

DFSA IN ACTION

VOLUME 14 NOVEMBER 2017

FOSTERING INNOVATION

DFSA bolsters Dubai's FinTech proposition

INDUSTRY UPDATE

Key market trends
and developments

DFSA GROWTH

International cooperation

GLOBAL OVERVIEW

A look at the
world economy



IN THIS EDITION

WELCOME NOTE	3
An overview of the issue from DFSA Chief Executive Ian Johnston	
NEWS	4-9
A round-up of recent news including key industry trends and developments	
INNOVATION STRATEGY	11
An introduction by Peter Smith, Managing Director, Policy and Strategy	
FINTECH	12-15
DFSA bolsters Dubai's FinTech proposition with framework for crowdfunding and Innovation Testing Licence	
GLOBAL ECONOMIC UPDATE	16-17
Growth set to continue	
ACTIVITY OVERVIEW	18-19
DFSA's international standards facilitating growth in the DIFC	



p4



p12

Tel: +971 4 362 1500 **Fax:** +971 4 362 0801 **Website:** www.dfsa.ae

Address: Level 13, The Gate, PO Box 75850, Dubai, UAE.

In addition to company news and information available on the DFSA website, all publications can also be accessed from the DFSA Library. These include a full range of DFSA leaflets, all editions of The DFSA in Action, as well as our Business Plans and Annual Reports.



Disclaimer While the DFSA has endeavoured to ensure that the information contained in this publication is correct, it does not make any express or implied warranty as to its accuracy and does not accept any liability for any error or omission.

WELCOME NOTE

Welcome to the 14th edition of DFSA in Action. Through this publication we aim to provide an update on our key activities so far this year, while outlining broader industry trends.

In 2017 we have continued to see our regulated population expand and deepen, with 45 new licences issued and 59 applications accepted, as of 30 September. The DFSA now regulates 457 Authorised Firms and has regulatory oversight for 16 Registered Auditors and 119 Designated Non-Financial Businesses and Professions (DNFBPs).*

We have seen significant growth in the aggregate balance sheet of firms regulated by the DFSA. The Dubai International Financial Centre (DIFC) has also strongly emerged as a reinsurance hub for the Middle East and Africa region, benefitting from growing expertise, wider product offerings and increased underwriting capacity, despite the insurance sector remaining challenged by the competitive insurance markets internationally and regionally.

Over the period, we were pleased to see a notable rise in asset management applications; funds activity in the DIFC has increased significantly with the DFSA processing a total of 11 fund applications so far this year. Our Qualified Investor Fund regime attracted the highest activity with five Funds, followed by four Exempt Funds and two Public Funds, including a Real Estate Investment Trust listed on Nasdaq Dubai. The real estate sector was the single biggest asset class for Fund Managers. We are currently working with our stakeholders to further enhance the funds regime in the Centre.

While we continue to see increasing depth and breadth in traditional financial services activities in the Centre, we are also seeing growing appetite to participate in our market from 'disruptive' financial services such as financial technology (FinTech) operators. The DFSA has been working hard to build a framework that deals with their specific needs while protecting consumers. In May, we introduced our Innovation Testing Licence, a special class of financial services licence that allows FinTech firms to develop and test innovative concepts from the DIFC. More recently in August, we introduced a bespoke framework for loan and investment crowdfunding platforms, in what was a first for the GCC.

Our work in FinTech reflects the Dubai Government's identification of the DIFC as a FinTech Hub. We are working closely with the DIFC Authority and with other government departments and agencies to give effect to this strategy. In our cover story, we discuss our approach to this emerging trend in financial services and the potential it brings to our market (see page 12).

These developments, to me, demonstrate that the DFSA has established a reputation for building a regulatory environment that enables the development of financial services in the region through strong and fair regulation.



WE HAVE BEEN WORKING TO BUILD A FRAMEWORK TO DEAL WITH FINTECH NEEDS WHILE PROTECTING CONSUMERS

IAN JOHNSTON,
CHIEF EXECUTIVE

To this effect, earlier this year we issued our 2017/2018 Business Plan, setting out our strategy for the next two-year period. The same three strategic themes – delivery, sustainability and engagement – that were identified in our 2015/2016 Business Plan remain relevant and will continue to drive our work over the course of 2017 and 2018.

Delivery relates to executing our core functions with professionalism and efficiency. We maintain high quality regulation as the scale of the regulated activities in the DIFC increases. We continue to deploy technology to improve the ease with which our regulated community deals with us and, to introduce greater efficiencies in our own processes. We will also work with our DIFC partners to provide more of a 'one-stop shop' for new applicants.

Sustainability refers to how we positively shape our environment and organisation for the long-term by enhancing organisational robustness and resilience. This includes building clear, efficient and scalable regulatory and non-regulatory processes. Our

efforts in aligning with the Dubai Government's 2021 Strategy and the Islamic Economy Initiative in relation to financial services form part of this.

Another key element is to continue to build UAE National Capability. Now in its 11th year, our Tomorrow's Regulatory Leaders Programme has produced 33 managers for the organisation and more senior capacity is being developed through a number of new initiatives.

Engagement relates to how we engage with key stakeholders, international and regional regulators and the broader industry including global standard setters and associations. Since the start of the year, we have formalised cooperation agreements with authorities in Europe, Hong Kong, Malaysia and Lebanon. As the DIFC has evolved, the need for us to strengthen relationships in the immediate and broader region has grown. We continue to foster strong relationships with key 'home' regulators of our largest firms but are also more actively engaging with local and regional authorities.

The DFSA also continues to carry out its work with key global standard-setters. Efforts continue to make robust technical contributions particularly in Islamic finance, Financial Sector Assessment Programme (FSAP) and Financial Action Task Force (FATF) assessments.

Within this newsletter, you will read about developments at the DFSA in more detail. These are all steps towards fulfilling our mandate to deliver a regulatory environment that supports the sustainable development of the DIFC as it continues to develop into a leading centre for financial services. ■

A handwritten signature in gold ink that reads "Ian Johnston". The signature is written in a cursive, flowing style.

* As at 30 September 2017

DFSA DISCUSSES KEY INDUSTRY ISSUES AND DEVELOPMENTS

Engagement with the DFSA's regulated community, stakeholders and international and regional counterparts, forms a key part of the organisation's strategy. Over the year to date, the DFSA has used a number of channels both internally and externally to discuss the key issues and developments facing the industry.

■ On **5-6 February**, the DFSA, in conjunction with Thomson Reuters, hosted the 11th MENA Regulatory Summit. The event was attended by over 500 participants, including compliance and legal professionals and regulators from across the region.

Members of the DFSA Executive participated on a number of panels. Topics discussed at the summit included updates on the impact of current macroeconomic developments, the lifting of economic sanctions, international financial crime trends, influencing conduct and culture, cyber security and the digitalisation of financial services.

■ On **3 May**, the DFSA, in conjunction with the Compliance Officers Networking Group, the DIFC Authority and the DIFC Insurance Association, held its 3rd Annual Supervision Outreach Session. The



A panel speaking at the 11th Mena Regulatory Summit in February

event was attended by over 250 participants including compliance and legal professionals. Speakers from the DFSA and the DFSA Executive delivered a number of presentations and participated on panel discussions.

The event represented an opportunity for the DFSA to provide an update

on its current and future policy agenda, trends in recent regulatory actions, issues related to fighting financial crime and reporting suspicious activity, and current risks and issues in the wealth management, broking, banking and insurance sectors.

The event also enabled participants to discuss the

opportunities and challenges posed by FinTech including the DFSA's regulatory framework for crowdfunding and the evolving Dubai ecosystem for FinTech.

■ On **8 May**, to this end, the DFSA also organised a tailored outreach event in collaboration with the FinTech Hive @ DIFC, Hawkamah and the Middle East Investor Relations Association, to discuss FinTech and its effect on capital raising in the Middle East.

The event included speakers from the DFSA, the FinTech Hive @ DIFC, Hawkamah as well as a panel of industry stakeholders and corporate governance experts. More than 120 delegates attended the in-house event, which received positive feedback.

■ On **14 May**, the DIFC Authority hosted the Lebanese Banks Day in

REGULATORY COOPERATION

The DFSA continued to cooperate with both regional and international regulators on investigations and enforcement activities. Regionally, the DFSA collaborated with the Emirates Securities and Commodities Authority (ESCA), UAE Insurance Authority, Central Bank

of the UAE and the Dubai Police. To this end, in May 2017, the DFSA hosted a meeting of local regulators to exchange ideas on how the regulators could enhance regulatory cooperation. The meeting discussed a case study and in particular, how the regulators could and would

interact and exchange information. Regular meetings are planned for the future.

Internationally, the DFSA shared information and regulatory concerns with other regulators from Europe, America and Asia, and coordinated regulatory actions. ■

DIFC. This event is the first ever hosted in the DIFC focusing on a single market. It was held under the patronage and in the presence of the Governors of the Central Bank of Lebanon and the DIFC.

The event had over 200 participants, with roughly 45 representatives from Lebanon, such as senior executives of the Central Bank and the country's various regulatory authorities. The event revealed prospects of potential applications from Lebanon, which will further deepen the DIFC reach in the region.

In addition to these events, the DFSA has been actively involved in a number of events focused on accounting and auditing, many of which were in



DFSA annual Supervision outreach

cooperation with the Institute of Chartered Accountants of England and Wales.

Around the Islamic Financial Services Board

(IFSB) working group meetings on 30 April, which took place in the DIFC, the DFSA hosted a seminar in collaboration with the IFSB.

This seminar provided a platform to discuss the use of other commodities to facilitate Sharia-compliant transfers under Murabaha. ■

REVIEW OF SUITABILITY AND CLIENT CLASSIFICATION BY AUTHORISED FIRMS

The DFSA recently completed a review of Client Classification and Suitability, focusing on how Authorised Firms classify their clients at on-boarding and how they ensure the suitability of advice and discretionary decisions for clients.

We presented our preliminary findings at the Supervision Outreach session

in May, and the final report is due for issue in the fourth quarter of 2017.

The review identified some improvement in the way firms conduct client classification as compared with previous thematic review findings; however, we noted certain areas that require further enhancement.

The key findings include the following:

- Some Firms failed to adequately document the client assessment in respect of client knowledge and experience;
- In many instances, Firms failed to record the sub-category of Professional Client classification assigned

to clients in accordance with section 2 of the COB Rulebook Module; ■ A significant number of Firms limit the application of DFSA suitability requirements based on a client's classification but fail to provide a prior written warning to affected clients. ■

FINANCIAL CRIME THEMATIC REVIEW COMPLETE

Similarly, the DFSA also recently completed a financial crime thematic review on a selected number of firms operating in the DIFC. The findings of the review were also discussed at the Supervision Outreach session in May 2017.

The review generally highlighted areas for

improvement, specifically involving the quality of Business Anti-Money Laundering (AML) Risk Assessments carried out and documented by Authorised Firms and their transaction monitoring frameworks. The DFSA aims to publish a final report during the fourth quarter of this year. ■



DIFC: A LEADING CENTRE FOR SUKUK LISTINGS

The DIFC continues to build its reputations as a leading centre for Sukuk listings globally with the number of Sukuk listings continuing to grow. Up until August 2017, there were nine new Sukuk listings valued at approximately USD 8.5 billion. The total value of Sukuk listed on Nasdaq Dubai is approximately USD 49.1 billion - making the DIFC one of the world's leading centres for Sukuk listings. The Dubai Islamic Economy Initiative by the Vice President and Prime Minister of the UAE and Ruler of Dubai, His Highness Sheikh Mohammed Bin Rashid Al Maktoum, has continued to attract a number of high profile corporate Sukuk issuances. The list of approved transactions continues to show growing capital market linkages between Dubai and other international markets such as Hong Kong, Indonesia, Kuwait and Saudi Arabia. It also indicates continued interest from sovereigns and supra-nationals such as the Islamic Development Bank.

The number of sovereign Sukuk issuances continued to rise with the Republic of Indonesia listing its Sukuk issuance valued at USD 3 billion and the listing of the Government of Hong Kong's Sukuk valued at USD 1 billion. Meanwhile, the listing of 1 billion Sukuk by Dubai Islamic



Bank represented the largest Sukuk issuance by a UAE financial institution on Nasdaq Dubai this year.

CHINESE BOOST FOR CONVENTIONAL DEBT LISTINGS

Interest also continues for the listing of conventional debt, with growing interest from China. There have been four conventional debt issuances listings including the USD 1.2 billion issuance by China Construction Bank Corporation, and USD 700 million and EUR 500 million (USD 595 million) by Industrial and Commercial

Bank of China. The Emirate of Sharjah, which has listed Sukuk on Nasdaq Dubai, has proposed to issue a Renminbi bond in China.

EQUITY LISTINGS AND ADVISORY

The DFSA provided regulatory guidance in respect of a number of equity listing transactions and sponsor firm applications. As a consequence of challenging market conditions, many of these transactions have been put on hold. One equity listing and IPO did go through however. ENBD

REIT, a Sharia-compliant Listed Property Fund, was listed and admitted to trading on Nasdaq Dubai in March this year. We are also experiencing interest from issuers wishing to undertake a secondary listing on Nasdaq Dubai. An equivalency assessment can be part of the process. The interest expressed shows growing potential capital market linkages between Dubai and markets such as Egypt and Kuwait. The DFSA now regulates 36 Reporting Entities with a combined market capitalisation of USD 102 billion. ■

DFSA GOES LIVE WITH E-PORTAL

After significant development time, the DFSA's revised Annual AML Return is the first in a series of submissions subject to a new innovative solution for collecting and analysing information. Certain authorisation applications will follow before year end

with the aim of simplifying our processes and creating greater efficiencies.

Following the successful implementation of a centralised activities management system by the pooled supervision team, the DFSA implemented central

management of all regulatory reporting through the same portal. This does not change the relationship management of the firms, but streamlines all report submissions with a common monitoring framework that has proven to be effective for all firms

currently subject to 'pooled' supervision. This allows for automated time stamping and recording of a variety of reports, which is crucial to achieve greater efficiencies in our stakeholder relationships and reduce regulatory burden. ■

ACTION TAKEN AGAINST INSURANCE INTERMEDIARIES

The overarching objective of DFSA enforcement activities is to prevent, detect and restrain conduct that causes or may cause damage to the reputation of the DIFC. The DFSA works proactively, where possible, to resolve regulatory concerns by taking remedial action to bring firms back into compliance within its legal and regulatory regime. The DFSA will take enforcement action where remedial action has not produced the desired outcome.

To date, the DFSA has taken action against a firm and two individuals involved in Insurance Intermediation. The DFSA imposed a fine on the firm for engaging in prohibited insurance activities in breach of DFSA Rules. The Firm was restricted under DFSA Rules from intermediating a

Contract of Insurance for a risk situated in the UAE unless the risk was situated in the DIFC or the contract was one of re-insurance.

The DFSA's investigation identified that the firm provided prohibited Insurance Intermediation services and failed to have adequate systems and controls in place to detect, monitor and prevent such activities from occurring.

The DFSA also imposed a fine on an individual for their role in the firm's provision of the prohibited Insurance Intermediation services, and restricted the individual from performing any function in connection with the provision of Financial Services in or from the DIFC.

Separately, the DFSA accepted an Enforceable Undertaking (EU) from an

WITHIN ITS LEGAL AND REGULATORY REGIME THE DFSA WORKS PROACTIVELY, WHERE POSSIBLE, TO RESOLVE REGULATORY CONCERNS BY TAKING REMEDIAL ACTION TO BRING FIRMS BACK INTO COMPLIANCE

individual to resolve DFSA's concerns that the Senior Executive Officer (SEO) of a firm failed to:

- arrange re-insurance cover in accordance with a Client's instructions and allowed incorrect information to be provided to the Client about their cover;
- comply with the DFSA's requirement that, as the SEO, he must be resident in the UAE;

- ensure that the Firm's financial statements for the financial year 2014 accurately reflected the financial position of the Firm; and
- ensure that the firm had adequate systems and controls to undertake its Insurance Intermediation business.

The individual agreed to step down as the SEO of the firm, and to pay a financial penalty to the DFSA. ■

SEO LETTER ON LEVERAGED PRODUCTS MARKETED TO RETAIL INVESTORS ISSUED

On 24 July the DFSA issued an SEO letter to all firms operating in the DIFC setting forth expectations for Authorised Firms engaging Retail Clients to transact in contracts-for-difference (CFD), rolling spot forex contracts (FX), and binary options (collectively, OTC Derivatives).

The DFSA designed these expectations, which reflect the input of several key stakeholders, to provide additional protections to Retail Clients, who may not fully understand the features and risks of these generally non-standardised products, and to align our regime more closely to the approaches for regulating this marketplace being taken in other major jurisdictions.

Chief among the DFSA's expectations are limits on



the leverage extended to Retail Clients, enhanced product governance and appropriateness considerations, restrictions

on promotions and the ability to fund accounts via credit card, and more stringent disclosure criteria. The DFSA intends to follow this

letter with a formal public consultation with a view to incorporating key aspects of these expectations into its Rulebook Modules. ■

TRADING VOLUMES GROW ON NASDAQ DUBAI AND DME

For the first six months of 2017 Nasdaq Dubai's trading values increased 26% over the same period last year, to reach USD 758.3 million, while trading volume increased by 190% to reach 159.5 million shares. Nasdaq Dubai benefited from the successful relaunch of its derivatives market in September 2016, with strong participation from DFSA and ESCA regulated financial institutions.

On 29 March 2017, the exchange also received recognition by the European Securities and Markets Authority (ESMA) as a third-country Central Counterparty Clearing House under Chapter 4 of Title III of European Market Infrastructure Regulation. The recognition opens the door to European Union clearing members to participate more actively in Nasdaq Dubai and sends a positive signal to the market on the standard of regulation in the DIFC.

For the first six months of 2017, the trading value for the Dubai Mercantile

THE RECOGNITION OPENS THE DOOR TO EUROPEAN UNION CLEARING MEMBERS TO PARTICIPATE MORE ACTIVELY IN NASDAQ DUBAI AND SENDS A POSITIVE SIGNAL TO THE MARKET ON THE STANDARD OF REGULATION IN THE DIFC

Exchange (DME) futures increased by 12.5% over the first six months of 2016 to reach USD 41.8 billion, while the trading volume of DME decreased by 12% to reach 807,071 contracts. The DME saw trading volumes and values of its flagship physical delivery and flagship futures contract, the Oman Futures Contract trade in-line with historical trends. In addition, two of the financial contracts (the Brent Crude vs Dubai Crude contract and Dubai Crude Oil (Platts)) that were recently listed by the DME have started trading with what appears to be promising

participation from international financial and commodity trading firms.

Since 2015, the DME has also been active in promoting its auction platform for physical crude oil. The Omani government has used this platform in the past to auction off excess capacity at better prices. During the first six months of 2017, the Iraqi National Oil Company successfully used DME's platform to auction eight million barrels. Although not a financial service, it adds to the value proposition of the DME as a provider of reliable benchmark pricing. ■



The Omani government has used the DME auction platform to sell excess crude oil

NEWS IN BRIEF

AML SYSTEMS AND CONTROLS

The DFSA continued to take action to ensure that firms implement and maintain appropriate AML systems and controls.

The DFSA accepted an EU from a firm to resolve DFSA's concerns about the firm's AML systems and controls, and also about whether it had carried out the Financial Service of Providing Custody to its Clients when not licensed to do so. The firm agreed to remediate the systems and controls of concern to the DFSA, and to pay a financial penalty.

FALSE AND MISLEADING CONDUCT

The DFSA imposed a fine of USD 25,000 on a former employee of an Authorised Firm for providing the DFSA with false information and misleading information.

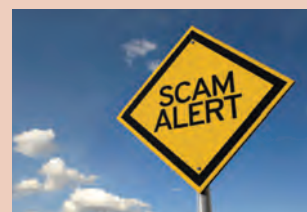
In a separate matter, the DFSA also imposed a censure on a person who provided false and misleading information to the DFSA.

DFSA COMPLAINTS PORTAL UPDATE

The DFSA investigated 79 complaints made through its portal in 2017. The downward trend in complaints is a result of enhancements applied to the filtering mechanism of the Complaints Portal on the DFSA website.

SCAMS AND CONSUMER ALERTS

The DFSA regularly publishes alerts on its website about the most recent scams affecting the DIFC and investors. The DFSA has issued 11 consumer alerts since 1 January 2017.



HH SHEIKH MAKTOUM BIN MOHAMMED ADDS TWO TO DFSA BOARD OF DIRECTORS

The DFSA saw the addition of two new members to the Board of Directors by His Highness Sheikh Maktoum Bin Mohammed Bin Rashid Al Maktoum, Deputy Ruler of Dubai and President of the DIFC.

Julie Dickson and Teo Swee Lian joined the DFSA Board in September, bringing over 60 years of experience in financial services and capital markets regulation.

Ms Dickson was most recently at the ECB, where she oversaw banking supervision and sat on the Supervisory Board of the Single Supervisory Mechanism. Prior to working with the ECB, Ms Dickson was head of the Office of the Superintendent of Financial Institutions in Canada. Dickson also spent 15 years

MS DICKSON AND MS TEO BRING MORE THAN 60 YEARS OF EXPERIENCE IN FINANCIAL SERVICES AND CAPITAL MARKETS REGULATION

with the Department of Finance in Canada, primarily dealing with financial institutions policy.

Ms Teo joins the Board after spending 27 years at the Monetary Authority of Singapore (MAS). Her last executive role was as Deputy Managing Director in charge of Financial Supervision. In that role, Ms Teo was responsible for the regulation and supervision of all institutions in the banking, insurance and capital markets sectors, as well as

for systemic risk oversight and macro-prudential surveillance.

At the time of the announcement on September 7, Saeb Eigner, Chairman of the DFSA Board of Directors, said: "We deeply appreciate the constant support of His Highness Sheikh Maktoum Bin Mohammed Bin Rashid Al Maktoum for the development of the DFSA. The appointment of Julie Dickson and Teo Swee Lian by His Highness brings

to our Board of Directors extensive regulatory experience, connectivity to North America, Continental Europe and South East Asia, and international knowledge of the banking, capital markets and insurance industries."

Their appointment is aligned with the vision of His Highness Sheikh Mohammed Bin Rashid Al Maktoum, Vice President and Prime Minister of the UAE and Ruler of Dubai and founding President of the DIFC to develop Dubai as a global financial hub.

The DFSA supports the vision of consolidating the position of the DIFC as the leading international financial centre of the region and one of the world's principal international financial centres. ■

BUILDING UAE NATIONAL CAPABILITY

The DFSA maintains a strong commitment to the development of UAE National regulatory capability. UAE Nationals are the largest single group of all nationalities among all staff (25%) and among regulatory staff (33%). The DFSA's two-year Tomorrow's Regulatory Leaders (TRL) Programme has made a large contribution to this.

The TRL Programme was launched by the DFSA in 2006 to train Emirati university graduates to become leaders in the field of financial services regulation. The title of the Programme is aspirational and reflects that the journey to become a fully credible regulatory leader is a long one.

Regulatory leaders require strong technical knowledge to understand and manage the risks inherent in financial services and the Programme builds the foundation for this.

As a TRL Associate, a graduate undergoes two years of training and on job training before taking up a permanent role in a regulatory team. Regular competence assessments then determine the type of experiential and off job development that is required to build the individual's capability.

Since its launch, the TRL Programme has produced 33 managers with some now in senior roles across the organisation. In support of the more senior roles being undertaken, and to facilitate career progression among more recent graduates, an externally-provided leadership qualification has been introduced and the first group of participants will complete their studies in 2017.

The Taqadum Programme is a customised programme

that develops an individual's competencies as either a people manager or a technical leader. Partnering with top business schools and universities, creating opportunities to lead and secondments to local and overseas organisations are some of the ways the DFSA develops its staff.

Furthermore, opportunities for regional and international secondments are being pursued for UAE National staff to broaden their regulatory experience. It is also anticipated that the quality and scale of contributions from UAE Nationals will continue to rise over 2017 and 2018. ■



2016 TRL graduates with DFSA Chairman Saeb Eigner (centre left) and Chief Executive Ian Johnston (centre right)



INNOVATION STRATEGY

An introduction by Peter Smith, Managing Director, Policy and Strategy

While FinTech is not a new concept, its role in the post-crisis era has grown, and beyond that of a disruptor of traditional banking models. As a regulator, we recognise the value that innovation and technology can bring to financial services business models, products and services. FinTech can enhance and improve market efficiency, services and solutions offered, and importantly, create opportunities for financial inclusion. According to Accenture, there is only 1% of the more than USD 50 billion in FinTech investment flows reaching the MENA region since 2010, so there is a significant opportunity to harness the potential benefits that FinTech can bring to this region. The DFSA encourages the development of FinTech and is embracing the latest advances in its internal processes.

The DFSA's efforts to foster and promote innovation will be discussed in the pages ahead and reflects the addition of a new strategic theme – Innovation – to our strategic priorities. Our approach remains the same as it is for all financial services and continues to be risk-based.

The DFSA remains technology neutral in respect to regulating financial services. We believe that such an approach will enable businesses to adopt approaches that best suit their business model and consumer preferences.

In August, we formalised our approach to crowdfunding platforms, and introduced a bespoke regulatory framework for loan and investment platforms. We expect the regime will contribute to the sustainable development of this funding source for SMEs in Dubai and the UAE broadly. Similarly, our Innovation Testing Licence (ITL), a restricted financial services licence launched in May, is designed to allow qualifying

DUBAI IS WELL ON THE WAY TO BEING AN INTERNATIONAL FINTECH HUB IN THE SAME WAY IT IS A HUB FOR MANY OTHER SECTORS

FinTech firms to develop and test innovative concepts in or from the DIFC without being subject to all the regulatory requirements that normally apply to regulated firms.

In this way, we are also aligning ourselves with the National Innovation Strategy set out by UAE Vice President, Prime Minister and Ruler of Dubai, His Highness Sheikh Mohammed Bin Rashid Al Maktoum, to create an innovation-friendly ecosystem. We are supportive of Dubai and UAE initiatives that nurture the latest technology innovations that demonstrate an opportunity to deliver seamless, quick and efficient services in the Emirate and the State.

Dubai is well on the way to being an international FinTech hub in the same way that it is a hub for many other sectors. The DFSA will continue to work closely with the DIFC Authority and firms in its accelerator programme the FinTech Hive@ DIFC, which was announced in early 2017. We will continue to provide the regulatory infrastructure to support both start-ups and more established FinTech entities the opportunity to develop, test and modify their innovations. The DFSA will also continue to work with the government to develop the Dubai ecosystem further to help Dubai fulfil its ambitions. ■



FOSTERING INNOVATION

DFSA bolsters Dubai's FinTech proposition with the region's first framework for crowdfunding and the launch of its Innovation Testing Licence

As a regulator, the DFSA recognises the importance of innovation and technology to support and enable financial services business models, products and services. Financial Technology, or FinTech, can enhance and improve the efficiency of markets and provide better services and solutions. The DFSA has encouraged the development of FinTech in the sector, as well as being part of advances in Regulatory Technology (RegTech¹).

The DFSA's fostering of FinTech, and use of technology itself, is reflected in the addition of a new strategic theme – Innovation – to the DFSA strategic priorities. In this way we are aligning ourselves with the National Innovation Strategy set out by the Vice President and Prime Minister of the UAE and Ruler of Dubai, His Highness Sheikh Mohammed Bin Rashid Al Maktoum, to create an innovation-friendly ecosystem.

INNOVATION TESTING LICENCE

On 24 May, the DFSA announced our Innovation Testing Licence (ITL). The ITL is a restricted financial services licence designed specifically to allow qualifying FinTech firms to develop and test innovative concepts in or from the DIFC, without being subject to all the regulatory requirements that normally apply to regulated firms.

Under an ITL, applicants will develop a regulatory test plan to describe the proposed business model, product or service, and the details of how it will be tested to see if it is ready for regulation. The DFSA is in discussions with ITL applicants to help them navigate this process.

The DFSA will also work closely with applicants to establish which Rules should apply during the regulatory testing period. While the DFSA may give waivers from, and modifications to, some Rules, there are some key requirements that must be met. These include: being located in the DIFC; complying with applicable UAE Federal Laws; and acting with integrity and due skill, care and diligence.

Since the launch of the ITL, demand has been high from FinTech innovators both locally and globally, looking to become part of the forward-looking approach of the DFSA, the DIFC, Dubai and the UAE. Some of the areas that we have been exploring include robo-advice, data analytics, blockchain, and mobile payments.

IN DUBAI, SMES REPRESENT NEARLY 95% OF ALL BUSINESSES OR ENTERPRISES ACCOUNT FOR 42% OF THE WORKFORCE AND CONTRIBUTE AROUND 40% TO THE TOTAL VALUE OF THE ECONOMY

4%
SHARE OF
OUTSTANDING
UAE BANK
CREDIT THAT
ARE LOANS
TO SMES

CROWDFUNDING

In line with the goals of the Dubai Plan 2021, the DFSA announced new Crowdfunding Rules for equity and loan-based crowdfunding, which came into force on 1 August. Crowdfunding is expected to become, particularly in the UAE, a more established form of financing



¹ RegTech is about using technology to enable regulators to perform their roles, or to help Authorised Firms meet their regulatory obligations, in a more efficient and effective way.



for the important small-to-medium enterprise (SME) sector.

SMEs are significant contributors to the UAE economy. In 2014 they made up around 84% of businesses in the UAE, contributing nearly 60% of the UAE GDP and employing 60-65% of the UAE workforce, according to the UAE Ministry of Economy. In Dubai, SMEs represent nearly 95% of all businesses or enterprises account for 42% of the workforce and contribute around 40% to the total value of the economy.

Data provided by the Khalifa Fund shows that approximately 50-70% of SMEs have had their applications for funding from conventional banks rejected and loans to SMEs account for 4% of outstanding bank credit in the UAE, significantly below the MENA average of 9.3%.

Conventional lenders are sometimes unwilling or unable to support SMEs given their often limited asset pool or lack of a proven record of company operations. The DFSA's regulatory framework will contribute to the sustainable development of this funding source for SMEs and the UAE economy.

FINTECH HIVE @ DIFC

The DIFC's FinTech Hive Accelerator, announced on

10 January, is an accelerator programme that offers both start-ups and more established FinTech firms the opportunity to develop, test and modify their innovations in collaboration with seven global and regional financial institutions. Accenture was chosen to set up and operate the programme because of its experience and expertise in building and running FinTech Innovation Labs in London, New York and Hong Kong.

The programme, which started on 21 August, will run for a 12-week period. At the end of

USD 2.1 TRN

ESTIMATED
SIZE OF THE
ISLAMIC
FINANCE
SECTOR AT
THE END OF
2016

this programme there will be a 'demo day' on 15 November, where candidates will have the opportunity to show what they have learned and pitch to financial institutions, venture capitalists, and angel investors. The DFSA is actively supporting this programme and meeting with entities who may wish to apply for a financial services licence after the accelerator programme.

Both the ITL and Crowdfunding initiatives signal the next phase of the DFSA's regulatory roadmap to foster innovation in Dubai. Beyond these initiatives, the DFSA will

FOCUS ON CLOUD STORAGE RISK

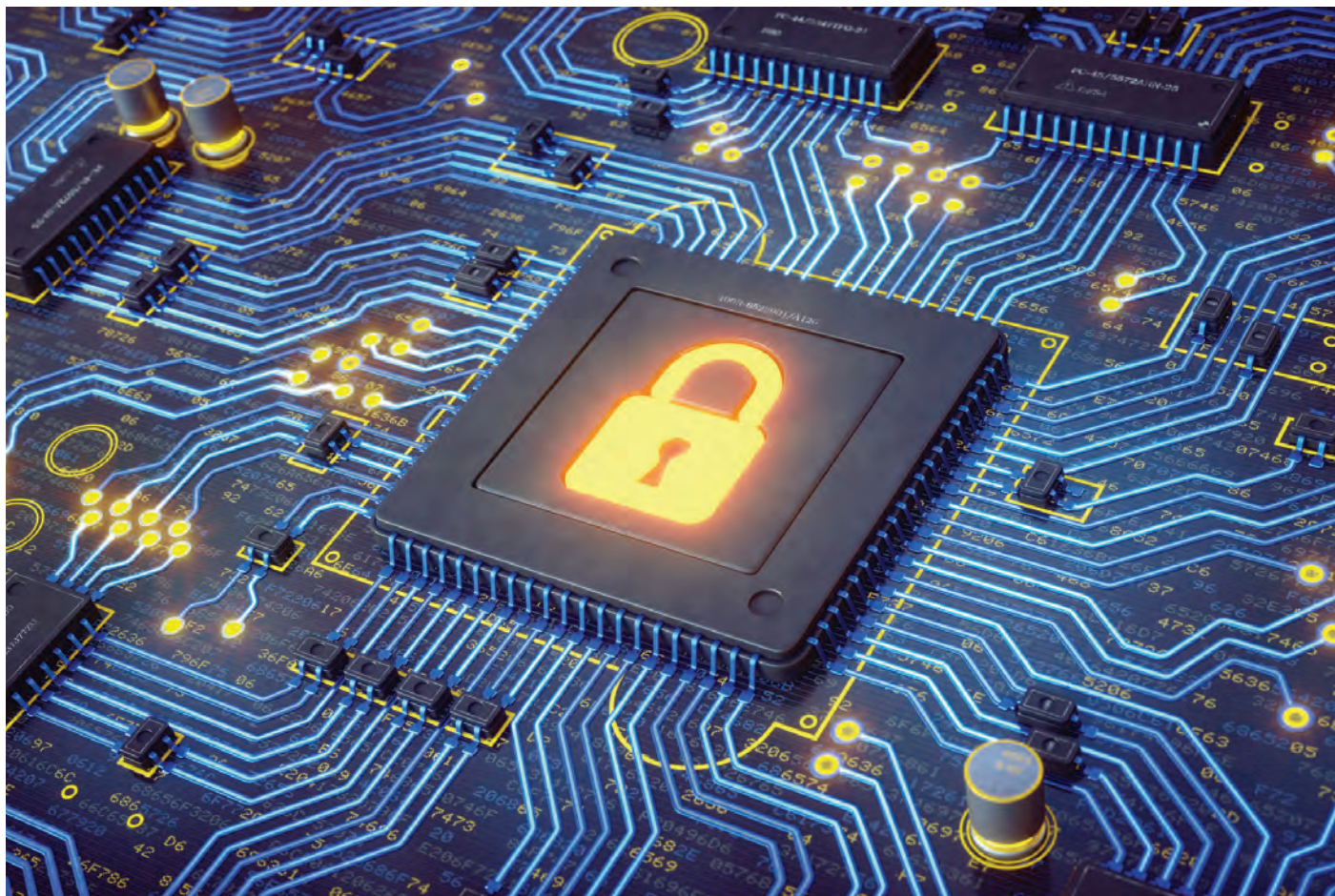
DFSA recently carried out a survey of Authorised Firms in the DIFC to better understand the risks arising from the use of cloud storage and to make better policy and decisions surrounding its use.

Cloud storage poses inherent risks to both financial institutions and regulators so it is crucial to have suitable and sustainable risk mitigation measures in place. Many risks can be mitigated

through appropriate governance systems, controls and security measures.

The survey primarily examined the governance systems and controls used by Authorised Firms to maintain and secure data and information using cloud storage services. The DFSA will shortly publish a report setting out the results and findings of the survey. ■





keep developing its approach towards emerging FinTech and will continue to align itself with Dubai and UAE initiatives, global regulators and organisations innovating through FinTech and RegTech.

HOW ARE OTHER REGULATORS DEALING WITH FINTECH?

With increasing momentum behind FinTech, regulators globally are focused on these developments and how they can be accommodated. However, it is a fine balance for regulators between discouraging excessive risk-taking and encouraging innovation. On balance, most regulators are looking to encourage innovation with the establishment of incubator and accelerator programmes or 'regulatory sandboxes' which allow businesses to test innovative products, services, business models and delivery mechanisms in the real market, with real consumers. The first to do this was the UK Financial Conduct Authority, followed by others including the Monetary Authority

of Singapore and Australian Securities and Investment Commission.

International standard-setters such as the Financial Stability Board, the International Monetary Fund and the International Organisation of Securities Commissions are reviewing the impact FinTech is having, and might have in future, on the financial system and its regulation and supervision. The DFSA actively contributes views to these discussions and to these organisations.

In order to align the DFSA's FinTech approach with others, we have entered in to cooperation

600
ESTIMATED
NUMBER
OF ISLAMIC
FINANCIAL
INSTITUTIONS
WORLDWIDE

agreements with the Hong Kong and Malaysian Securities Commissions, the latter focused on Islamic finance. These agreements allow us to share information on developments in our markets and to refer innovative businesses licenced in our markets to the other market.

WHAT ROLE DOES FINTECH PLAY IN THE ISLAMIC FINANCE ECONOMY?

Innovation is a cornerstone in the development of Islamic finance and FinTech helps in terms of promoting standardisation and harmonisation of Islamic finance products and integration while still maintaining Sharia compliance.

Today, there are over 600 Islamic financial institutions operating in about 75 countries across the globe according to the Malaysia International Islamic Financial Centre, ranging across banking, Takaful and capital markets. At the end of 2016, the size of the Islamic finance sector was estimated to be USD 2.1 trillion, according to the

THE COUNTRIES COMPRISING THE MIDDLE EAST, AFRICA AND SOUTH ASIA ARE AMONG THE FASTEST-GROWING MARKETS IN THE WORLD, THE MAJORITY OF WHICH ARE MUSLIM, AND 70% ARE UNBANKED

IFSB. According to a report by Accenture, of the USD 50 billion-plus-worth of investment flows into FinTech since 2010, only 1% has gone to the MENA region, home to 25% of the global Muslim population.

Taking a broader view, the countries comprising the Middle East, Africa and South Asia are among the fastest-growing markets in the world, the majority of which are Muslim, and 70% are unbanked.

It is clear that Islamic FinTech can inexpensively bridge this gap, boosting financial inclusion, a key enabler of poverty reduction and prosperity expansion, according to the World Bank.

There are now approximately 100 Islamic FinTech businesses across 24 countries carrying out activities in nine different areas, the main being crowdfunding (35%), banking software (18%) and payments, remittances and foreign exchange (14%). The biggest markets for Islamic FinTech are Malaysia, UK, Indonesia and the UAE.

The UAE and the DIFC strongly supports these Islamic Finance FinTechs. In July, the DIFC and the Dubai Islamic Economy Development Centre (DIEDC) entered into an agreement to support the development of Islamic FinTech initiatives. The DIFC has also added institutions such as Emirates Islamic Bank, Dubai Islamic Bank, and Abu Dhabi

DFSA'S FRAMEWORK FOR LOAN AND EQUITY CROWDFUNDING

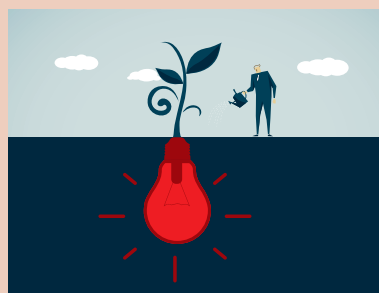
■ The framework came into force on 1 August 2017 – in line with the goals of the Dubai 2021 strategy.

■ While the regime for both is similar, they account for the differences between loan and equity crowdfunding and the fact that one service is facilitating loans and the other investments.

■ The regime focuses on the activities of the crowdfunding platform (that is its service) and its interaction with its

clients who include the borrower/issuer and lender/investor.

■ The requirements are wide ranging but cover, for example, prudential requirements (including capital); conduct of business requirements (such as operational transparency and appropriate safeguarding and segregation of client money), anti-money laundering checks, financial promotions, systems and controls. ■



Islamic Bank, as mentors in the field of Islamic finance technology for the firms participating in FinTech Hive @ DIFC. All of these actions are part of the DIFC's commitment to Islamic finance under the DIFC 2024 Strategy and in line with the vision of 'Dubai: The Capital of Islamic Economy'.

WHAT IS THE DFSA DOING IN RESPECT OF REGTECH?

The increasing use of technology by both regulators and market participants is becoming a key way for regulators to facilitate

1%
PROPORTION
OF FINTECH
INVESTMENT
SINCE 2010
THAT HAS
REACHED
MENA

their own activities as well as market participants to meet their regulatory requirements. Commonly referred to as RegTech, this can bring increased efficiency to operational flows for both regulators and market participants.

We have made significant inroads in RegTech during the past 18 months, including the introduction of our online forms during the third quarter of 2017. During the same period, we also made significant efficiency gains via the introduction of the common enquiry portal, which is now used by over 50% of the firms in the Centre. This portal allows firms to place all their enquiries with DFSA in an automated fashion and provides a date and time stamped trail for DFSA to track each enquiry throughout their processing.

Our RegTech initiative, which goes into how the DFSA develops and rolls out technology to improve operational efficiencies, will be extended further with the introduction of additional technology-driven solutions during the upcoming months. The advances we made in this area allow us to process data in a timely manner, to identify key issues more easily, and to focus on emerging regulatory issues in a more efficient way than in the past.

We are also looking at ways to accommodate how firms utilise technology to meet DFSA's regulatory requirements and will continue to work with the industry to achieve efficiencies in this area. ■



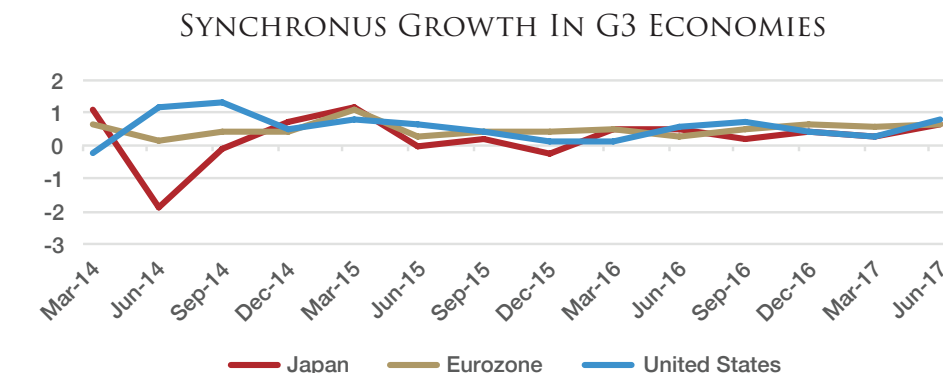
GROWTH SET TO CONTINUE

A look at the current state of the global economy and prospects for the future

The recovery in global economic growth observed through late 2016 has continued largely unabated by the third quarter of 2017. This is evident in recent national accounts estimates in the larger economies as well as more timely measures of activity such as industrial production. In aggregate, such measures are broadly consistent with a recovery in global growth towards a level slightly below its longer-term average. Much of the improvement in growth and prospects for future growth are broad-based, with improving activity indicators in the large advanced economies and recovery across many emerging markets.

In the major advanced economies, growth has largely been supported by extraordinarily loose monetary conditions, rising consumer and business sentiment and rising consumption expenditure. In the US, this recovery was evident with year-on-year GDP growth recently expanding at its fastest annual pace since 2015. Underpinning US economic activity has been solid growth of private household consumption, coupled with government spending turning moderately positive and stronger non-residential investment. Growth reverting towards its longer-run average has fueled solid labour demand. Employment continues to grow at a solid rate and the unemployment rate remains low. The labour market is tightening and there is some evidence of difficulties for employers filling new positions, with job openings accounting for a greater share of the labour market than new hires.

Despite evidence of a tightening labour market, wage inflation remains soft with various measures of wage inflation remaining below their pre-crisis levels. Unsurprisingly then, core inflation remains weak and still below the FOMC's (Federal Open Market Committee) target of 2%.



Source: Thomson Reuters

Given the lack of acceleration in core inflation, markets expect a tightening of future interest rate.

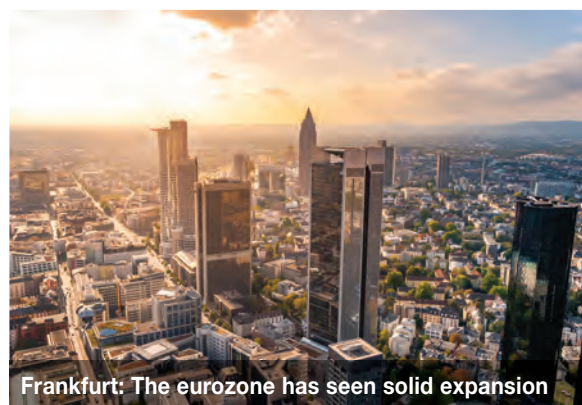
In the eurozone, June quarter national accounts data revealed that the economy grew at its fastest rate since 2011. The improvement in eurozone growth is broad-based, with strong growth recorded in Central and Eastern Europe while the larger economies of Germany, France, Italy and Spain also recorded a solid expansion. Supporting the eurozone economies has been a notable improvement in the consumer sector while manufacturing output has also been solid over recent months. Easy monetary conditions have supported credit demand, and labour market conditions have improved in line with the other major advanced economies. As with the US, recent bullish outcomes in activity data and

3.2%
PREDICTED
2016 GLOBAL
GROWTH

the labour market have exerted little inflationary pressure. With this in mind, the ECB continues to maintain an accommodative monetary policy stance.

Consistent with the other large advanced economies, Japanese economic activity has also exhibited solid momentum, with GDP accelerating at its fastest pace since 2014. Japanese economic activity has now expanded for six consecutive quarters, the longest sustained expansion in activity in decades. Recent growth has been supported by solid household consumption and the medium-term outlook is boosted by infrastructure investment ahead of the 2020 Olympics. Monetary policy remains extraordinarily loose, however, as improving activity has done little to drive up wages and inflation.

Aggregate growth in emerging markets has improved through 2017 with growth momentum consolidating in recent months. Emerging markets have been supported by a number of related factors including stronger growth in the large advanced economies and China, benign global financial conditions, higher commodities prices and a stabilisation of external positions. As a result of stronger growth, emerging markets have become increasingly popular as an investment destination, attracting solid investment flows through 2017.



In China, the economy has just emerged from a very strong first half of the year. Growth has been underpinned by an expansionary fiscal stance and accommodative monetary conditions. Such settings have supported residential investment and the consumer sector. The external sector, supported by stronger demand in the US and Europe, have also supported a number of manufacturing sectors. Despite a strong economic outcome, vulnerabilities have continued to build with credit growth remaining strong. This build-up of debt is likely to act as a longer-term constraint on growth as authorities seek to tighten credit conditions.

In India, the impact of demonetisation had largely washed through by mid-year, as a range of macroeconomic indicators point to a bounce back in economic activity. The recent introduction of the Goods and Services Tax (GST), however, has caused further short-term disruption. Manufacturing and services activity has fallen sharply following the introduction of the GST. Consistent with other jurisdictions when such taxes are implemented, this type of disruption should only be temporary. Medium-term expectations for the Indian economy are positive and improving agriculture production bode well for recovery following this disruption. Furthermore, inflation is under control, giving the Reserve Bank of India sufficient policy space should conditions deteriorate.

In the other major emerging markets, conditions are divergent but the general trend is for stronger growth than recorded through 2016. In Brazil, the economy emerged from recession through the first half the year, supported by stronger consumer spending and an improved trade balance. An improved external position has supported the Russian and Turkish economies. In South Africa, the economy has recently emerged from recession. Despite a difficult outlook, prospects have improved due to better agricultural and mining production, the latter also supported by higher commodities prices. Recent developments, however, have dragged down sentiment.



Sao Paulo: The Brazilian economy emerged from recession in the first half of 2017

IMF forecasts suggest that the recent increase in growth momentum is expected to continue, with global growth of 3.6% predicted in 2017 and 3.7% in 2018. This compares to a growth rate of 3.2% estimated in 2016. The improved aggregate outlook appears broad-based, with an acceleration in growth expected in both advanced economies and emerging markets. Near-term risks to such an outlook appear balanced, given the synchronous nature of the recent uplift in growth. Medium-term risks, however, are negatively skewed. Policy uncertainty pervades the outlook, tighter monetary policy could dampen growth and productivity growth remains weak. With this in mind, one shouldn't expect recent trends to continue indefinitely.

In the GCC, economic conditions in 2016 were very challenging as regional governments struggled to grapple with the new reality in global oil markets. Fiscal deficits were funded via domestic markets, squeezing banking sector liquidity, while sharp cuts in government expenditure and project delays had significant flow-on effects for the broader economy. Stability returned in late 2016 as governments sought to fund deficits via international markets and volatility in fiscal policy dissipated, reducing the risk of a sharp regional slowdown. This helped stabilise economic growth, though the pace of growth is significantly lower than that experienced when oil prices were higher. As to the outlook, the adjustment

3.7%
PREDICTED
2018 GLOBAL
GROWTH

process is set to continue. Further fiscal consolidation is necessary which will weigh on the non-oil economy. Such reform is necessary to ensure longer-term stability for regional economies. This is partially offset by regional development plans, which include sizeable outlays for capital investment, ensuring that non-oil growth continues at a reasonable pace. Aggregate economic activity in the near-term, however, is likely to be weighed down further by the impact of OPEC-related production cuts which, given the sizeable share of oil production in regional GDP, imply significantly weaker growth in 2017. Weaker growth within the GCC does not imply that opportunities are scarce. Regional development plans have a heavy focus on diversification and development of SMEs has become a priority for a number of governments. The financial services sector will have a key role to play in the diversification push while recent government debt issuance could help deepen local capital markets. ■

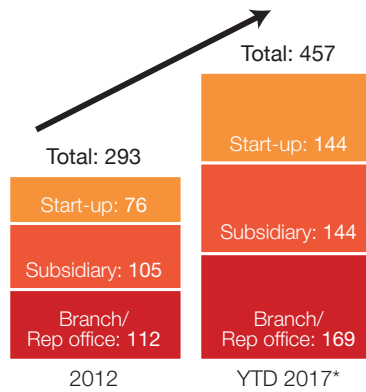
Disclaimer. The material contained in the Global Economic Update is intended as general commentary. Any views expressed are those of the authors of the Global Economic Update and do not represent those of the DFSA. This document has been prepared on the basis of available economic data and market news. The DFSA does not make any representations or warranty, express or implied, as to the accuracy, completeness or correctness of the information or views expressed. The DFSA does not accept any liability for any loss or damage arising from any errors, omissions or reliance on any information or views contained in this document.

ACTIVITY OVERVIEW

The DIFC has seen continued growth in Authorised Firms over the last five years (Fig 1). The banking sector continues to dominate but asset management activities and reinsurance are becoming more prevalent (Fig 3).

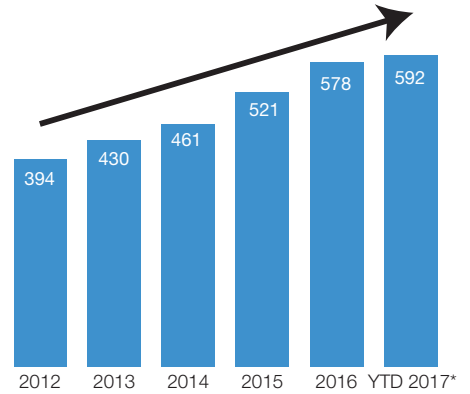
In addition to the Authorised Firms, the DFSA has oversight of 119 DNFBPs, 62 Recognised Members, 16 Registered Auditors, 34 Reporting Entities and two Authorised Market Institutions (Fig 4).

FIG 1: AUTHORISED FIRMS BY LEGAL STATUS



* As at 30 September 2017

FIG 2: NET TOTAL LICENSED FIRMS



* As at 30 September 2017

FIG 3: NUMBER OF AUTHORISED FIRMS BY TYPE OF ACTIVITY

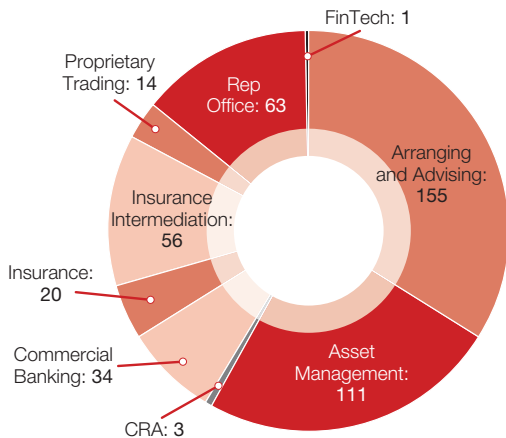
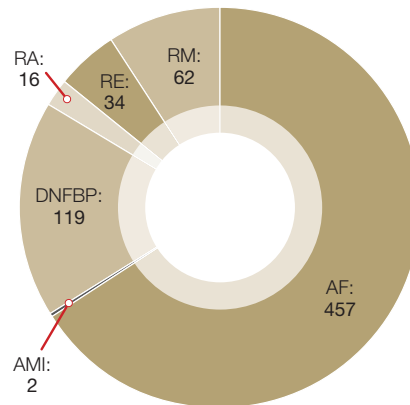


FIG 4: NUMBER OF REGULATED ENTITIES



AF = Authorised Firms
 AMI = Authorised Market Institution
 DNFBP = Designated Non-Financial Businesses and Professionals
 RA = Registered Auditors
 RE = Reporting Entity
 RM = Recognised Member

The Centre places special focus on improving integration between Asian and Middle Eastern banks to boost regional trade, project finance, and asset managers' engagement across the wider region.

Trade between China, the Middle East and much of Africa is now being financed through Dubai. Chinese, Japanese and Indian banks now occupy the top slots in the DIFC in terms of assets.

FIG 5: AUTHORISED FIRMS BY ORIGIN 2012

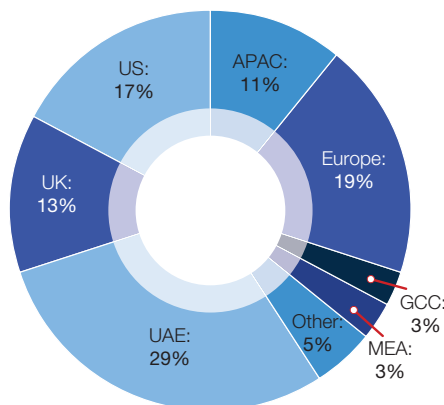
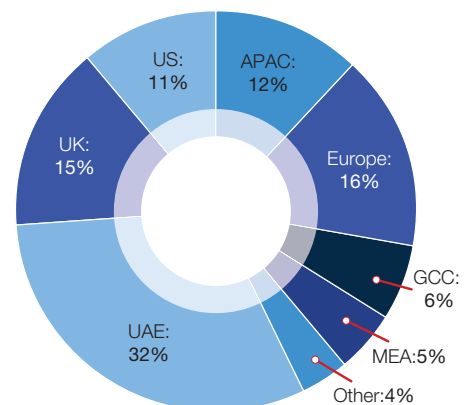


FIG 6: AUTHORISED FIRMS BY ORIGIN 2017 YTD*



* As at 30 September 2017

INTERNATIONAL COOPERATION

Information sharing and mutual cooperation with other regulators is essential for effective oversight of international firms and to facilitate cross-border activity. The DFSA has established a network of local, regional and international multi-lateral and bi-lateral Memoranda of Understanding (MoUs) in order to support its strategic objectives and to facilitate innovation. The DFSA had entered into five new agreements in 2017 by 30 September.

EUROPEAN SECURITIES AND MARKETS AUTHORITY (ESMA)

The DFSA entered into a MoU with ESMA on 22 February. The MoU puts in place information sharing and cooperation arrangements

concerning DIFC-based CCPs compliance with conditions set out in the European Union's Market Infrastructure Regulation.

INTERNATIONAL FORUM OF INDEPENDENT AUDIT REGULATORS (IFIAR)

The DFSA signed the International Forum of Independent Audit Regulators (IFIAR) MMoU on April 4. In so doing, the DFSA joined 21 of the world's leading regulators of auditors in an agreement to increase cooperation in the oversight of audit professionals.

SECURITIES AND FUTURES COMMISSION (SFC), HONG KONG

The DFSA and the Hong Kong SFC entered into an agreement on August 28

to establish a framework of cooperation on FinTech innovation.

Under the agreement, both authorities will share information on developments and innovations in FinTech in their respective markets. The agreement also intends to encourage both regulators to refer innovative firms to one another's markets and to provide them with regulatory guidance.

SECURITIES COMMISSION (SC), MALAYSIA

On 7 September, the DFSA also entered into an agreement with the SC of Malaysia to cooperate on the development of FinTech innovation. Under the agreement, the authorities will share information on developments and

innovations in FinTech.

The agreement also sets out a referral mechanism, which will enable the authorities to refer innovative businesses to their respective markets and to provide them with regulatory guidance.

The two authorities also intend to consider participating in joint innovation projects on the application of novel approaches to FinTech in each market, particularly around Islamic finance.

CAPITAL MARKETS ASSOCIATION (CMA), LEBANON

The DFSA entered into a MoU with Lebanon's CMA on 18 September to enhance information sharing and cooperation around supervisory issues. ■

RULEBOOK AMENDMENTS

■ On 23 May 2017 the DFSA repealed and replaced the following Modules of the DFSA Rulebook:

General Module (GEN) (Guidance Instrument No. 11 of 2017)

■ On 19 April 2017 the DFSA repealed and replaced the following Modules of the DFSA Rulebook (with effect from 1 January 2018):

Fees Module (FER) (Rule-Making Instrument No. 197 of 2017, with effect from 1 January 2018)

Prudential – Investment, Insurance Intermediation and Banking Module (PIB) (Rule-Making Instrument No. 198 of 2017)

Prudential – Insurance Business Module (PIN) (Rule-Making Instrument No. 199 of 2017)

Recognition Module (REC) (Rule-Making Instrument No. 200 of 2017)

■ On 14 June 2017 the DFSA repealed and replaced the following Modules of the DFSA Rulebook:

General Module (GEN) (Rule-Making Instrument No. 201 of 2017)

Conduct of Business Module (COB) (Rule-Making Instrument No. 202 of 2017)

Prudential – Investment, Insurance Intermediation and Banking Module (PIB) (Rule-Making Instrument No. 203 of 2017)

Fees Module (FER) (Rule-Making Instrument No. 204 of 2017)

Glossary Module (GLO) (Rule-Making

Instrument No. 205 of 2017)

Markets Rules Module (MKT) (Rule-Making Instrument No. 206 of 2017)

Code of Market Conduct (CMC) (Guidance Instrument No. 12 of 2017)

Fees Module (FER) (Rule-Making Instrument No. 207 of 2017, with effect from 1 January 2018)

Prudential – Investment, Insurance Intermediation and Banking Module (PIB) (Rule-Making Instrument No. 208 of 2017, with effect from 1 January 2018)

SOURCEBOOK AMENDMENTS

■ On 1 February 2017 the DFSA issued the February 2017 Edition of the Regulatory Policy and Process (RPP) Module of the DFSA Sourcebook repealing the February 2016 Edition.

NEW/AMENDED FORMS

On 1 February 2017 the following DFSA forms were updated:

AUT CORE: Applying for Authorisation - Core Information Form

SUP 4: Applying to vary a Licence

SUP 5: Application to request an endorsement on the Licence of a new applicant firm or add or remove an endorsement on the Licence of an existing firm

DNF1: Designated Non-Financial Business or Profession – Registration Form

DNF 2: Designated Non-Financial Business or Profession – Changes to registration details

■ 1 August 2017 the following DFSA forms were updated:

AUT CF: Applying for Authorisation – Crowdfunding Supplement

AML: Annual AML Return

WAIVER/MODIFICATION NOTICES

28 waiver/modification notices issued from 1 January to 30 September 2017. ■

CONSULTATION PAPERS

■ Consultation Paper No.114 Liquidity Requirements Review

■ Consultation Paper No.113 Capital Requirements Review

■ Consultation Paper No.112 Testing Fintech Innovations in the DIFC

■ Consultation Paper No.111 Crowdfunding: SME Financing Through Investing

■ Consultation Paper No.110 DFSA Fees (+ Feedback Statement on CP110 DFSA Fees)

■ Consultation Paper No. 109 Crowdfunding: SME Financing Through Lending





التعاون الدولي

بشأن التطورات والابتكارات في مجال التكنولوجيا المالية. كما تضع الاتفاقية آلية إحالة من شأنها تمكين الجهتين من إحالة الشركات الابتكارية إلى أسواق كل منهما وتقديم الإرشاد التنظيمي إليها. وتعتزم الجهتان كذلك أن تأخذ بعين الاعتبار المشاركة في مشروعات ابتكارية مشتركة بشأن تطبيق مناهج جديدة في مجال التكنولوجيا المالية في كل سوق، وخاصة تلك التي تتمحور حول التمويل الإسلامي.

هيئة الأسواق المالية، لبنان

أبرمت سلطة دبي للخدمات المالية مذكرة تفاهم مع هيئة الأسواق المالية اللبنانية في 18 سبتمبر لتعزيز مشاركة المعلومات والتعاون حول القضايا الإشرافية. ■

المستقبلية في هونغ كونغ اتفاقية في 28 أغسطس لوضع إطار عمل للتعاون بشأن الابتكار في مجال التكنولوجيا المالية. وستتشارك الجهتان بموجب الاتفاقية المعلومات بشأن التطورات والابتكارات في مجال التكنولوجيا المالية في أسواقهما. كما تهدف الاتفاقية إلى تشجيع الجهتين التنظيميتين على إحالة الشركات الابتكارية إلى أسواق كل منهما وتقديم الإرشاد التنظيمي إليها.

لجنة الأوراق المالية، ماليزيا

أبرمت سلطة دبي للخدمات المالية أيضاً في 7 سبتمبر اتفاقية مع لجنة الأوراق المالية في ماليزيا للتعاون بشأن الابتكار في مجال التكنولوجيا المالية. وستتشارك الجهتان بموجب الاتفاقية المعلومات

الأطراف المقابلة المركزية الموجودة في سلطة دبي للخدمات المالية للشروط الواردة في تنظيم البنية التحتية لأسواق الاتحاد الأوروبي. المنتدى الدولي لمنظمي التدقيق المستقلين وقعت سلطة دبي للخدمات المالية مذكرة تفاهم متعددة الأطراف مع المنتدى الدولي لمنظمي التدقيق المستقلين في 4 إبريل، لتنضم السلطة بذلك إلى 21 جهة تنظيمية رائدة في مجال التدقيق في العالم في اتفاق لزيادة التعاون بشأن الإشراف على المهنيين العاملين في قطاع التدقيق.

لجنة الأوراق المالية والعقود المستقبلية، هونغ كونغ

أبرمت سلطة دبي للخدمات المالية ولجنة الأوراق المالية والعقود

تبادل المعلومات والتعاون المتبادل مع المنظمين الآخرين أمر أساسي لفعالية الرقابة على الشركات العالمية الدولية ولتسهيل الأنشطة عبر الحدود. أبرمت سلطة دبي للخدمات المالية شبكة من مذكرات التفاهم الثنائية و مذكرات متعددة الأطراف على مستوى محلي و دولي، وذلك لدعم أهدافها الإستراتيجية فضلاً عن تسهيل الابتكار. و كانت قد أبرمت السلطة خمسة اتفاقيات بنهاية شهر سبتمبر من هذا العام.

هيئة الأوراق المالية والأسواق الأوروبية

أبرمت سلطة دبي للخدمات المالية مذكرة تفاهم مع هيئة الأوراق المالية والأسواق الأوروبية في 22 فبراير. وتضع مذكرة التفاهم الترتيبات الخاصة بمشاركة المعلومات والتعاون بشأن امتثال

تعديلات كتيب القواعد

- في 23 مايو 2017، أُلغيت سلطة دبي للخدمات المالية واستبدلت النماذج التالية من كتيب قواعد سلطة دبي للخدمات المالية: النموذج العام (المستند التوجيهي رقم 11 لعام 2017)
- في 19 إبريل 2017، أُلغيت سلطة دبي للخدمات المالية واستبدلت النماذج التالية من كتيب قواعد سلطة دبي للخدمات المالية (والتي تسري اعتباراً من 1 يناير 2018): نموذج الرسوم (مستند إعداد القواعد رقم 197 لعام 2017، والذي يسري اعتباراً من 1 يناير 2018)
- تحوطي - وحدة الاستثمار ووساطة التأمين والأعمال المصرفية (مستند إعداد القواعد رقم 198 لعام 2017)
- تحوطي - وحدة أعمال التأمين (مستند إعداد القواعد رقم 199 لعام 2017)
- نموذج الإقرار (مستند إعداد القواعد رقم 200 لعام 2017)
- في 14 يونيو 2017، أُلغيت سلطة دبي للخدمات المالية واستبدلت النماذج التالية لكتيب قواعد سلطة دبي للخدمات المالية: النموذج العام (مستند إعداد القواعد رقم 201 لعام 2017)
- نموذج سلوكيات الأعمال (مستند إعداد القواعد رقم 202 لعام 2017)
- تحوطي - نموذج الاستثمار ووساطة التأمين والأعمال المصرفية (مستند إعداد القواعد رقم 203 لعام 2017)
- نموذج الرسوم (مستند إعداد القواعد رقم 204 لعام 2017)
- نموذج المصطلحات (مستند إعداد القواعد رقم 205 لعام 2017)
- نموذج قواعد الأسواق (مستند إعداد القواعد رقم 206 لعام 2017)

- مدونة قواعد سلوك السوق (مستند توجيهي رقم 12 لعام 2017)
- نموذج الرسوم (مستند إعداد القواعد رقم 2017 لعام 2017، والذي يسري اعتباراً من 1 يناير 2018)
- تحوطي - نموذج الاستثمار ووساطة التأمين والأعمال المصرفية (مستند إعداد القواعد رقم 208 لعام 2017، والذي يسري اعتباراً من 1 يناير 2018)

تعديلات الكتيب المرجعي

- في 1 فبراير 2017، أصدرت سلطة دبي للخدمات المالية طبعة فبراير 2017 من نموذج الإجراءات والسياسات التنظيمية للكتيب المرجعي لسلطة دبي للخدمات المالية التي تلغي طبعة فبراير 2016.

النماذج الجديدة/ المعدلة

- في 1 فبراير 2017، تم تحديث نماذج سلطة دبي

- للخدمات المالية: التقدم للحصول على الترخيص - نموذج المعلومات الأساسية AUT CORE
- التقدم بطلب لتغيير الرخصة SUP 4
- طلب الحصول على تصديق على رخصة للشركة المتقدمة بطلب جديد أو إضافة أو إزالة توقيع من على رخصة شركة قائمة SUP 5 .
- نموذج تسجيل - المهن أو الأعمال غير المالية المحددة DNF1
- إجراء تعديلات على بيانات التسجيل - المهن أو الأعمال غير المالية المحددة DNF 2
- في 1 أغسطس 2017، تم تحديث نماذج سلطة دبي للخدمات المالية: التقدم بطلب للحصول على التصريح - ملحق التمويل الجماعي AUT CF
- العائد السنوي لمكافحة غسل الأموال AML

إخطارات التنازل/ التعديل

- 28 إخطار تنازل/ تعديل صادر في الفترة من 1 يناير إلى 30 سبتمبر 2017. ■

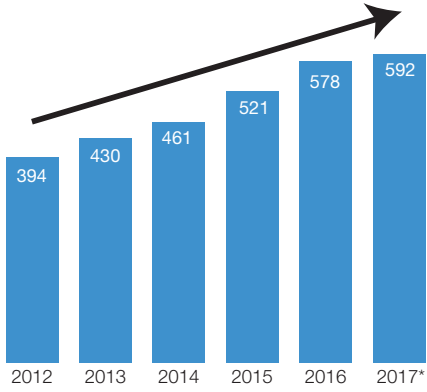
الأوراق الاستشارية

- ورقة التشاور رقم 114 مراجعة متطلبات السيولة
- ورقة التشاور رقم 113 مراجعة متطلبات رأس المال
- ورقة التشاور رقم 112 اختبار ابتكارات التكنولوجيا المالية في مركز دبي المالي العالمي
- ورقة التشاور رقم 111 التمويل الجماعي: تمويل المشاريع الصغيرة والمتوسطة من خلال الإقراض

- خلال الاستشارة ورقة التشاور رقم 110 رسوم سلطة دبي للخدمات المالية (+ بيان التعليقات بشأن ورقة التشاور رقم 110 رسوم سلطة دبي للخدمات المالية)
- ورقة التشاور رقم 109 التمويل الجماعي: تمويل المشاريع الصغيرة والمتوسطة من خلال الإقراض

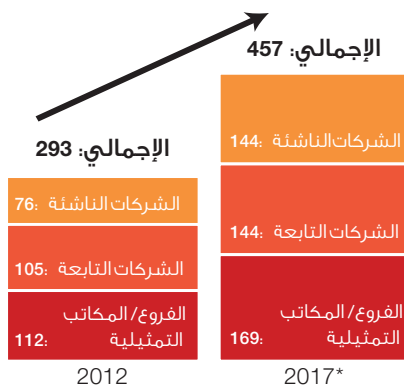
نظرة عامة على النشاط

الشكل 2: صافي إجمالي الشركات المرخصة



* كما في 30 سبتمبر 2017

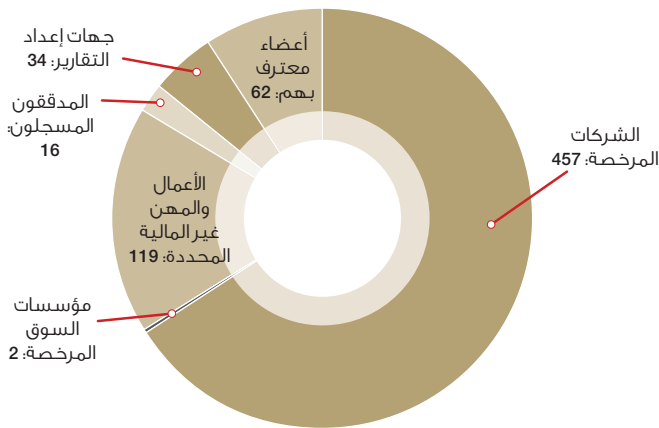
الشكل 1: الشركات المرخصة حسب وضعها القانوني



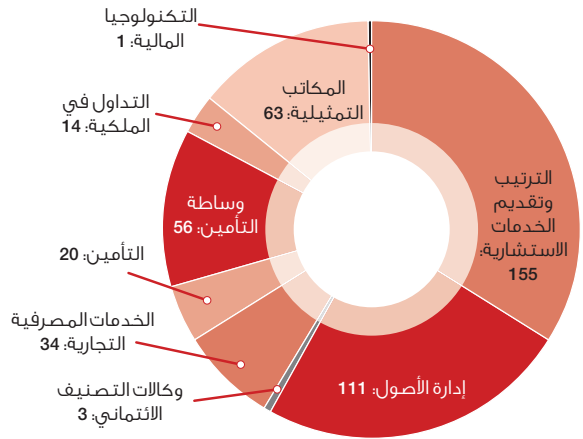
* كما في 30 سبتمبر 2017

شهد مركز دبي المالي العالمي نمواً مستمراً في عدد الشركات المرخصة على مدار الأعوام الخمسة الماضية (الشكل 1). ويواصل القطاع المصرفي السيطرة غير أن أنشطة إدارة الأصول وإعادة التأمين في طريقها لتكون الأكثر انتشاراً (الشكل 3). وبالإضافة إلى الشركات المرخصة، تشرف سلطة دبي للخدمات المالية على 119 شركة ومهني غير مالي معين و 62 عضواً معترفاً بهم و 16 مدققاً مسجلاً و 34 جهة إعداد تقارير ومؤسستين سوقيتين مرخصتين (الشكل 4).

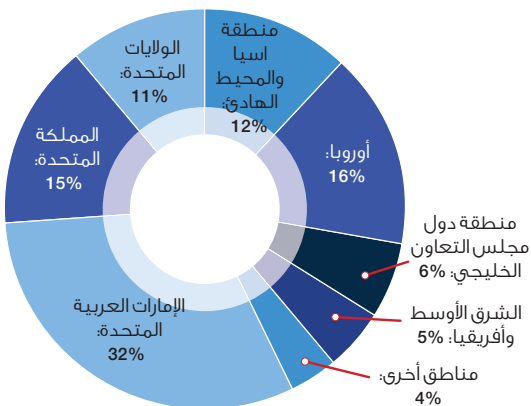
الشكل 4: عدد الجهات الخاضعة للتنظيم



الشكل 3: عدد الشركات المرخصة حسب نوع النشاط

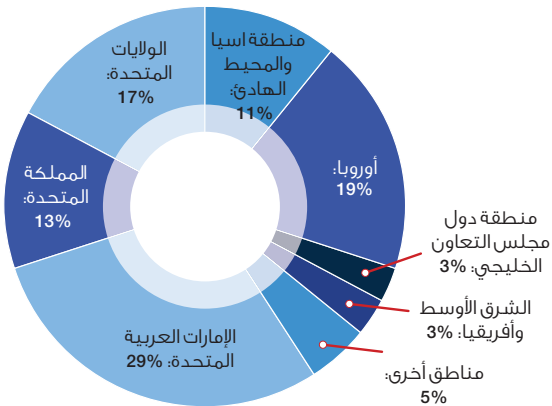


الشكل 6: الشركات المرخصة بحسب المنشأ 2017*



* كما في 30 سبتمبر 2017

الشكل 5: الشركات المرخصة بحسب المنشأ 2012



يولي المركز تركيزاً خاصاً لتحصين التكامل فيما بين البنوك الآسيوية والشرق أوسطية لتعزيز التجارة الإقليمية وتمويل المشروعات وإشراك مديري الأصول عبر منطقة أوسع نطاقاً.

ويجري في الوقت الحالي تمويل التجارة القائمة بين الصين ومنطقة الشرق الأوسط وجزء كبير من قارة أفريقيا من خلال دبي. وتحتل البنوك الصينية واليابانية والمهندية حالياً أعلى المراكز في مركز دبي المالي العالمي من حيث الأصول.

وضع ذلك في الاعتبار، فلا ينبغي للمرء أن يتوقع استمرار الاتجاهات الأخيرة لأجل غير مسمى.

وعلى صعيد دول مجلس التعاون الخليجي، شهد عام 2016 أوضاعاً اقتصادية متأزمة، حيث واجهت الحكومات الإقليمية صعوبة في التصدي للتحديات التي فرضها الواقع الجديد لأسواق النفط العالمية. فضلاً عن ذلك جرى تمويل العجز المالي من الأسواق المحلية، وهو الأمر الذي أضف بدوره بعض الضغوط على سيولة القطاع المصرفي، في حين كان التخفيضات الحادة في الإنفاق الحكومي وتأخيرات المشاريع آثار عرّضة كبيرة على الإقتصاد الأوسع نطاقاً. وعاد الاستقرار في أواخر عام 2016، حيث سعت الحكومات إلى تمويل العجز عبر الأسواق الدولية، كما تبذرت التقلبات في السياسة المالية، الأمر الذي قلل من خطر حدوث تباطؤ حاد على صعيد المنطقة. وقد ساعد ذلك على استقرار النمو الإقتصادي، رغم زيادة تباطؤ وتيرة النمو بشكل كبير مقارنة بالتوتيرة التي شهدتها السوق وقت ارتفاع أسعار النفط. وفيما يتعلق بالتوقعات، فمن المقرر أن تتواصل إجراءات تعديل الأوضاع. ومن الضروري زيادة معدل النقش المالي الذي من شأنه أن يؤثر على الإقتصاد غير النفطي. ويعد هذا الإصلاح ضرورياً لضمان الاستقرار طويل الأجل للإقتصادات الإقليمية، ويقابل ذلك جزئياً خطط التنمية الإقليمية التي تشمل تخصيص نفقات ضخمة للاستثمار الرأسمالي بما يضمن استمرار النمو غير النفطي بوتيرة معقولة، غير أنه من المرجح زيادة حدة هبوط معدل النشاط الإقتصادي الكلية على المدى القريب نظراً للأثر الذي يحدثه خفض الإنتاج المرتبط بمنظمة الدول المصدرة للنفط (أوبك) مما يعني ضعف النمو بشدة في عام 2017 نظراً لضخامة حصة إنتاج النفط في الناتج المحلي الإجمالي الإقليمي. ولا يعني ضعف النمو في دول مجلس التعاون الخليجي أن الفرص باتت شحيحة. فقد أصبحت عدد من الحكومات تعطي أولوية لخطط التنمية الإقليمية التي تركز بشكل كبير على تنويع المشاريع الصغيرة والمتوسطة وتميئتها. وسيضطلع قطاع الخدمات المالية بدور رئيسي في دفع عجلة التنويع، في حين أن إصدار الدين الحكومي مؤخراً قد يساعد على تراجع أسواق رأس المال المحلية. ■

إخلاء مسؤولية: الغرض من المادة الواردة في تقرير مستجدات الإقتصاد العالمي هو التعليق العام. وتعد أي آراء واردة هي آراء معدني تقرير مستجدات الإقتصاد العالمي، ولا تمثل آراء سلطة دبي للخدمات المالية. وقد أعدت هذه الوثيقة بناءً على البيانات الإقتصادية المتاحة وأخبار السوق. ولا تقدم سلطة دبي للخدمات المالية أي تعهدات أو ضمانات صريحة أو ضمنية بشأن دقة المعلومات أو الآراء الواردة أو اكتمالها أو صحتها. ولا تقبل سلطة دبي للخدمات المالية تحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر تاجم عن أي أخطاء أو سهو أو الاعتماد على أي معلومات أو آراء واردة في هذه الوثيقة.



ساو باولو: الإقتصاد البرازيلي خرج من الركود في النصف الأول من 2017

3.7% النمو العالمي المتوقع في 2018

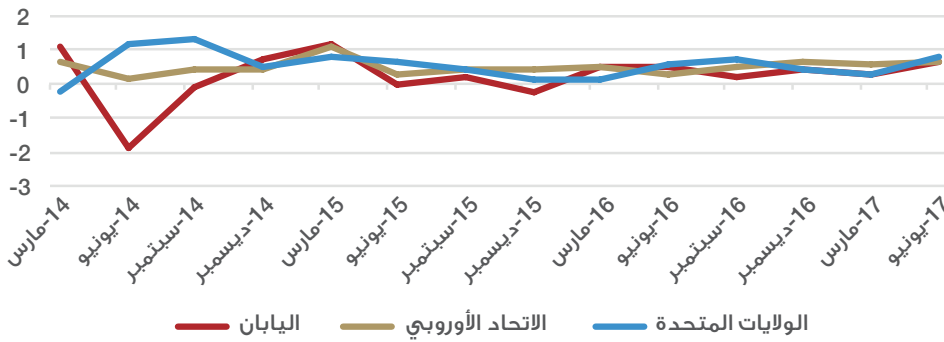
فرضت هذه الضريبة. كما جاءت التوقعات للإقتصاد الهندي على المدى المتوسط إيجابية و التحسن في الإنتاج الزراعي كان جيداً بحدوث التعافي بعد هذا الاضطراب. وعلاوة على ذلك، فإن التضخم تحت السيطرة، مما يمنح البنك الاحتياطي الهندي مساحة كافية للتحرك في سياساته حال تدهور الأوضاع. وتشهد الأسواق الناشئة الكبرى الأخرى أوضاعاً متباينة، بيد أن الاتجاه العام يتحرك نحو تحقيق نمو أقوى مما كان عليه خلال عام 2016. ففي البرازيل، استفاد الإقتصاد من حالة الركود التي أصابته خلال النصف الأول من العام، مدعوماً بنمو النفقات الاستهلاكية وتحسن الميزان التجاري. وقد أدت تحسن المركز الخارجي إلى دعم الإقتصاديات الروسية والتركية. أما في جنوب أفريقيا، فقد تعافى الإقتصاد مؤخراً من حالة الركود التي ألمت به. ورغم التوقعات الصعبة، شهدت الاتفاق تحسناً بسبب تحسن كميات الإنتاج الزراعي والتعديني، كما أدى ارتفاع أسعار السلع إلى زيادة كمية الإنتاج التعديني. وقد أثرت التطورات الأخيرة على الوضع. وتشير توقعات صندوق النقد الدولي إلى استمرار ارتفاع زخم النمو في الأونة الأخيرة، وذلك في ظل توقعات بتحقيق النمو العالمي لنسبة 3.6% في عام 2017 و3.7% في عام 2018. ويأتي ذلك مقارنة بمعدل النمو المحقق في عام 2016 الذي بلغت تقديراته نسبة 3.2%. ويبدو أن تحسن التوقعات الإجمالية يأتي على نطاق واسع، في ظل تسارع النمو المتوقع في كل من الإقتصادات المتقدمة والأسواق الناشئة. كما تبدو المخاطر على المدى القريب لهذه التوقعات متوازنة، نظراً للطبيعة المترامنة لارتفاع النمو في الأونة الأخيرة. إلا أن المخاطر على المدى المتوسط تأخذ منحى سلبي. كما تخيم حالة عدم اليقين السياسي على التوقعات، حيث إنه من الممكن أن يؤدي تشديد السياسة النقدية إلى تراجع النمو وبالتالي يظل نمو الإنتاجية ضعيفاً. ومع

من الاستثمار في البنية التحتية المزمع قبل دورة الألعاب الأولمبية 2020، إلا أنه تظل إجراءات تيسير السياسة النقدية بشكل استثنائي سارية، حيث أحدثت النشاط الأخذ في التحسن تأثيراً طفيفاً في زيادة معدل الأجور والتضخم. وشهد النمو الكلي في الأسواق الناشئة تحسناً خلال عام 2017 في ظل وجود زخم أكبر للنمو في الأشهر الأخيرة. كما تلتفت الأسواق الناشئة كذلك دعماً من عدد من العوامل ذات الصلة؛ منها زيادة النمو في الإقتصاديات المتقدمة الكبرى و في الصين الأوضاع المالية العالمية المواتية إلى جانب ارتفاع أسعار السلع فضلاً عن استقرار الأوضاع الخارجية. ونتيجة لهذا النمو القوي، تشهد الأسواق الناشئة رواجاً متزايداً بين الوجهات الاستثمارية حيث استقطبت تدفقات استثمارية قوية خلال عام 2017. وفي الصين، خرج الإقتصاد لتوه من نصف عام أول قوي، حيث جاء النمو فيه مدعوماً بتوجه مالي توسعي وأوضاع نقدية ميسرة، وهو الوضع الذي دعم الاستثمار في قطاع الإسكان وكذلك قطاع المستهلكين. أما القطاع الخارجي، المدعوم بزيادة الطلب من الولايات المتحدة وأوروبا، فقد دعم هو الآخر عدداً من قطاعات الصناعات التحويلية. وعلى الرغم من قوة الناتج الإقتصادي، تواصلت أوجه الضعف مع ثبات قوة معدل نمو الائتمان. ومن المحتمل أن يتحول تراكم الدين إلى عائق للنمو على المدى البعيد نظراً لسعي السلطات نحو تشديد شروط الائتمان. وفي الهند، اختلف تأثير عملية سحب العملات من التداول بدرجة كبيرة وصولاً إلى منتصف العام، حيث تشير مجموعة من مؤشرات الإقتصاد الكلي إلى تعاقب في النشاط الإقتصادي. غير أن فرض ضريبة السلع والخدمات مؤخراً أحدث مزيداً من الاضطراب على المدى القريب. وتراجعت أنشطة التصنيع والخدمات بشدة بعد فرض ضريبة السلع والخدمات، وهو الاضطراب الذي من المفترض أن يكون مؤقتاً قياساً على الدول الأخرى التي

توقعات باستمرار النمو

نظرة على الوضع الحالي للاقتصاد العالمي وآفاق المستقبل

تزامن النمو في اقتصادات الدول



المصدر: تومسون رويترز

شهد عام 2017 تواصل حالة الانتعاش الكبرى التي شهدتها نمو الاقتصاد العالمي في أواخر عام 2016 بلا انقطاع. ويتضح ذلك من تقديرات الحسابات القومية الأخيرة في الاقتصادات الكبرى، فضلاً عن تدابير الأنشطة المتخذة في الوقت المناسب مثل الإنتاج الصناعي. وبشكل عام، تتسق هذه التدابير بشكل أوسع نطاقاً مع الانتعاش الذي يشهده النمو العالمي المتجه نحو تحقيق مستوى أدنى قليلاً من المتوسط الذي شهدته على المدى البعيد. وتأتي النسبة الأكبر من التحسن في النمو وآفاق النمو المستقبلي على مستوى واسع النطاق بفضل تحسن مؤشرات النشاط في الاقتصادات المتقدمة الكبيرة والانتعاش الذي شهدته العديد من الأسواق الناشئة. في الاقتصادات المتقدمة الرئيسية، كان النمو مدعوماً إلى حد كبير بتيسير الأوضاع النقدية بشكل استثنائي مما أسهم في رفع معنويات المستهلكين والشركات إلى جانب زيادة الإنفاق الاستهلاكي. وبرز هذا الانتعاش في الولايات المتحدة بفضل زيادة نمو الناتج المحلي الإجمالي على أساس سنوي ليصل في الأونة الأخيرة إلى أسرع معدلات نموه السنوية منذ عام 2015.

وقد ساهم دعم النشاط الاقتصادي الأميركي مساهمة كبيرة في نمو استهلاك الأسر الخاصة إلى جانب الإنفاق الحكومي الذي تحول إلى استثمارات غير سكانية إيجابية وأقوى. وقد أدى معدل النمو المنخفض نحو المتوسط الذي حققه على المدى البعيد إلى زيادة الطلب على الأيدي العاملة. ويستمر النمو الثابت المحقق في معدلات التوظيف، في حين لا يزال معدل البطالة منخفضاً. ويشهد سوق العمل مزيداً من التحديات، فهناك بعض الدلائل على الصعوبات التي يواجهها أصحاب العمل لشغل مناصب جديدة، وذلك في ظل ارتفاع حصة فرص العمل الشاغرة في سوق العمل مقارنة بالتوظيفات الجديدة. وعلى الرغم من وجود دليل على التحديات التي يشهدها سوق العمل، يبقى معدل التضخم في الأجر ضعيفاً مع بقاء مختلف مستويات التضخم في الأجر أدنى من مستويات ما قبل الأزمة. لذلك، ليس من المستغرب استمرار ضعف معدل التضخم وبقائه أقل من هدف اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة البالغ نسبته 2%. ونظراً لعدم تسارع معدل التضخم الأساسي، تتوقع الأسواق ارتفاع أسعار الفائدة المستقبلية.

وكشفت بيانات الحسابات القومية لربيع شهر يونيو في منطقة اليورو تحقيق أعلى معدل نمو اقتصادي منذ عام 2011. وقد كان التحسن في نمو منطقة اليورو واسع النطاق، حيث تم تسجيل معدلات نمو قوية في منطقة أوروبا الوسطى

طفيفة. ومع أخذ ذلك في الاعتبار، يواصل البنك المركزي الأوروبي سيره على تيسير السياسات النقدية. وشهد النشاط الاقتصادي الياباني، مثله مثل غيره من الاقتصادات المتقدمة الكبرى، زخماً قوياً حيث يشهد الناتج المحلي الإجمالي ارتفاعاً بأسرع وتيرة له منذ عام 2014. وزاد النشاط الاقتصادي الياباني لستة أرباع متتالية، وهو ما يعد الارتفاع الأطول في النشاط منذ عقود. وقد جاء النمو الأخير مدعوماً بزيادة كبيرة في استهلاك الأسر. كما تلتقى التوقعات المستقبلية دعماً على المدى المتوسط

3.2%
النمو العالمي
المتوقع في
2016

والشرقية، في حين سجلت أيضاً الاقتصادات الأكبر في ألمانيا وفرنسا وإيطاليا وإسبانيا ارتفاعاً كبيراً في النمو. وقد أحدث دعم اقتصادات منطقة اليورو تحسناً ملحوظاً في قطاع المستهلكين، في حين كان الناتج الصناعي قوياً أيضاً خلال الأشهر الأخيرة. ودعم تيسير الأوضاع النقدية الطلب على الائتمان، كما جاء تحسن أوضاع سوق العمل متسماً مع الوضع في الاقتصادات المتقدمة الكبرى الأخرى. وكما هو الحال في الولايات المتحدة، فإن الناتج المتفائلة المسجلة مؤخراً في بيانات الأنشطة وسوق العمل أضافت ضغطاً تضخمية



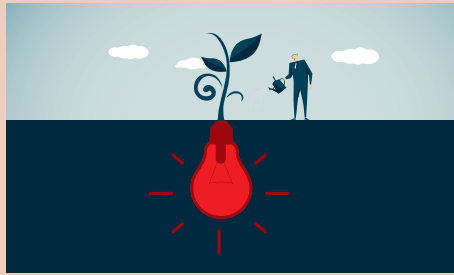
فرانكفورت: لدى منطقة اليورو توسع قوي

أن يزيد من كفاءة التدفقات التشغيلية لكل من الجهات التنظيمية والمشاركين في السوق ضمن إطار ما يُعرف بوجه عام باسم التكنولوجيا التنظيمية. وقد تمكنا من تحقيق نجاحات ملموسة على صعيد التكنولوجيا التنظيمية خلال الثمانية عشر شهراً الماضية. وشملت هذه النجاحات استحداث نماذجنا المتاحة عبر الإنترنت خلال الربع الثالث من 2017، وهي الفترة نفسها التي شهدت قيامنا بتحقيق مكاسب كبيرة فيما يتعلق بالكفاءة من خلال توفير بوابة للإستفسارات العامة، والذي تستعين بها في الوقت الحالي 50 من الشركات في المركز. وتتيح هذه البوابة للشركات تقديم جميع استفساراتها لدى سلطة دبي للخدمات المالية بشكل تلقائي وتوفير لسلطة دبي للخدمات المالية مساراً محدداً بتاريخ وتوقيت محدد لمتابعة كل استفسار من خلال عملية مباشرة إجرائها.

وسيزداد اتساع نطاق مبادرة التكنولوجيا التنظيمية التي أطلقناها، والتي تتناول السبل التي تسلكها سلطة دبي للخدمات المالية لتطوير التكنولوجيا ونشرها في سبيل تحسين الكفاءات التشغيلية، مع تقديم حلول إضافية قائمة على التكنولوجيا خلال الأشهر القادمة، فالتطورات التي أحرزناها في هذا المجال تمكنا من معالجة البيانات في الموعد المحدد وتحديد المشكلات الرئيسية بشكل أكثر سهولة والتركيز على المشكلات التنظيمية الناشئة بطريقة أكثر كفاءة عن ذي قبل. كما نسعى لإيجاد طرق لاستيعاب كيفية استخدام الشركات للتكنولوجيا من أجل الوفاء بالمتطلبات التنظيمية لسلطة دبي للخدمات المالية، وسنواصل العمل مع القطاع لتحقيق أوجه كفاءة في هذا الصدد. ■

نظام التمويل الجماعي بسلطة دبي للخدمات المالية

وفصل أموال العميل)، وفحوصات مكافحة غسل الأموال والعروض الترويجية المالية والأنظمة والضوابط.



■ دخل النظام حيز السريان في 1 أغسطس 2017 تماشياً مع أهداف استراتيجية دبي لعام 2021. ■ بينما تتشابه الأنظمة، فإنها توضح الاختلافات بين القروض والتمويل الجماعي للأسهم والحقيقة المتمثلة في أن خدمة واحدة تسهل القروض والاستثمارات الأخرى. ■ يركز النظام على أنشطة منصة التمويل الجماعي (أي الخدمة المتعلقة به) وتفاعله مع عملائها الذين يتضمنون المقرض / جهة الإصدار والمقرض / المستثمر. ■ تتعلق المتطلبات بالعديد من المسائل ولكن تشمل، على سبيل المثال، المتطلبات التحوطية (بما في ذلك رأس المال)؛ ومتطلبات أداء الأعمال (مثل الشفافية التشغيلية والحماية الملائمة)

مركز دبي المالي العالمي بدعم التمويل الإسلامي في إطار استراتيجية مركز دبي المالي العالمي 2024، وتماشياً مع رؤية "دبي: عاصمة الاقتصاد الإسلامي".

ما هي الإجراءات التي تتخذها سلطة دبي للخدمات المالية فيما يتعلق بالتكنولوجيا التنظيمية؟

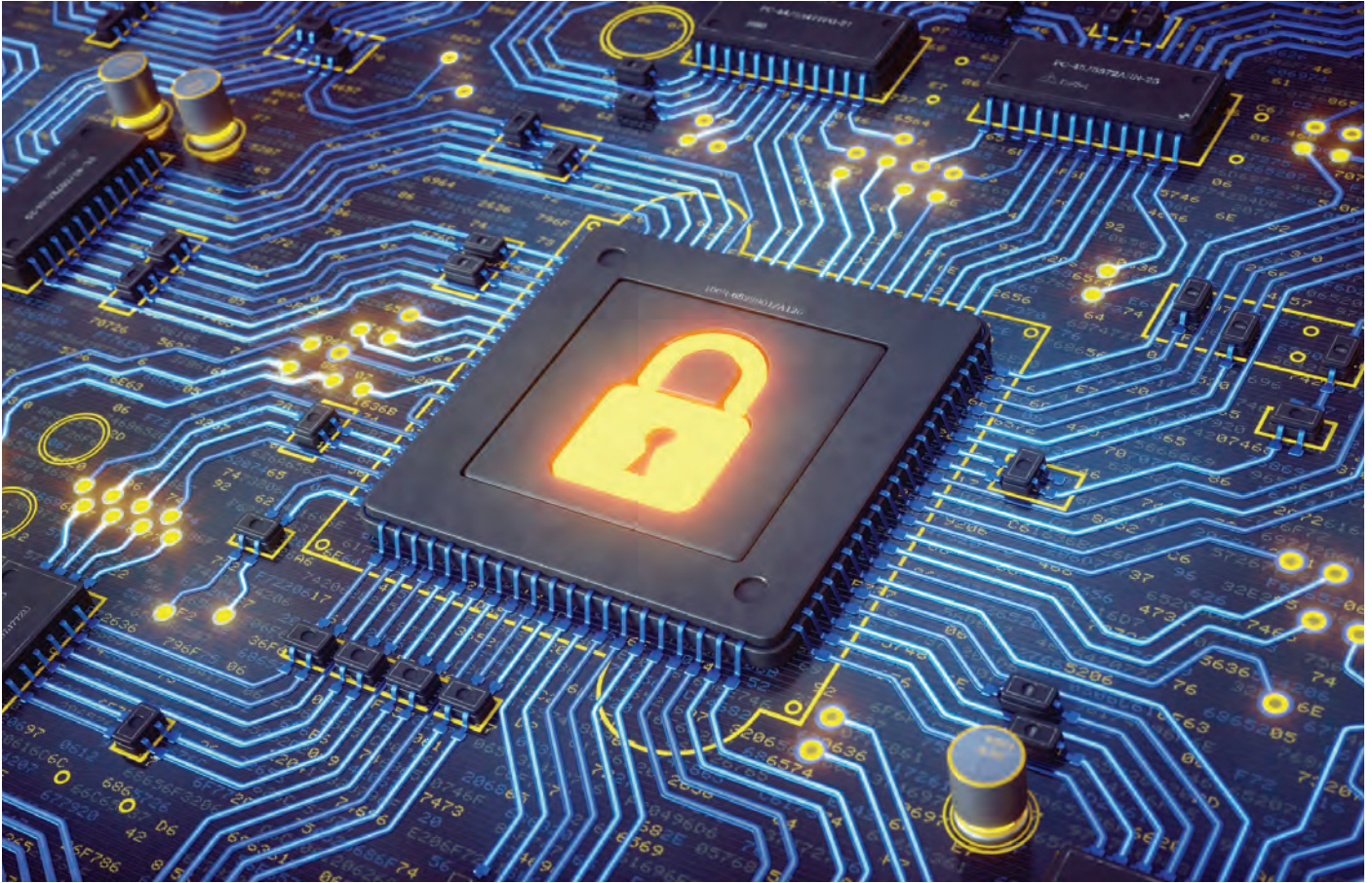
أصبح تزايد استخدام التكنولوجيا من جانب الجهات التنظيمية والمشاركين في السوق وسيلة أساسية للجهات التنظيمية لتسهيل الأنشطة التي تقوم بها وكذلك للمشاركين في السوق من أجل الوفاء بمتطلباتهم التنظيمية، وهو ما يمكن

1%

نسبة الاستثمارات في مجال التكنولوجيا المالية منذ عام 2010 والتي وصلت إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

المتحدة وإندونيسيا و الإمارات هي كبرى أسواق التكنولوجيا المالية الإسلامية. وتدعم الإمارات ومركز دبي المالي العالمي بقوة التكنولوجيا المالية المتعلقة بالتمويل الإسلامي، حيث أبرم مركز دبي المالي العالمي، في شهر يوليو، اتفاقاً مع مركز دبي لتطوير الاقتصاد الإسلامي لدعم تطوير مبادرات التكنولوجيا المالية الإسلامية. كما دفع مركز دبي المالي العالمي ببعض المؤسسات مثل بنك الإمارات الإسلامي وبنك دبي الإسلامي ومصرف أبوظبي الإسلامي، كونها جهات توجيهية في مجال تكنولوجيا التمويل الإسلامي للشركات المشاركة في فينتك هاييف في مركز دبي المالي العالمي. وقد جاءت جميع هذه الخطى في إطار التزام





الإسلامي العالمي بماليزيا. وتتنوع أنشطة هذه المؤسسات فيما بين الأعمال المصرفية والتكافل وأسواق المال، وقدر حجم قطاع التمويل الإسلامي وفقاً لمجلس الخدمات المالية الإسلامية في نهاية عام 2016 بنحو 2.1 ترليون دولار أمريكي. ووفقاً لما ورد بتقرير شركة أكسننتشر، كانت نسبة 1% فقط من تدفقات الاستثمارات في التكنولوجيا المالية التي تقدر بأكثر من 50 مليار دولار أمريكي منذ عام 2010 من نصيب منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا موطن 25% من السكان المسلمين على مستوى العالم. فإذا ما نظرنا بشكل أوسع نطاقاً، نجد أن الدول التي تشكل مناطق الشرق الأوسط وأفريقيا وجنوب آسيا تعد ضمن الأسواق الأسرع نمواً على مستوى العالم، وغالبية سكان هذه الدول من المسلمين. وتبلغ نسبة الأشخاص الذين لا يستخدمون الخدمات المصرفية 70% من سكان هذه المناطق.

ووفقاً للبنك الدولي، يبدو جلياً أنه بمقدور التكنولوجيا المالية الإسلامية سد هذه الفجوة بأقل التكاليف وهو ما يعزز الشمول المالي الذي يشكل عاملاً رئيسياً في الحد من الفقر والتوسع في الازدهار. ويوجد في الوقت الحالي 100 شركة تقريباً من شركات التكنولوجيا المالية الإسلامية في 24 دولة تزاوّل أعمالها في تسع مجالات مختلفة، وعلى رأسها المصرفية الجماعي (35%) والبرمجيات المصرفية (18%) والمدفوعات والحوالات والصرف الأجنبي (14%). وتعد ماليزيا والمملكة

التمويل الإسلامي. وتتيح لنا هذه الاتفاقيات مشاركة المعلومات بشأن التطورات الطارئة على أسواقنا ونقل المشاريع الابتكارية المرخصة لدى أسواقنا إلى الأسواق الأخرى.

ما هو الدور الذي تلعبه التكنولوجيا المالية في اقتصاد التمويل الإسلامي؟

يمثل الابتكار حجر الأساس في تطوير التمويل الإسلامي، وتساعد التكنولوجيا المالية في تعزيز توحيد معايير منتجات التمويل الإسلامي وموائمتها وتكاملها، مع الحفاظ في الوقت نفسه على الامتثال لأحكام الشريعة.

واليوم، يوجد أكثر من 600 مؤسسة مالية إسلامية تزاوّل أعمالها في قرابة 75 دولة حول العالم وفقاً للمركز المالي

600
مؤسسة مالية
إسلامية تزاوّل
أعمالها في قرابة
75 دولة حول العالم

الدول التي تشكل مناطق الشرق الأوسط وأفريقيا وجنوب آسيا تعد ضمن الأسواق الأسرع نمواً على مستوى العالم، وغالبية سكان هذه الدول من المسلمين. وتبلغ نسبة الأشخاص الذين لا يستخدمون الخدمات المصرفية 70% من سكان هذه المناطق.

وسيل التأقلم معها ومواكبتها. غير أنها تشكل محوراً للتوازن الدقيق بالنسبة للجهات التنظيمية بين تثبيت المخاللة في المجازفة والمخاطرة وتشجيع الابتكار. فمع مراعاة جميع الجوانب، تتطلع معظم الجهات التنظيمية إلى تشجيع الابتكار من خلال إنشاء برامج للاحتضان المشاريع وتسريع نموها أو "بيئات اختبار تنظيمية"، والتي تتيح للشركات اختبار المنتجات والخدمات المبتكرة ونماذج العمل وآليات التسليم في السوق الحقيقي مع وجود مستهلكين فعليين، وكانت هيئة الإدارة المالية البريطانية هي أول من قامت بهذه الإجراءات، وتبعها في ذلك هيئات أخرى، من بينها هيئة النقد في سنغافورة والمفوضية الأسترالية للأوراق المالية والاستثمار.

وتراجع جهات وضع المعايير الدولية، مثل مجلس الاستقرار المالي وصندوق النقد الدولي والمنظمة الدولية للجان الأوراق المالية، الأثر الذي تحدّثه التكنولوجيا المالية في الوقت الحالي، والأثر المحتمل لها في المستقبل، على النظام المالي وتنظيمه والإشراف عليه. وتشارك سلطة دبي للخدمات المالية مشاركة فعالة من خلال طرح أرائها خلال هذه المناقشات وعلى هذه المنظمات.

وفي سبيل المواءمة بين منهج التكنولوجيا المالية لدى سلطة دبي للخدمات المالية وغيره من المناهج، أبرمنا اتفاقيات تعاون مع هيئات أسواق المال في هونغ كونغ وماليزيا، حيث تركز اتفاقيات التعاون مع أسواق المال في ماليزيا على



دبي. وفيما بعد هاتين المبادرتين، ستستمر سلطة دبي للخدمات المالية في تطوير منهجها إزاء التكنولوجيا المالية الناشئة وستستمر في مواءمة نفسها مع المبادرات التي تُطلق في دبي والإمارات. ومع الجهات التنظيمية والمؤسسات الدولية التي تقدم ابتكارات من خلال التكنولوجيا المالية والتكنولوجيا التنظيمية.

كيف تتعامل الجهات التنظيمية الأخرى مع التكنولوجيا المالية؟

مع تزايد الدافع وراء استخدام التكنولوجيا المالية، تركز الجهات التنظيمية على مستوى العالم على هذه التطورات

وإدارة معامل ابتكارات التكنولوجيا المالية في لندن ونيويورك وهونغ كونغ. ويستمر البرنامج، الذي بدأ في 21 أغسطس، لمدة 12 أسبوعاً. ويكون في نهايته "يوم لتقديم العروض التوضيحية" بتاريخ 15 نوفمبر، حيث يقوم المرشحين بعرض ما تعلموه وطرحه على المؤسسات المالية وممولي المشاريع والمستثمرين الرعاة. وتدعم سلطة دبي للخدمات المالية هذا البرنامج وتعقد اجتماعات بشكل نشط مع الجهات التي قد ترغب في التقدم بطلب للحصول على رخصة الخدمات المالية بعد برنامج المسرع. وتشير مبادرتا رخصة اختبار الابتكار والتمويل الجماعي إلى المرحلة القادمة من خارطة الطريق التنظيمي لسلطة دبي للخدمات المالية لدعم الابتكار في

2.1
ترليون دولار أمريكي
قُدّر حجم قطاع التمويل الإسلامي وفقاً لمجلس الخدمات المالية الإسلامية في نهاية عام 2016

من جميع الشركات أو المؤسسات في الإمارة، لتساهم بنسبة 42% من القوة العاملة وبنحو 40% من إجمالي قيمة الاقتصاد في دبي.

وتوضح البيانات المقدمة من صندوق خليفة أن نحو 50-70% من المشاريع الصغيرة والمتوسطة تلقت رفضاً من البنوك التقليدية على طلباتها للتمويل، وتمثل القروض المقدمة لهذه المشاريع نسبة 4% من الائتمان المصرفي المستحق السداد في الإمارات، لتكون بذلك أدنى بشكل كبير من متوسط نسبتها في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وهو 9.3% وفي بعض الأحيان لا يرغب المقرضون التقليديون في دعم المشاريع الصغيرة والمتوسطة أو لا يقدرّون على ذلك نظراً لحدودية مجموعة أصولهم في الغالب أو عدم وجود سجل مثبت لعمليات المشاريع. وسيساهم الإطار التنظيمي لسلطة دبي للخدمات المالية في التنمية المستدامة لمصدر التمويل هذا للمشاريع الصغيرة والمتوسطة والاقتصاد الإماراتي.

التركيز على مخاطر التخزين السحابي

للحد من المخاطر. ويمكن الحد من العديد من المخاطر من خلال نظم الحوكمة والضوابط والتدابير الأمنية الملائمة.

ويتناول الاستبيان بشكل رئيسي نظم الحوكمة والضوابط التي تستخدمها الشركات المرخصة للحفاظ على البيانات والمعلومات وتأمينها باستخدام خدمات التخزين السحابي. وستنشر سلطة دبي للخدمات المالية قريباً تقريراً يبرز النتائج والمعلومات التي توصل لها الاستبيان.



أجرت سلطة دبي للخدمات المالية استبياناً مؤخراً للشركات المرخصة في مركز دبي المالي العالمي لتحسين فهم المخاطر الناشئة عن استخدام التخزين السحابي ولتحسين عملية إعداد السياسات وإتخاذ القرارات فيما يتعلق باستخدامه. ويفرض التخزين السحابي مخاطر متصلة على كل من المؤسسات المالية والجهات التنظيمية، ومن ثم فمن الضروري إيجاد وتطبيق تدابير ملائمة ومستدامة

مسرّع التكنولوجيا المالية – فينتك هايف في مركز دبي المالي العالمي

مسرّع التكنولوجيا المالية فينتك هايف في مركز دبي المالي العالمي، والذي أعلن عنه في 10 يناير، هو برنامج مسرّع يقدم للشركات الناشئة والشركات القائمة الأكثر خبرة العاملة في مجال التكنولوجيا المالية الفرصة لتطوير ابتكاراتها واختبارها وإدخال تعديلات عليها بالتعاون مع سبع مؤسسات مالية عالمية وإقليمية. وقد وقع الاختيار على شركة أكسينتشر لإعداد البرنامج وتشغيله نظراً لخبرتها في إنشاء

دعم الابتكار

سلطة دبي للخدمات المالية تدعم العرض المقترح للتكنولوجيا المالية في دبي باطار عمل للتمويل الجماعي الأول من نوعه في المنطقة وباطلاق رخصة اختبار الابتكار

تمثل المشاريع الصغيرة والمتوسطة في دبي نسبة 95% تقريباً من جميع الشركات أو المؤسسات في الإمارة، لتساهم بنسبة 42% من القوة العاملة وبنحو 40% من إجمالي قيمة الاقتصاد في دبي

المعمول بها، والعمل بنزاهة وبالمهارة المطلوبة وإيلاء الاهتمام اللازم والعناية الواجبة. ومنذ إطلاق رخصة اختبار الابتكار، زاد الطلب من مبتكري التكنولوجيا المالية على كل من المستويين المحلي والعالمي، والذين يتطلعون إلى أن يسهموا في المنهج التطلعي لسلطة دبي للخدمات المالية ومركز دبي المالي العالمي وإمارة دبي والإمارات العربية المتحدة بصفة عامة. وتتضمن بعض المجالات التي كنا نستكشفها الاستشارات الآلية وتحليلات البيانات وسلسلة الكتل (blockchain) وسداد المدفوعات عبر الهاتف المتحرك.

التمويل الجماعي

تماشياً مع أهداف خطة دبي 2021، أعلنت سلطة دبي للخدمات المالية عن قواعد جديدة للتمويل الجماعي وذلك للتمويل الجماعي القائم على الأسهم والقروض، والتي تم تطبيقها في أغسطس من هذا العام. ومن المتوقع أن يصبح التمويل الجماعي الشكل الأكثر رسوخاً للتمويل المقدم لقطاع المشاريع الصغيرة والمتوسطة وخاصة في دولة الإمارات

4%

تمثل القروض المقدمة لهذه المشاريع نسبة 4% من الائتمان المصرفي المستحق السداد في الإمارات

العربية المتحدة، وتساهم المشاريع الصغيرة والمتوسطة بشكل كبير في الاقتصاد الإماراتي، ففي عام 2014، شكلت المشاريع الصغيرة والمتوسطة نحو 84% من الشركات في الإمارات، لتساهم بنحو 60% في الناتج المحلي الإجمالي الإماراتي وتوفر فرص عمل لنسبة 60-65% من القوة العاملة الإماراتية، وذلك وفقاً لوزارة الاقتصاد الإماراتية، وتمثل المشاريع الصغيرة والمتوسطة في دبي نسبة 95% تقريباً

رخصة اختبار الابتكار

أعلنت سلطة دبي للخدمات المالية في 24 مايو عن رخصة اختبار الابتكار، وهي عبارة عن رخصة محدودة للخدمات المالية مصممة خصيصاً لإتاحة تأهيل شركات التكنولوجيا المالية لوضع مفاهيم مبتكرة في مركز دبي المالي العالمي أو منه واختبارها، وذلك بدون أن تخضع لجميع الشروط التنظيمية التي تطبق عادة على الشركات الخاضعة للتنظيم.

وبموجب رخصة اختبار الابتكار، ستضع الجهات الطالبة لها خطة اختبار تنظيمية لوصف مقترحات نموذج الأعمال أو المنتج أو الخدمة والتفاصيل الخاصة بالكيفية التي ستخضع بها للاختبار لمعرفة إذا ما كانت جاهزة للخضوع للتنظيم. وتجري سلطة دبي للخدمات المالية مناقشات مع الجهات المتقدمة للحصول على رخصة اختبار الابتكار لمساعدتها على إدارة هذه العملية، كما ستعمل معها عن كُتب لتحديد القواعد التي يجب تطبيقها خلال فترة الاختبار التنظيمية. وبينما يمكن لسلطة دبي للخدمات المالية تقديم إعفاءات من بعض القواعد، أو إدخال تعديلات عليها، فهناك بعض الشروط الرئيسية التي يجب توافرها، والتي تتضمن التواجد في مركز دبي المالي العالمي، والامتثال للقوانين الاتحادية الإماراتية

تتمحور التكنولوجيا التنظيمية حول استخدام التكنولوجيا لتمكين الجهات التنظيمية من أداء مهامها، أو مساعدة الشركات المرخصة على أداء التزاماتها التنظيمية، وذلك بشكل أكثر فعالية وكفاءة.

استراتيجية الابتكار

مقدمة من بيتر سميث مدير عام و رئيس قسم السياسات و الاستراتيجيات

إن دبي في طريقها إلى أن تصبح مركزاً دولياً للتكنولوجيا المالية كما هو الحال لعديد من القطاعات الأخرى

التكنولوجيا المالية لتطوير واختبار المفاهيم الابتكارية داخل أو من مركز دبي المالي العالمي دون الخضوع لجميع المتطلبات التنظيمية التي تسري عادة على الشركات الخاضعة لتنظيم السلطة. وبهذا الأسلوب، فإننا نعمل على موازنة أنفسنا مع الاستراتيجية الوطنية للابتكار التي وضعها صاحب السمو الشيخ محمد بن راشد آل مكتوم، نائب رئيس دولة الإمارات العربية المتحدة ورئيس الوزراء وحاكم دبي، لإنشاء نظام بيئي يدعم الابتكار. ونحن ندعم مبادرات دبي ودولة الإمارات التي تعزز أحدث ابتكارات التكنولوجيا التي تبرز الفرصة لتقديم خدمات سلسلة وسريعة وفعالة في الإمارة ودولة الإمارات. وتسير دبي بخطى ثابتة لتكون مركزاً دولياً للتكنولوجيا المالية كما هي محورا لكثير من القطاعات الأخرى. وستواصل سلطة دبي للخدمات المالية العمل عن كثب مع سلطة مركز دبي المالي العالمي والشركات في مسرعها فينتك هابف في مركز دبي المالي العالمي الذي أعلن عنه في أوائل عام 2017. وسنواصل تقديم البنية التحتية التنظيمية لدعم كل من الشركات الناشئة وكيانات التكنولوجيا المالية الأكثر تقدماً لنوفر لها الفرصة لتطوير واختبار وتعديل ابتكاراتها. كما ستواصل سلطة دبي للخدمات المالية كذلك العمل مع الحكومة لتعزيز تطوير النظام البيئي في دبي لمساعدة الإمارة على تحقيق طموحاتها. ■

في حين أن التكنولوجيا المالية لا تمثل مفهوماً جديداً، تنامي دورها في مرحلة ما بعد الأزمة وبعد ذلك كأحد العوامل المعرّقة التي تعيد تنظيم النماذج المصرفية التقليدية. تدرك سلطة دبي للخدمات المالية بوصفها جهة تنظيمية أهمية الابتكار والتكنولوجيا في دعم وتمكين نماذج أعمال الخدمات المالية ومنتجاتها وخدماتها. ويمكن للتكنولوجيا المالية (فينتك) تعزيز وتحسين كفاءة الأسواق والخدمات والحلول والأهم من ذلك خلق فرص للإدماج المالي. ووفقاً لأكسنشر 1% فقط من أكثر من ٥٠ مليار دولار أمريكي، في التدفقات الاستثمارية التي تصل إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا منذ عام ٢٠١٠، ولذلك تظل هناك فرصة كبيرة لتسخير المزايا المحتملة التي يمكن أن تقدمها التكنولوجيا المالية في المنطقة. وتشجع سلطة دبي للخدمات المالية تطوير التكنولوجيا المالية، فضلاً عن تبنيها لأحدث التطورات في عملياتها الداخلية.

وستتم مناقشة الجهود التي تبذلها سلطة دبي للخدمات المالية لتبني وتعزيز الابتكار في الصفحات المقبلة والتي تعكس إضافة موضوع استراتيجي جديد - الا وهو الابتكار إلى أولوياتنا الاستراتيجية. ويظل منهجنا ثابتاً لا يتغير بالنسبة لجميع الخدمات المالية إذ يستند إلى المخاطر.

ولا تزال سلطة دبي للخدمات المالية محايدة من حيث استخدام التكنولوجيا فيما يتعلق بتنظيم الخدمات المالية. ونرى أن مثل ذلك المنهج سيمكن الشركات من اعتماد مناهج تناسب نماذج أعمالها وتفضيلات عملائها على النحو الأفضل. ففي شهر أغسطس، أضفنا الصفة الرسمية على منهجنا ذي الصلة بمنصات التمويل الجماعي، وقدمنا إطاراً تنظيمياً مخصصاً لمنصات القروض والاستثمار. ونتوقع أن يسهم هذا النظام في التنمية المستدامة لمصدر التمويل للمشاركة الصغيرة والمتوسطة في دبي والإمارات العربية المتحدة على نطاق أوسع. وبالمثل، صُممت رخصة اختبار الابتكار، وهي رخصة مقيدة للخدمات المالية تم إطلاقها في شهر مايو، للسماح بتأهيل شركات





الشيخ مكتوم بن محمد يعين عضوتين جديدتين بمجلس إدارة سلطة دبي للخدمات المالية

المستمر من سمو الشيخ مكتوم بن محمد بن راشد آل مكتوم من أجل تطوير سلطة دبي للخدمات المالية. ويضيف تعيين سموه لجولي ديكسون وتيو سوي ليان إلى مجلس الإدارة خبرة تنظيمية واسعة النطاق ويعزز سبل التواصل مع أمريكا الشمالية وقارة أوروبا وجنوب شرق آسيا، وذلك إلى جانب الخبرة العالمية في القطاعات المصرفية وأسواق رأس المال والتأمين.

ويأتي هذا التعيين تماشياً مع رؤية سمو الشيخ محمد بن راشد آل مكتوم، نائب رئيس الدولة ورئيس مجلس الوزراء وحاكم دبي والرئيس المؤسس لمركز دبي المالي العالمي. بتطوير دبي لتكون مركزاً مالياً عالمياً. وتدعم سلطة دبي للخدمات المالية الرؤية الرامية إلى ترسيخ مكانة مركز دبي المالي العالمي بوصفه المركز المالي العالمي الرائد بالمنطقة وأحد المراكز المالية العالمية الرئيسية على مستوى العالم. ■

ستضيف كل من السيدة/ ديكسون والسيدة/ تيو مجتمعين أكثر من 60 عاماً من الخبرة في مجال الخدمات المالية وتنظيم أسواق رأس المال

السيدة/ تيو، إذ تولت بحكم منصبها هذا المسؤولية عن تنظيم جميع المؤسسات في القطاع المصرفي وقطاعات التأمين وأسواق رأس دورها المتمثل في مراقبة المخاطر النظامية والرقابة التحوطية الكلية. وعلق نائب أيفغر، رئيس مجلس إدارة سلطة دبي للخدمات المالية، قائلاً: "نقدر ببالغ التقدير الدعم

عملها لدى وزارة المالية الكندية لمدة 15 عاماً، والتي كان يتركز عملها خلال هذه الفترة في الأساس على سياسة المؤسسات المالية. وانضمت السيدة/ تيو للعمل بمجلس الإدارة بعد أن قضت 27 عاماً في العمل لدى هيئة النقد في سنغافورة. وكان منصب نائب العضو المنتدب المسؤول عن الرقابة المالية هو آخر منصب تنفيذي شغلته

شهدت سلطة دبي للخدمات المالية تعيين عضوتين جديدتين بمجلس إدارة سلطة دبي للخدمات المالية من قبل سمو الشيخ مكتوم بن محمد بن راشد آل مكتوم، نائب حاكم دبي ورئيس مركز دبي المالي العالمي.

انضمت كل من السيدة/ ديكسون والسيدة/ تيو إلى مجلس إدارة سلطة دبي للخدمات المالية في سبتمبر، حيث تجلبان أكثر من 60 عاماً من الخبرة في مجال الخدمات المالية وتنظيم أسواق رأس المال.

وعملت السيدة/ ديكسون مؤخراً لدى البنك المركزي الأوروبي، وتولت الإشراف على مهام الرقابة المصرفية وشغلت منصب عضو المجلس الإشرافي لآلية الرقابة الموحدة. كما شغلت السيدة/ ديكسون، قبل عملها لدى البنك المركزي الأوروبي، منصب رئيس مكتب الرقابة على المؤسسات المالية في كندا، فضلاً عن

بناء قدرات المواطنين الإماراتيين

لتطوير موظفيها، ومن بينها إبرام الشراكات مع كبرى المعاهد والجامعات التجارية وخلق فرص للقيادة وفرص الإعاة للمنظمات الإقليمية والدولية.

وقضت عن ذلك، يجري البحث عن فرص إعارة إقليمية ودولية للموظفين الإماراتيين، وذلك لدعم توسيع نطاق تجربتهم التنظيمية. ومن المتوقع استمرار تحسن جودة وحجم المساهمات المقدمة من المواطنين الإماراتيين خلال العامين 2017 و2018. ■

التقدم الوظيفي بين الخريجين الجدد، أدخلت مؤهلات خارجية في مجال القيادة، حيث ستكمل أول مجموعة من المشاركين دراستها في 2017، وبرنامج تقدّم هو برنامج جرى تصميمه خصيصاً لتطوير كفاءات الأفراد ليصبحوا مدراء أو قادة فنيين. وتبني سلطة دبي للخدمات المالية بعض الوسائل

بشكل منتظم نوع التطوير التجريبي والتطوير خارج الوظيفة المطلوب لبناء إمكانات الفرد. ونجح برنامج قادة الغد التنظيميون، منذ إنطلاقه، في تخريج 33 مديراً. ويتولى بعضهم، في الوقت الحالي، مناصب إدارية عليا في السلطة. ولدعم المناصب العليا التي يتم توليها وتسهيل

تواصل سلطة دبي للخدمات المالية التزامها الشديد بتطوير القدرات التنظيمية للمواطنين الإماراتيين. ويشكل المواطنون الإماراتيون أكبر مجموعة مقارنة بجنسيات جميع الموظفين الآخرين (بواقع 25%) ومقارنة بجنسيات الموظفين التنظيميين (بواقع 33%). وقد ساهم برنامج قادة الغد التنظيميون الذي أطلقته سلطة دبي للخدمات المالية والمنعقد لمدة سنتين مساهمة كبيرة في هذا الخصوص.

وأطلقت سلطة دبي للخدمات المالية برنامج قادة الغد التنظيميون في 2006 من أجل تدريب خريجي الجامعات الإماراتية ليكونوا قادة في مجال تنظيم الخدمات المالية، فاسم البرنامج يمثل إلهاماً ويعكس مدى طول المسيرة التي يجب على القائد التنظيمي الجدير بالثقة أن يسلكها. ويلزم القادة التنظيميون المتمتع بمعارف تقنية قوية لفهم وإدارة المخاطر المتأصلة في الخدمات المالية، وهو ما يبني أساساً قوياً للبرنامج.

ويخضع الخريج، بوصفه مشاركاً في برنامج قادة الغد التنظيميون، لعامين من التدريب والتدريب أثناء العمل قبل الاضطلاع بدور دائم ضمن أحد الفرق التنظيمية، وتحدد تقييمات الكفاءة التي يتم عملها



خريجي برنامج قادة الغد التنظيميون لعام 2016 مع رئيس مجلس الإدارة صائب أيفغر (وسط يسار) والرئيس التنفيذي إيان جونستن (وسط يمين)

ملخص الأخبار

أنظمة وضوابط مكافحة غسل الأموال

استمرت سلطة دبي للخدمات المالية في اتخاذ إجراءات لضمان تنفيذ الشركات وحفاظها على تطبيق أنظمة وضوابط مناسبة لمكافحة غسل الأموال. قبلت سلطة دبي للخدمات المالية تعهداً واجب التنفيذ من شركة بتديد مخاوف سلطة دبي للخدمات المالية فيما يتعلق بأنظمة وضوابط مكافحة غسل الأموال لديها وما إن كانت قدمت الخدمات المالية المتمثلة في توفير خدمات العهد لعملائها عندما لم يكن لديها ترخيص يفعل ذلك. ووافقت الشركة على تصحيح الأنظمة والضوابط التي تثير مخاوف سلطة دبي للخدمات المالية إلى جانب دفع غرامة مالية.

سلوكيات خاطئة ومضلة

فرضت سلطة دبي للخدمات المالية غرامة قدرها 25,000 دولار أمريكي على موظف سابق في شركة معتمدة لتزويد سلطة دبي للخدمات المالية بمعلومات خاطئة ومعلومات مضلة. وفي قضية منفصلة، وجهت سلطة دبي للخدمات المالية اللوم لشخص قدم معلومات خاطئة ومضللة إلى سلطة دبي للخدمات المالية أثناء مقابلة.

مستجدات بوابة الشكاوى لدى سلطة دبي للخدمات المالية

حققت سلطة دبي للخدمات المالية في 79 شكوى قدمت من خلال بوابتها للشكاوى في 2017. ويعود السبب في تراجع عدد الشكاوى إلى التحسينات المُدخلَة على آليات الترشيح في بوابة الشكاوى التابعة للموقع الإلكتروني لسلطة دبي للخدمات المالية.

عمليات الاحتيال والتنبيهات للمستهلكين

تنشر سلطة دبي للخدمات المالية بانتظام تنبيهات على موقعها الإلكتروني حول أحدث عمليات الاحتيال التي تؤثر على مركز دبي المالي العالمي والمستثمرين. وأصدرت سلطة دبي للخدمات المالية 11 تنبيهاً للمستهلكين منذ 1 يناير 2017.



نمو حجم التداول في بورصة ناسداك دبي وبورصة دبي للطاقة

يفتح هذا الاعتراف الباب أمام أعضاء المقاصة بالاتحاد الأوروبي للمشاركة بمزيد من الفعالية في ناسداك دبي ويرسل إشارة إيجابية إلى السوق على مستوى التنظيم في مركز دبي المالي العالمي

ومنذ عام 2015، تبذل بورصة دبي للطاقة أيضاً جهوداً فعالة لترويج منصة المزادات الخاصة بها للنفط الخام المادي. ولقد كانت حكومة عُمان تستخدم هذه المنصة في الماضي لبيع الفائض الإنتاج بأسعار أفضل من خلال المزادات. كما نجحت شركة النفط الوطنية العراقية خلال الأشهر الستة الأولى من عام 2017 في استخدام منصة بورصة دبي للطاقة لبيع ثمانية ملايين برميل من خلال المزادات. وعلى الرغم من أن تلك المنصة ليست خدمة مالية، إلا أنها تضيف إلى القيمة المقترحة لبورصة دبي للطاقة باعتبارها إحدى الجهات المزودة للأسعار المرجعية الموثوقة. ■

الستة الأولى من عام 2016 لتصل إلى 41.8 مليار دولار أمريكي، بينما انخفض حجم التداول في بورصة دبي للطاقة بنسبة 12% ليصل إلى 807,071 عقداً. وقد شهدت بورصة دبي للطاقة أحجام وقيم تداول في عقود التنفيذ الفعلي الرئيسية والعقود المستقبلية الرئيسية، فضلاً عن تداول العقود المستقبلية لعُمان بما يتماشى مع الاتجاهات التاريخية. بالإضافة إلى ذلك، بدأ التداول في عقدين من العقود المالية (عقد خام برنت مقابل خام دبي ونفط خام دبي (بلايس)) اللذين أدرجتهما بورصة دبي للطاقة مؤخراً في ظل مشاركة واحدة من الشركات المالية وشركات السلع التجارية الدولية.

ارتفعت قيم التداول في بورصة ناسداك دبي خلال الأشهر الستة الأولى من عام 2017 بنسبة 26% مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي لتصل إلى 758.3 مليون دولار أمريكي، بينما ارتفع حجم التداول بنسبة 190% ليصل إلى 159.5 مليون سهم. واستفادت ناسداك دبي من إعادة إطلاق سوق المشتقات بنجاح في سبتمبر 2016 في ظل المشاركة القوية من جانب المؤسسات المالية الخاضعة لتنظيم سلطة دبي للخدمات المالية وهيئة الأوراق المالية والسلع الإماراتية.

كما حصلت البورصة أيضاً في 29 مارس 2017 على اعتراف هيئة الأوراق المالية والأسواق الأوروبية باعتبارها غرفة تقاص لطرف مقابل مركزي في بلد ثالث بموجب الفصل الرابع من الباب الثالث من لائحة البنية التحتية للسوق الأوروبية. ويفتح هذا الاعتراف الباب أمام أعضاء المقاصة بالاتحاد الأوروبي للمشاركة بمزيد من الفعالية في ناسداك دبي ويرسل إشارة إيجابية إلى السوق على مستوى التنظيم في مركز دبي المالي العالمي. وارتفعت قيمة التداول للعقود المستقبلية في بورصة دبي للطاقة خلال الأشهر الستة الأولى من عام 2017 بنسبة 12.5% مقارنة بالأشهر



استخدمت الحكومة العمانية منصة مزاد بورصة دبي للطاقة لبيع النفط الخام الفائض

اتخاذ إجراءات ضد وسطاء التأمين

تعمل سلطة دبي للخدمات المالية بشكل استباقي قدر الإمكان من أجل إيجاد حل للمسائل التنظيمية عبر اتخاذ إجراءات تصحيحية لإعادة التزام الشركات ضمن نظامها القانوني والتنظيمي

■ التأكد من أن البيانات المالية للشركة للسنة المالية 2014 تظهر بدقة المركز المالي للشركة؛
■ وضمان امتلاك الشركة للأنظمة وخطوات كافية للقيام بأعمال الوساطة التأمينية.
وافق الفرد على ترك منصبه ككبير المسؤولين التنفيذيين بالشركة ودفع غرامة مالية إلى سلطة دبي للخدمات المالية. ■

المتمثلة في أن كبير المسؤولين التنفيذيين بالشركة لم يرق بما يلي:
■ إعداد غطاء إعادة التأمين وفقاً لتعليمات العميل، وسمح بتقديم معلومات غير صحيحة للعميل عن غطائه التأميني؛
■ الالتزام بشرط سلطة دبي للخدمات المالية بأن يكون كبير المسؤولين التنفيذيين مقيماً في دولة الإمارات العربية المتحدة؛

بموجب قواعد سلطة دبي للخدمات المالية من القيام بأعمال الوساطة في عقود التأمين على المخاطر بدولة الإمارات العربية المتحدة إلا إذا كانت تلك المخاطر واقعة في مركز دبي المالي العالمي أو كان العقد أحد عقود إعادة التأمين.
وتبين من خلال التحقيق الذي أجرته سلطة دبي للخدمات المالية أن الشركة قدمت خدمات وساطة تأمينية محظورة ولم توفر أنظمة وضوابط كافية للكشف عن هذه الأنشطة ورصدها ومنعها.
كما فرضت سلطة دبي للخدمات المالية غرامة على فرد لاضطلاعاً بدور في تقديم الشركة لخدمات الوساطة التأمينية المحظورة، ومنعت هذا الفرد من أداء أي وظيفة تتعلق بتقديم الخدمات المالية من مركز دبي المالي العالمي أو إليه.
وبشكل منفصل، قبلت سلطة دبي للخدمات المالية تعهداً واجب التنفيذ من فرد بتبديد مخاوف سلطة دبي للخدمات المالية

يتمثل الهدف الشامل للأنشطة سلطة دبي للخدمات المالية في منع أي تصرف يسبب أو قد يسبب الضرر لسمعة مركز دبي المالي العالمي والكشف عن مثل ذلك التصرف والحد منه. وتعمل سلطة دبي للخدمات المالية بشكل استباقي قدر الإمكان من أجل إيجاد حل للمسائل التنظيمية عبر اتخاذ إجراءات تصحيحية لإعادة التزام الشركات ضمن نظامها القانوني والتنظيمي. وستتخذ سلطة دبي للخدمات المالية إجراءات جبرية عندما لا تسفر الإجراءات التصحيحية عن النتيجة المرجوة.
منذ بداية هذه السنة وحتى تاريخه، اتخذت سلطة دبي للخدمات المالية إجراءات ضد شركة وفردين يعملان في مجال الوساطة التأمينية، حيث فرضت سلطة دبي للخدمات المالية غرامة على تلك الشركة لمزاولة أنشطة تأمينية ممنوعة بالمخالفة لقواعد سلطة دبي للخدمات المالية. وتم منع الشركة

إصدار 'خطاب كبح التنفيذيين' حول المنتجات الممولة بالإقراض للمستثمرين الأفراد



RastoS / Shutterstock.com

أصدرت سلطة دبي للخدمات المالي في 24 يوليو خطاباً إلى جميع الشركات التي تزاوّل أعمالها في مركز دبي المالي العالمي تحدد فيها توقعات إشراك الشركات المرخصة للعملاء الأفراد للتعامل في عقود الفروقات وعقود تداول العملات الأجنبية الفورية وعقود الخيارات الثنائية (يشار إليها مجتمعة باسم "المشتقات المالية المتداولة خارج البورصة").

قد وضعت سلطة دبي للخدمات المالية هذه التوقعات، التي تعكس مساهمات العديد من أصحاب المصلحة الرئيسيين، لتوفير حماية إضافية للعملاء الأفراد، الذين قد لا يكونوا على دراية تامة بالخصائص والمخاطر التي تنطوي عليها هذه المنتجات غير القياسية بشكل عام، وللملاءمة نظاماً بشكل وثيق مع النهج المخصصة لتنظيم هذه السوق والمتبعة في بلدان كبرى أخرى.

ويتمثل أحد أهم توقعات سلطة دبي للخدمات المالية في القيود المفروضة على التمويل بالإقراض الممنوح للعملاء الأفراد وتعزيز اعتبارات الملاءمة وحوكمة المنتجات

بمشاركات عامة رسمية بهدف دمج الجوانب الرئيسية لهذه التوقعات في نماذج كتيب القواعد. ■

الائتمان ومعايير الإفصاح الأكثر صرامة. وتعتزم سلطة دبي للخدمات المالية أن تتبع هذا الخطاب

فصلاً عن القيود المفروضة على العروض الترويجية والقدرة على تمويل الحسابات عبر بطاقات

مركز دبي المالي العالمي: أحد المراكز الرائدة في إدراجات الصكوك

التقليدية في ظل الاهتمام المتزايد من جانب الصين، حيث قدمت الصين أربعة إدراجات لإصدارات ديون تقليدية والتي شملت إصداراً بقيمة 1.2 مليار دولار أمريكي من جانب بنك التعمير الصيني وإصدارين بقيمة 700 مليون دولار أمريكي وبقيمة 500 مليون يورو (595 مليون دولار أمريكي) من جانب البنك الصناعي والتجاري الصيني. كما اقترحت إمارة الشارقة، التي أدرجت صكوكاً في بورصة ناسداك دبي، إصدار سندات مقومة بالرنمينبي في الصين.

عمليات إدراج الأسهم والخدمات الاستشارية

قدمت سلطة دبي للخدمات المالية توجيهات تنظيمية بشأن عدد من معاملات إدراجات الأسهم وطلبات الشركات الراعية. ونتيجة لظروف السوق الصعبة، تم تعليق العديد من هذه المعاملات. إلا أنه تم إنجاز إحدى إدراجات الأسهم فضلاً عن طرح عام أولي؛ حيث أدرجت الإمارات دبي الوطني ريت، وهي صندوق استثمار عقاري مدرج متوافق مع الشريعة الإسلامية، واعتمدت للتداول في بورصة ناسداك دبي في شهر مارس من هذا العام. كما نشهد أيضاً في الوقت الحالي اهتماماً من جهات الإصدار التي ترغب في إجراء إدراجات ثانوية في بورصة ناسداك دبي. ويمكن أن تتضمن الإجراءات في هذا الصدد إجراء تقييم لمدى التكافؤ، ويظهر الاهتمام المبدي تزايد احتمالية إقامة عمليات ربط بين دبي وعدد من أسواق رأس المال مثل مصر والكويت. وجددير بالذكر أن سلطة دبي للخدمات المالية تنظم حالياً 36 كياناً من الكيانات التي تلتزم بتقديم التقارير بقيمة سوقية مجمعة تبلغ 102 مليار دولار أمريكي. ■

السيادية ارتفاعها، حيث أدرجت جمهورية إندونيسيا إصدارات صكوك بقيمة 3 مليارات دولار أمريكي فضلاً عن قيام حكومة هونغ كونغ بإدراج صكوك بقيمة مليار دولار أمريكي. وفي الوقت نفسه، يمثل إدراج بنك دبي الإسلامي لصكوك بقيمة مليار دولار أمريكي أكبر إصدار للصكوك من جانب مؤسسة مالية إماراتية في بورصة ناسداك دبي هذا العام.

دعم صيني لإدراجات الديون التقليدية

يتواصل الاهتمام بإدراج الديون

سمو الشيخ محمد بن راشد آل مكتوم، نائب رئيس دولة الإمارات العربية المتحدة رئيس مجلس الوزراء حاكم دبي، في جذب عدد من إصدارات صكوك الشركات رفيعة المستوى. ولا تزال قائمة المعاملات المعتمدة تظهر نمواً في عمليات ربط أسواق رأس المال بين دبي والأسواق الدولية الأخرى مثل هونغ كونغ وإندونيسيا والكويت والمملكة العربية السعودية. ويشير ذلك أيضاً إلى تواصل الاهتمام من جانب الجهات السيادية والمنظمات فوق الوطنية مثل البنك الإسلامي للتنمية. وواصلت أعداد إصدارات الصكوك

يوصل مركز دبي المالي العالمي بناء سمعته كأحد المراكز الرائدة في إدراجات الصكوك على مستوى العالم في ظل استمرار تزايد عدد إدراجات الصكوك، إذ بلغ عدد إدراجات الصكوك حتى شهر أغسطس 2017 تسع إدراجات بقيمة تبلغ نحو 8.5 مليار دولار أمريكي. وتبلغ القيمة الإجمالية للصكوك المدرجة في بورصة ناسداك دبي حوالي 49.1 مليار دولار أمريكي، مما يجعل مركز دبي المالي العالمي أحد المراكز الرائدة عالمياً في إدراجات الصكوك. وبالإضافة إلى ذلك، تستمر مبادرة "دبي عاصمة الاقتصاد الإسلامي" التي أطلقها



سلطة دبي للخدمات المالية تبدأ تشغيل البوابة الإلكترونية

الشركات الخاضعة حالياً للإشراف "المجمع". ويسمح ذلك بالختم الزمني الآلي لمجموعة متنوعة من التقارير وتسجيلها، وهو أمر بالغ الأهمية لتحقيق قدر أكبر من الكفاءة في علاقات أصحاب المصلحة والحد من العبء التنظيمي. ■

دبي للخدمات المالية بتطبيق نظام الإدارة المركزية على جميع التقارير التنظيمية عبر البوابة ذاتها. ولا يغير هذا نظام إدارة علاقات الشركات، ولكنه يبسط جميع عمليات تقديم التقارير من خلال إطار رصد مشترك أثبت فعاليته بالنسبة لجميع

وتحليلها. وستتبع هذه التقارير بعض طلبات الترخيص قبل نهاية العام بهدف تبسيط عملياتنا وإيجاد المزيد من الكفاءات. وعقب التطبيق الناجح لنظام إدارة الأنشطة المركزي من قبل فريق الإشراف المجمع، قامت سلطة

عقب فترة من إجراء تطورات ضخمة، يعد التقرير السنوي المعدل لمكافحة غسل الأموال الصادر من سلطة دبي للخدمات المالية هو الأول ضمن سلسلة من التقارير التي يدور موضوعها حول الحلول المبتكرة الجديدة لجمع المعلومات



الجلسة السنوية لسلطة دبي للخدمات المالية حول الرقابة

مصرف لبنان المركزي ومحافظ مركز دبي المالي العالمي. وشارك في هذه الفعالية ما يزيد على 200 مشارك، من بينهم نحو 45 ممثلاً من لبنان يأتي على رأسهم كبار التنفيذيين بالمصرف المركزي ومختلف السلطات التنظيمية بالبلاد. وكشفت الفعالية النقاب عن إمكانات التطبيقات المحتملة من لبنان، والتي ستزيد من انتشار مركز دبي المالي العالمي في المنطقة.

وبالإضافة إلى هذه الفعاليات، شاركت سلطة دبي للخدمات المالية في عدد من الفعاليات التي تركز على التدقيق، والتي عُقد العديد منها بالتعاون مع معهد المحاسبين القانونيين في إنجلترا وويلز. وعلى هامش اجتماعات مجموعات عمل مجلس الخدمات المالية الإسلامية التي انعقدت في مركز دبي المالي العالمي، استضافت سلطة دبي للخدمات المالية ندوة بالتعاون مع مجلس الخدمات المالية الإسلامية. وقد قدمت هذه الندوة منصة لمناقشة استخدام السلع الأخرى لتسهيل عمليات التحويل المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية في إطار المراجعة. ■

المراجعة الموضوعية حول ملاءمة وتصنيفات العملاء من جانب الشركات المرخصة

تخصيصه للعملاء وفقاً للقسم 2 من نموذج مزاول الأعمال بكتيب القواعد؛
 ■ ويفرض عدد كبير من الشركات قيوداً على تطبيق شروط الملاءمة الخاصة بسلطة دبي للخدمات المالية بناءً على تصنيف العملاء، إلا أنهم لا يقدمون أي إخطار كتابي مسبق للعملاء المتأثرين. ■

المجالات التي تحتاج إلى مزيد من التحسينات.
 وتشمل النتائج الرئيسية ما يلي:
 ■ لم تقم بعض الشركات بإجراء توثيق كافٍ لتقييم العملاء فيما يتعلق بمعرفة العملاء وخبراتهم؛
 ■ وفي كثير من الحالات، لم تسجل الشركات الفئة الفرعية لتصنيف العملاء المهنيين والتي تم

جلسة التواصل حول الرقابة المالية المنعقدة في مايو، ومن المقرر إصدار التقرير النهائي في الربع الرابع لعام 2017.
 وقد حددت المراجعة بعض التحسينات في الطريقة التي تجري بها الشركات تصنيف العملاء مقارنة بنتائج المراجعة الموضوعية السابقة؛ غير أننا لاحظنا بعض

انتهت سلطة دبي للخدمات المالية من مراجعة تصنيف وملاءمة العملاء، بشكل خاص على كيفية قيام الشركات بتصنيف العملاء في مرحلة جمع المعلومات عنهم وإلى أي مدى تضمن هذه الشركات ملاءمة المشورة والقرارات التقديرية لعملائها.
 وقد عرضنا النتائج الأولية في



الإنهاء من عمليات المراجعة الموضوعية حول الجرائم المالية

وركزت هذه المراجعة بوجه عام على مجالات التحسين التي تشمل تحديداً جودة عمليات تقييم مخاطر مكافحة غسل الأموال التي تقوم بها الشركات المرخصة وأطر مراقبة معاملاتها. وتهدف سلطة دبي للخدمات المالية إلى نشر تقرير نهائي خلال الربع الرابع من هذا العام. ■

على نحو مماثل، انتهت سلطة دبي للخدمات المالية مؤخراً من عمليات المراجعة الموضوعية للجرائم المالية بشأن عدد من الشركات المختارة العاملة في مركز دبي المالي العالمي. ونوقشت أيضاً نتائج عملية المراجعة في الجلسة السنوية للتواصل حول الرقابة المالية المنعقدة في شهر مايو 2017.

سلطة دبي للخدمات المالية تناقش أهم القضايا والتطورات الرئيسية في القطاع



القمة الحادية عشرة للهيئات التنظيمية في دول الشرق الأوسط وشمال إفريقيا

يمثل الانخراط مع المجتمع المنظم والشركاء الاستراتيجيين والأطراف المقابلة الدولية والإقليمية الخاضعين لتنظيم سلطة دبي للخدمات المالية جزءاً رئيسياً من استراتيجية السلطة. وقد استخدمت سلطة دبي للخدمات المالية على مدار العام حتى تاريخه عدداً من القنوات على الصعيدين الداخلي والخارجي لمناقشة القضايا والتطورات الرئيسية التي تواجه القطاع.

■ في الفترة من 5 إلى 6 فبراير استضافت سلطة دبي للخدمات المالية بالتعاون مع شركة تومسون رويترز القمة الحادية عشر للهيئات التنظيمية في دول الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. وجدير بالذكر أن القمة قد جذبت ما يزيد على 500 مشارك من خبراء الامتثال والشؤون القانونية بالإضافة إلى الهيئات التنظيمية في جميع أنحاء المنطقة. وقد شارك أعضاء من الإدارة التنفيذية بسلطة دبي للخدمات المالية في عدد من حلقات النقاش. وتناولت موضوعات النقاش في القمة آخر التطورات بشأن أثر التطورات الاقتصادية الكلية الراهنة، ورفع العقوبات الاقتصادية، واتجاهات الجرائم المالية الدولية، والتأثير على السلوك والثقافة، والتحديات التي يواجهها الأمن الإلكتروني والتحول الرقمي للخدمات المالية.

■ في 3 مايو عقدت سلطة دبي للخدمات المالية بالتعاون مع مجموعة شبكة مسؤولي الالتزام وسلطة مركز دبي المالي العالمي وجمعية مركز دبي المالي العالمي للتأمين جلسة التواصل السنوية الثالثة حول الرقابة المالية. وقد جذبت جلسة التواصل ما يزيد على 250 مشاركاً من خبراء الامتثال والشؤون القانونية. وقد قدم متحدثون من سلطة دبي للخدمات المالية والإدارة التنفيذية للسلطة

وتحقيقاً لهذه الغاية، نظمت سلطة دبي للخدمات المالية أيضاً فعالية تواصل مخصصة في 8 مايو بالتعاون مع برنامج فينتك هايف في مركز دبي المالي العالمي ومعهد حوكمة وجمعية علاقات المستثمرين في الشرق الأوسط، لمناقشة التكنولوجيا المالية وأثرها على جمع رؤوس الأموال في الشرق الأوسط. وضمت الفعالية متحدثين من سلطة دبي للخدمات المالية وبرنامج فينتك هايف في مركز دبي المالي العالمي ومعهد حوكمة بالإضافة إلى مجموعة من الجهات المعنية بالقطاع وخبراء حوكمة الشركات. وحضر ما يزيد على 120 مندوباً هذه الفعالية الداخلية، والتي تلقت تعليقات إيجابية. ■ في 14 مايو استضافت سلطة مركز دبي المالي العالمي فعالية "يوم المصارف اللبنانية في مركز دبي المالي العالمي". وهذه الفعالية هي الأولى التي يستضيفها مركز دبي المالي العالمي والتي تركز على السوق الموحدة. وعقدت هذه الفعالية تحت رعاية وحضور حاكم

المالية في قطاعات إدارة الثروات والوساطة والخدمات المصرفية والتأمين. كما مكنت هذه الفعالية المشاركين من مناقشة الفرص والتحديات التي تمثلها التكنولوجيا المالية بما يشمل الإطار التنظيمي لسلطة دبي للخدمات المالية للتمويل الجماعي والنظام البيئي للتكنولوجيا المالية بدبي الآخذ في التطور.

الاجتماع دراسة حالة ونقاش على وجه التحديد كيفية قيام الهيئات التنظيمية بالتفاعل وتبادل المعلومات. ومن المقرر عقد اجتماعات دورية في المستقبل. وعلى الصعيد الدولي، شاركت سلطة دبي للخدمات المالية المعلومات والشواغل التنظيمية مع هيئات تنظيمية أخرى من أوروبا وأمريكا وآسيا، فضلاً عن قيامها بتنسيق الإجراءات التنظيمية. ■

عدداً من العروض التقديمية وشاركوا في جلسات نقاش. وقد مثلت الفعالية فرصة لسلطة دبي للخدمات المالية لتقديم أحدث التطورات بشأن جدول أعمال السياسات الحالية والمستقبلية واتجاهات أحدث الإجراءات التنظيمية والقضايا المتعلقة بمكافحة الجرائم المالية والإبلاغ عن الأنشطة المشبوهة والمخاطر والقضايا

التعاون التنظيمي

الإماراتية ومصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي وشركة دبي. وتحقيقاً لهذه الغاية، استضافت سلطة دبي للخدمات المالية في مايو 2017 اجتماعاً للهيئات التنظيمية المحلية لتبادل الأفكار بشأن كيفية قيام الهيئات التنظيمية بتعزيز التعاون التنظيمي. وقد استعرض

واصلت سلطة دبي للخدمات المالية التعاون مع الهيئات التنظيمية الإقليمية والدولية بشأن ما تجر به من تحقيقات وأنشطة تنفيذ. فعلى الصعيد الإقليمي، تعاونت سلطة دبي للخدمات المالية مع هيئة الأوراق المالية والسلع الإماراتية وهيئة التأمين

رسالة ترحيبية



نقدم إليكم بكل ترحيب النسخة الرابعة عشرة من تقرير "إنجازات سلطة دبي للخدمات المالية". ونهدف من خلال هذا التقرير إلى تقديم آخر المستجدات بشأن أهم أنشطتنا حتى الآن في هذا العام. بينما نستعرض الاتجاهات الأوسع نطاقاً في القطاع. شهدنا في عام 2017 استمرار تطور ونمو مجتمعنا الخاضع للتنظيم. وذلك في ظل إصدار 45 رخصة جديدة وقبول 59 طلباً، كما في 30 سبتمبر. وتنظم سلطة دبي للخدمات المالية حالياً 457 شركة مرخصة وتتولى الرقابة التنظيمية على 16 مدقق حسابات مسجل و 119 من الأعمال والمهن غير المالية المحددة.*

كما شهدنا أيضاً نمواً كبيراً في إجمالي الميزانية العمومية للشركات التي تخضع لتنظيم سلطة دبي للخدمات المالية. وقد برز كذلك مركز دبي المالي العالمي بقوة بوصفه مركزاً لإعادة التأمين في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، مستفيداً من خبرته الأذنة في التنامي وعمليات طرح المنتجات على نطاق أوسع والقدرة المتزايدة على الاكتتاب. وذلك على الرغم من أن قطاع التأمين مازال يواجه تحديات من أسواق

التأمين التنافسية على المستويين الدولي والإقليمي.

وخلال هذه الفترة، كان من داوغي سرورنا أن نشهد ارتفاعاً ملحوظاً في عدد طلبات إدارة الأصول، حيث زاد نشاط الصناديق في سلطة دبي للخدمات المالية زيادة كبيرة في ظل مباشرة سلطة دبي للخدمات المالية لإجراءات إجمالي 11 طلب تأسيس صناديق حتى الآن في هذا العام. وقد جذب نظام صندوق المستثمرين المؤهلين لدينا معدل النشاط الأعلى بعدد خمسة صناديق، يليه عدد أربعة صناديق معفاة وصندوقان عامان. بما في ذلك صندوق اثتمان استثمار عقاري مدرج في ناسداك دبي. ومثل القطاع العقاري أكبر فئة أصول فردية لمديري الصناديق. ونعمل حالياً مع الجهات المعنية لتحسين نظام الصناديق بشكل أكبر في المركز.

وبينما نشهد مزيد من النمو واتساع النطاق على نحو مستمر في أنشطة الخدمات المالية التقليدية في المركز، نشهد أيضاً إقبلاً أخذ في النمو على المشاركة في سوقنا من الخدمات المالية "الخلاقة" مثل مشغلي التكنولوجيا المالية. وعملت سلطة دبي للخدمات المالية جاهدة لوضع إطار عمل للتعامل مع حاجاتهم المحددة في الوقت الذي تحمي فيه المستهلكين. ففي شهر مايو، قدمنا رخصة اختبار الابتكار، وهي عبارة عن فئة خاصة لرخصة خدمات مالية تتيح لشركات التكنولوجيا المالية وضع مفاهيم مبتكرة واختبارها من مركز دبي المالي العالمي. بالإضافة إلى ذلك، قدمنا في شهر أغسطس إطار عمل معد حسب الطلب لمنصات القروض والتمويل الجماعي للاستثمارات، والذي يعتبر الأول من نوعه في دول مجلس التعاون الخليجي. ويعكس عملنا في مجال التكنولوجيا المالية تعريف حكومة دبي لمركز دبي المالي العالمي بوصفه مركزاً للتكنولوجيا المالية. ونعمل عن كثب مع سلطة مركز دبي المالي العالمي والدوائر والهيئات الحكومية الأخرى لتنفيذ هذه الاستراتيجية. وفي الخبر الافتتاحي، ناقش منهنجا في هذا الاتجاه الناشئ في الخدمات المالية والإمكانيات التي يقدمها لسوقنا (الصفحة 12).

وتبرز هذه التطورات، بالنسبة لي، أن سلطة دبي للخدمات المالية قد أسست سمعة لخلق بيئة تنظيمية من شأنها تمكين تطوير

الخدمات المالية في المنطقة من خلال التنظيم القوي والعاذل.

ولهذا الغرض، أصدرنا في وقت سابق من هذا العام خطة العمل الخاصة بنا لعامي 2017/2018، وذلك لتوضيح استراتيجيتنا لفترة العامين القادمين. ومازالت الأفكار الاستراتيجية الرئيسية الثلاث، وهي الإنجاز والاستدامة والمشاركة، والتي جرى تحديدها في خطة العمل الخاصة بنا لعامي 2015/2016، تمثل أهمية بالغة وستظل الدافع لعملانا على مدار عامي 2017 و 2018.

ويتعلق **الإنجاز** بتنفيذ وظائفنا الأساسية بمهنية وكفاءة. ونحافظ على تنظيم عالي الجودة بينما يتسع نطاق الأنشطة الخاضعة للتنظيم في مركز دبي المالي العالمي. ونواصل توظيف التكنولوجيا لتعزيز السهولة التي يتعامل بها معنا مجتمعنا الخاضع للتنظيم ولتقديم أوجه كفاءة أكبر في عملياتنا. وسنعمل أيضاً مع شركائنا في مركز دبي المالي العالمي لتوفير "مركز خدمات متكامل" بشكل أكبر لمقدمي الطلبات الجدد. وتشير **الاستدامة** إلى كيفية تشكيل بيئتنا ومؤسستنا منظوراً إيجابياً على المدى الطويل وذلك عن طريق تعزيز القوة والمرونة التنظيمية. ويتضمن هذا بناء عمليات تنظيمية وغير تنظيمية واضحة وفعالة وقابلة للقياس. وتشكل جهودنا في التماشي مع استراتيجية حكومة دبي لعام 2021 ومبادرة الاقتصاد الإسلامي فيما يتعلق بالخدمات المالية جزءاً من هذا.

ويتمثل عنصر أساسي آخر من عناصر فكرة الاستدامة الرئيسية في مواصلة بناء القدرات الوطنية الإماراتية. وخرجا برنامج قادة الغد التنظيميون في عامه الحادي عشر 33 مديراً للمؤسسة. ويجري تطوير القدرات الأعلى عن طريق إطلاق مبادرات جديدة.

وتتعلق **المشاركة** بكيفية الانخراط في العمل مع الجهات المعنية الرئيسية والجهات التنظيمية الدولية والإقليمية والقطاع الأوسع نطاقاً بما في ذلك جهات وضع المعايير العالمية ومؤسساتها. ومنذ بداية العام، أضفنا الطابع الرسمي على اتفاقيات التعاون مع السلطات في أوروبا وهونغ كونغ وماليزيا ولبنان.

وحيث إن مركز دبي المالي العالمي قد تطور، فقد زادت حاجتنا إلى تقوية العلاقات في المنطقة والمنطقة الأوسع نطاقاً. ونواصل الإبقاء على علاقات قوية مع المنظمين "المحليين" الرئيسيين من كبرى الشركات ولكن أيضاً ننخرط في العمل بشكل نشط مع السلطات المحلية والإقليمية.

كما تواصل سلطة دبي للخدمات المالية ممارسة عملها مع أهم جهات وضع المعايير العالمية. وتستمر الجهود في تقديم مساهمات تقنية قوية للجهات الرئيسية لوضع المعايير العالمية. تتعلق بالتمويل الإسلامي الشامل، بما في ذلك برنامج تقييم القطاعات المالية وفرقة العمل المعنية بالإجراءات المالية.

وستقرأ ضمن هذه النشرة الإخبارية عن التطورات في سلطة

دبي للخدمات المالية بشكل أكثر

تفصيلاً. وكل هذا ما هو إلا خطوات

تجاه الوفاء بالتزامنا في تقديم بيئة


تنظيمية تدعم التنمية المستدامة

لمركز دبي المالي العالمي بينما

يوصل تطوره ليصبح مركز رائد

للخدمات المالية. ■

* كما في 30 سبتمبر 2017

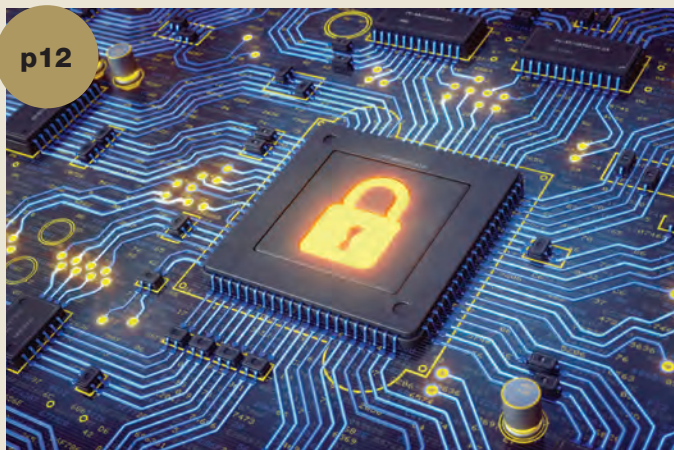


في حين أن سلطة دبي للخدمات المالية سعت لضمان صحة المعلومات الواردة في هذه النشرة، غير أنها لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات، سواء كانت صريحة أو ضمنية، فيما يتعلق بالدقة ولا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر ناجم عن أي أخطاء أو محذوفات.

في هذا العدد



p4



p12

3 رسالة ترحيبية

لمحة عن العدد من الرئيس التنفيذي لسلطة دبي للخدمات المالية إيان جونستن

4-9 الأخبار

سلطة دبي للخدمات المالية تناقش أهم القضايا والتطورات الرئيسية

11 استراتيجية الابتكار

مقدمة من بيتر سميث مدير عام و رئيس قسم السياسات و الاستراتيجيات

12-15 التكنولوجيا المالية

سلطة دبي للخدمات المالية تدعم العرض المقترح للتكنولوجيا المالية في دبي باطار عمل للتمويل الجماعي الأول من نوعه في المنطقة وباطلاق رخصة اختبار الابتكار

16-17 مستجدات الاقتصاد العالمي

توقعات باستمرار النمو

18-19 لمحة عامة عن الأنشطة

المعايير العالمية لسلطة دبي للخدمات المالية تعزز النمو في مركز دبي المالي العالمي

هاتف: +971 4 362 1500 **فاكس:** +971 4 363 0801 **الموقع الإلكتروني:** www.dfsa.ae
العنوان: الطابق 13، مبنى البوابة، مركز دبي المالي العالمي، صندوق بريد 75850، دبي، الإمارات العربية المتحدة.
 بالإضافة إلى أخبار ومعلومات الشركات المتوفرة على الموقع الإلكتروني لسلطة دبي للخدمات المالية، يمكنكم الاطلاع على جميع المنشورات في مكتبة سلطة دبي للخدمات المالية. تتضمن هذه مجموعة كاملة من نشرات سلطة دبي للخدمات المالية وجميع أعداد إنجازات سلطة دبي للخدمات المالية وكذلك خطط عملنا وتقاريرنا السنوية.

إنجازات سلطة دبي للخدمات المالية

الإصدار الرابع عشر، نوفمبر 2017

دعم الابتكار
سلطة دبي للخدمات المالية تدعم العرض المقترح
للتكنولوجيا المالية في دبي

مستجدات القطاع
أهم القضايا والتطورات الرئيسية
نمو سلطة دبي للخدمات المالية
التعاون الدولي

لمحة عامة
نظرة على الوضع الحالي
للاقتصاد العالمي

