنموي

7. مؤسسة التمويل الدولية، مذكرة إرشادات بشأن المؤسسات المالية الوسيطة، 29 سبتمبر 2023 (https://www.ifc.org/content/dam/ifc/doc/2023/202309-ifc-guidance-note-on-financial-intermediaries.pdf)
8. مؤسسة التمويل الدولية، قائمة الأنشطة المستبعدة (2007، المعدّلة في 8 ديسمبر 2025) (https://www.ifc.org/exclusionlist)
9. البنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية، السياسة البيئية والاجتماعية 2024، سارية منذ 1 يناير 2025 (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-high-res.pdf)
10. البنك الأوروبي، مذكرة إحاطة عن آلية الشكاوى في المشروعات (https://www.ebrd.com/content/dam/ebrd_dxp/assets/pdfs/environment---sustainability/implement-performance-requirements/esrs-2026/project-grievance-mechanism-briefing-note.pdf)

11. برنامج GEFF في مصر، صفحة «محدد التقنيات» (https://ebrdgeff.com/egypt-commercial/technologies/technology-selector-database/)

12. PCAF، المعيار العالمي لمحاسبة الانبعاثات المموَّلة، الجزء (أ)، الإصدار الثالث، ديسمبر 2025 (https://carbonaccountingfinancials.com/files/standard-launch-2025/PCAF-PartA-2025-Full-Document-Clean.pdf)

آلية CBAM

13. اللائحة (EU) 2025/2083 المعدِّلة للائحة (EU) 2023/956، ملخص ICAP، أكتوبر 2025 (https://icapcarbonaction.com/en/news/eu-adopts-simplifications-cbam-rules-ahead-compliance-phase-starting-2026)

14. التوجيه (EU) 2023/959، جدول معامل CBAM (https://eur-lex.europa.eu/eli/dir/2023/959/oj)

الآراء الواردة هنا آرائي الشخصية، ولا تمثل جهة عملي ولا أي مؤسسة أخرى. يشرح هذا الدليل قواعد ومعايير منشورة، وليس استشارة قانونية أو ائتمانية، والنص الرسمي هو المرجع.

17

اقتبس هذه الصفحة

عمر حمدي، «التمويل المستدام: دليل من جهة المُقرِض»، omarhamdy.com، 2 نوفمبر 2026. https://omarhamdy.com/ar/guides/sustainable-finance/

18

صفحات ذات صلة

- نظام ESMS للمؤسسات المالية غير المصرفية omarhamdy.com/ar/guides/esms-for-nbfis/
- نظام ESMS للشركات omarhamdy.com/ar/guides/esms-for-companies/
- PCAF للمؤسسات المالية غير المصرفية omarhamdy.com/ar/guides/pcaf-for-nbfis/
- قرار الرقابة المالية 36 omarhamdy.com/ar/guides/fra-decision-36-carbon-footprint/
- آلية CBAM للمصدّر المصري omarhamdy.com/ar/guides/cbam-egypt-exporters/
- الجاهزية لمعياري IFRS S1 وS2 omarhamdy.com/ar/guides/ifrs-s1-s2-readiness/
- EDGE أم الهرم الأخضر في مصر omarhamdy.com/ar/guides/edge-green-building-loans/
- قابلية تمويل الطاقة الشمسية omarhamdy.com/ar/guides/solar-bankability/
- قائمة فحص العناية الواجبة البيئية والاجتماعية للمُقرِض omarhamdy.com/ar/toolkit/esdd-checklist/
- الأدوات: ملفات العمل omarhamdy.com/ar/toolkit/

- متتبع القواعد omarhamdy.com/ar/tracker/
- فحص جاهزية CBAM omarhamdy.com/ar/cbam-check/
- مراجعات قابلية التمويل omarhamdy.com/ar/test/
- ابدأ من هنا omarhamdy.com/ar/start/
- الأرقام الموثّقة omarhamdy.com/ar/facts/

19

المصطلحات في هذه الصفحة

- معايير الأهلية omarhamdy.com/ar/glossary/eligibility-criteria/
- أوجه استخدام حصيلة التمويل omarhamdy.com/ar/glossary/use-of-proceeds/
- خط ائتمان / تسهيل ائتماني omarhamdy.com/ar/glossary/credit-line-facility/
- مؤسسة تمويل تنموية (DFI) omarhamdy.com/ar/glossary/dfi/
- التمويل المستدام omarhamdy.com/ar/glossary/sustainable-finance/
- التمويل الأخضر omarhamdy.com/ar/glossary/green-finance/
- التصنيف الأخضر omarhamdy.com/ar/glossary/taxonomy/
- الغسل الأخضر omarhamdy.com/ar/glossary/greenwashing/
- السندات الخضراء omarhamdy.com/ar/glossary/green-bond/
- التمويل المرتبط بالاستدامة omarhamdy.com/ar/glossary/sustainability-linked-loan/
- التمويل المختلط omarhamdy.com/ar/glossary/blended-finance/

مصطلحات وردت في هذه الوثيقة

المخاطر البيئية والاجتماعية	خطر أن يضر المشروع بالناس أو بالطبيعة، والمال الذي قد يضيع حين يحدث ذلك.
الانبعاثات المموَّلة	انبعاثات الشركات التي يُقرضها البنك، محسوبة بنسبة حصته من تمويلها.
خط ائتمان / تسهيل ائتماني	مبلغ متفق عليه يتيحه المُقرِض للسحب منه على مراحل، مثل خط تمويل من بنك تنموي إلى بنك محلي.
مؤسسة تمويل تنموية	مؤسسة تمويل تنموية: جهة إقراض تدعمها حكومات، مثل البنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية ومؤسسة التمويل الدولية، تموّل المشروعات لأثرها التنموي إلى جانب عائدها.
شهادة EDGE للمباني الخضراء	شهادة مباني خضراء من مؤسسة التمويل الدولية. يتأهل المبنى حين يوفّر تصميمه 20 في المئة على الأقل من الطاقة والمياه والطاقة المتضمَّنة في مواده.
نظام تقييم الهرم الأخضر	تقييم مصر الخاص للمباني الخضراء، ويمنحه المركز القومي لبحوث الإسكان والبناء.

مؤسسة التمويل الدولية	مؤسسة التمويل الدولية: ذراع مجموعة البنك الدولي التي تُقرض الشركات الخاصة في الدول النامية وتستثمر فيها.
البنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية	البنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية: بنك تنموي تملكه حكومات ومؤسسات أوروبية، ويُقرض في مصر، وكثيرًا ما يفعل ذلك عبر البنوك المحلية.
إعادة الإقراض / المقترض النهائي	الشركة أو الأسرة التي تتسلم في النهاية المال الذي يعيد البنك المحلي إقراضه من مؤسسة تنموية.
الشرط المسبق	ما يجب أن تقدّمه قبل أن يصرف المُقرِض، مثل ترخيص أو دراسة أو سياسة موقّعة.
سحب شريحة	سحب مبلغ من خط ائتمان متفق عليه، عادة على شرائح.
تعهّد	تعهّد في اتفاقية التمويل تلتزم به طوال مدة التمويل، مثل موعد تقرير أو نسبة مالية.
الصرف	صرف المُقرِض مبلغ التمويل إلى المقترض.
نظام إدارة المخاطر البيئية والاجتماعية	القواعد والإجراءات التي تعرف بها المؤسسة الضرر بالناس أو بالبيئة وتسيطر عليه. ويطبّقه المُقرِض على كل تمويل، وقد يطلبه من المقترضين.
قائمة الاستبعاد	أنشطة لا يموّلها المُقرِض إطلاقًا، مثل الأسلحة أو التبغ أو عمل الأطفال الضار.
العناية الواجبة البيئية والاجتماعية	فحص المخاطر البيئية والاجتماعية للعميل أو المشروع قبل موافقة المُقرِض.
خطة العمل البيئية والاجتماعية	قائمة إصلاحات بمواعيد يلتزم بها المقترض لاستيفاء قواعد المُقرِض البيئية والاجتماعية.
دراسة تقييم الأثر البيئي والاجتماعي	دراسة لما قد يُحدثه المشروع بالناس والطبيعة، وكيف يُتجنب أو يُخفف.
معايير الأداء	قواعد مؤسسة التمويل الدولية الثماني لإدارة الضرر بالعاملين والمجتمعات والطبيعة في المشروع.
الشراكة من أجل المحاسبة المالية للكربون	منهجية مشتركة تحسب بها البنوك انبعاثات الشركات والمشروعات التي تُقرضها.
الهيئة العامة للرقابة المالية	الجهة الرقابية في مصر على التمويل خارج البنوك: سوق المال والتأمين والتأجير التمويلي والتخصيم والتمويل متناهي الصغر والتمويل الاستهلاكي.
آلية تعديل حدود الكربون	رسم أوروبي على الكربون في واردات الحديد والألمنيوم والإسمنت والأسمدة والكهرباء والهيدروجين. يدفعه المستورد الأوروبي، فيطلب من مورّديه بيانات الانبعاثات.
نظام إدارة المخاطر البيئية والاجتماعية	نظام إدارة المخاطر البيئية والاجتماعية: اسم آخر لنظام ESMS تستخدمه بعض الجهات الرقابية للبنوك.
مجلس معايير الاستدامة الدولية / معايير IFRS للإفصاح عن الاستدامة	المجلس الذي يضع معايير دولية لتقارير الاستدامة. يغطي IFRS S1 الاستدامة عمومًا، ويغطي IFRS S2 المناخ.
توصيات الإفصاحات المالية المرتبطة بالمناخ	توصيات للإفصاح عن مخاطر المناخ، أُدمجت الآن في IFRS S2.
البنك المركزي المصري	البنك المركزي المصري، الذي يرخّص للبنوك ويراقبها ويضع قواعدها، ومنها قواعد التمويل المستدام.
الممارسات البيئية والمجتمعية والحوكمة	البيئة والمجتمع والحوكمة: الجوانب غير المالية التي ينظر إليها المستثمرون والمُقرِضون في الشركة.
الانبعاثات المتضمَّنة	غازات الاحتباس الحراري المنبعثة أثناء صنع المنتج، وتُحتسب عند دخوله الاتحاد الأوروبي وفق آلية CBAM.
شهادة CBAM	الوحدة التي يشتريها المستورد الأوروبي ويسلّمها عن كل طن من الانبعاثات المتضمَّنة في وارداته.
البند الجمركي	رمز جمركي أوروبي من ثمانية أرقام لكل منتج. وتحدد آلية CBAM السلع المشمولة بهذه الرموز.

القيمة الافتراضية	رقم الانبعاثات لكل طن الذي يستخدمه الاتحاد الأوروبي لمنتجك حين لا يقدّم مصنعك بيانات متحققًا منها.
الزيادة على القيمة الافتراضية	نسبة إضافية يضيفها الاتحاد الأوروبي إلى القيمة الافتراضية كل عام، حتى تصبح البيانات الفعلية مجدية.
المخصصات المجانية	تصاريح انبعاث مجانية ما زال المنتج الأوروبي يحصل عليها. وتخفض آلية CBAM فاتورة المستورد بما يقابلها، وبقدر أقل كل عام حتى 2034.
معامل CBAM	النسبة السنوية التي تحدد كم يُخصم من المخصصات المجانية: 97.5% في 2026، ولا شيء من 2034.
المرجع القياسي لآلية CBAM	الانبعاثات لكل طن عند منتج أوروبي كفء للمنتج نفسه. وحين تُضرب في معامل CBAM تُخصم من فاتورة المستورد.
معامل التصحيح عبر القطاعات	رقم تحدده المفوضية، لا يزيد على 1، يخفض المخصصات المجانية ومعها خصم آلية CBAM.
المدخل الوسيط	مدخل مشمول بالآلية يدخل في صنع منتجك، مثل الأمونيا في اليوريا. وتنتقل انبعاثاته إلى رقم منتجك.
مسار الإنتاج	الطريقة التي يصنع بها المصنع المنتج، مثل الألمنيوم الأولي أو الثانوي. وهو يحدد المرجع القياسي المطبق.
نظام الاتحاد الأوروبي لتداول الانبعاثات	سوق الكربون الأوروبية، حيث تحتاج الشركات تصريحًا عن كل طن تطلقه.
توجيه تقارير استدامة الشركات	قانون الاتحاد الأوروبي الذي يُلزم الشركات الكبيرة بالإفصاح عن الاستدامة.
المعيار الطوعي لتقارير الاستدامة للمنشآت الصغيرة والمتوسطة	صيغة طوعية مبسطة لتقارير الاستدامة للمنشآت الصغيرة والمتوسطة، وُضعت للاتحاد الأوروبي.
سيناريو P90	الإنتاج السنوي الذي يُتوقع أن تتجاوزه المحطة الشمسية في تسع سنوات من كل عشر.