



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+٠٥٠٤١ ٤٠٤٠٤٤٤٤ | ٤٤٤٤٤٤٤٤ | ٤٤٤٤٤٤٤٤
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

دليل حول سندات Gender Bonds



بشراكة مع :





مقدمة

تم إعداد هذا الدليل من قِبَل الهيئة المغربية لسوق الرساميل (AMMC) ، بدعم من وكالة FSD Africa ، لغرض تعزيز تطوير الأدوات المالية التي تهدف إلى تمويل التنمية المستدامة ، وزيادة توسيع فرص معاملات المالية المستدامة.

وبما أن سندات Gender Bonds تُعتبر عموماً نوعاً من "السندات الاجتماعية" ، فإن التوجيهات الواردة في هذا المستند تمثل تكملة لكل الدلائل التي سبق للهيئة المغربية لسوق الرساميل ان نشرتها. كما يقدم هذا الدليل معياراً جديداً : مبادئ السندات المرتبطة بالاستدامة (Sustainability Linked Bonds Principles - SLBP) ، والتي يمكن استعمالها لهيكله إصدارات سندات Gender Bonds إلى جانب أنواع أخرى من السندات المستدامة.

يُقدّم هذا المستند معلومات مفيدة حول تعبئة التمويل المناسب من قبل المصدرين المهتمين بتنمية المشاريع أو الأنشطة الموائمة لأهداف المساواة بين الرجال والنساء وتعزيز استقلالية النساء. و بالإضافة إلى ذلك، يمكن للمستثمرين وغيرهم من المتدخلين في السوق، الاعتماد على هذا الدليل لفهم سندات Gender Bonds وأهميتها في المالية المستدامة بشكل أفضل.

الفهرس

6	أ. تقديم عام
7	1. ما هي سندات Gender Bonds ؟
7	2. سندات Gender Bonds والمالية المستدامة
14	أ. المعايير والتوجيهات المتاحة
15	1. المعايير المتعلقة بإطار الإصدار
19	2. توجيهات حول الأنشطة المؤهلة
25	أ. أفضل الممارسات
26	1. التعريف بالفئة المستهدفة
27	2. تعريف الأنشطة المؤهلة
28	3. تحديد التزامات المُصدر
29	4. أي معيار لأي نوع من التمويل؟
30	5. إعداد التقارير
30	6. التحقق
31	أ. الأسئلة التي يتواتر طرحها



١. تقديم عام

١. ما هي سندات Gender Bonds ؟

٢. سندات Gender Bonds والمالية المستدامة

1. تقديم عام

1. ما هي سندات Gender Bonds ؟

تعتبر سندات Gender Bonds تطورًا حديثًا نسبيًا في مجال المالية المستدامة، ولا يوجد تعريف رسمي أو عالمي لهذه السندات. ومع ذلك، يمكن تعريفها على نطاق واسع على أنها سندات تدعم المساواة بين الرجال والنساء وتعزيز استقلالية النساء .

وعلى غرار الديون المصنفة الأخرى، مثل السندات الخضراء، والسندات الاجتماعية والمستدامة التي تم نشرها في أدلة سابقة للهيئة المغربية لسوق الرساميل، يمكن لسند Gender Bonds أن يأخذ أي شكل من أشكال الهيكلة المالية، كالسندات العادية أو سندات مشروع أو تسنيد.

يمكن أن تدعم سندات Gender Bonds المساواة بين الرجال والنساء وتعزيز استقلالية النساء من خلال تمويل أنشطة تساهم في تحقيق هذه الأهداف. كما يمكن أن تتنوع هذه الأنشطة ليكون لها تأثير على مجموعات مختلفة من النساء.

2. سندات Gender Bonds والمالية المستدامة

تهدف المالية المستدامة إلى تعبئة تدفقات الرساميل في اتجاه الأنشطة التي تساهم في تحقيق أهداف التنمية المستدامة العالية والانتقال إلى اقتصاد عالمي مستدام. ولهذا الغرض، تم دمج التنمية المستدامة في مختلف الأنشطة المالية، سواء تلك التي تهتم الاستثمار أو جمع الأموال. وقد أدى هذا الاهتمام المتزايد بالاستدامة بشكل ملحوظ إلى تطوير سوق الديون المصنفة، من خلال أدوات الدين التي تستهدف على وجه التحديد جانبًا من جوانب الاستدامة مثل السندات الخضراء أو الاجتماعية أو المستدامة.

كما برزت استراتيجيات استثمارية مختلفة، مثل الاستثمار المسؤول اجتماعيًا، والاستثمار المؤثر، وما إلى ذلك. كما شهد سوق الأدوات المالية المستدامة كالسندات الخضراء أو السندات الاجتماعية، نموًا قويًا.

تمثل المساواة بين الرجال والنساء أحد أهداف التنمية المستدامة (ODD): حيث أن الهدف رقم 5 يتوخى تحقيق المساواة بين الرجال والنساء وتعزيز استقلالية جميع النساء والفتيات. ويتقسم هذا الهدف إلى الغايات التالية:



الغاية 5.1: القضاء على جميع أشكال التمييز ضد النساء والفتيات في جميع أنحاء العالم.

الغاية 5.2: القضاء على جميع أشكال العنف ضد النساء والفتيات في الحياة العامة والخاصة، بما في ذلك الاتجار والاستغلال الجنسي وأنواع الاستغلال الأخرى.

الغاية 5.3: القضاء على جميع الممارسات الضارة، مثل زواج الأطفال والزواج المبكر أو القسري وتشويه الأعضاء التناسلية للإناث.

الغاية 5.4: إضاح المجال للرعاية و الأعمال المنزلية الغير مدفوعة الأجر وتميزها، من خلال توفير الخدمات العامة والبنية التحتية وسياسات الحماية الاجتماعية وتعزيز تقاسم المسؤوليات في المنزل والأسرة، اعتماداً على السياق الوطني.

الغاية 5.5: ضمان المشاركة الكاملة والفعالة للمرأة ووصولها المتساوي إلى المناصب الإدارية على جميع مستويات القيادة، في الحياة السياسية والاقتصادية والعامة.

الغاية 5.6: ضمان حصول الجميع على رعاية الصحة الجنسية والإنجابية والعمل على أن يتمكن كل فرد من ممارسة حقوقه الإنجابية، حسب ما تقرر في برنامج عمل المؤتمر الدولي للسكان والتنمية وبرنامج عمل بيجين والوثائق الختامية للمؤتمرات الاستعراضية اللاحقة.

الغاية 5-أ: إجراء إصلاحات تهدف إلى منح المرأة حقوقاً متساوية في الموارد الاقتصادية، وكذلك الحصول على ملكية الأراضي والتحكم في الأراضي وغيرها من أشكال الملكية، وفي الخدمات المالية، والارث والموارد الطبيعية، بما يتوافق مع القانون المحلي.

الغاية 5.ب: تعزيز استخدام التقنيات الرئيسية، ولا سيما أجهزة الكمبيوتر والاتصالات، لتعزيز استقلالية النساء المرأة.

الغاية 5.ت: اعتماد سياسات جيدة وأحكام تشريعية قابلة للتنفيذ لتعزيز المساواة بين الرجال والنساء و تعزيز استقلالية جميع النساء والفتيات على جميع المستويات وتعزيز الاحكام الموجودة.

يمثل موضوع تعزيز استقلالية النساء في جميع المجالات الموضوع المحوري للهدف رقم 5 للتنمية المستدامة، إذ يهدف إلى مكافحة انعدام المساواة في المجالات الإنسانية والاقتصادية والقانونية. كما أن موضوعي المساواة بين الرجال والنساء وتعزيز استقلالية النساء يشملان روابط قوية بأهداف التنمية المستدامة الأخرى ويمكن اعتبارهما قضية شاملة لجميع مواضيع أهداف التنمية المستدامة.

تؤكد هيئة الأمم المتحدة للمرأة¹ (ONU Femmes) في تقريرها تحت عنوان "تحويل الوعود إلى أفعال: المساواة بين الرجال والنساء في برنامج التنمية المستدامة لعام 2030"²، أن المساواة بين الرجال والنساء ضرورة لنجاح جميع أهداف التنمية المستدامة. وبالاستناد إلى دراسة همت أكثر من 600 مقال ومنتشور صدرت منذ عام 2010، يُبرز التقرير تأثير التقدم المحرز فيما يخص المساواة بين الرجال والنساء على تحقيق الرؤية الابتكارية لجدول أعمال أهداف التنمية المستدامة لعام 2030. ومن ناحية أخرى، يُبرز تقرير هيئة الأمم المتحدة للمرأة حول "التقدم المحرز في تحقيق أهداف التنمية المستدامة: لمحة عن النوع الاجتماعي 2020"³ أيضًا أن أوجه اللامساواة بين الرجل والمرأة لا تزال قائمة بخصوص تحقيق كل هدف من أهداف التنمية المستدامة السبعة عشر.



¹التقرير الكامل : <https://www.unwomen.org/-/media/headquarters/attachments/sections/library/publications/2018/sdg-report-gender-equality-in-the-2030-agenda-for-sustainable-development-2018-fr.pdf?la=fr&vs=431>

²هيئة الأمم المتحدة للمرأة هي كيان تابع لهيئة الأمم المتحدة المكرس للمساواة بين الرجال والنساء وتعزيز استقلالية النساء

³التقرير الكامل : <https://www.unwomen.org/-/media/headquarters/attachments/sections/library/publications/2020/progress-on-the-sustainable-development-goals-the-gender-snapshot-2020-en.pdf?la=en&vs=127>

أهم استنتاجات "لمحة عن النوع الاجتماعي 2020"	لماذا تُعتبر المساواة بين الرجال والنساء مهمة	أهداف التنمية المستدامة
تتسبب جائحة كوفيد -19 في عودة الفقر المدقع، حيث تؤثر على النساء بوجه خاص.	تظهر الأبحاث على أن إعطاء المزيد من الموارد المالية للمرأة لا يساعد في القضاء على الفقر فحسب، بل يؤدي أيضًا إلى تحسين تعليم وتغذية وصحة النساء وغيرهن من أفراد الأسرة.	القضاء على الفقر بجميع أشكاله وفي كل مكان في العالم
تعتبر مستويات حالة انعدام الأمن الغذائي الحاد أعلى بكثير بين النساء منها بين الرجال، ومن المرجح أن تتفاقم.	نظرًا لأن النساء يلعبن دورًا حاسمًا في إنتاج الأغذية وتحويلها وتوزيعها، فهي ضرورية لتحقيق أهداف الإنتاج الزراعي و التغذية المتعلقة بالهدف رقم 2.	القضاء على الجوع، تحقيق الأمن الغذائي، تحسين التغذية وتعزيز الزراعة المستدامة.
تقف النساء العاملات في مجال الصحة في الخطوط الأمامية لوباء COVID-19، مما يعرض حياتهن للخطر.	تعد المساواة بين الرجال والنساء في مجال الصحة من أكثر الطرق المباشرة والأكثر فعالية للحد من التفاوتات الصحية بشكل عام ولتحقيق الهدف رقم 3.	ضمان حياة صحية وتعزيز الرفاهية للجميع في جميع الأعمار.
من المرجح أن يؤدي إغلاق المدارس إلى زيادة الفجوات بين الجنسين في التعليم، و إلى زيادة معدلات زواج الأطفال.	ستعزز المساواة بين الرجال والنساء في التعليم عمالة المرأة وتمكينها، ستوطد النمو الاقتصادي وستساهم بشكل إيجابي في رفاه الأطفال ونموهم.	ضمان المساواة في الحصول على التعليم الجيد للجميع وتعزيز فرص التعلم مدى الحياة.
توقف التقدم: يمكن ل COVID-19 أن يمحو العديد من الانجازات التي حققتها النساء في جميع أنحاء العالم.	تقع المساواة بين الرجال والنساء في صميم أهداف التنمية المستدامة. وإذا لم يتم تحقيق ذلك، فسوف يتعرض تنفيذ جميع الأهداف للخطر.	تحقيق المساواة بين الرجال والنساء وتعزيز استقلالية النساء والفتيات.



أهم استنتاجات "لمحة عن النوع الاجتماعي 2020"	لماذا تُعتبر المساواة بين الرجال والنساء مهمة	أهداف التنمية المستدامة
<p>قد يؤدي الافتقار إلى مرافق الصرف الصحي الملائمة إلى تقويض عودة الفتيات إلى المدارس.</p>	<p>تلعب النساء والفتيات دورًا رئيسيًا في توفير وإدارة وصيانة خدمات المياه والصرف الصحي في المنازل. تلبية احتياجات النساء من المياه والصرف الصحي يحسن صحة ورفاهية المجتمعات بأكملها.</p>	<p>ضمان وصول الجميع إلى خدمات إمدادات المياه والصرف الصحي المدارة بشكل مستدام.</p>
<p>يؤدي الافتقار إلى الوقود وتقنيات الطهي النظيفة إلى الوفاة المبكرة لنحو 2 مليون امرأة سنويًا.</p>	<p>يمكن للمرأة بصفقتها المديرة الأساسية لاستخدام الطاقة في المنزل، أن تلعب دورًا حاسمًا في الانتقال إلى العمل بالطاقة المستدامة للجميع.</p>	<p>ضمان حصول الجميع على خدمات الطاقة الحديثة الموثوقة والمستدامة بتكلفة معقولة.</p>
<p>تضررت عاملات الخدمة المنزلية والعاملات في الاقتصاد الغير الرسمي بشدة من الأزمة الصحية.</p>	<p>إن حصول المرأة على العمل اللائق مقياس رئيسي للنمو الشامل والمستدام.</p>	<p>تعزيز النمو الاقتصادي الشامل والمستدام والعمالة الكاملة والمنتجة والعمل اللائق للجميع.</p>
<p>تميل وظائف التصنيع التي تشغلها النساء إلى توفير قدر ضئيل من الأمن وهي معرضة لخطر الاختفاء التام.</p>	<p>إن زيادة مشاركة المرأة في مجالات التكنولوجيا والعلوم والابتكار أمر ضروري لمواجهة التحديات العالمية التي نتظرنا.</p>	<p>بناء بنية تحتية مرنة وتعزيز التصنيع المستدام الذي يفيد الجميع وتشجيع الابتكار.</p>
<p>من المرجح أن يؤدي الوباء إلى زيادة ترسيخ ممارسات التمييز والوصم.</p>	<p>توجد صلة حاسمة بين المساواة بين الرجال والنساء والمساواة العامة في المجتمع.</p>	<p>الحد من عدم المساواة داخل البلدان وفيما بينها.</p>



أهم استنتاجات "لمحة عن النوع الاجتماعي 2020"	لماذا تُعتبر المساواة بين الرجال و النساء مهمة	أهداف التنمية المستدامة
يعتبر النقل العام الآمن والموثوق أمراً حيوياً بالنسبة للنساء الفقيرات اللائي يعشن في المناطق الحضرية.	تتمتع المرأة بنفس "الحقوق في المدينة". سلامتهن في الأماكن العامة أمر ضروري للتحضر المستدام.	جعل المدن والمستوطنات البشرية شاملة للجميع وأمنة ومرنة ومستدامة.
	انماط الإنتاج والاستهلاك غير المستدامة هي أنماط جنسانية؛ وتعاني المرأة بشكل غير متناسب من نقص الموارد و من الكوارث الطبيعية الناجمة عن تغير المناخ.	وضع أنماط مستدامة للاستهلاك والإنتاج.
تعتبر النساء أكثر عرضةً لآخطار الكوارث المناخية، لكن نادراً ما تكون في وضع يسمح لهن بإحداث التغيير.	تعتبر المساواة بين الرجال و النساء ضرورة للتخفيف من آثار تغير المناخ؛ إشراك النساء في المناقشات المناخية يحسن نتائج مشاريع وسياسات المناخ.	اتخاذ إجراءات عاجلة للتصدي لتغيرات المناخ وتداعياته.
	تعزيز إستقلالية المرأة في القرارات المحلية المتعلقة بمصائد الأسماك يؤدي إلى تحسين إدارة الموارد وحفظها.	حفظ المحيطات والبحار والموارد البحرية واستغلالها على نحو مستدام لتحقيق التنمية المستدامة.
	من خلال معرفتها الخاصة واعتمادها على الغابات ، تقدم النساء مساهمة كبيرة في الحفاظ عليها وتجديدها.	حماية النظم الإيكولوجية الأرضية وإصلاحها، وضمان استخدامها بطريقة مستدامة، وإدارة الغابات على نحو مستدام، ومكافحة التصحر، ووقف عملية تدهور التربة وعكس اتجاهها ، ووضع حد لفقدان التنوع البيولوجي.



أهم استنتاجات "لمحة عن النوع الاجتماعي 2020"	لماذا تُعتبر المساواة بين الرجال والنساء مهمة	أهداف التنمية المستدامة	
<p>ستكون المشاركة الكاملة والمتساوية والهادفة للمرأة أمراً حاسماً في إعادة بناء عالم أفضل بعد الوباء.</p>	<p>تلعب النساء دوراً حيوياً في منع النزاعات، وأيضاً في بناء السلام والحفاظ عليه. ومن خلال الحماية الكاملة لحقوق المرأة، ستكون المجتمعات المسالمة والشاملة في متناول أيدينا.</p>	<p>تعزيز ظهور مجتمعات سلمية وشاملة من أجل التنمية المستدامة، وضمان الوصول إلى العدالة للجميع، وإنشاء مؤسسات فعالة وخاضعة للمساءلة وشاملة للجميع على جميع المستويات.</p>	<p>16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES</p> 
<p>يتمتع الرجال بإمكانية الوصول إلى الإنترنت أكثر من النساء، وتوسع هذه الفجوة في بعض المناطق.</p>	<p>سيكون من الضروري تعبئة موارد كافية للوفاء بالالتزامات الواردة في جدول أعمال عام 2030 للمساواة بين الرجال والنساء.</p>	<p>تعزيز وسائل تنفيذ وتنشيط الشراكة العالمية من أجل التنمية.</p>	<p>17 PARTENARIATS POUR LA RÉALISATION DES OBJECTIFS</p> 

ونظراً لأهمية المساواة بين الرجال والنساء في مختلف أبعاد التنمية المستدامة، يتعين أن تكون المالية المستدامة قادرة على دعم مبادرات تعزيز استقلالية النساء على وجه التحديد. وإضافة إلى ذلك، وبعيداً عن البعد الأخلاقي لتعزيز استقلالية النساء وتحقيق المساواة بين الرجال والنساء، يدعم عدد من الأبحاث أن الاستثمار المراعي للمنتور الجنساني يمكن أن يساهم في تحسين العائدات المالية⁴.



⁴ أمثلة:

- كريدي سويس ، المكافأة من أجل التغيير ؛ A. Perryman, G. Fernando, A. Tripathy ، هل الفروق بين الجنسين مستمرة؟
 - BCG ، كيف تحفز القيادة المتنوعة الابتكار؟
 - ماكنزي ، رؤيتنا ، التسليم من خلال النوع،
 - معهد بيترسون للاقتصاد الدولي ، هل النوع بين الجنسين مربع؟ بيانات من مسح عالمي ، 2016.



١١. المعايير والتوجيهات المتاحة:

1. المعايير المتعلقة بإطار الإصدار

2. توجيهات حول الأنشطة المؤهلة



II. المعايير والتوجيهات المتاحة

- يمكن تصنيف المبادئ التوجيهية المتاحة لهيكله إطار إصدار سندات Gender Bonds إلى فئتين:
- معايير تحديد إطار إصدار سندات Gender Bonds ؛
- مبادئ توجيهية لاختيار الأنشطة المؤهلة للتمويل عن طريق سندات Gender Bonds .

1. المعايير المتعلقة بإطار الإصدار

على الرغم من عدم وجود معيار عالمي محدد لسندات Gender Bonds ، إلا أنه من المقبول على نطاق واسع بأن المساواة بين الرجال والنساء و تعزيز استقلالية النساء بعدُ اجتماعي عميق لكونهما ضروريان للتنمية المستدامة.

وبالتالي، فإن المعايير الأكثر ملاءمة والمعترف بها على نطاق واسع لإصدار سندات Gender Bonds هي "مبادئ السندات الاجتماعية" (Social Bonds Principles – SBP) و "مبادئ السندات المرتبطة بالاستدامة" (Sustainability Linked Bonds Principles) للرابطة الدولية لسوق الرساميل (International Capital Markets Association- ICMA).

1. مبادئ السندات الاجتماعية⁵SBP

يوفر دليل⁶ السندات الخضراء والاجتماعية وسندات الاستدامة الذي نشرته الهيئة المغربية لسوق الرساميل سنة 2018 تفاصيل حول إعداد وترخيص اصدارات السندات الاجتماعية، والتي تنطبق أيضًا على اصدارات سندات Gender Bonds.

تشتمل مبادئ السندات الاجتماعية التي نشرتها الرابطة الدولية لسوق الرساميل (ICMA) على أربعة عناصر أساسية، يتعين وصفها في الوثائق المتعلقة بالسندات⁷:

⁵ طبعة 2020: <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/GreenBonds/June-2020/Social-BondPrinciplesJune-2020-090620.pdf>

⁶ منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل حول الجاهديء التوجيهية للسندات الخضراء والاجتماعية وسندات الاستدامة

⁷ مختلف من مبادئ السندات المرتبطة بالاستدامة للرابطة الدولية لسوق الرساميل:

<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/GreenBonds/June-2020/Social-BondPrinciplesJune-2020-090620.pdf>

- استخدام عائدات الطرق

تُستخدم حصيللة الاصدار حصرياً للتمويل أو إعادة التمويل، كلياً أو جزئياً، لمشاريع اجتماعية مؤهلة جديدة أو قائمة تهدف بشكل مباشر إلى حل أو التخفيف من حدة مشاكل اجتماعية محددة و/أو تستهدف تأثير اجتماعي إيجابي، على وجه التحديد ولكن ليس حصرياً لصالح فئات مستهدفة.

وتوفر مبادئ السندات الاجتماعية قوائم إرشادية تحتوي على فئات المشاريع المؤهلة والسكان المستهدفين. وبالرغم من أن هذه الفئات لا تتناول بالتحديد فكرة النوع، إلا أن نهج النوع يمكن أن يساعد على التخفيف من حدة المشاكل الاجتماعية المدرجة في القائمة إضافة إلى إدراج النساء بصفتهم مجموعة مستهدفة محتملة في السندات الاجتماعية.



فئات المشاريع المؤهلة وفقاً لمبادئ السندات الاجتماعية :

1. الولوج إلى البنية التحتية الأساسية بأسعار معقولة (مثل مياه الشرب، والصرف الصحي، والنقل، والطاقة) ؛
2. الولوج للخدمات الأساسية (مثل الصحة والتعليم والتدريب المهني والتمويل والخدمات المالية) ؛
3. الولوج للسكن بكملة معقولة ؛
4. خلق فرص الشغل ووضع برامج لمنع و/أو التخفيف من البطالة الناجمة عن الأزمات الاجتماعية والاقتصادية، خاصة من خلال التأثير المحتمل لتمويل المقاولات الصغيرة والمتوسطة والتمويلات الصغرى؛
5. الأمن الغذائي والانتظمة الغذائية المستدامة (مثل الولوج المادي والاجتماعي والاقتصادي لأغذية آمنة ومغذية وكافية، تلبى حاجيات ومتطلبات التغذية؛ والممارسات الزراعية المرنة؛ والحد من الإسراف والتبذير الغذائي؛ وتحسين إنتاجية صغار المنتجين)؛
6. التنمية الاجتماعية والاقتصادية (مثل الولوج المتكافئ ومراقبة الأصول والخدمات والموارد والفرص؛ والمشاركة والاندماج المتكافئين في السوق والمجتمع، بما في ذلك الحد من تفاوتات الدخل).

- تقييم واختيار المشاريع التي سيتم تمويلها

يجب على مُصدر السندات الاجتماعية التواصل بوضوح مع المستثمرين وتقديم المعلومات التالية:

- الأهداف الاجتماعية المتوقعة.
- يحدد المُصدر عملية الاختيار والتقييم يشرح من خلالها كيف تتناسب المشاريع المختارة مع فئات المشاريع الاجتماعية المؤهلة المذكورة أعلاه ؛
- معايير الأهلية للمشاريع.

- إدارة العائدات

يجب ايداع صافي عائدات إصدار السندات الاجتماعية، أو ما يعادله، إلى حساب فرعي، أو وضعه في حافظة ثانوية أو أن يخضع لشكل مناسب من التتبع من قبل المُصدر. و يجب على المُصدر أن يضمن هذا التتبع من خلال إجراءات داخلية رسمية لعملياته المتعلقة بالإفراض والاستثمار في المشاريع الاجتماعية.

- إعداد التقارير

يجب على الجهات المصدرة إعداد وحفظ وإتاحة المعلومات حول عملية استخدام الأموال، المراد خصمها سنويًا حتى التخصيص الإجمالي للأموال و المراد خصمها بانتظام في حالة حدوث تغيير جوهري في التخصيص.

يجب أن يتضمن التقرير السنوي قائمة المشاريع التي استثمرت فيها الأموال، ووصفًا موجزًا لهذه المشاريع، والمبالغ ذات الصلة، وكذا الأثر المتوقع لهذه الاستثمارات. وعندما يستحيل تقديم المعلومات التفصيلية الكافية بسبب البنود السرية أو سرية الأعمال التجارية أو تعدد المشاريع الأساسية، توصي مبادئ السندات الاجتماعي SBP بتقديم المعلومات بشكل عام أو على أساس حافظات مجمعة (تقديم النسب المئوية المخصصة لفئات معينة من المشاريع، على سبيل المثال.)

ب. مبادئ السندات المرتبطة بالاستدامة⁸ (Sustainability Linked Bonds Principles - SLBP)

السندات المرتبطة بالاستدامة (SLB)، أو السندات المرتبطة بالتنمية المستدامة، هي سندات قد تختلف خصائصها المالية و/أو الهيكلية اعتمادًا على ما إذا قد تم تحقيق أهداف الاستدامة المحددة مسبقًا و/أو احترام الحوكمة البيئية والاجتماعية (ESG) من قبل المُصدر. بهذا المعنى، تقدم جهات الإصدار التزامات صريحة (بما في ذلك وثائق الإصدار) تتعلق بتحسينات المستقبلية في أداء الاستدامة وفقًا لجدول زمني محدد مسبقًا.

يتم قياس هذه الأهداف (i) باستخدام مؤشرات الأداء الرئيسية المحددة مسبقًا (KPIs) و (ii) تقييمها مقابل أهداف أداء الاستدامة المحددة مسبقًا (SPT). الغرض من عائدات السندات المرتبطة بالاستدامة هو استخدامها لأغراض عامة، وبالتالي فإن استخدام عائدات الإصدار ليس عاملاً محددًا في تصنيفها.

مبادئ السندات المرتبطة بالاستدامة، التي نشرتها الرابطة الدولية لسوق رأس المال ICMA، هي إرشادات عملية تطوعية تصف أفضل الممارسات للأدوات المالية التي تهدف إلى دمج نتائج الحوكمة البيئية والاجتماعية ESG التطلعية وتعزيز النزاهة في تطوير سوق السندات المرتبط بالتنمية المستدامة من خلال توضيح نهج إصدار السند المرتبط بالاستدامة (SLB).

⁸ إصدار يونيو 2020: <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2020-171120.pdf>

تستند مبادئ السندات المرتبطة بالاستدامة SLBP على خمسة مبادئ أساسية⁹:

- اختيار مؤشرات الأداء الرئيسية (KPIs)

يجب على مؤشرات الأداء الرئيسية أن:

- أن تكون ذات صلة أساسية ومادية لنشاط المُصدر ككل وأن تكون ذات أهمية إستراتيجية كبيرة بالنسبة لأنشطة المُصدر الحالية و/أو المستقبلية ؛
- أن تكون قابلة للقياس على أساس منهجي متسق؛
- أن تكون قابلة للمراجعة من قبل كيان خارجي ؛ و
- أن تكون قابلة للمقارنة قدر الإمكان، أي أن تستخدم تعاريف مرجعية أو خارجية تيسر تقييم مستوى طموحات اهداف أداء الاستدامة (SPT) .

- معايير أهداف أداء الاستدامة (SPT)

تعد عملية معايرة هدف أو أهداف أداء الاستدامة SPT بواسطة مؤشرات الأداء الرئيسي KPI الضرورية لهيكلية السندات المرتبطة بالاستدامة SLBs ، لأنها ستعبر عن مستوى الطموح الذي يكون المُصدر جاهزاً للالتزام به، وبالتالي عن المستوى الذي يعتبره واقعياً.

يجب إنشاء أهداف لأداء الاستدامة SPT بحسن نية ويجب على المُصدر أن ينقل المعلومات الاستراتيجية التي يمكن أن يكون لها تأثير حاسم على تحقيق هذه الاهداف.

- خصائص السند

إن حجر الأساس لإصدار السندات المرتبطة بالاستدامة هو أن الخصائص المالية و / أو الهيكلية للسند يمكن أن تتغير اعتماداً على ما إذا كانت مؤشرات الأداء الرئيسية التي تم اختيارها قد أفضت إلى تحقيق الأهداف المرتبطة بالاستدامة أولاً.

بما معناه أن عدم تحقيق أهداف الاس تدامة سيكون له أثر مالي أو هيكلي يتم تفعيله أو اللجوء إليه بناء على حدث مسبب. المثال الأكثر شيوعاً هنا عن التغيير في خصائص السند هو التغيير في عائدات السند (ولكن يمكن أن يكون هناك أمثلة أخرى) ومن المستحسن أن يكون هذا التغيير متناسباً مع القيمة المالية الأساسية للسند

⁹Extraits des ICMA SLBP : <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2020-171120.pdf>

- إعداد التقارير

يجب على مصدري السند المرتبط بالاستدامة SLB نشر و توفير طريقة يسهل الوصول إليها:

- معلومات مستكملة عن مؤشر او مؤشرات الأداء الرئيسية المختارة KPI، بما في ذلك، عند الاقتضاء، الاسس المرجعية؛
- تقرير تحقق يتعلق بأهداف أداء الاستدامة SPT، يصف الأداء مقارنة بأهداف أداء الاستدامة وتأثيرها، و توقيت هذا التأثير على الخصائص المالية و/أو الهيكلية للسندات؛ و
- أي معلومة تمكن المستثمرين من مراقبة مستوى طموح أهداف أداء الاستدامة SPT والتحكم فيه (مثلا، أي تحديث لاستراتيجية الاستدامة الخاصة بالجهة المصدرة أو لحوكمة مؤشر الاداء الرئيسي/حوكمة البيئية و الاجتماعية KPI/ESGs المقابلة، بشكل أعم أي معلومة هامة ذات صلة بتحليل يتعلق با KPI أو SPT).

- مراجعة

يتعين على جهات الاصدار أن تطلب إجراء مراجعة خارجية ومستقلة (مثلا ضمان محدود أو معقول) لمستوى أدائها مقابل كل هدف من اهداف أداء الاستدامة SPT لكل مؤشر أداء رئيسي KPI من قبل مقيّم خارجي مؤهل يتمتع بالخبرة المطلوبة.

2. توجيهات حول الأنشطة المؤهلة

بالإضافة إلى المبادئ التوجيهية التي توفرها مبادئ السندات الاجتماعية، يمكن لمختلف المبادرات الدولية، مثل "مبادئ تعزيز استقلالية النساء" و "التحدي 2X"، أن تساعد على فهم الأنشطة التي يمكن اعتبارها مساهمة في تعزيز استقلالية النساء والمساواة بين الرجل والمرأة، وبالتالي، أي نوع من الفوائد والآثار التي ينبغي أن تهدف إليها سندات Gender Bonds.

10 (UN Women empowerment principles – UNWEP) **1. مبادئ تعزيز استقلالية النساء للأمم المتحدة**

توجه مبادئ تعزيز استقلالية النساء (WEP) الشركات بشأن كيفية تعزيز المساواة بين الرجال والنساء وتعزيز استقلالية النساء في مكان العمل والسوق والمجتمع.

وقد تم تحضير هذه المبادئ من قبل الميثاق العالمي للأمم المتحدة وهيئة الأمم المتحدة للمرأة، وتم تأسيسها على معايير العمل وحقوق الإنسان الدولية. على أساس حقيقة الاعتراف بأن للمقاومات مصلحة ومسؤولية في المساواة بين الرجال والنساء وتعزيز استقلالية النساء. وقد تم التوقيع عليها من قبل 4551 شركة ¹¹.

¹⁰ <https://www.weps.org>

¹¹ إلى غاية بداية مارس 2021

الاجراءات المقترحة	المبدأ
<p>وضع أهداف وغايات على مستوى الشركة تهدف الى المساواة بين الرجال و النساء و تعزيز استقلالية النساء وقياس التقدم بمؤشرات أداء واضحة.</p> <p>السهر على أن يكون كل المسيرين مهما كانت مستوياتهم ، مسؤوليين على نتائج هذه الأهداف والغايات من خلال القيام بتقييمات لأدائهم.</p> <p>اشراك واستشارة أصحاب المصلحة الداخليين والخارجيين في وضع سياسات المقابولة وبرامج ومخططات إنجازها.</p> <p>التأكد من أن السياسات القائمة تراعي الفوارق بين الرجل والمرأة - وذلك بتحديد العوامل التي لها تأثير مختلف على النساء والرجال - وأن ثقافة الشركة تعزز المساواة والإدماج.</p> <p>فحص المتطلبات الخاصة بتكوين مجلس الإدارة وهيئات ولجن الحاكمة الأخرى لرفع أي تمييز أو تحييز ضد المرأة.</p>	<p>المبدأ 1: إنشاء قيادة مؤسسية رفيعة المستوى لتحقيق المساواة بين الرجال و النساء.</p>
<p>دفع أجور متساوية عن العمل المتساوي القيمة، بما في ذلك الامتيازات والمكافآت، وضمان أجر لائق لجميع المستخدمين، رجالا ونساءا.</p> <p>دعم ثقافة شاملة في مكان العمل والقضاء على التمييز بين الرجال و النساء في جميع السياسات والممارسات.</p> <p>تفعيل ممارسات توظيف واستبقاء تراعي الفوارق بين الرجال و النساء، والعمل على توظيف وتعيين، بشكل استباقي، نساء في مناصب القيادية والإدارة وفي مجلس إدارة المقابولة.</p> <p>توفير ظروف عمل مرنة، وإجازات وفرص العودة في مناصب ذات أجور متساوية.</p> <p>دعم ولوج النساء والرجال على سواء لخدمات رعاية الأطفال والأشخاص المعالين وللموارد والمعلومات.</p>	<p>المبدأ 2: معاملة كل النساء والرجال في العمل بإنصاف - واحترام ودعم حقوق الإنسان وعدم التمييز.</p>

الإجراءات المقترحة	المبدأ
<p>• وضع سياسات وإجراءات داخلية تمنع كل أشكال العنف والتحرش الجنسي في مكان العمل</p> <p>• ضمان المساواة في الحصول على التأمين الصحي لكل المستخدمين، بما في ذلك العاملين بدوام جزئي، ولخدمات دعم ضحايا العنف والتحرش.</p> <p>• احترام حقوق العاملين العاملات في التعيب للتطبيق أو لأغراض تهمهم أو ذويهم.</p> <p>• توفير ظروف عمل آمنة والحماية من المواد الخطرة والكشف عن مخاطرها المحتملة، بما في ذلك الصحة الإنجابية.</p> <p>• التطرّق لتضايي السلامة والأمن، بما في ذلك التنقل من/إلى العمل والسفر لغرض العمل، وتكوين مستخدم ومسير الأمان على التعرف على علامات العنف ضد المرأة، والاتجار بالبشر والعمل والاستغلال الجنسي.</p>	<p>المبدأ 3: : ضمان صحة وسلامة ورفاهية جميع العاملين نساءً ورجالاً</p>
<p>• الاستثمار في السياسات والبرامج في مكان العمل لتمهيد الطريق للنهوض بالمرأة على جميع المستويات وفي كل قطاعات النشاط.</p> <p>• تشجيع النساء على الحصول على وظائف غير تقليدية وأدوار مدرة للدخل.</p> <p>• ضمان المساواة في الولوج والمشاركة في كل برامج التعليم والتكوين التي تدعمها المقاول.</p> <p>• توفير فرص متكافئة في برامج التشبيك والتوجيه الرسمية وغير الرسمية.</p> <p>• تقديم تكوين حول التحرش الجنسي والتحيّز اللاواعي و التوعية بخصوص سياسة وخطة عمل المقاول بشأن المساواة بين الرجل و المرأة.</p>	<p>المبدأ 4: تعزيز التعليم والتكوين والتطوير المهني للمرأة</p>

الاجراءات المقترحة	المبدأ
<p>. مطالبة الشركاء التجاريين والمتعاقدين والموردين باعتماد WEP :</p> <p>. وضع برامج تنويع الموردين تسعى إلى توسيع العلاقات التجارية لشركات مملوكة للنساء ودعم ولوجها لتزويد المقاوله.</p> <p>. دعم الحلول المراعية للنوع بشأن المعايير التي تواجه المرأة في الولوج للمنتجات والخدمات المالية.</p> <p>. السهر على أن لا تسخر منتجات المقاوله وخدماتها ومرافقها للإتجار بالبشر و/أو العمل أو الاستغلال الجنسي.</p> <p>. القضاء على الصور النمطية الجنسانية الضارة في جميع وسائل الإعلام والإعلانات والعمل على تقديم، بشكل منهجي، النساء والرجال على أنهم فاعلين متمكني ذوي شخصيات تقدمية وذكية ومتعددة الأبعاد.</p>	<p>المبدأ 5: تفعيل ممارسات تطوير المقاوله وسلسلة التوريد والتسويق تتيح تعزيز استقلالية النساء</p>
<p>. العمل كقدوة من خلال تقديم إجراءات ملموسة للنهوض بالمساواة بين الرجال و النساء و تعزيز استقلالية النساء.</p> <p>. الاستفادة من فرص التأثير، بشكل فردي أو جماعي، لغرض تعزيز المساواة بين الرجال و النساء والتعاون مع الشركاء التجاريين والموردين وقادة المجتمعات لتحقيق نتائج.</p> <p>. العمل لجانب أصحاب المصلحة والمسؤولين المجتمعيين للقضاء على التمييز والاستغلال وفتح فرص العمل للنساء والفتيات.</p> <p>. تعزيز الاعتراف بدور القيادة النسوية والإسهامات المجتمعية للنساء و ضمان مشاركتهن الفعالة في التشاور المجتمعي.</p> <p>. الاستفادة من برامج الاعمال الخيرية و الإعانات لدعم المبادرات المجتمعية.</p>	<p>المبدأ 6: تعزيز المساواة من خلال مبادرات مجتمعية وانشطة مناصرة</p>

الاجراءات المقترحة	المبدأ
<p>. استعمال أداة تحليل أوجه قصور WEP لغرض وضع قاعدة مرجعية لتفعيل WEP.</p> <p>. تطوير آليات التحفيز والمساءلة لتسريع عملية تفعيل WEP.</p> <p>. جمع وتحليل واستعمال الإحصاءات حسب الجنس والبيانات والمعايير النوعية لقياس النتائج والإبلاغ عنها على جميع المستويات.</p> <p>. الإبلاغ سنويا عن التقدم المحرز في مجال تطبيق مبادئ تعزيز استقلالية النساء المرأة.</p> <p>. تبادل الدروس المستخلصة والممارسات الجيدة في مجال تفعيل WEP ونشرها على الموقع الإلكتروني الخاص ب WEP .</p>	<p>المبدأ 7: قياس التقدم المحرز في مجال تحقيق المساواة بين الرجال و النساء والإبلاغ عنه علنياً.</p>

ب. التحدي¹² X2 (2X challenge)

تم إطلاق مشروع "التحدي X2" في يونيو 2018 في شكل التزام رئيسي جديد لمؤسسات تمويل التنمية (DFI) بدول مجموعة G7 لتخصيص الموارد التي يمكن أن تساعد على النهوض بالإستقلال الاقتصادي للمرأة والمساواة بين الرجال و النساء . ويدعو "التحدي X2" المؤسسات المالية في مجموعة G7 وغيرها إلى توحيد الجهود للقيام بتعبئة جماعية بمبلغ 3 مليارات دولار في شكل التزامات من شأنها أن تتيح للنساء في البلدان النامية إمكانية الولوج إلى فرص قيادة أفضل، أو وظائف ذات نوعية، أو تمويل أو دعم المقاوله أو إلى منتجات وخدمات تمكن من تحسين مشاركتهن وإدماجهن الاقتصادي.

تدعم هذه المؤسسات الاستثمارات والمبادرات التي تساهم في تحقيق هذه الأهداف، والتي رفعت التزاماتها بهذا الشأن إلى 4.5 مليار دولار أمريكي. كما قام مشروع "التحدي X2" بنشر دليل مرجعي¹³ للمستثمرين والمؤسسات المالية الراغبين في مواصلة استثماراتهم مع معايير مشروع "التحدي X2".

¹² <https://www.2xchallenge.org>

¹³ https://static1.squarespace.com/static/5b180402c3c16a6fe0001e45/t/5ef8d17caa257013944d83bc/1593364863_5863/2XReferenceGuide_Designed_June+25_FINAL.pdf

وتتناول هذه المعايير الاستثمار لصالح المرأة من خلال خمسة مكونات:

المقاولة النسوية



- المقاولة المملوكة بنسبة 51% على الأقل من نساء.
- المقاولة المؤسسة من قبل امرأة.

القيادة النسوية



- المقاولة التي تتجاوز فيها نسبة النساء في المناصب الإدارية حداً أدنى حسب القطاع (على سبيل المثال 20% في مقاولات البنية التحتية أو الكهرباء أو الاتصالات، و30% في الصحة أو التعليم).
- المقاولة التي تتجاوز فيها نسبة النساء في أجهزة الحكامة أو لجنة الاستثمار 30%.

عمالة المرأة



- المقاولة التي تتجاوز فيها نسبة النساء في القوى العاملة حد أدنى حسب القطاع (على سبيل المثال 30% في مقاولات البنية التحتية و50% في الصحة أو التعليم أو الصناعة الخفيفة).
- المقاولة التي لها سياسة أو برنامج - يفوق المتطلب وفق التشريع المحلي - والتي تقوم بمعالجة المعوقات التي تحد من التوظيف النوعي للنساء، والتي توفر الدليل على تفعيل السياسة أو البرنامج أو تلتزم بهذا التفعيل.

الاستهلاك النسوي



- المقاولة التي تستفيد النساء حصرياً أو بشكل غير متكافئ من منتجاتها او خدماتها.

الاستثمار من خلال وسطاء ماليين



- الوسطاء الماليون (مؤسسات الائتمان وصناديق الاستثمار) التي لا تقل حافظتها (قروض أو استثمارات) الموجهة للمقاولات المستوفية لأحد المعايير الأربعة المذكورة أعلاه على 30%.

على الرغم من أن هذه المعايير ليست خاصة بالسندات، إلا أنه يمكن استخدامها لتقييم ما إذا كان الاستثمار أو النشاط مؤهلاً للتمويل من خلال سندات Gender Bond.



III. أفضل الممارسات

1. التعريف بالفئة المستهدفة
2. تعريف الأنشطة المؤهلة
3. تحديد التزامات المصدر
4. اي معيار لأي نوع من التمويل؟
5. إعداد التقارير
6. التحقق

III. أفضل الممارسات

يجب أن يتم إصدار سندات Gender Bond وفق المعايير الدولية المعمول بها (SBP أو SLBP أو ما يعادلها). تشكل المواد الواردة أدناه إرشادات إضافية لإعداد إطار إصدار سندات Gender Bond.

بالإضافة إلى ذلك، فإن الجوانب العملية لإعداد واعتماد سندات Gender Bond هي إلى حد كبير نفس الجوانب العملية الخاصة بالأدوات المالية المستدامة الأخرى. يتم تشجيع المصدرين على الرجوع إلى دليل السندات الخضراء والاجتماعية وسندات الاستدامة الذي قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بشره¹⁴.

1. التعريف بالفئة المستهدفة

يجب على المصدر تحديد الفئة المستهدفة من النساء اللواتي سيستفدن من تأثيرات سندات Gender Bond. في حالة التمويل المباشر بسندات Gender Bond (عندما تموّل السندات أنشطة المصدر أو سلوكه)، تتمثل الفئة المستهدفة عمومًا من النساء التي تعملن عند المصدر، والمسيرين، وأعضاء هيئة حكامته... وقد تمتد إلى أصحاب المصلحة الآخرين كالزبائن والموردين.

أما في حالة التمويل الغير مباشر، يتعين على المؤسسة المالية المصدرة تحديد فئة النساء اللائي سيستفدن من القروض المدعومة بسندات Gender Bond. يجب أن يقدم المصدر وصفًا واضحًا للفئة المستهدفة ويبيّن كيف تعاني هذه الفئة من عدم مساواتها بالرجل.

يعتبر الحصول على قرض مجال تتسع فيه الفجوات بين الرجل والمرأة. ولهذا الصدد، جاءت سندات Gender Bond للتصدي لهذه الإشكالية لدى مختلف الفئات من النساء:

- **النساء ذوات الدخل المنخفض:** من خلال تقديم قروض التمويل البائغ الصغر؛
- **النساء المستخدمات:** من خلال قروض تمنح للمقاولات التي تبدي سلوكًا يتوافق مع المساواة بين الرجال والنساء؛
- **النساء المقاولات والمسيرات:** من خلال تقديم قروض للشركات الصغرى والمتوسطة التي تملكها/ تسيرها نساء.

عند تعريف الفئة المستهدفة، يجب على مصدر سندات Gender Bond أن:

يقدم وصفًا لخصائصها ومعاييرها الرئيسية، باستخدام معايير مرجعية دقيقة كلما كان ذلك ممكنًا (النساء العاطلات عن العمل، النساء اللائي يتقاضين أقل من مبلغ معين، المقاولات التي تمتلك فيها النساء عتبة معينة من رأس المال، عدد المقاعد في هيئات الحكامة، والمناصب الإدارية،....)

يقدم تقديرًا لحجم **الفئة المستهدفة** (عدد النساء المستهدفات) اللاتي سيستفدن من عائدات الاصدار. ويجب ملاءمة حجم **الفئة المستهدفة** مع مبلغ إصدار السندات.

2. تعريف الأنشطة المؤهلة

تهدف سندات Gender Bond إلى تشجيع المساواة بين الرجال و النساء و تعزيز استقلالية النساء من خلال تمويل مشاريع وأنشطة اقتصادية، وكذا الى دعم أو تشجيع سلوك وسياسات المقاولات التي تتماشى مع هذا الهدف. وعليه، يتم تخصيص رأس المال إما وفق تأثيرات المشاريع أو الأنشطة المختارة على المرأة، أو وفق السياسات والممارسات الداخلية (سلوك) للمقترض بخصوص المساواة بين الرجال و النساء.

من الناحية العملية، فإن غالبية سندات Gender Bond المتداولة حالياً، صادرة عن مؤسسات مالية (تمويل غير مباشر).

كما أنها تُركّز على الأنشطة الاقتصادية الرئيسية التالية:



الادماج المالي للمرأة:

قروض لفائدة مؤسسات التمويل البالغ الصغر التي تملك برامج تعزيز استقلالية النساء.



المقاولات النسائية:

القروض الممنوحة للنساء العاملات لحسابهن الخاص أو للشركات الصغيرة والمتوسطة التي تسيرها نساء.

كما تم إصدار سندات Gender Bond لتمويل المقاولات التي تُظهر سلوكًا يتماشى مع المساواة بين الرجال و النساء، مثل تشكيلات مختلفة للمعايير التالية :

- المقاولات الموقعة على التزامات أو مبادئ دولية مرجعية مثل مبادئ تعزيز استقلالية النساء للأمم المتحدة (UNWEP) :
- المقاولات الحائزة على جائزة أو المصنفة في تصنيف نموذجي معترف به والتي تبين عن التزامات وممارسات في مجال تعزيز المساواة بين الرجال و النساء؛
- المقاولات التي تشغل فيها النساء نسبة كبيرة من مناصب المسؤولية ولهن تمثيلية في هيئات الإدارة والمراقبة والتسيير الرئيسية.

بالإضافة إلى المهام الموصوفة أعلاه، قد يستهدف إصدار سندات Gender Bond أنشطة وسلوكيات أخرى تدعم المساواة بين الرجال و النساء و تعزيز استقلالية النساء.

3. تحديد التزامات المصدر:

يجب أن يصف مصدر سندات Gender Bond التأثيرات المتوقعة والأهداف الجنسانية لإصدار السندات، ويلتزم بما يلي:

- **في حالة اللجوء إلى سند يستخدم الأموال (سندات استخدام عائدات الطرح) :** تخصيص حصيلة الإصدار حصرياً لتمويل الأنشطة المؤهلة. وفي هذه الحالة، تقتصر الأموال المجمعة على هذا الغرض المحدد، ويجب وضع إجراءات واضحة لإدارتها طوال فترة استحقاق السند؛

- **في حالة وجود سند مرتبط بمؤشرات الأداء الرئيسية (السندات المرتبطة بمؤشرات الأداء الرئيسية KPI) :** تحقيق أهداف معينة في تنفيذ استراتيجيات وسياسات المقاولات التي تقوم بتعزيز المساواة بين الرجال و النساء و تعزيز استقلالية النساء. وفي هذه الحالة، لا يتم تقييد استخدام الأموال المجمعة، كما هو الحال في التمويل العام. إلا أن المصدر يجب أن يتعهد "بتعويض" المستثمرين، على سبيل المثال الرفع من القسيمة إذا لم تتحقق الأهداف المحددة.

4. اي معيار لأي نوع من التمويل؟

يستند المعيار المعين استخدامه لهيكل إصدار سندات Gender Bond على نوع المصدر، والأنشطة الممولة، ونوع الالتزامات التي يتعهد بها المصدر لدعم المساواة بين الرجال و النساء و تعزيز استقلالية النساء.



قد يقوم المصدر بإصدار سندات Gender Bond لتمويل أنشطته ومشاريعه (التمويل المباشر) أو، في حالة مؤسسات مالية، لتمويل أنشطة ومشاريع الزبائن (التمويل غير المباشر). ومن جهة أخرى، يمكن أن تكون الأنشطة الممولة مشاريع أو استثمارات محددة، أو سلوك أو سياسات مقابلة تتماشى مع المساواة بين الرجال والنساء.

يوضح الجدول أدناه، المعيار الأكثر ملاءمة للاستعمال في حالات التمويل المباشر وغير المباشر حسب التشكيلات المختلفة:

مبادئ السندات المرتبطة بالاستدامة (SLBP)	مبادئ السندات الاجتماعية (SBP)	
يلتزم المصدر بتحقيق أهداف محددة في تفعيل الاستراتيجيات والسياسات التي تعزز المساواة بين الرجال والنساء وتعزيز استقلالية النساء.	يتعهد المصدر بتخصيص عائدات السندات حصرياً لأداء أنشطة محددة مؤهلة تتماشى مع المساواة بين الرجال والنساء.	التمويل المباشر
يتعهد المصدر بتحقيق أهداف محددة فيما يخص تمويل الزبائن الذين:	يتعهد المصدر بتوزيع عائدات السندات حصرياً على تمويل الزبائن الذين:	التمويل غير المباشر
<ul style="list-style-type: none"> يقومون بأنشطة محددة مؤهلة تتوافق مع المساواة بين الرجال والنساء؛ يحسنون الأداء في السياسات والإجراءات الجنسانية، مع القيام بقياسها وفقاً للمؤشرات المرتبطة. 	<ul style="list-style-type: none"> يقومون بأنشطة محددة مؤهلة تتوافق مع المساواة بين الرجال والنساء؛ يحسنون الأداء في السياسات والإجراءات الجنسانية، مع القيام بقياسها وفقاً للمؤشرات المرتبطة. 	

يجوز لأي مصدر أن يقترح أيضاً إطاراً للإصدار يتوافق مع كل من مبادئ السندات الاجتماعية SBP ومبادئ السندات المرتبطة بالاستدامة SLBP.

5. إعداد التقارير

تمثل الشفافية جزء لا يتجزأ من سندات Gender Bond ، سواء كانت تصدر في إطار مبادئ السندات الاجتماعية أو مبادئ السندات المرتبطة بالاستدامة. ويتعهد المصدر بالتبليغ بانتظام عن مؤشرات محددة مسبقاً. ويتعين أن يتم تحديد هذه المؤشرات والاتفاق بشأنها قبل الإصدار (تم الإشارة إليها في وثائق الإصدار) والسماح بتتبع تفعيل التزامات المصدر.

وينبغي أن تكون المؤشرات كما يلي:

- مناسبة لقياس مدى تحقيق الأهداف أو الآثار المتوقعة ؛
- قابلة للتحقق من قبل أطراف ثالثة؛
- قابلة للنشر مرة واحدة على الأقل في السنة طوال فترة استحقاق السند.

6. التحقق

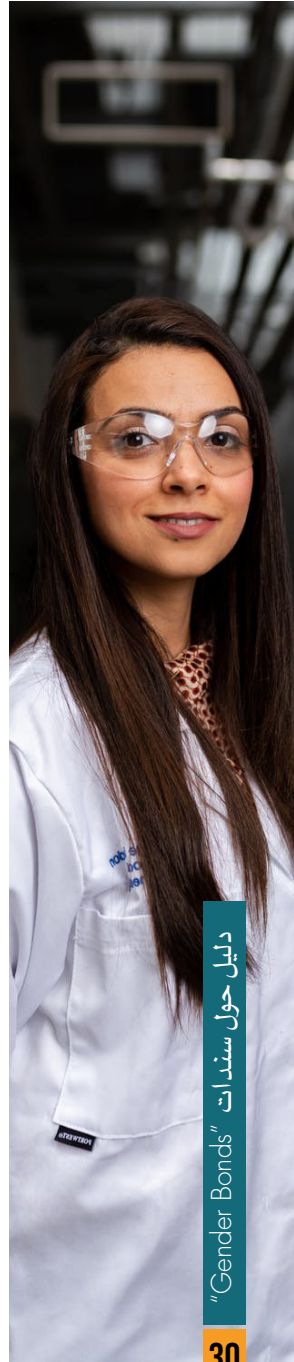
تعتبر المراجعة الخارجية ضرورة عند إصدار أدوات مالية تحمل صفة السندات المستدامة (السندات الخضراء، والسندات الاجتماعية، والأدوات المماثلة). ويتعين أن تكون المراجعة الخارجية من قبل أطراف ثالثة مستقلة ومؤهلة.

تتم أول مراجعة خارجية عند الإصدار. ويقوم بها مدقق خارجي لضمان:

- مواءمة إطار الإصدار مع المبادئ الدولية المعمول بها (SBP، SLBP أو غيرها).
- مواءمة أهداف المصدرين مع أهداف التنمية المستدامة والمعايير الدولية المعتمدة من حيث معايير الأهلية.

وبالإضافة إلى ذلك، تضمن المراجعة الخارجية متابعة التقدم المحرز في تحقيق الأهداف طوال فترة استحقاق السند، خاصة فيما يتعلق بما يلي:

- استخدام عائدات الطرح إذا كانت مخصصة لغرض محدد؛
- التحقق من مختلف المؤشرات التي تقيس التقدم المحرز في تحقيق الأهداف أو الآثار المتوقعة التي أعلن عنها المصدر في البداية.



الأسئلة التي يتواتر طرحها

1- ما هو الفرق الرئيسي بين سندات Gender Bond الصادرة في إطار مبادئ السندات الاجتماعية (SBP) وتلك التي تصدر على ضوء مبادئ السندات المرتبطة بالاستدامة (SLBP) ؟

مع أن هذين النوعين من سندات Gender Bond يهدفان إلى تحقيق نتائج إيجابية من حيث المساواة بين الرجال والنساء و تعزيز استقلالية النساء، فإنهما يستجيبان لمقاربات مختلفة.

إذا كانت سندات Gender Bond المتوافقة مع SBP تهدف إلى الاستخدام الدقيق لعائدات هذا الإصدار، وفي حالة تمويل مشاريع جديدة، يُخصّص استخدام عائدات الإصدار هذا حصرياً للمشاريع المحددة.

من جهة أخرى فإن استخدام عائدات إصدار سندات Gender Bond المتوافقة مع SLBP يكون بمثابة تمويل عام للمُصدر دون أي قيود محددة. لكن يجب أن يتعهد المصدر بتحقيق أهداف محددة تهم النوع، أو بتعويض حاملي السندات مالياً (في شكل زيادة في القسيمة على سبيل المثال).

2- من يمكنه إصدار سندات Gender Bond ؟

يمكن إصدار سندات Gender Bond من قبل أي مقاوله تستوفي معايير إصدار سندات الدين في السوق، شريطة أن:

- يتماشى إطار الالتزامات مع معيار مقبول على نطاق واسع مثل SBP أو SLBP ؛
- توفير ضمان معقول بشأن هذا التوافق في شكل "رأي طرف آخر" (second party opinion) صادر عن طرف ثالث مستقل ومؤهل.

3- بالمقارنة مع أدوات الدين المستدامة الأخرى (السندات الخضراء، والسندات الاجتماعية، والسندات المستدامة ...)، ما هي المتطلبات الإضافية التي يتعين على المصدر لسندات Gender Bonds أن يلبّيها ؟

تكون سندات Gender Bond مقيّدة بنفس متطلبات التبليغ المطلوبة في الديون المستدامة الأخرى.

عند عملية الإصدار، يتعين على المصدر تقديم المعلومات ذات الصلة وفقاً للمعيار المعتمد (SBP، SLBP)، فضلاً عن مراجعة خارجية. ويتعهد المصدر أيضاً بتوفير المعلومات ذات الصلة المحددة مسبقاً (KPI واستخدام عائدات الإصدار) طوال فترة استحقاق السند.

4- من يمكنه الاستثمار في سندات Gender Bond ؟

تلائم سندات Gender Bond كل مستثمر في السندات. وتكون مثيرة للاهتمام بشكل خاص للمستثمرين الذين يتوفرون على استراتيجيات استثمار مسؤولة (الإدماج البيئي والاجتماعي والحكومي، الاستثمار الهادف...). إلا أن معايير الاستدامة في السندات لا تحل محل (بل تكمل) التحليل الائتماني الكافي والانتقاء على أساس المعايير المالية.

5- كيف يتم إصدار سندات Gender Bond ؟

يتعين على المصدر لسندات Gender Bond أن يقوم أولاً بإعداد إطار إصدار يستند إلى المعايير الدولية المبينة أعلاه (SBP، SI BP...). ويساعد هذا الدليل على تحديد أنسب المعايير الواجب استخدامها، ويصف بعض الجوانب الهامة لإعداد إطار الإصدار.

بعد إعداد إطار الإصدار، ترد تفاصيل الجوانب العملية لإصدار السند في دليل الهيئة المغربية لسوق الرساميل حول السندات الخضراء والاجتماعية والمستدامة¹⁵.



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+eI@eE+ +eE40e@E+ | %Xo^Ao% | ٢٤٨XoOI
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

دليل حول سندات Gender Bonds

شارع النخيل، حي الرياض - الرباط، المغرب
الهاتف: +212 (0) 5 37 68 89 00
الفاكس: +212 (0) 5 37 68 89 46
www.ammc.ma

🌐 www.ammc.ma | [in /ammc](https://www.linkedin.com/company/ammc) | [t @ammc_news](https://twitter.com/ammc_news)