

## دراسة العلاقة بين الأصول الثابتة للمحاسبة الخضراء و النمو المستدام- دراسة حاله مصرف بغداد للاستثمار

م.م. علي ميري حسن<sup>1</sup> ، م. عبد المهدي رحيم حمزة<sup>2</sup> ، م.م. عدي جاسم جلاب<sup>3</sup>

انتساب الباحثين

<sup>1</sup> وزارة المالية، العراق، الديوانية،  
58006

<sup>1</sup> alimirih@gmail.com

<sup>2</sup> abadulmahdi.raheem@uomus.edu.iq

<sup>3</sup> audayjacim@gmail.com

<sup>2</sup> المؤلف المراسل

معلومات البحث

تاريخ النشر: آب 2025

المستخلص

تسعى الدراسة الى بيان العلاقة بين الأصول الثابتة للمحاسبة الخضراء و النمو المستدام من خلال دراسة حالة مصرف بغداد للاستثمار، ومعرفة اثر الأصول المحاسبة الخضراء في النمو المستدام على خيارات المستثمرين. ولغرض ذلك، اختير مصرف بغداد ليكون عينة الدراسة ، وسبب الاختيار الى تكامل المعلومات والقوائم المالية الخاصة به والاقرب الى مستوى الدراسة. ويحدود دراسية من 2019 الى 2024. وتوصلت الدراسة بان مصرف بغداد يسعى الى مواكبة التطورات الاقتصادية والتكنولوجية المتسارعة وتماشياً مع ادارة الإنتاج الاخضر من خلال بناء موجودات ثابتة خضراء تمثلت بالمباني والآلات ومعدات ذات انبعاثات كربونية منخفضة جداً وقلية الاستهلاك الكهربائي وملائمة للبيئة. وتتضح نتائج المصرف انه حقق اعلى نسبة في بناء وادارة موجودات ثابتة خضراء في سنة (2024) بنسبة (0.52) بسبب زيادة الانفاق على هذه الموجودات واستمرت هذه الزيادة بالمقارنة مع سنة (2019) وبفارق كبير جداً واقل نسبة (0.111) في سنة (2020). وتقدم الدراسة رؤى جديدة حول كيفية تعزيز هذه العوامل لفعالية الممارسات المحاسبة الخضراء وتحسين النتائج المالية للنمو المستدام على حد علم المؤلفين، إذ تُعد دراسة حالة مصرف بغداد للاستثمار الأولى من نوعها التي تستكشف الأصول الثابتة للمحاسبة الخضراء و النمو المستدام، من خلال تسليط الضوء على الدور التآزري للابتكار الرقمي والمعايير العالمية والتطورات التكنولوجية والتخفيف من الاثار البيئية.

الكلمات المفتاحية: الأصول المحاسبية الخضراء، الاصول الثابتة للمحاسبة الخضراء، النمو المستدام

### Studying the Relationship between Fixed Assets of Green Accounting and Sustainable Growth - a Case Study of the Baghdad Investment Bank

Ali Miri Hassan<sup>1</sup> , Abdul Mahdi Raheem Hamza<sup>2</sup> , Adi Jassim Jalab<sup>3</sup>

Affiliation of Authors

<sup>1,2,3</sup> Ministry of Finance, Iraq,  
Diwaniyah, 58066

<sup>1</sup> alimirih@gmail.com

<sup>2</sup> abadulmahdi.raheem@uomus.edu.iq

<sup>3</sup> audayjacim@gmail.com

<sup>2</sup> Corresponding Author

Paper Info.

Published: Aug. 2025

Abstract

The study seeks to demonstrate the relationship between green accounting fixed assets and sustainable growth through a case study of the Baghdad Investment Bank. It also explores the impact of green accounting assets on sustainable growth and investor choices. For this purpose, the Bank of Baghdad was chosen as the study sample. The reason for this selection was the integration of its information and financial statements, which were closest to the study level. The study spanned the years 2019 to 2024. The study concluded that the Bank of Baghdad seeks to keep pace with rapid economic and technological developments and in line with green production management by building green fixed assets, represented by buildings, machinery, and equipment with very low carbon emissions, low electricity consumption, and environmental friendliness. The results show that the bank achieved the highest percentage of building and managing green fixed assets in 2024, at 0.52%, due to increased spending on these assets. This increase continued compared to 2019, with a very large difference, and the lowest percentage, at 0.111%, in 2020. The study provides new insights into how these factors enhance the effectiveness of green accounting practices and improve financial outcomes for sustainable growth, to the authors' knowledge. The case study of Baghdad Investment Bank is the first of its kind to explore the fixed assets of green accounting and sustainable growth, highlighting the synergistic role of digital innovation, global standards, technological developments, and mitigating environmental impacts .

**Keywords:** green accounting assets, green accounting fixed assets, sustainable growth.

## المقدمة

السريع جداً مجموعة من المشاكل، وتُساعد مراقبة معدل النمو السنوي (SGR) على التخفيف من هذه المخاطر.

تحتل أهمية الدراسة في ان استخدام الأصول الثابتة الخضراء مثل الطاقة المتجددة والمباني والآلات والمعدات، يمكن تقليل الانبعاثات الكربونية الناتجة عن عمليات الإنتاج والنقل. وهذا يساهم في تقليل الأثر البيئي للنشاطات التجارية ويساعد في تحقيق أهداف النمو المستدام.

ولغرض تحقيق اهداف الدراسة ، لذا تم تقسيم هذه الدراسة الى اربعة مباحث ، بين المبحث الاول منهجية الدراسة والادبيات الدراسية السابقة، وبين المبحث الثاني الاطار النظري ، اما المبحث الثالث الاطار العملي وتفسير النتائج (الطريقة والاجراءات)، وعرض الرابع منه الاستنتاجات والتوصيات.

### المبحث الاول: منهجية الدراسة والادبيات الدراسية السابقة:

#### 1.1 مشكلة الدراسة

حظيت مشاكل التلوث البيئي والتنمية البيئية باهتمام برنامج الأمم المتحدة للبيئة، الذي يهتم بدراسات وأبحاث البيئة وإيجاد حلول إيجابية فعالة لحماية الكوكب من التلوث البيئي. ووفقاً لتقرير البنك الدولي حول الاستراتيجية البيئية لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، يواجه العالم العربي كارثة بيئية، أهمها تلوث الهواء والماء وتدهور الأراضي، والتي تُكلف العالم العربي أكثر من 10 مليارات دولار سنوياً، أي ما يعادل 3% من إجمالي الدخل القومي، مشيراً إلى أن هناك حوالي 60 مليون شخص في العالم العربي لا يحصلون على مياه نظيفة، وأن أكثر من 25 مليون شخص يعيشون في مدن لا يُسمح فيها بمستويات التلوث في العالم. يُعدّ التلوث البيئي من أهمّ مشاكل العالم المعاصر على المستويين الدولي والإقليمي، حتى في الدول الصناعية المتقدمة والنامية التي تبحث عن اختلال التوازن بين عناصر البيئة، ولذلك تُعقد العديد من المؤتمرات والندوات والاتفاقيات، من أهمها مؤتمر ستوكهولم عام 1972، الذي أكد على ضرورة الربط بين البيئة والتنمية، كما أوصى بذلك مؤتمر ريو دي جانيرو عام 1992، المعروف أيضاً باسم "قمة الأرض"، بشأن الأراضي والموارد الطبيعية لتحقيق

في ظل المشهد المالي العالمي اليوم، تُعدّ الأصول الثابتة التقليدية خياراً شائعاً للباحثين عن ملاذ آمن لاستثماراتهم. ومع ذلك، يشهد العالم تحولاً جذرياً نحو مستقبل أكثر استدامة وهو الأصول الخضراء. هذه ليست مجرد أدوات مالية تقليدية ، بل هي التزام بحماية البيئة، حيث تُقدّم للمستثمرين مزيجاً فريداً من الأمان المالي والاستثمار الأخلاقي. وتعتمد الأصول الثابتة الخضراء للودائع أساساً على المبادئ الأساسية للوديعة الثابتة القياسية. يودع المستثمرون أموالهم لدى مؤسسة مصرفية لفترة يُستحق فيها رأس المال فائدة. إلا أن الودائع الخضراء تتجاوز ذلك في نطاق عملها، إذ يُوجّه رأس المال المُكتسب بهذه الوسائل تحديداً إلى مشاريع صديقة للبيئة. ويشمل ذلك، على سبيل المثال ، الطاقة المتجددة، والحد من التلوث، وممارسات الزراعة المستدامة، ومبادرات متنوعة تهدف إلى تقليل البصمة الكربونية والمباني قليلة التلوث والآلات والمعدات الصديقة للبيئة.

ويعد النمو المستدام بأنه النمو الذي يُمكن تحقيقه واقعياً والذي يُمكن للشركة الحفاظ عليه دون مواجهة أي مشاكل، إن فهم معدل نمو المبيعات المستدام (SGR) يُقدم نظرة ثاقبة مفيدة حول العمليات اليومية للمؤسسة وفعالية إدارتها. هل تُسدّد الديون بسرعة؟ هل يسير التدفق النقدي بسلاسة وكفاءة قدر الإمكان؟ يمكن للمديرين ذوي الفهم المُدروس للنمو المستدام أيضاً وضع أهداف ثابتة لنمو المبيعات. وعندما تعمل الشركات بأعلى من معدل نمو المبيعات المستدام (SGR)، يجب عليها التأكد من أن تركيزها منصبّ على توليد المبيعات وتطوير منتجات عالية الهامش. وبمعرفة معدل نمو المبيعات المستدام (SGR)، يمكن وضع هذه الأنواع من الخطط لفترات زمنية مؤقتة، ولكن بدونها، قد تواجه المؤسسة مشاكل غير متوقعة وضغوطاً مالية. إذا تجاوز النمو المعدل المستدام لفترة زمنية طويلة، فيجب تغيير الاستراتيجية المالية، وغالباً ما يكون ذلك بشكل كبير وعلى حساب الشركة ومجتمعها. يجب بيع أسهم جديدة، أو تحمل ديون جديدة؛ قد يلزم خفض توزيعات الأرباح، أو زيادة هوامش الربح. تحجم الشركات عن اتخاذ مثل هذه الخطوات نظراً لارتفاع التكاليف، والتأثير السلبي على سعر سهم الشركة (فيما يتعلق بخصف توزيعات الأرباح)، وعوامل أخرى عديدة. لذا، يُمثل النمو

يكشف تحليل التأثير المُعدل أن اللوائح البيئية والوعي البيئي بين المديرين التنفيذيين للشركات يعززان التأثير التحفيزي لسياسات الاستهلاك المتسارع على الابتكار الأخضر الجوهري، ولكن ليس الابتكار الأخضر الاستراتيجي. يُظهر المزيد من التحليل أن الابتكار الأخضر الجوهري يزيد من قدرات المؤسسات على التنمية المستدامة وقيمة الشركة بشكل أكبر بكثير من الابتكار الأخضر الاستراتيجي. تُقدم هذه النتائج أدلة تجريبية لتحسين أداء الابتكار الأخضر لسياسات الحوافز الضريبية، وتُزود المؤسسات برؤى قيمة لتحسين قدرات التنمية المستدامة.

• **وهدفت دراسة [2] إلى تحديد الأثر طويل المدى للمحاسبة الخضراء على التنمية المستدامة في نيجيريا، باستخدام بيانات مستقاة من القوائم المالية للشركات، ومنشورات البنك المركزي النيجيري والبنك الدولي حول بيانات التنمية المستدامة للفترة من 2003 إلى 2022. اعتمدت الدراسة اختبارات التكامل المشترك للوحات لتقييم خصائص المدى الطويل لمجموعة البيانات ذات التكاملات المختلفة، واختبار الحدود المناسب للفجوات الموزعة الانحدارية الذاتية، المستخدم لاختبار حالة التكامل المشترك للمجموعات الثلاثة من المتغيرات التي يتكون منها النموذج. استُخدمت تقنية تقدير المجموعة المتوسطة المجمعة (PMG) في التحليل التجريبي لتقدير العلاقة طويلة المدى وقصيرة المدى بين متغيرات بيانات اللوحات. وجدت الدراسة أن المبادرات الخضراء التي أطلقتها الشركات بشأن التنمية المستدامة في نيجيريا أطول أمداً منها قصيرة الأجل. الآثار قصيرة الأجل أكثر سلبية، وغالبًا ما تكون ضئيلة الأهمية، بينما تُشير الآثار طويلة الأجل المستقرة إلى أن هذه المبادرات يمكن أن تُساعد في معالجة مشاكل التنمية المستدامة في نيجيريا. للتكلفة الاقتصادية آثار إيجابية طويلة المدى على تنمية رأس المال البشري. التكلفة الاقتصادية وحدها لها تأثير كبير على مؤشر التنمية البشرية، مما يشير إلى أن سياسات الاستدامة الاجتماعية والبيئية التي تنتهجها الشركات لم تُحقق تنمية مُستدامة لرأس المال البشري. تُظهر النتائج أيضًا أن للإنفاق البيئي تأثيرًا سلبيًا كبيرًا على نمو الناتج المحلي الإجمالي على المدى القصير، ولكنه إيجابي على المدى الطويل.**

• **وبينت الدراسة [3] إلى تسليط الضوء على تبني المحاسبة الخضراء وأثرها في تحقيق أبعاد التنمية المستدامة (الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية والبيئية)، باعتبار أن المحاسبة**

التنمية في إطار أهداف البيئة والحفاظ عليها، وكذلك مؤتمر المناخ في اليابان عام 1997، الذي ركز على ضرورة خفض انبعاثات ثاني أكسيد الكربون للحفاظ على البيئة. ويُجمع الاقتصاديون المعاصرون على أهمية استبدال آليات السوق والتدخل الحكومي كبديل لتخصيص الموارد الطبيعية المملوكة للجماعات واستخدامها، مما يُجبر المنشآت الملوثة على خفض التكاليف الخارجية والتلوث المرتبط بالاستخدام غير الفعال لهذه الموارد. وبناء على ذلك، فإن الدراسة تسعى إلى بيان العلاقة بين الأصول الثابتة الخضراء و النمو المستدام.

## 2.1 أهمية الدراسة

تحتل أهمية الدراسة في ان استخدام الأصول الثابتة الخضراء مثل الطاقة المتجددة والمباني والألات والمعدات، يمكن تقليل الانبعاثات الكربونية الناتجة عن عمليات الإنتاج والنقل. وهذا يساهم في تقليل الأثر البيئي للنشاطات التجارية ويساعد في تحقيق أهداف النمو المستدام.

## 3.1 اهداف الدراسة

تسعى الدراسة إلى بيان العلاقة بين الأصول الثابتة للمحاسبية الخضراء و النمو المستدام من خلال دراسة حالة مصرف بغداد للاستثمار، ومعرفة اثر الأصول المحاسبية الخضراء في النمو المستدام على خيارات المستثمرين.

## 4.1 فرضية الدراسة

وجود علاقة ارتباط معنوية ذات دلالة إحصائية بين الأصول الثابتة الخضراء و النمو المستدام عند مستوى معنوية 0.05.

## 5.1 الادبيات الدراسية السابقة

• **ناولت دراسة [1] الابتكار الأخضر ضروري للتنمية المستدامة للمؤسسات. باستخدام بيانات من الشركات المدرجة في بورصتي شنغهاي وشننتشن في الصين، تبحث هذه الدراسة في كيفية تأثير سياسات الاستهلاك المتسارع للأصول الثابتة على أداء الشركات في مجال الابتكار الأخضر. تُظهر النتائج أن هذه السياسات يمكن أن تعزز الابتكار الأخضر للمؤسسات، مع تأثير أقوى على الابتكار الأخضر الجوهري مقارنةً بالابتكار الأخضر الاستراتيجي.**

(أسعار النفط الخام وصناديق المؤشرات المتداولة في بورصات الطاقة) باستخدام بيانات يومية من 3 يناير 2012 إلى 29 نوفمبر 2019. وباستخدام نماذج الارتباط الشرطي الديناميكي المصححة، وضع المؤلفون نموذجًا للارتباط، ثم حسبوا نسب التحوط وفعالية التحوط، والتي يبدو أنها تتغير جميعها بمرور الوقت. تشير نتائج فعالية التحوط إلى أنه ينبغي على المستثمرين اتباع استراتيجية تحوط ديناميكية، وأن أسهم الطاقة النظيفة أكثر فعالية من السندات الخضراء، وخاصةً فيما يتعلق بالنفط الخام. ويظهر تطبيق تحليلات الانحدار أن التقلبات الضمنية في الأسهم الأميركية والنفط الخام وكذلك مؤشر الدولار الأميركي لها تأثير سلبي على عوائد محفظة التحوط، في حين أن أسعار الذهب والتضخم لها تأثير إيجابي.

#### • المبحث الثاني: الاطار النظري للدراسة

##### 1.2 مفهوم الاصول المحاسبية الخضراء

أصبحت البيئة قضية تحظى باهتمام عالمي واسع، واتخذت طابع الاهتمام بها إحداهن تغييرات جذرية في السياسات الاجتماعية والاقتصادية المتعددة، لذلك اهتمت الدول بقضايا البيئة، وركزت المنظمات العالمية على القضايا البيئية، وعقدت مؤتمرات إقليمية تهتم بالخدمات البيئية. [6] وفي ظل النمو السكاني ومحدودية الموارد الطبيعية، تُعدّ مسألة حماية البيئة من أهم قضايا المجتمع البشري اليوم. وتُعدّ معرفة "الاقتصاد البيئي" أو "المحاسبة الخضراء" في الواقع علمًا يُسهم في تطوير الاستخدام المستدام للموارد الطبيعية. وتستكشف معرفة البيئة لكيفية إدارة الموارد البيئية وتميئتها. ويسعى هذا العلم إلى مساعدة البشر على تحقيق التنمية المستدامة ومراعاة الاعتبارات البيئية في دفع عجلة التنمية التكنولوجية والاجتماعية والاقتصادية. ويهدف خبراء الاقتصاد البيئي إلى فهم العلاقة بين الأنشطة الاقتصادية والطبيعة بشكل أفضل، وزيادة وعينا بالقضايا البيئية. وتتمثل الفكرة الأساسية في هذا العلم في أن الاقتصاد والبيئة ليسا منفصلين عن بعضهما البعض، فلا يوجد قرار اقتصادي لا يؤثر على البيئة، ولا يوجد أي تغيير بيئي لا يحدث أثرًا اقتصاديًا. ويحاول خبراء الاقتصاد البيئي التوفيق بين "حماية البيئة" و"النشاط الاقتصادي" بمساعدة الأدوات والنظريات الاقتصادية. لذلك، تتطلب مسألة حماية البيئة نظام إدارة بيئية متكاملًا مع أنظمة الإدارة الأخرى. ويُعد نظام الإدارة البيئية أداة تُمكن المؤسسة من تحقيق مستوى الأداء البيئي

الخضراء هي الوسيلة التي يمكن من خلالها الحكم على مدى التزام المنظمات بالحفاظ على البيئة من خلال المعلومات التي توفرها عن التكاليف البيئية التي تتحملها المنظمة في هذا المجال. ولتحقيق أهداف البحث واختبار فرضياته، تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي، وفي الجانب الميداني تم توزيع الاستبانة على عينة البحث والممثلة بمجموعة من الأفراد المتخصصين والعاملين في شركة صناعة الأسمدة في المنطقة الشمالية/ بيجي. وقد تم توزيع (50) استبانة واسترجاع (40) استبانة صالحة للتحليل. وتوصل البحث إلى مجموعة من الاستنتاجات أهمها وجود أثر معنوي للمحاسبة الخضراء يسهم في تعزيز أبعاد التنمية المستدامة. وهذا يؤكد أن بيئة العمل تصبح داعمة وتحقق أبعاد التنمية المستدامة إذا ما تم تبني مفهوم المحاسبة الخضراء بشكل كامل في عملياتها المختلفة. ومن أهم ما يوصي به الباحث ضرورة اهتمام الجهات الحكومية المسؤولة بحل المشاكل البيئية والحفاظ على البيئة بما تحتويه من تربة وموارد مائية ونباتات وحيوانات.

- وأشارت الدراسة [4] إلى تحديد أثر المحاسبة الخضراء على التنمية المستدامة والأداء المالي، بالإضافة إلى تأثير الأداء المالي على التنمية المستدامة والمحاسبة الخضراء على التنمية المستدامة من خلال الأداء المالي. في هذه الدراسة، يتكون مجتمع الدراسة من شركة تصنيع تطبق الصناعة الخضراء ومسجلة في بورصة إندونيسيا بين عامي 2017 و2020. استُخدمت العينة الهادفة لجمع البيانات من 39 شركة مختلفة. أظهرت النتائج أن المحاسبة الخضراء تُضر بالتنمية المستدامة، وأن المحاسبة الخضراء لا تؤثر على الأداء المالي، وأن الأداء المالي لا يؤثر على التنمية المستدامة، وأن المحاسبة الخضراء تؤثر على الأداء المالي.
- وبيّنت الدراسة [5] إلى أن العلاقة بين أصول الطاقة النظيفة الخضراء وأصول الطاقة الملوثة تتغير بمرور الوقت، إلا أن هناك نقصًا في الأدلة على قدرة أسهم الطاقة النظيفة والسندات الخضراء على التحوط من مخاطر الأصول الملوثة، مثل النفط الخام وصناديق المؤشرات المتداولة في بورصات الطاقة (ETF)، وأثارها على المحفظة. بالإضافة إلى ذلك، لا تزال العوامل المؤثرة المحتملة على ديناميكيات عوائد محفظة التحوط غير معروفة. ولسد هذه الثغرات البحثية، يقدم المؤلفون تحليلًا شاملاً لقدرة الأصول النظيفة الخضراء على التحوط من مخاطر أصولين ملوحتين للطاقة

الوطنية، ومستوى المحاسبة المالية، ومستوى المحاسبة الإدارية و تهدف المحاسبة الخضراء، أو المحاسبة البيئية، بشكلٍ أوسع، إلى توفير المعلومات البيئية لأصحاب المصلحة الخارجيين والداخليين . ويشير [14] ان المحاسبة الخضراء هي نظامٌ يُحدد التكاليف ويحقق فوائد بيئية تُوفر معلوماتٍ تُساعد المديرين في تقييم البيئة وتشغيلها ومراقبتها واتخاذ القرارات وإعداد التقارير بشأنها وحمايتها. في بداية ظهور قضايا المحاسبة البيئية، لم تُرد الشركات البيئية الإفصاح عن الأضرار البيئية في بياناتها المالية، إلا أن الشركات اضطرت إلى الامتثال لهذه القضايا بسبب انقضاء الوقت وتزايد الأضرار. يُعد إدراك التكاليف البيئية المرتبطة بمنتجات الشركة أو المؤسسة أمرًا بالغ الأهمية لاتخاذ قرارات إدارية جيدة. وقد ازداد استخدام المحاسبة البيئية في قضايا مثل تقدير التكاليف وتحليل الاستثمار وقرارات الإدارة الاستراتيجية. [15] في هذا الصدد، يصف Gray and Bebbington [16] أن المحاسبة الخضراء تغطي جوانب متعددة، منها تقييم الالتزامات البيئية المحتملة، وإعادة تقييم الأصول البيئية وتوقعات رأس المال، وتطوير نظم المعلومات المحاسبية لتشمل جوانب الأداء البيئي المختلفة، وتقييم الاستثمارات من الناحية البيئية، وتحليل التكاليف في مجالات متعددة، مثل حماية البيئة والنفائات والطاقة، وتطوير تقنيات محاسبية جديدة تعبر عن الأصول والتكاليف والالتزامات البيئية من حيث المالية وغير المالية، وتقييم البرامج البيئية من حيث النفقات والفوائد.

ويرى المؤلفون ان استخدام المحاسبة الخضراء تهتم ببيانات التكاليف البيئية والأداء للمساعدة في اتخاذ قرارات الأعمال من خلال جمع البيانات حول تكاليف الإنتاج، والمخزون، ومعالجة النفائات، والأداء البيئي. بعبارة أخرى، إدارة المحاسبة الخضراء هي نهج مُدمج يوفر نقل البيانات من المحاسبة المالية ومحاسبة التكاليف لتحسين كفاءة المواد، وتقليل التأثير البيئي والمخاطر، وخفض تكلفة حماية البيئة اي ان عمليات الإنتاج في الشركة التي تستخدم مواردها بطرق أكثر كفاءة وفعالية لتحقيق استدامة الشركة. تُمكن هذه النتائج من موازنة تطوير الشركة مع وظيفتها البيئية، مما يُحقق فوائد أكبر للمجتمع المحلي. في هذه الحالة، يتضمن تطبيق المحاسبة الخضراء مفهوم التوفير، مثل توفير المواد، وتوفير الأراضي، وتوفير الطاقة.

## 2.2 الاصول الثابتة الخضراء

أدت المخاوف المتزايدة بشأن الاحتباس الحراري ومخاطر المناخ على مدى العقد الماضي إلى تجدد الاهتمام بالآثار الاستثمارية

المطلوب ومراقبته بشكل منهجي. ويمكن لنظام المعلومات المحاسبية، كجزء لا يتجزأ من نظام المعلومات الإدارية، أن يلعب دورًا هامًا في المساعدة على حماية البيئة من شركات التصنيع الملوثة. [7].

وتعرف المحاسبة الخضراء [8] بانها نوع من المحاسبة البيئية، توضح التدابير التي تتخذها الشركة لدمج الفوائد البيئية وتكليفها كمعلومات مهمة في عمليات صنع القرار بالشركة أو كنتيجة مالية لأعمالها. ووفقًا لوكالة حماية البيئة، فإن المحاسبة الخضراء هي تحديد التكاليف البيئية، وتحديد أولوياتها، وتقديرها كمياً أو تأهيلها، ودمجها في قرارات الأعمال. ويشير [9] في المحاسبة الخضراء بانها تُحدد وتقيس وتُقيم وتُفصح عن التكاليف المرتبطة بالأنشطة البيئية للشركة وتُنتج تقارير لأصحاب المصلحة الداخليين والخارجيين في الشركة لاستخدامها كأدوات لاتخاذ القرارات. كما وتُعد المحاسبة البيئية أداة للإدارة البيئية ووسيلة للتواصل مع المجتمع، وتُستخدم كمعلومات ذات صلة لمعرفة أنشطة الشركة في التعامل مع التلوث البيئي.

ويشير [10] بانها تُعد سبباً نحو مستقبل مستدام، فعند إعداد الشركات حساباتها الختامية أو ميزانيتها العمومية، عادةً ما تُراعي التكاليف الداخلية، مثل تكلفة العمالة وتكلفة المواد، والتي تؤثر بشكل مباشر على الميزانية العمومية للمؤسسة أما التكاليف الخارجية، كالتكلفة البيئية والاجتماعية والاقتصادية، فغالباً ما تُتجاهل. لذا، يجب على الشركة مراعاة العوامل الخارجية أيضاً لضمان استخدام الموارد النادرة بعناية وكفاءة. وتُستخدم المحاسبة الخضراء كأداة لتتبع جميع الأنشطة التي تُحقق من خلالها الشركة مكاسب بيئية، وتسجيل ما قامت به من جهود لرد الجميل للبيئة مقابل ما تلقت، وتقييم البيانات المتعلقة بالتدابير الواجب اتخاذها لإنقاذ البيئة التي تُواجه خطر النضوب في نهاية المطاف.

ويشير [11] ان المحاسبة الخضراء هو توفير معلومات حول الأنشطة المتعلقة بالبيئة، بالإضافة إلى المعلومات المؤددة من المحاسبة التقليدية. ويرى [12] ان المحاسبة الخضراء حلقة وصل بين البيئة والاقتصاد، حيث تُفسر التكاليف البيئية، والالتزامات البيئية، والأداء البيئي. وتشمل عناصرها: المحاسبة البيئية، والمحاسبة الإدارية البيئية، والمحاسبة المالية البيئية، والمحاسبة البيئية الداخلية.

ويرى [13] في المحاسبة الخضراء انها مجالٌ واسعٌ من المحاسبة يُستخدم على مستوياتٍ محاسبيةٍ مختلفة، مثل مستوى المحاسبة

فطنة القارئ تمثل مثل هذه القضايا محاور واسعة لبرنامج بحثي طويل المدى. [22]

أصبح مفهوم الاستدامة أولويةً أساسيةً في استراتيجيات معظم الشركات في القرن الحادي والعشرين، نظرًا لتأثيره على نجاح المؤسسة وتوافقه مع المتطلبات طويلة الأجل التي تفرضها بيئة الأعمال في عالمنا المعاصر. وباختصار، يُقاس نجاح المؤسسة وقبولها من قِبَل المجتمع اليوم بمساهمتها في استقرارها وتقديمها. ويُعد مفهوم الاستدامة المؤسسية مفهومًا جديدًا عالميًا، ولا يوجد تعريف متفق عليه له حتى الآن. والاستدامة لغويًا بأنها "القدرة على البقاء والاستمرار" [23]

ان الهدف الاساس للتمويل المستدام هو الاستقرار المالي، وتسعير الأصول، وتقييم المخاطر، وتخصيص رأس المال. [24] ويؤكد تعريف المفوضية الأوروبية على اتساع نطاقه "يشير التمويل المستدام إلى عملية مراعاة الاعتبارات البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) عند اتخاذ قرارات الاستثمار في القطاع المالي، مما يؤدي إلى المزيد من الاستثمارات طويلة الأجل في الأنشطة والمشاريع الاقتصادية المستدامة" [25] ويندرج مفهوم ESG ضمن هذا التعريف والمفاهيم السائدة للتمويل المستدام، والذي قد تشمل العوامل البيئية (مثل تغير المناخ والتلوث)، والعوامل الاجتماعية (مثل حقوق الإنسان وظروف العمل)، وعوامل الحوكمة (مثل حوكمة الشركات وأخلاقيات العمل) [26]. [27]

ويرى [28] في النمو المستدام بأنه مرحلة من مراحل التنمية المستدامة التي تعتمد على مدخرات حقيقية لتمويل هياكل إنتاج كثيفة رأس المال بشكل متزايد. ولتنمو المستدام ثلاثة أبعاد أساسية وهي الاقتصاد والمجتمع والبيئة، حيث لا يمكن تحقيق النمو المستدام إلا عندما يتم تعزيز كل بعد بالتنسيق مع البعدين الآخرين. ويشير [29] إلى النمو المستدام بأنه النسبة السنوية في زيادة المبيعات بالاتساق مع السياسة المالية المعروفة (النسبة المستهدفة للدين إلى الأسهم، ونسبة توزيع الأرباح المستهدفة، وهامش الربح المستهدف، والنسبة المستهدفة للموجودات الكلية إلى صافي المبيعات) ويرى [30] أن النمو المستدام هو الحد الأقصى لمعدل النمو الذي يمكن أن تحققه الشركة دون الحاجة إلى زيادة الرافعة المالية، وهذا يعني أنه يمكن تحقيق أقصى معدل نمو بالنظر إلى ربحية الشركة واستخدام الموجودات. ودفع توزيعات الأرباح ونسب الديون.

المخاطر المتعلقة بالمناخ في الأسواق المالية. ويشير عدد متزايد من الدراسات الحديثة إلى أن مخاطر المناخ تُشكل عامل خطر منهجي يُحرك المقطع العرضي لعوائد الأسهم. ومع ذلك، لا تزال كيفية التحوط من عدم اليقين المناخي من منظور صنع القرار المالي غير مدروسة إلى حد كبير، مع استثناءات عديدة، بما في ذلك، الذين يقترحون إجراءات لبناء محافظ خالية من الكربون باستخدام أسهم سهلة التداول. [17] وان إدارة المحافظ الاستثمارية من خلال استكشاف ما إذا كان إدراج المؤشرات الخضراء يُحسن الأداء العام للمحفظة الاستثمارية وان استخدامها يحقق العوائد ذات منافع اقتصادية. [18] وهناك قلق متزايد بشأن التحوط وأصول الملاذ الآمن في السوق المالية خلال فترات الاضطراب، إلا أن الأدبيات المالية الحالية لا تزال تتجاهل دور الأصول الثابتة الخضراء كأصول تحوط أو ملاذ آمن. [19]

ويرى [20] ان الاصول الثابتة الخضراء هو ممتلكات أو معدات ملموسة طويلة الأجل تستخدمها الشركة لتشغيل أعمالها. تشمل الأصول الثابتة المباني، وأجهزة الحاسوب، والبرمجيات، والأثاث، والأراضي، والآلات، والمركبات. يمكن للشركات إهلاك قيمة هذه الأصول لتغطية التآكل والتلف. ويشير [21] في الاصول الثابتة الخضراء بانها أصول مملوكة للشركات أو المؤسسات وتُستخدم في عملياتها الانتاجية وتسهم هذه الأصول في حماية البيئة أو تُقلل من الأثر البيئي لعمليات الأعمال وتشمل الأصول الثابتة الخضراء العديد من العناصر التي تُساهم في تقليل البصمة البيئية، مثل المباني الخضراء، والمعدات والآلات الموفرة للطاقة، وتقنيات الإنتاج المستدامة.

ويرى المؤلفون ان تطبيق الاصول الثابتة الخضراء تهدف إلى تحسين كفاءة الإدارة البيئية من خلال إجراء تقييم بيئي لأنشطة إنتاج الشركة من منظور التكاليف والفوائد أو الأثار، والتي يُتوقع أن تُسهم جميعها في حماية البيئة. باختصار، اي أن يُوفر معلومات حول مدى التباير التي اتخذتها الشركة والتي يُمكن أن تُسهم إيجابًا أو سلبيًا في تحسين جودة حياة الإنسان والبيئة المحيطة.

### 2.3 مفهوم النمو المستدام

يثير موضوع النمو المستدام والتنمية في الدول العربية، عددًا من القضايا المهمة، التي يمكن فهمها باعتبارها تتعلق بطبيعة النمو الاقتصادي الذي سجلته الدول العربية عبر الزمن، وبطبيعة الإنجازات التنموية التي تمكنت هذه الدول من تحقيقها، إضافة إلى ملاءمة السياسات التي اتبعت لإحداث التنمية. وكما لا يخفى على

ومحافظي البنوك المركزية من أكثر من 40 ولاية قضائية. وتهدف ISSB إلى تقديم معايير مفيدة لاتخاذ القرارات، وفعالة من حيث التكلفة، ومستندة إلى معطيات السوق. وتشير ISSB إلى أربعة أهداف افتتاحية للمعايير المرتبطة بالاستدامة: 1. تطوير معايير IFRS كأساس ومرجع للإفصاحات المتعلقة بالاستدامة؛ 2. تلبية احتياجات أوسع من المعلومات للمستثمرين العالميين؛ 3. تمكين الكيانات من نشر معلومات الاستدامة في أسواق رأس المال العالمية؛ 4. ضمان التوافق مع الإفصاحات الخاصة بكل ولاية قضائية لأصحاب المصلحة على نطاق أوسع. [32]

يتأثر المستثمرون، وهم جزء من المجتمع، بالعوامل والظروف المحيطة بهم. وتتطلب قرارات الاستثمار الناجحة منهم فهم العوامل المالية والنفسية والاستعداد الجيد لمواجهة المخاطر المحتملة التي قد تؤثر على الأداء المالي للسوق. يشعر بعض المستثمرين بخيبة أمل عند تراجع أداء السوق، ولكن عندما يرتفع أداء السوق ويتحسن، تزداد ثقة المستثمرين بأنفسهم ويتحسن أداؤهم. يُعرف المستثمرون بأنهم أحد المستفيدين من الوحدة الاقتصادية، ويولون أهمية كبيرة لمعرفة المعلومات المالية وغير المالية، مما يساعدهم على اتخاذ قرارات اقتصادية وغيرها حول ربحية الشركة وأدائها المالي ومدى قدرتها على التطور والنمو على المدى الطويل. كما يقلل هذا من حالة عدم اليقين المحيطة بهم ويزيد من قدرتهم على التنبؤ بالوضع المستقبلي للشركة. لذلك، يجب أن تكون هذه المعلومات صحيحة ودقيقة وموثوقة [33] ويتوفر لدى المستثمر العديد من طرق الاستثمار البديلة التي يمكنه من خلالها استثمار أمواله، حيث يتم استثمار المدخرات في أصول بناءً على خصائص المخاطرة والعائد. هناك العديد من الصعوبات في اتخاذ القرار المناسب حول كيفية الاستثمار في الأدوات المالية المختلفة المتاحة في السوق. يجب أن يكون لدى المستثمر معرفة وثقافة كافية حول طبيعة استثماراته. [34] لم يعد المستثمرون ينظرون فقط إلى البيانات المالية الواردة في التقارير المالية، بل يبحثون بدلاً من ذلك عن بيانات غير مالية لمساعدتهم في عملية اتخاذ القرار. تعد تقارير الاستدامة للشركات مصدرًا مهمًا للمستثمرين، حيث تزودهم بمعلومات حول أنشطة الشركة لتحقيق التنمية المستدامة. كما تساعد عملية تدقيق تقارير الاستدامة في استنتاج دقة وموثوقية المعلومات الواردة في متن تقرير الاستدامة الذي تعده الشركة، مما يضيف درجة من المصداقية للمستثمرين فيما يتعلق بالمحتوى المعلوماتي لهذا النوع من التقارير. الهدف الأساسي من التحقق من تقارير الاستدامة هو تعزيز مكانة هذه التقارير وزيادة درجة الثقة بين مستخدميها فيما

ومما سبق يمكن القول عن النمو المستدام بأنه يتمثل بالقدرة على تحقيق النمو الاقتصادي والتنمية مع الحفاظ على البيئة والموارد الطبيعية، بحيث لا تُستنزف أو تتضرر على المدى الطويل. ويهدف إلى تحسين رفاهية الإنسان في الحاضر والمستقبل، مع احترام حدود الكوكب وحماية النظام البيئي.

## 2. دور استدامة الشركات في التأثير على خيارات المستثمرين

استجابةً للحاجة إلى الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالاستدامة، أنشأت مؤسسة المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) في نوفمبر 2021 مجلس معايير المحاسبة الدولية (ISSB) - كمجلس إدارة تابع لمجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB). ويُعهد إلى مجلس معايير المحاسبة الدولية بمسؤولية وضع قاعدة بيانات عالمية شاملة لمعلومات الاستدامة تُسترشد بها القرارات الاستثمارية والاقتصادية. وتستصدر المعايير التأسيسية للمجلس - المعياران الدوليان لإعداد التقارير المالية S1 و S2 - في يونيو 2023. وتُرسي هذه المعايير نظامًا جديدًا للإفصاحات المتعلقة بالاستدامة في أسواق رأس المال العالمية. ويتزايد الطلب، وفقًا لمشاركين في السوق، على الشركات للإبلاغ عن معلومات محاسبية عالية الجودة وشفافة وقابلة للمقارنة عالميًا حول المخاطر والفرص المرتبطة بالاستدامة. وقد طُرحت المتطلبات والمعايير المتعلقة بالاستدامة نظرًا لأن المستثمرين والشركات أصبحوا الآن يأخذون قضايا الاستدامة في الاعتبار عند اتخاذ قرارات مدروسة [31] تتواصل معظم الشركات بشكل متزايد مع المستثمرين بشأن الجهود المبذولة لدمج العمل المناخي والاستدامة من خلال عملياتها. وقد أدى هذا إلى رغبة قوية في معالجة مشهد معايير الإفصاح الطوعي عن الاستدامة التي تضيف التعقيد والتكلفة والمخاطر إلى أصحاب المصلحة.

تستند معايير الإفصاح عن الاستدامة إلى تقارير المبادرات الموجهة للمستثمرين بقيادة السوق، بما في ذلك لجنة معايير المحاسبة الدولية (CDSB)، ولجنة الإفصاح المالي المتعلقة بالمناخ (TCFD)، ومقاييس رأسمالية أصحاب المصلحة التابعة للمنتدى الاقتصادي العالمي (WEF)، ومعايير مجلس معايير المحاسبة الدولية (SASB) المصممة خصيصًا للقطاع. ويحظى هذا التطوير بدعم هيئات دولية، بما في ذلك مجموعة الدول السبع (G7)، ومجموعة العشرين (G20)، والمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية (IOSCO)، ومجلس الاستقرار المالي (FSB)، بالإضافة إلى الجهات التنظيمية في الدول، مثل وزراء المالية

أصحاب المصلحة المتأثرين بشكل مباشر بسلوكها، قد يُعالج التنظيم المالي أيضاً مخاطر الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية التي تُشكل خطراً منهجياً على النظام المالي. [41]. ومع ذلك، فإن صناعات السياسات والهيئات التنظيمية لم يُعالجوا إلى حد كبير فيما يتعلق بالتمويل المستدام، وهي الروابط المتبادلة بين مخاطر الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية المختلفة وإمكانية تضخيم كل منها للآخر.

تُدعم أهداف وآليات التمويل المستدام بالرجوع إلى السلطات القانونية الخارجية للنظام المالي. وفي مقدمتها أهداف التنمية المستدامة (SDGs)، التي تقترح 17 هدفاً و169 غايةً مرتبطة بها للقضاء على الفقر، والحد من عدم المساواة، وحماية كوكب الأرض. [42] بالإضافة إلى ذلك، بالرجوع إلى اتفاقيات ومبادئ حقوق الإنسان وحقوق العمال الدولية بخصوص الاستدامة، مثل المبادئ التوجيهية للأمم المتحدة بشأن الأعمال التجارية وحقوق الإنسان، والمبادئ التوجيهية لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية للشركات متعددة الجنسيات، والمبادئ الأساسية لمنظمة العمل الدولية. [43] تنطبق أهداف وأساليب التمويل المستدام على مختلف قطاعات الخدمات المالية وفئات الأصول. [44]

طورت أسواق رأس المال وأصبح التمويل المستدام محور اهتمام الجهات التنظيمية نتيجةً لعوامل متعددة، من بينها نمو المستثمرين المؤسسيين والتحول نحو الاستثمار في مجال الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات (ESG) كوسيلة أساسية لسد الفجوة بين الربحية والرفاهية الاجتماعية. [45]. إن حجم أسواق رأس المال وتنوع المستثمرين يجعلان التمويل المستدام قابلاً لتقبل مجموعة متنوعة من فلسفات الاستثمار. وتتراوح هذه الفلسفات بين (a) العوائد المالية التقليدية القائمة على المخاطر، و(b) استراتيجيات الاستثمار المسؤولة والمستدامة التي تسعى إلى تحقيق عوائد سوقية على استثمارات تتوافق مع القيم الأخلاقية أو الاجتماعية، أو (c) تلك التي تركز على الآثار الاجتماعية حتى على حساب تعظيم العوائد المالية (الاستثمارات الميسرة). [46]. إن نطاق وحجم وتنوع مخاطر الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات، وفرص الاستثمار المحتملة في هذا المجال، يُعقد إلى حد كبير مهمة قياسها وجعل هذه المعلومات مفيدة للمستثمرين. وهذا يعيق قدرة المستثمرين على تحديد متى تتوافق عوامل الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية مع أداء الشركة وعوائد الاستثمار، مما يضيق نطاق الاستثمارات التي قد تستفيد من الاستثمار في هذه العوامل (وفقاً لشروطها الخاصة)، ويزيد من غموض النقاش السياسي حول المستفيدين من التمويل المستدام. [47] يتناول

يتعلق بصحة ودقة المعلومات الواردة فيها [35] يمكن تلخيص أهم الأهداف التي يسعى تدقيق تقارير الاستدامة إلى تحقيقها، والتي تعزز ثقة المستخدمين بالبيانات الواردة فيها، على النحو التالي: [36]

- التحقق من محتوى تقارير الاستدامة.
- التحقق من صحة ادعاءات الشركة بشأن وضع خطط واستراتيجيات التنمية المستدامة.
- إبداء رأي فني محايد حول ادعاءات الإدارة وصدق ادعاءاتها بشأن بيانات التنمية المستدامة، وإبلاغه لأصحاب المصلحة في الشركة.
- تقديم تأكيدات حول الأداء الاجتماعي والبيئي والمالي للشركة.
- مراجعة وتقييم الشركة لإثبات ممارساتها في مجال التنمية المستدامة.

## 2.5 اثر الأصول المحاسبية الخضراء في النمو المستدام

ناقشت دراسة [37] حول الأصول الخضراء (مثل الطاقة المتجددة، والمباني الخضراء، والتقنيات البيئية) وكيف تؤثر على التقارير المالية للشركات. ركزت الدراسة على كيفية دمج المحاسبة الخضراء في إعداد البيانات المالية، وكيف يمكن أن تساعد في تحقيق النمو المستدام من خلال تحسين الكفاءة البيئية وتقليل التكاليف على المدى الطويل. وأظهرت أن الشركات التي استثمرت في الأصول الخضراء شهدت تحسناً في أرباحها وكفاءتها في استخدام الموارد، مما يساهم في تعزيز التنمية المستدامة.

وتتبنى الأطر التنظيمية للتمويل المستدام، مثل استراتيجية التمويل المستدام للمفوضية الأوروبية، وأنظمة الحوكمة الخاصة، مثل معايير ICMA مفهوم واسع النطاق للاستدامة يتجاوز الاهتمامات البيئية. [38]. وتتعدد أهداف التمويل المستدام. ففي جوهره، يتضمن التمويل المستدام هدفين شاملين للسياسات: إعادة تخصيص رأس المال نحو الأنشطة المستدامة، وزيادة الاستثمار في الأصول التي تعزز التنمية المستدامة. [39]. ومع ذلك، فإن تخصيص القائم على السوق وتوليد رأس المال الاستثماري يعوقه نقص التسعير الكامل والدقيق للآثار الخارجية السلبية المرتبطة بالنشاط الاقتصادي غير المستدام. في سياق تغير المناخ، قد يُعالج السعر الفعال للكربون مخاطر المناخ بفعالية أكبر، إلا أن ضرائب الكربون وأنظمة تداول الانبعاثات لا تزال ضيقة ومجزأة. [40]

بالإضافة إلى المخاطر التي تواجه الشركات الفردية، وكذلك

ويُعدّ التزام الاتحاد الأوروبي بمعالجة قصر النظر نهجاً تنظيمياً محتملاً آخر يسعى إلى التأثير على عملية صنع القرار المالي كوسيلة لتعزيز الاستدامة. [54]

ثالثاً، يسعى تنظيم التمويل المستدام إلى توحيد معايير منتجات واستراتيجيات الاستثمار المستدامة وضمان سلامتها. من الأمثلة البارزة والبارزة على ذلك السندات الخضراء وسلالاتها الموجهة نحو الاستدامة، ومن بينها السندات الاجتماعية، والسندات المرتبطة بالاستدامة، وسندات التحول، وسندات الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات. في السند الأخضر، يلتزم المصدر بإصدار سندات في أسواق رأس المال المحلية أو العالمية، حيث تُخصص عائدات بيع السندات للأنشطة الخضراء أو غيرها من الأنشطة المستدامة. ويتمحور التنظيم بشكل خاص حول إصدار أوامر قانونية خاصة، استناداً إلى مزيج من المعايير القائمة على المبادئ، وشهادات الجهات الخارجية، والتقييمات المستقلة. وقد ركز الاتحاد الأوروبي على السندات الخضراء من خلال وضع معاييرها الخاصة، في محاولة لمنع التضليل البيئي والحد من تجزئة التنظيم. [55]

لذا تمحورت دراسة [56] حول دور المحاسبة الخضراء في الشركات التي تعمل في قطاع الطاقة المتجددة. درست كيف أن هذه الشركات تقوم بتسجيل الأصول البيئية الخاصة بها، وكيف تؤثر على استراتيجيات النمو المستدام. وأظهرت الدراسة أن هذه الشركات، بفضل استخدامها لأصول ثابتة خضراء مثل الألواح الشمسية أو التوربينات الهوائية، استطاعت تحقيق نمو اقتصادي مستدام والابتكار في حلول الطاقة البديلة.

يرى المؤلفون ان للمحاسبة الخضراء مجالات حديث يجمع بين المحاسبة والاستدامة البيئية والتخطيط المالي المستدام. وقد أبرزت هذه الدراسات كيف يمكن للمحاسبة دعم الاستدامة البيئية من خلال مبادئ المحاسبة الخضراء، وكيف يمكن لهذه المبادئ أن تُسهم في تحقيق النمو المستدام.

**المبحث الثالث: الاطار العملي وتفسير النتائج (الطريقة والاجراءات)**

### 3.1 مجتمع الدراسة

تمثل مجتمع الدراسة بسوق العراق للأوراق المالية وبالقطاع المصرفي لدراسة حالة مصرف بغداد .

تنظيم الأوراق المالية هذه القضايا من خلال ثلاث استراتيجيات. أولاً، يسعى التنظيم إلى تحسين وزيادة المعلومات الخاصة بالشركة فيما يتعلق بعوامل الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية. قد يوفر الإفصاح عن سلوك الشركات ومخاطرها ذات الصلة للمستثمرين وأصحاب الأصول معلومات أكثر "فائدة لاتخاذ القرارات" لاتخاذ قرارات استثمارية مدروسة. [48]

وعلى الرغم من شيوع استراتيجيات تنظيم الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية القائمة على الإفصاح، إلا أن الانتقادات كثيرة. [49] يكشف النقاش الدائر في الولايات المتحدة بشأن الإفصاحات الإلزامية عن مخاطر المناخ بموجب قانون الأوراق المالية الأمريكي عن انقسام كبير حول المستفيدين المناسبين من معلومات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية ومدى ملاءمة تنظيم الأوراق المالية لتحقيق هذا الهدف. كما أن الشفافية وثيقة الصلة بالعلاقة بين صناديق الاستثمار ومستشاريها والعملاء الذين تدير لهم أصولها الاستثمارية والذين يتبع لهم مجموعة متزايدة من منتجات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية. [50] وقد كان هذا الأخير مجال تركيز في الاتحاد الأوروبي من خلال لائحة التصنيف ولائحة الإفصاح عن التمويل المستدام .

ثانياً، يؤثر التمويل المستدام على عملية صنع القرار من قبل أعضاء مجالس إدارة الشركات والمستثمرين. ويمكن القول إن فكرة استخدام رأس المال الاستثماري لتعزيز الاستدامة تُعدّ ثاني أفضل الحلول لتحديات الاستدامة. يزعم العلماء أن حوافز الشركات للاستثمار في الاستدامة يمكن معالجتها داخلياً بشكل أفضل من خلال إعادة تنظيم جذرية للإدارة المؤسسية. [51] . يُعدّ تناول الواجبات الائتمانية لأعضاء مجلس الإدارة والمسؤولين لتمكينهم من اتباع استراتيجية موجهة نحو الاستدامة أحد الحلول. ومع ذلك، فإن احتمالية وجود واجبات ائتمانية للشركات في مجال الاستدامة تُعيقها شيوع معايير تعظيم قيمة المساهمين، لا سيما في الولايات المتحدة والمملكة المتحدة. [52] لهذا السبب، يميل الاستثمار في الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات إلى التركيز على الواجبات الائتمانية للمستثمرين. وقد أثار هذا جدلاً حاداً ومثيراً للجدل في الأوساط الأكاديمية وصانعي السياسات حول جواز الاستثمار في الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات، والذي يعتمد على تفسيرات قانون الواجب الائتماني المطبق على مديري ومالكي الأصول. [53]

## 3.2 عينة الدراسة

اختير مصرف بغداد ليكون عينة الدراسة ، وسبب اختياره الى تكامل المعلومات والقوائم المالية الخاصة بها والاقرب الى مستوى الدراسة. وبحدود دراسية من 2019 الى 2024.

## 3.3 الاساليب المستخدمة في القياس

تم استخدام مؤشرات النمو والمقارنات المرجعية والعلاقات الارتباطية بين متغيرات الدراسة .

## 3.4 دراسة حالة مصرف بغداد وتفسير النتائج

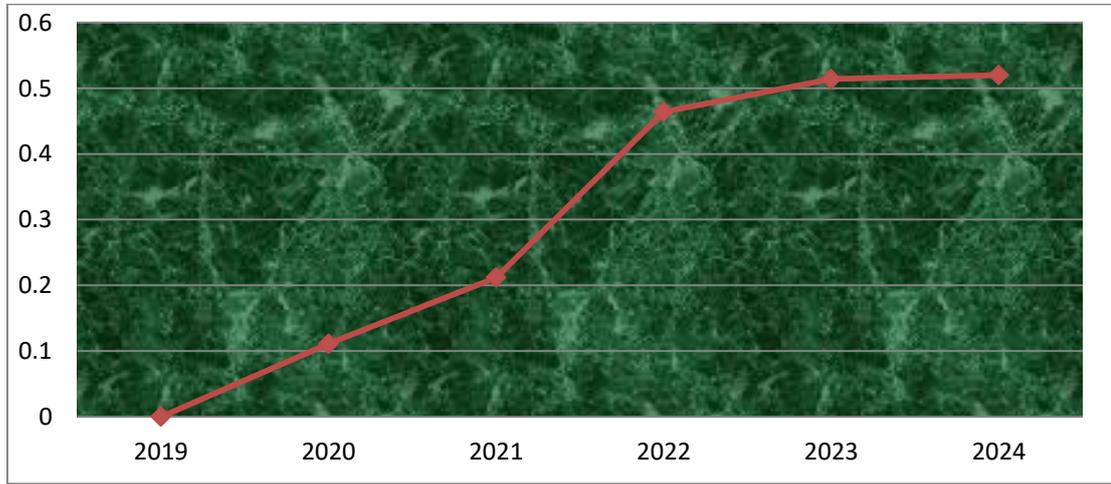
لغرض تحليل مصرف بغداد وتفسير النتائج فقد تم بالاعتماد على تحليل الموجودات الثابتة الخضراء (الات ومعدات ومباني) لتكون متغير مستقل ويعرض الجدول رقم (1) والشكل رقم (1) نتائج التحليل. ويتضح من خلال التحليل ان مصرف بغداد سعى الى مواكبة التطورات الاقتصادية والتكنولوجية المتسارعة وتماشياً مع ادارة الإنتاج الاخضر من خلال بناء موجودات ثابتة خضراء تمثلت بالالات ومعدات ذات انبعاثات كاربونية منخفضة جداً وقلية الاستهلاك الكهربائي ومباني خضراء وملائمة للبيئة وتتضح نتائج المصرف انه حقق اعلى نسبة في بناء وادارة موجودات ثابتة خضراء في سنة (2024) بنسبة (0.52) بسبب زيادة الانفاق على هذه الموجودات واستمرت هذه الزيادة بالمقارنة مع سنة (2019) وبفارق كبير جداً واقل نسبة (0.111) ، اذ ان المصرف يسعى الى مواكبة التطورات و قام بتأسيس لجنة خاصة بالاستدامة إعتد التوجهات والسياسات الإستراتيجية لفريق الإستدامة والموافقة على مؤشرات الأداء الرئيسة ذات العلاقة والأهداف الإشراف على تنفيذ إستراتيجية الإستدامة من قبل الوحدات ذات العلاقة والموافقة على خارطة طريق الإستدامة في عمل وحدات المصرف ومراقبة تنفيذ الإستراتيجية وتحقيق الأهداف، الإشراف على تكامل الإستدامة على المستوى الإستراتيجي والتشغيلي والثقافي ، وسعى الى اكمال عمله وخطته في مركز العمليات من خلال تحويل الفروع إلى مراكز للمبيعات وخدمات الزبائن ، بالإضافة الى مركزية جميع العمليات المحاسبية والتنفيذية ضمن دوائر الادارة و منها مركزة الميزانيات، بالإضافة الى تطوير اجراءاته الرقابية وانظمتها في الفروع. استمر المصرف في تطوير الأنظمة الإلكترونية للموجودات الثابتة لديه خلال العام حيث استكمل العمل على عدد من المشاريع التي تتوافق مع رؤيته بتقديم افضل الخدمات لزبائنه في العراق ، وقد كانت ابرز هذه الخدمات هي تطوير نظام الموبايل المصرفي )

(Mobile Banking Application) أدى الى استفادة زبائن المصرف الافراد من مجموعة كبيرة من الخدمات المصرفية بسرعة وبدقة و معرفة جميع الحركات بشكل فوري بالإضافة إلى مشروع الانتقال من مزود خدمه خارجي الى مزود خدمة محلي ( SWITCH) حيث هذا بالإضافة إلى العمل على تنفيذ نظام الارشفة ( Laser Fiche ) و اصدار بطاقات ذات خاصة جديدة ( CONTACT LIST) و بطاقات فئة ( بلاتينيوم ) ، وتهدف خطة المصرف الى الارتقاء بتوفير اقصى درجات الحماية من خلال ربطها بنظام تتبع GPS بالإضافة الى تحديث نسخة النظام المصرفي (BANKS) وفق آخر اصدار معتمده من الشركة المجهزة ، اما في مجال الامن و الحماية الإلكترونية تم العمل على تطبيق معايير CSP المتعلقة في نظام SWIFT واستمر المصرف أيضا بتطبيق نظام (Kaspersky) وفق نسخته 10.3 ، هذا كما تم العمل على تطوير وتفعيل بعض السيناريوهات الخاصة بنظام سايرون SIRON المتعلق بغسيل الاموال وذلك لزيادة السيطرة وبشكل فعال على مؤشرات الاشتباه التي قد تظهر في النظام وربطها مع نظام المصرف. وعلى نفس الصعيد عمل المصرف على المباشرة في تطبيق نظام الاستعلام الائتماني ( Credit b Bureau)، ربط نظام (KYC & FATCA) مع النظام المصرفي، بحيث تتيح هذه الأنظمة مرونة عالية وتطبيق اعلى معايير الالتزام والسرعة باستخراج واصدار المعلومات ودقتها، وكذلك وقد تم البدا بالمباشرة في بناء مركز البيانات ( Cold & Hot DR) الخاص بالمصرف في العراق والاردن وفق أحدث المعايير الدولية امتثالاً لتعليمات البنك المركزي العراقي، وفي مجال حوكمة اعمال تقنية المعلومات يعمل المصرف على الانتهاء من تطبيقها خلال العام القادم COBIT ، اما في اطار البطاقات انتهى المصرف من الانتقال الى مزود محلي لأدارة خدمات البطاقات و الصرافات الآلية هذا ولا زال المصرف يعمل على تطبيق مشروع الطباعة المركزية للبطاقات في العراق وطباعة الارقام السرية لخدمات الانترنت البنكي لدى المصرف بحيث سيعمل هذا النظام على تسريع العمليات وتقليل التكاليف وزيادة جودة الخدمة في المصرف و من المتوقع الانتهاء من هذا النظام والخروج به لبيئة العمل خلال العام 2025 ، وفي مجال مشروع الرسائل النصية (SMS System) من المتوقع أن يتم اطلاقه بالتطوير الاخير قبل نهاية الربع الأول من العام 2025 مما سيؤدي إلى استفادة زبائن المصرف الافراد من مجموعة كبيرة من الخدمات المصرفية بسرعة وبدقة و معرفة جميع الحركات بشكل فوري.

الجدول (1) مقدار التغير والنمو في الموجودات الثابتة الخضراء (الات ومعدات ومباني) لمصرف بغداد

السنة	مقدار الايرادات	مقدار التغير	نسبة النمو بالمقارنة
2019	39990540000	0	0
2020	60552064000	20561524000	0.51
2021	82962789000	42972249000	1.07
2022	112021952000	72031412000	1.80
2023	234102927000	194112387000	4.85
2024	465018705000	425028165000	10.63

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على التقارير السنوية لمصرف بغداد



الشكل (1) التغير في الموجودات الثابتة الخضراء لمصرف بغداد

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على الجدول (1)

ولغرض تحليل النمو المستدام فقد تم بالاعتماد على (نمو الايرادات و صافي الربح بعد الضريبة) لسنوات تطور الاصول الثابتة والخضراء ولل سنوات (2019 الى 2024) لتكون متغير تابع ويعرض الجدول (2) نتائج التحليل.

الجدول (2) مقدار التغير والنمو في الايرادات لمصرف بغداد

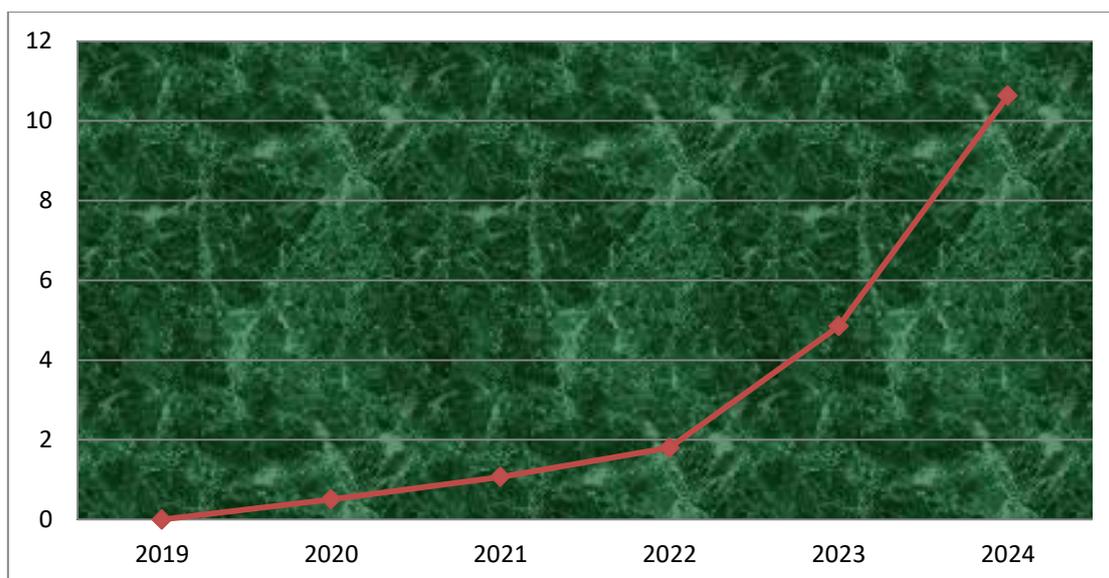
السنة	الموجودات الثابتة الخضراء (الات ومعدات ومباني)	مقدار التغير	نسبة النمو بالمقارنة
2019	50208261000	0	0
2020	55805957000	5597696000	0.111
2021	60885162000	10676901000	0.212
2022	73537949000	23329688000	0.464
2023	76063684000	25855423000	0.514

0.52	26111662000	76319923000	2024
------	-------------	-------------	------

المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على بيانات مصرف بغداد

متنوعة وحققت اقل نسبة في سنة (2020) بلغت (0.51) وان انخفاض النسبة جاء بسبب وباء كورونا والركود الاقتصادي الذي عاشه العراق خلال هذه السنة وقلة التداولات وعدم الاستقرار السياسي والامني بتلك الفترة . ويشير الشكل (2) على النمو الخاص بالإيرادات خلال الفترة .

تشير النتائج الى ارتفاع مستوى الإيرادات خلال السنوات عينة الدراسة وحققت اعلى نسبة في سنة (2024) بلغت (10.63) أي بمستوى اكثر من 10ضعاف سنة (2019) وهذا يعني الى تنوع الإيرادات الخاصة بالمصرف اذ شملت إيرادات الفوائد وإيرادات العمولات وإيرادات وارباح العملات الاجنبية وإيرادات اخرى



الشكل (2) مقدار التغير والنمو في الإيرادات لمصرف بغداد

المصدر: تم إعداده بالاعتماد على بيانات الجدول (2)

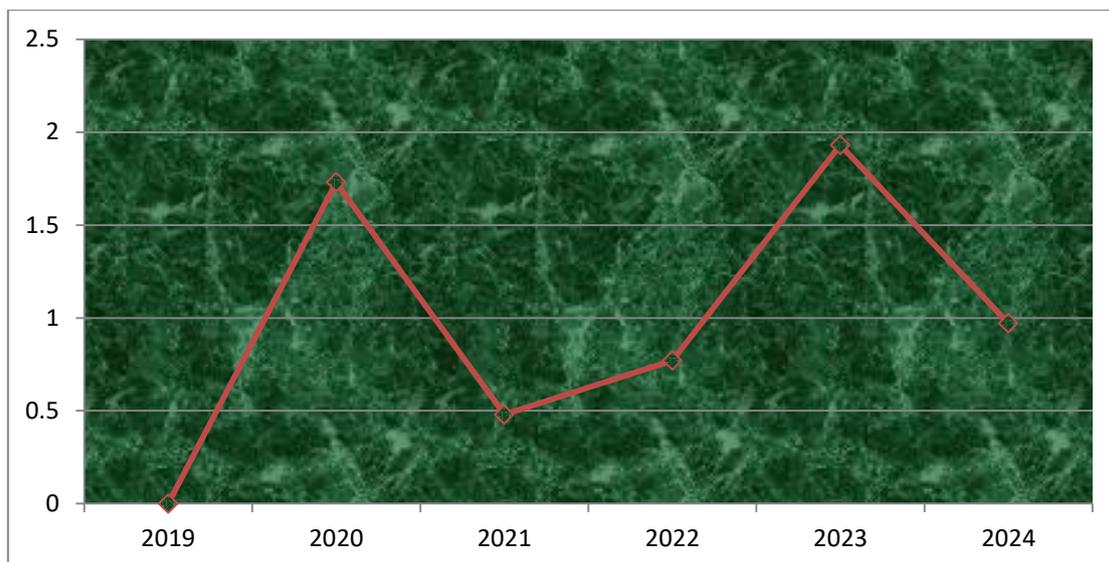
صديقة للبيئة وقلة استهلاك الوقود بالمصرف . وحققت اقل نسبة في سنة (2020) بلغت (1.73) وان انخفاض النسبة جاء بسبب وباء كورونا والركود الاقتصادي الذي عاشه العراق خلال هذه السنة وقلة التداولات وعدم الاستقرار السياسي والامني بتلك الفترة وارتفاع مستوى التكاليف.

وتشير النتائج في الجدول (3) والشكل (3) الى ارتفاع مستوى صافي الربح بعد الضريبة خلال السنوات عينة الدراسة وحققت اعلى نسبة في سنة (2024) بلغت (40.47) أي بمستوى اكثر من 40 ضعف سنة (2019) وهذا يعني الى تنوع الإيرادات وانخفاض مستوى التكاليف بسبب استخدام المصرف الآلات واجهزة ومعدات

الجدول (3) مقدار التغير والنمو في صافي الربح بعد الضريبة لمصرف بغداد

نسبة النمو بالمقارنة	مقدار التغير	صافي الربح بعد الضريبة	السنة
0	0	7398604000	2019
1.73	12801467000	20200071000	2020
3.05	22581759000	29980363000	2021
6.18	45755881000	53154485000	2022
20.06	148383387000	155781991000	2023
40.47	299433761000	306832365000	2024

المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على بيانات مصرف بغداد



الشكل (3) نمو صافي الربح بعد الضريبة

المصدر : من اعداد الباحثين بالاعتماد على جدول (3) .

0.05 "وتشير نتائج التحليل الإحصائي كما هو مبين في الجدول

3.5 اثبات فرضية الدراسة

رقم (4) الى تحليل علاقات الارتباط.

تشير الفرضية الى " وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية

بين الاصول الثابتة الخضراء و النمو المستدام عند مستوى معنوية

الجدول (4) نتائج التحليل الإحصائي للعلاقات الارتباط بين الاصول الثابتة الخضراء و النمو المستدام

النمو المستدام	المتغيرات	
0.715	Person Correlation	الاصول الثابتة الخضراء
0.017	Sig. (2-tailed)	

المصدر :تم اعداده بالاعتماد على نتائج لبرنامج الاحصائي .

والتكنولوجية المتسارعة وتماشياً مع ادارة الإنتاج الاخضر من خلال بناء موجودات ثابتة خضراء تمثلت بالمباني بالات ومعدات ذات انبعاثات كاربونية منخفضة جداً وقلية الاستهلاك الكهربائي وملائمة للبيئة.

2. وتتضح نتائج المصرف انه حقق اعلى نسبة في بناء وادارة موجودات ثابتة خضراء في سنة (2024) بنسبة (0.52) بسبب زيادة الانفاق على هذه الموجودات واستمرت هذه الزيادة بالمقارنة مع سنة (2019) وبفارق كبير جداً واقل نسبة (0.111) في (2020).

3. تشير النتائج الى ارتفاع مستوى الايرادات خلال السنوات عينة الدراسة وحققت اعلى نسبة في سنة (2024) بلغت (10.63) أي بمستوى اكثر من 10 اضعاف سنة

تتضح نتائج التحليل الإحصائي لعلاقات الارتباط بين الاصول الثابتة الخضراء و النمو المستدام ان قيمة الارتباط (0.715) وهي قيمة معنوية موجبة عند مستوى معنوية (0.017) ، ووفقاً لقاعدة القرار المستخدمة تم قبول الفرضية وتدل قيمة الارتباط الموجبة على أن المتغير المستقل ذو قدرة جيدة للتنبؤ بالمتغير المعتمد ، وذلك لأن القيمة قريبة من (1). إذ كلما قربت القيمة من (1) كلما أصبح المتغير المستقل ذا قدرة جيدة في التنبؤ في المتغير المستقل.

المبحث الرابع : الاستنتاجات والتوصيات

1.4 الاستنتاجات

1. سعى مصرف بغداد الى مواكبة التطورات الاقتصادية

والبيئية، مما يحسن صورتها ويجذب المستثمرين والمستثمرين المهتمين بالاستدامة.

3. دعم الشركات التي تستثمر في الأصول الثابتة الخضراء من قبل السلطة الحكومية عبر الحوافز الضريبية أو الإعانات الخاصة بالطاقة المتجددة. كما قد تكون هناك تحديات تتعلق بتكلفة الابتكار والتكنولوجيا، لكن الفوائد الاقتصادية والبيئية على المدى الطويل تجعلها خيارًا جيدًا للمستقبل من خلال الدعم الحكومي.

#### المصادر

- [1] Li, Y., Chai, X., Su, R., & Chen, K. Impact of accelerated depreciation policies for fixed assets on firms' green innovation performance. *Finance Research Letters*, 2025, 74, 106816.
- [2] Inokon, I. H., & Umobong, A. A. LONG RUN IMPLICATIONS OF GREEN ACCOUNTING ON SUSTAINABLE DEVELOPMENT IN NIGERIA. 2024.
- [3] صالح، هديل زهير. مبادرة إبداعية خضراء كمسار لآثار التنمية البشرية: دراسة استطلاعية في الشركة العامة للصناعة السريعة في المنطقة الشمالية/بيجي. مجلة البحوث المستقبلية، 2024، 24(3)، 20-28.
- [4] Dura, J., & Suharsono, R. Application green accounting to sustainable development improve financial performance study in green industry. *Jurnal Akuntansi*, 2022, 26(2), 192-212.
- [5] Saeed, T., Bouri, E., & Tran, D. K. Hedging strategies of green assets against dirty energy assets. *Energies*, 2020, 13(12), 3141.
- [6] Magabli, A. M. The impact of green accounting for reducing the environmental cost in production companies. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, 2017, 13(6), 249-265.p249
- [7] Rounaghi, M. M. Economic analysis of using green accounting and environmental accounting to identify environmental costs and

(2019) وهذا يعني الى تنوع الإيرادات الخاصة بالمصرف اذ شملت إيرادات الفوائد وإيرادات العمولات وإيرادات وأرباح العملات الأجنبية وإيرادات أخرى متنوعة وحقت اقل نسبة في سنة (2020) بلغت (0.51) وان انخفاض النسبة جاء بسبب وباء كورونا والركود الاقتصادي الذي عاشه العراق خلال هذه السنة وقلة التداولات وعدم الاستقرار السياسي والامني بتلك الفترة .

4. وتشير النتائج الى ارتفاع مستوى صافي الربح بعد الضريبة خلال السنوات عينة الدراسة وحقت اعلى نسبة في سنة (2024) بلغت (40.47) أي بمستوى اكثر من 40 ضعف سنة (2019) وهذا يعني الى تنوع الإيرادات وانخفاض مستوى التكاليف بسبب استخدام المصرف الآلات واجهزة ومعدات صديقة للبيئة وقلة استهلاك الوقود بالمصرف . وحقت اقل نسبة في سنة (2020) بلغت (1.73) وان انخفاض النسبة جاء بسبب وباء كورونا والركود الاقتصادي الذي عاشه العراق خلال هذه السنة وقلة التداولات وعدم الاستقرار السياسي والامني بتلك الفترة وارتفاع مستوى التكاليف.
5. تتضح نتائج التحليل ان علاقة الارتباط بين الاصول الثابتة الخضراء و النمو المستدام هي (0.715) وهذه قيمة معنوية موجبة عند مستوى معنوية (0.017) وتدل قيمة الارتباط على أن المتغير المستقل ذو قدرة جيدة للتنبؤ بالمتغير المعتمد ، وذلك لأن القيمة قريبة من (1).

#### 4.2 التوصيات

1. تقدم الدراسة رؤى جديدة حول كيفية تعزيز هذه العوامل لفعالية لممارسات المحاسبة الخضراء وتحسين النتائج المالية للنمو المستدام على حد علم المؤلفين، إذ تُعدّ دراسة حالة مصرف بغداد للاستثمار الأولى من نوعها التي تستكشف الأصول الثابتة للمحاسبة الخضراء و النمو المستدام. ومن خلال تسليط الضوء على الدور التآزري للابتكار الرقمي والمعايير العالمية والتطورات التكنولوجية والتخفيف من الآثار البيئية.
2. من الضروري تدعيم عملية الانتاج الاخضر في ظل التطورات المتسارعة في البيئة العالمية ومواكبتها وتعزيز الاصول الثابتة الخضراء ، اذ ان الشركات التي تستثمر في الاصول الخضراء تظهر التزامها بالمسؤولية الاجتماعية

- journal of advance research, ideas and innovations in technology,2018 . 4(5), 206-210.p206
- [15] Rounaghi, M. M. Economic analysis of using green accounting and environmental accounting to identify environmental costs and sustainability indicators. International Journal of Ethics and Systems,2019 . 35(4), 504-512.507
- [16]Gray, R.H., Bebbington, J Environmental accounting,managerialism and sustainability. Advances in Environmental Accounting and Management, 2000.1, 1-44.p7
- [17]Cepni, O., Demirer, R., & Rognone, L. Hedging climate risks with green assets. Economics Letters,2022. 212, 110312.p1
- [18] Lalwani, V. Incorporating green assets in equity portfolios. Finance Research Letters,2024. 59, 104815.p2
- [19]Xia, Y., Shi, Z., Du, X., Niu, M., & Cai, R. Can green assets hedge against economic policy uncertainty? Evidence from China with portfolio implications. Finance Research Letters, 2023.55, 103874.p2
- [20] Kenton ,By Will . What Is a Fixed Asset.Will Kenton is an expert on the economy and investing laws and regulations. He previously held senior editorial roles at Investopedia and Kapitall Wire and holds a MA in Economics from The New School for Social Research and Doctor of Philosophy in English literature from NYU,2025.
- [21] Riyadh, H. A., Al-Shmam, M. A., Huang, H. H., Gunawan, B., & Alfaiza, S. A. The analysis of green accounting cost impact on corporations financial performance. International Journal of Energy Economics and Policy, 2020 10(6), 421-426.
- sustainability indicators. International Journal of Ethics and Systems, 2019. 35(4), 504-512..p507
- [8] Ulupui, I. G. K. A., Murdayanti, Y., Marini, A., Purwohedhi, U., Mardia, M., & Yanto, H. Green accounting, material flow cost accounting and environmental performance. Accounting, 2020.6(5), 743-752.p745
- [9]Sumiati, A., Susanti, S., Maulana, A., Indrawati, L., Puspitasari, D., & Indriani, R. Influence of green accounting and environmental performance on profitability.sustainable finance. [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/bankingand-finance/sustainable-finance/overview-sustainable-finance\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/bankingand-finance/sustainable-finance/overview-sustainable-finance_en).2021.p147
- [10]Agarwal, V., & Kalpaja, L. A study on the importance of green accounting. International journal of advance research, ideas and innovations in technology, 2018. 4(5), 206-210.p206
- [11]Riyadh, H. A., Al-Shmam, M. A., Huang, H. H., Gunawan, B., & Alfaiza, S. A. The analysis of green accounting cost impact on corporations financial performance. International Journal of Energy Economics and Policy, 2020.10(6), 421-426.p423
- [12] Raju, K. K. Green accounting practices. Indian Journal of Accounting (IJA) , 2018.Vol, 50(1).p61
- [13] Riyadh, H. A., Al-Shmam, M. A., Huang, H. H., Gunawan, B., & Alfaiza, S. A. The analysis of green accounting cost impact on corporations financial performance. International Journal of Energy Economics and Policy, 2020. 10(6), 421-426.p423
- [14]Agarwal, V., & Kalpaja, L. A study on the importance of green accounting. International

- [32] GBADEBO, A. D. A Unified Framework of Economic Growth, Defense Expenditure and External Debts. *Expert Journal of Economics*, 2023.11(1).
- [33] [33]الابراهيمى، حسن عبد الكريم. توظيف معايير محاسبة الاستدامة معيار FNO101 المصارف التجارية لتحسين الافصاح وتحقيق الشفافية وتعزيز ثقة المستثمرين. رسالة ماجستير، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة كربلاء ، قسم المحاسبة.2028.ص76
- [34] Joseph, Jismy Maria. A study on the Information seeking and Investment Behavior of Equity Investors. *RESEARCH REVIEW International Journa*, 2018.Volume-03, Issue-09.p1
- [35] [35]البارودي، علي سيد حسين.دراسة تحليلية لأثر تأكيد تقارير الاستدامة على التنمية المستدامة لمنشأة الاعمال. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، جامعة قناة السويس ، كلية التجارة الاسماعيلية.2017،ص10-13.
- [36] [36]غلاب، فاتح. تطور دور وظيفة التدقيق في مجال حوكمة الشركات لتجسيد مبادئ ومعايير التنمية المستدامة دراسة لبعض المؤسسات الصناعية. اطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة فرحات عباس سطيف.2011،ص107.
- [37]Nguyen, T. H. N., Hoang, T. V. H., & Nguyen, T. T. L. Green accounting and sustainable development of listed Vietnamese enterprises. *Journal of Asian Review of Public Affairs and Policy*,2018. 4(1), 26-42.
- [38]Park, S.K. Social Bonds for Sustainable Development: A Human Rights Perspective on Impact Investing. *Business and Human Rights Journal*,2018. 3(2), 233–255.
- [39] Holmes, I. Public Meets Private: Sustainable Finance for a Sustainable Economy. In Fisher, P.G. *Making the Financial System Sustainable*, 2021.
- [40] Commodity Futures Trading Commission (CFTC) . *Managing Climate Risk in the US Financial System: Report of the Climate-*
- [22] علي ، عبد القادر علي. ملاحظات استكشافية عن النمو المستدام والتنمية في الدول العربية. عمران ، 2012، 9- (1)، ص.44.
- [23] [23]محمد، عمرو هشام ،حسين، عماد حسن .متطلبات تحقيق الاستدامة المالية في العراق. مجلة المستنصرية للدراسات العربية والدولية، مجلد (13)، عدد (55)، 2016.ص148
- [24] Harper Ho, V. Sustainable Finance & China's Green Credit Reforms: A Test Case for Bank Monitoring of Environmental Risk. *Cornell International Law Journal*, 2018.51, 609–681.p611
- [25]European Commission (n.d.) (last accessed 16 May 2022).2022. Overview of
- [26]PRI ESG in equity analysis and credit analysis.2018  
<https://www.unpri.org/download?ac=151-1744571.p3>
- [27]International Monetary Fund . *Global Financial Stability Report: Lower for Longer*.2019.p82
- [28] Espinosa, Victor: Alonso, Miguel: Neira and Soto, Jesús Huerta de .*Principles of Sustainable Economic Growth and Development: A Call to Action in a Post-COVID-19 World*.Sustainability,2021 13 (13126).p1-2
- [29] Li, Y., Chai, X., Su, R., & Chen, K. Impact of accelerated depreciation policies for fixed assets on firms' green innovation performance. *Finance Research Letters*, 2025.74, 106816.p1206
- [30] Chazireni, B. An investigation into corporate social responsibility on sustainable growth of wholesale and retail SMEs: a case study of Ethekwini Municipal Region (Doctoral dissertation)2017.p12
- [31] IASB . Who we are. Retrieved12 September,2023.

- [50] Chiu, I. H.-Y. Regulating Sustainable Finance in Capital Markets. *Law and Contemporary Problems*, 2021. 84(1), 75–93.p81
- [51] Sjøfjell, B. Reforming EU Company Law to Secure the Future of European Business. *European Company and Financial Law Review*, 2021. 18, 190– 217.
- [52] MacNeil, I. & Esser, I. From a Financial to an Entity Model of ESG. *European Business Organization Law Review*, 2022. 23, 9–45 .p: 23–24
- [53] Schanzenbach, M.M. & Sitkoff, R.H. Reconciling Fiduciary Duty and Social Conscience: The Law and Economics of ESG Investing by a Trustee. *Stanford Law Review*, 2020. 72, 381–454.
- [54] EU High-Level Expert Group on Sustainable Finance (EU H-LEG). Final report of the High-Level Expert Group on Sustainable Finance. 2018.[https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/180131-sustainable-finance-finalreport\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/180131-sustainable-finance-finalreport_en.pdf). p12
- [55] Park, S.K. Social Bonds for Sustainable Development: A Human Rights Perspective on Impact Investing. *Business and Human Rights Journal*, 2018. 3(2), 233–255.
- [56] Lestari, R. M. E., Zarkasyi, W., & Farida, I. The influence of biological asset accounting policies and corporate governance practices on the financial performance: Moderating role of knowledge about renewable energy. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 2020. 10(5), 615-622.
- Related Market Risk Subcommittee2020.p4-6.  
<https://www.cftc.gov/sites/default/files/2020-09/9-9-> .
- [41] Steele, G. Confronting the ‘Climate Lehman Moment’: The Case for Macroprudential Climate Regulation. *Cornell Journal of Law and Public Policy*, 2020.30, 109–157.
- [42] United Nations . Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development (2030 Agenda).2015.
- [43] Zetzsche, D.A. & Anker-Sørensen, L. Regulating Sustainable Finance in the Dark. *European Business Organization Law Review*,2022. 23, 47–85.p51-52.
- [44] Public Citizen & Americans for Financial Reform. Climate Roadmap for U.S Financial Financial-Reg-Report-Finalv2- 043021.
- [45] MacNeil, I. & Esser. From a Financial to an Entity Model of ESG. *European Business Organization Law Review*,2022. 23, 9–45.
- [46] Brest, P., Gilson, R., & Wolfson, M.A. How Investors Can (and Can’t) Create Social Value. *Journal of Corporation Law*,2019. 44(2), 205–231.p211–213.
- [47] Brest, P., Gilson, R., & Wolfson, M.A. How Investors Can (and Can’t) Create Social Value. *Journal of Corporation Law*, 2019. 44(2), 205–231.p226–228
- [48] IOSCO .International Organization of Securities Commissions . Securities Finance and the Role of Securities Regulators and IOSCO: Final Report. FR04/2020.<https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD652.pdf>.p25
- [49] Bruner, C.M. Corporate Governance Reform and the Sustainability Imperative. *Yale Law Journal*, 2022. 131, 1217–1277.p1253–1256