



تهیه و تنظیم:
مدیریت ریسک
صندوق ضمانت صادرات ایران

در این شماره اخباری از: ژاپن، تایلند، اندونزی، اتحادیه اروپا، کرواسی، قزاقستان، ارمنستان، یونان، لیبی، سوریه، نیجریه، ونزوئلا، گزارش اختصاصی از تحولات سال گذشته و نگاهی به سال پیش رو، یونان و ایتالیا

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

هسته اصلی فعالیت صندوق ضمانت صادرات ایران، پوشش ریسک های سیاسی و تجاری خریداران کالاها و خدمات ایرانی است. بطور متناظر، ارزیابی ریسک بانک ها و دولت های خارجی، بخش دیگری از فعالیت صندوق را به خود اختصاص می دهد. بر این اساس، صندوق، همچون سایر موسسات همتا در سرتاسر جهان به ارزیابی این ریسکها می پردازد. ماهنامه ریسک کشوری در ابتدا بصورت یک بولتن داخلی صندوق منتشر می گردید که با استقبال سایر بخش ها و دستگاه های دولتی و خصوصی مدت سه سال است که به صورت مداوم و اینترنتی منتشر می گردد. استفاده از مطالب این ماهنامه با ذکر نام آزاد است.

در این شماره:

ژاپن: کسری بودجه سال ۲۰۱۱

تایلند: احتمال افزایش ریسکهای سیاسی و اجتماعی

اندونزی: بهبود رتبه از سوی موسسات معتبر رتبه بندی

اتحادیه اروپا: وفاق در مورد «معاهده بسته مالی»

کرواسی: حمایت مردم از عضویت کشور در اتحادیه اروپا

قزاقستان: قصور مجدد بانک BTA

ارمنستان: دوازدهمین کشور در حال توسعه به لحاظ نیازهای تامین مالی خارجی

یونان: مشارکت داوطلبانه سرمایه گذاران خصوصی اوراق قرضه دولتی و دسترسی به کمکهای مالی

لیبی: رویارویی دولت موقت با مخالفان همزمان با انتقال قدرت

سوریه: تشدید تحریمها از سوی اتحادیه اروپا و اقدام بانک مرکزی برای مدیریت شناور ارز

نیجریه: ناآرامیهای پراکنده

ونزوئلا: خارج شدن از «مرکز بین المللی حل منازعات سرمایه گذاری»

گزارش اختصاصی از تحولات سال گذشته و نگاهی به سال پیش رو

گزارش اختصاصی از یونان

گزارش اختصاصی از ایتالیا

ماهنامه اینترنتی خبری

تحلیلی ریسک کشوری

پوشش دهنده آخرین

اخبار و تحولات تاثیر گذار

اقتصادی و سیاسی بر

ریسک کشورهای جهان

هدایت و نظارت:

دکتر کاظم دوست حسینی

رییس هیات مدیره و مدیرعامل

سر دبیر:

آرش شهرآئینی

مدیر ریسک

همکاران این شماره:

کتایون ولی زاده

اشکان عباسی تهرانی

کامبیز آرمان

صغری رمضانپور

گروه ریسک کشوری و

همکاریهای بین المللی

صندوق ضمانت صادرات ایران بعنوان اولین موسسه اعتبار صادراتی تاسیس شده در خاورمیانه با صدور انواع بیمه نامه ها، ضمانت نامه ها و ارائه سایر خدمات مالی از صادرکنندگان کشور حمایت می نماید. در بیمه نامه ها ریسک عدم وصول مطالبات صادرکنندگان، سرمایه گذاران و یا بانکهای تامین مالی کننده ایشان از خریداران خارجی و بانکهای خارجی در بازارهای هدف تضمین می گردد. ضمانتهای صندوق نیز به صادرکنندگان در جذب تامین مالی از بانکها، قبل و بعد از حمل کمک می نماید. اعتبار سنجی خریداران خارجی و سایر خدمات صندوق نیز در بسیاری از موارد راهگشای صادرکنندگان، سرمایه گذاران و بانکهای ایرانی فعال در حوزه صادرات می باشد. نقشی که این موسسه در ایران ایفا می نماید همان نقشی است که در آلمان بر عهده هرمس، در ایتالیا: ساچه، در فرانسه: کوفاس، در ژاپن: Nexi و در چین بر عهده Sinosure قرار دارد مدیریت ریسک (واحد ریسک کشوری و همکاریهای بین المللی) بمنتظر کاهش ریسک صادرات و سرمایه گذاری ایرانیان در سایر کشورها و همچنین اطلاع رسانیهای لازم، ضمن ارزیابی ریسک بانکها و کشورها، اقدام به تهیه یا ترجمه گزارشات مختلف در حوزه های ریسک کشوری، اوضاع اقتصادی، تامین مالی، بیمه اعتباری، فعالیت همتایان و سایر موارد مرتبط می نماید.

در ماهنامه ریسک کشوری صندوق، سعی بر آنست که اهم آخرین تحولات تاثیرگذار اقتصادی و سیاسی بر ریسک کشورها پوشش داده شود. نمودارهای مربوط به شاخص ریسک ارائه شده در این ماهنامه، با توجه به لزوم بررسی روندها از «سازمان همکاریهای اقتصادی و توسعه» OECD بهره گرفته شده است. شایان ذکر است صندوق ضمانت صادرات ایران در راستای تنظیم سیاست پوشش خود در قبال کشورهای جهان متناسب با سیاستهای خارجی دولت محترم و همچنین کاهش نرخهای حق بیمه با هدف کمک به صادرکنندگان کشور، از سال ۱۳۸۶ اقدام به بومی سازی الگوهای ارزیابی ریسک کشوری بر اساس اعمال ترجیحات برای کشورهای اسلامی، دوست، همسایه و برخی از کشورهای آفریقایی و آمریکای لاتین نموده که در توضیحات انتهایی بخش تاثیر بر ریسک کشوری ارائه شده است.

تلفن: ۸۸۷۳۹۲۶۷

فکس: ۸۸۷۳۳۳۷۶

پست الکترونیک:

intl@egfi.org

وب گاه:

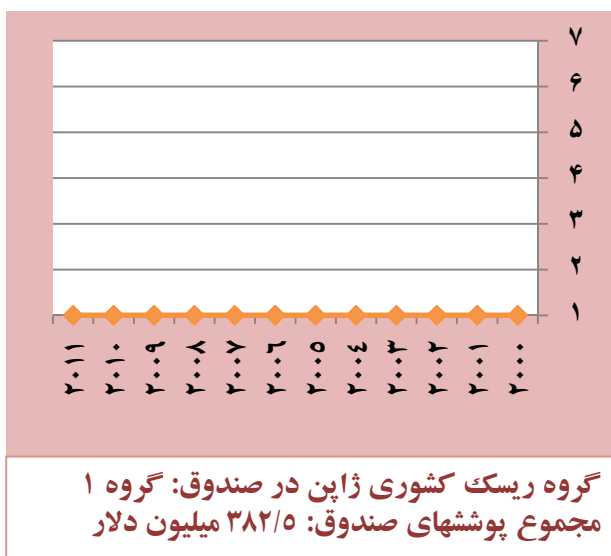
www.egfi.ir



ژاپن: کسری بودجه سال ۲۰۱۱

وقایع: در سال ۲۰۱۱، ژاپن پس از ۳۱ سال دچار کسری بودجه گردید. این کسری که ۳۲ میلیارد دلار برآورد می شود، منتج از عوامل متعددی است. در واقع ژاپن بدلیل کاهش تقاضا از سوی اروپا و تا حدی آسیا دچار آسیب شد. همچنین زلزله و سونامی اخیر بر بخش تولیدات و فروش خارجی تاثیر منفی موقتی داشته‌اند. به علاوه با توجه به قیمت بالای کالا و تقاضای فزاینده برای سوخت جایگزین انرژی هسته‌ای، واردات کشور نیز افزایش یافته است. در مجموع انتظار می‌رود تراز تجاری در سالهای ۲۰۱۱-۲۰۱۳ مثبت نشود و ممکن است عوامل یادشده تاثیر منفی بیشتری بر تراز پرداختها و بدهی عمومی بالای این کشور گذارد.

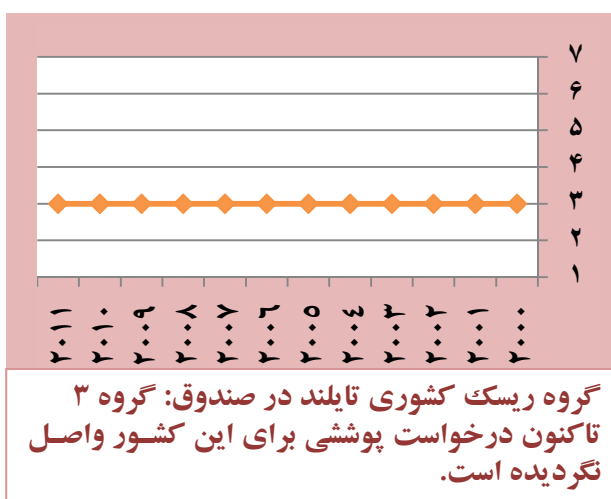
رتبه بندی ریسک کشوری ژاپن



تایلند: احتمال افزایش ریسکهای سیاسی و اجتماعی بدنال ابهام در مورد جانشین پادشاه

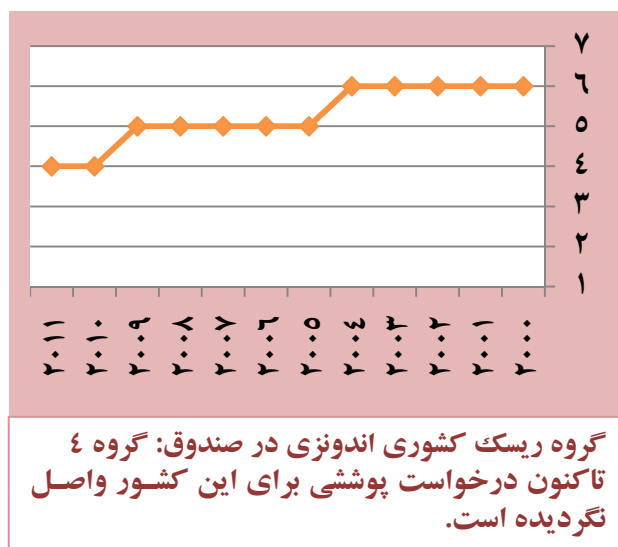
وقایع: وضعیت جسمانی ضعیف پادشاه Bhumibol و ابهام در مورد جانشینی وی، این کشور را در معرض ریسکهای سیاسی و اجتماعی قرار داده است. شاهزاده Vajiralongkorn نیز با توجه به سبک زندگی اشرافی و ارتباطات مالی با نخست وزیر تبعیدی «شیناواترا» (که بازگشت محتمل وی به کشور نقش مهمی در فرایند انتقال قدرت دارد)، در میان مردم وجهه خوبی ندارد. این در حالی است که اختلافات اجتماعی و نیز نفوذ سیاسی پادشاه و ارتباط او با نظامیان، ریسک بروز تنش را افزایش می‌دهد. بهرحال هر گونه خلاء قدرت ممکن است منجر به درگیریهای خشونت آمیز گردد.

رتبه بندی ریسک کشوری تایلند



اندونزی: بهبود رتبه از سوی موسسات معتبر رتبه بندی

رتبه بندی ریسک کشوری اندونزی



وقایع: برای اولین بار از زمان بحران آسیایی ۱۹۹۷، موسسه رتبه بندی مودیز رتبه سرمایه گذاری این کشور را از Ba1 به Baa3 بهبود داد و چشم انداز آنرا مثبت تعیین نمود. در سال ۲۰۱۱، رتبه این کشور با تغییرات متعددی روبرو بود بطوریکه موسسه «اس اند پی» رتبه کشور را از BB به BB+ بهبود داد. همچنین در ماه آوریل، OECD گروه ریسک این کشور را از ۵ به ۴ و در دسامبر، موسسه فیچ رتبه کشور را از BB+ به BBB- بهبود داد. شایان ذکر آنکه ثبات اقتصاد کلان، رشد پایدار و کاهش بدهی که

جزو دلایل بهبود رتبه این کشور می باشد، بر سرمایه گذاری مستقیم خارجی (که تقریباً در سالهای اخیر به سطح بی سابقه ای رسیده) و نیز عمدتاً بر تامین مالی بدهی عمومی تاثیر مثبت گذاشته است. در نهایت مسائل فوق الذکر به توسعه این کشور کمک خواهد کرد.

اروپا

اتحادیه اروپا: توافق در مورد «معاهده بسته مالی»

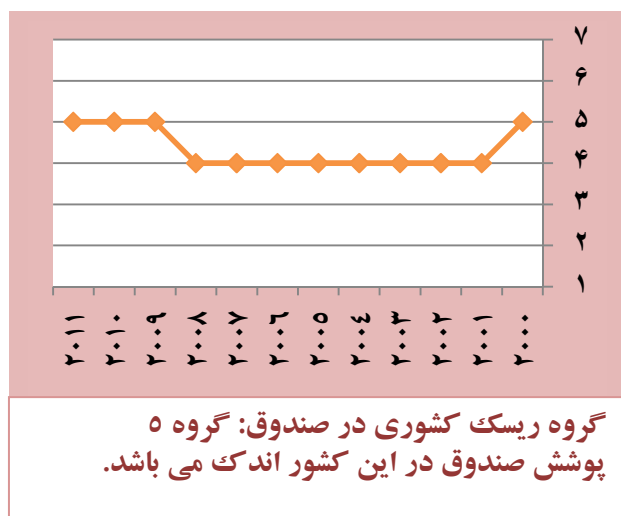
وقایع: دولتهای عضو اتحادیه اروپا به استثنای انگلیس و جمهوری چک در مورد انضباط مالی در قالب معاهده بسته مالی به توافق رسیدند. تصویب این معاهده، معیار کمی برای مدیریت منابع مالی عمومی کشورهای عضو تعیین نموده و قرار است از اول مارس به مرحله اجراء درآید. البته این مرحله پیش نیاز اجرای «صندوق دائمی نجات» به مبلغ ۵۰۰ میلیارد یورو و در چارچوب «سازوکار تثبیت اروپا» می باشد که مقرر گردیده در ماه ژوئیه اجرائی گردد. موافقتنامه مذکور سعی دارد تمرکز کشورها از ریاضت مالی به سمت اقداماتی برای رشد اقتصادی، اشتغال و رقابتمندی سوق یابد.

کرواسی: حمایت مردم از عضویت کشور در اتحادیه اروپا، برنامه ریزی شده برای ژوئیه ۲۰۱۳

وقایع: مردم کرواسی به پیوستن این کشور به اتحادیه اروپا تمایل دارند. در نتیجه، اگر اعضای کنونی اتحادیه اروپا الحاق کرواسی به این اتحادیه را تصویب کنند، کشور مذکور تا اواسط سال ۲۰۱۳، بیست و هشتمین کشور عضو اتحادیه خواهد شد. شایان ذکر آنکه در همه پرسی ماه ژانویه، اکثریت مطلق (دوسوم آرای ماخوذه) از عضویت کرواسی پشتیبانی کردند. البته مشارکت فقط ۴۳/۵٪ واجدین شرایط در رای گیری، باعث می شود که نتوان در مورد علاقه کل مردم این کشور به الحاق نتیجه گیری قطعی نمود.

تأثیر بر ریسک کشوری:

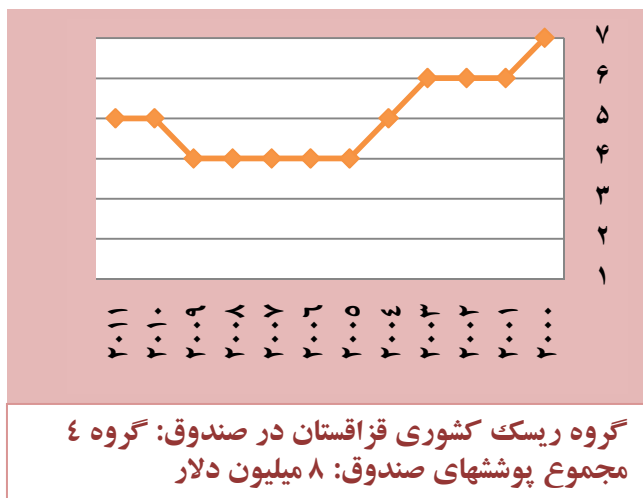
رتبه بندی ریسک کشوری کرواسی



با وجود مشکلات سیاسی و اقتصادی کنونی اتحادیه اروپا، بنظر می‌رسد این اتحادیه هنوز برای کشورهای غیرعضو دارای جذابیت باشد. با توجه به فرآیند الحاق کرواسی در هفت سال گذشته، قوانین و مقررات این کشور با استانداردهای اروپایی هماهنگ شده و فساد مالی و جنایات سازمان یافته نیز مهار شده‌اند. این در حالی است که هنوز این دو موضوع، جزء مشکلات اصلی این کشور محسوب می‌شوند. در مجموع انتظار می‌رود بهبود ساختار محیط تجاری و منابع ساختاری اروپا، کرواسی را در میان مدت به لحاظ اقتصادی تقویت کنند.

قزاقستان: قصور مجدد بانک BTA

رتبه بندی ریسک کشوری قزاقستان



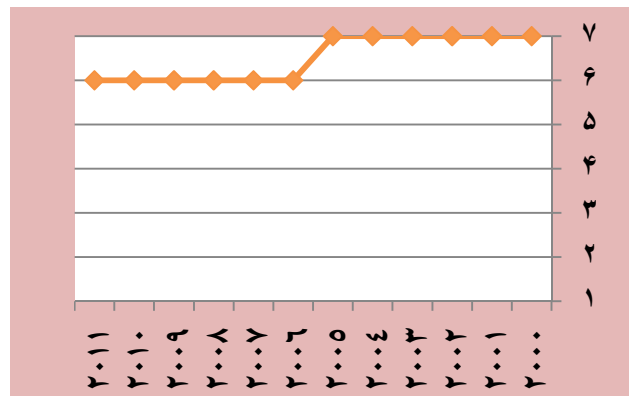
وقایع: قصور اوراق قرضه منتشره «بانک توران عالم» (BTA)، به ۱۶۰ میلیون دلار بالغ شده است. این دومین قصور از زمان قصور این بانک در ابتدای سال ۲۰۰۹ می‌باشد که بدنبال آن بدهیهای بانک مذکور تجدید ساختار شد و بستانکاران نیز بدلیل کاهش قابل توجه سرمایه‌شان (در برخی موارد تا ۷۰ درصد) متضرر شدند. گرچه ۷۵ درصد سهام بانک متعلق به صندوق ذخیره دولتی - Samruk Kazyna می‌باشد، اما دولت تاکنون مسئولیت اندکی را برای کاهش بحران بانک از خود نشان داده است. درکل با توجه به آنکه میزان وامهای

مشکوک‌الوصول که در حال حاضر در سطح ۳۵٪ قرار دارد، در بخش بانکی قزاقستان در حال افزایش می‌باشد، احتمال تأثیر منفی ریسک نظام‌مند بانکی بر رتبه کشور افزایش می‌یابد.

ارمنستان: دوازدهمین کشور در حال توسعه به لحاظ نیازهای تامین مالی خارجی

وقایع: بر اساس برآورد بانک جهانی، نیاز تامین مالی خارجی ارمنستان در سال ۲۰۱۲، ۱۷/۶ درصد تولید

رتبه بندی ریسک کشوری ارمنستان



گروه ریسک کشوری ارمنستان در صندوق: گروه ۵
مجموع پوششهای صندوق: بیش از ۳۴ میلیون دلار

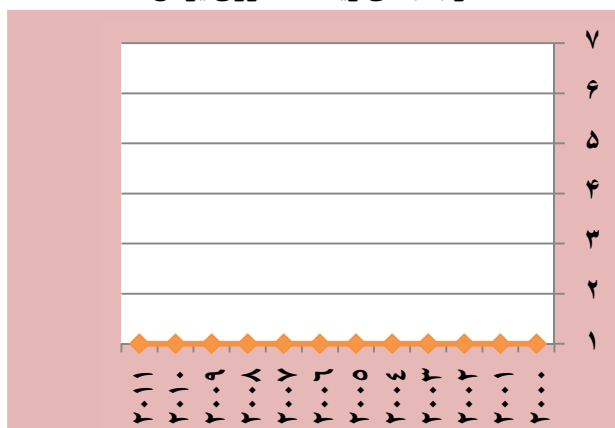
ناخالص داخلی آن است و بر این اساس کشور مذکور در رده دوازدهم کشورهای در حال توسعه قرار می‌گیرد. در این رده بندی، ارمنستان همراه با لتونی قبل از بلغارستان و لیتوانی (به ترتیب با ۱۶/۶ و ۱۶/۴ درصد) و بعد از مولداوی و رومانی (به ترتیب با ۱۷/۸ و ۱۸ درصد) قرار می‌گیرد. همچنین بر اساس گزارش بانک جهانی، در سال گذشته ارمنستان در میان ۳۰ اقتصاد در حال توسعه‌ای که نیاز تامین مالی آنها از ۱۰ درصد تولید ناخالص داخلی بیشتر می‌باشد، چهارمین کشور به لحاظ

کسری حساب جاری و بیستمین کشور به لحاظ بازپرداخت بدهی محسوب می‌شود. این در حالی است که بانک جهانی کسری حساب جاری این کشور را در سال ۲۰۱۱، ۱۲/۷ درصد تولید ناخالص داخلی و میزان بازپرداخت بدهی در سال جاری را ۴ درصد تولید ناخالص داخلی برآورد نموده است. در عین حال بانک جهانی هشدار داده که کشورهایی که دارای سطوح بالای بدهی هستند، نسبت به شرایط دشوار اعتبارات بین‌المللی در سال جاری آسیب پذیر می‌باشند.

یونان: مشارکت داوطلبانه سرمایه‌گذاران خصوصی اوراق قرضه دولتی و دسترسی به کمکهای مالی

وقایع: جزئیات مشارکت داوطلبانه سرمایه‌گذاران

رتبه بندی ریسک کشوری یونان



گروه ریسک کشوری یونان در صندوق: گروه ۳
مجموع پوششهای صندوق: بیش از ۵۳ میلیون دلار

خصوصی اوراق قرضه دولتی هنوز تحت بررسی قرار دارد، برنامه‌ای که برای یونان این امکان را فراهم خواهد کرد تا به برنامه دوم کمک مالی اتحادیه اروپا و صندوق بین‌المللی پول به مبلغ ۱۳۰ میلیارد یورو ملحق شود. این در حالی است که بهبود توان پرداخت یونان هزینه‌هایی بیش از میزان قابل قبول برای سرمایه‌گذاران در بردارد. در این رابطه بندهای مختلف این موافقتنامه تحت بررسی قرار دارند که عبارتند از: میانگین مدت پرداخت سود اوراق قرضه جدید، میزان نقدینگی و

سهام در این اوراق و موضوع انتشار اوراق بر اساس قوانین یونان و قوانین بین‌المللی. شایان ذکر آنکه در مورد استقبال ۹۵ درصد از دارندگان اوراق از این پیشنهاد ابهام وجود دارد.

لیبی: رویارویی دولت موقت با مخالفان همزمان با انتقال قدرت

وقایع: در خلال ماه ژانویه، فشار شورای ملی انتقالی بر دولت موقت افزایش یافت. در این رابطه پس از یورش معترضان خشمگین به ستاد شورای ملی انتقالی در شهر بنغازی، معاون این شورا در ۲۱ ژانویه ناچار به کناره‌گیری شد. این در حالی است دولت موقت نتوانسته معترضان را که با رژیم سابق جنگیده‌اند، درباره ترک پست و تحویل اسلحه‌های خود متقاعد کند. از سوی دیگر درگیریهای مرگباری در بخشهای گوناگون این کشور آغاز شده است. همچنین، بدنبال گزارشهای جدید سازمان ملل درباره ادامه بدرفتاری با شهروندان در این کشور که باقیمانده دوران قذافی است، انتقادات بین‌المللی در مورد نحوه روند انتقال قدرت در حال افزایش می‌باشد.

تأثیر بر ریسک کشوری:

رتبه بندی ریسک کشوری لیبی

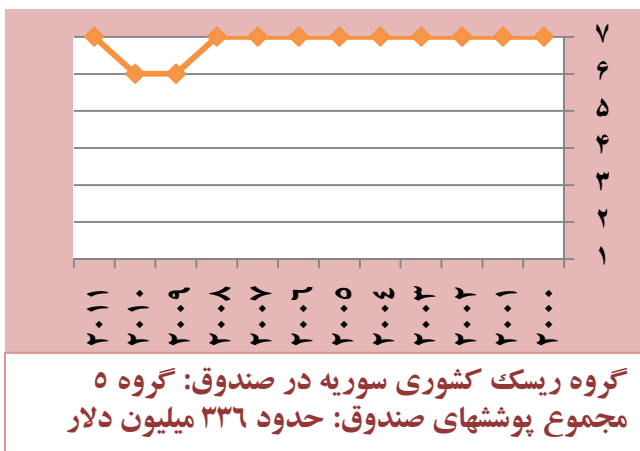


با در نظر گرفتن وظیفه دشوار دولت موقت در بازسازی کشور، رهبری فرایند انتقال سیاسی و متحد کردن مردم، مشکلات زیادی پیش‌رو دارد. همه این موارد نشان می‌دهند که سرنگونی سرهنگ قذافی و رژیم او تنها آغاز فرآیند دشوار و احتمالا طولانی انتقال قدرت می‌باشد. با وجود این چالشها، انتظار می‌رود مسائلی همچون دیدگاه مثبت جامعه بین‌المللی نسبت به این کشور و نیز ذخایر قابل توجه انرژی (رسیدن میزان تولید نفت به دو سوم میزان سال ۲۰۱۰ معادل ۱/۶ میلیون بشکه در روز) به فرآیند انتقال قدرت کمک نماید.

سوریه:

۱. تشدید تحریمها از سوی اتحادیه اروپا

رتبه بندی ریسک کشوری سوریه



وقایع: اتحادیه اروپا تحریمهای جدیدی را بر بخشهای مالی و نفتی سوریه اعمال نمود که بر اساس آن دارایی‌های بانکهای دولتی Industrial Bank، Savings Bank، Popular Credit Bank، Syrian- Agricultural Cooperative Bank، Lebanese Commercial Bank (شعبه لبنانی بانک بازرگانی سوریه که در اکتبر ۲۰۱۱ از سوی اتحادیه اروپا تحریم شد) مسدود می‌شوند. همچنین به موجب تحریمهای جدید دارایی‌های سه شرکت سرمایه‌گذاری متعلق به شرکت دولتی نفت مسدود شده‌اند. شایان ذکر آنکه

در دسامبر گذشته، تحریمهای اتحادیه اروپا، بانکهای سوریه را از گشایش شعبه های جدید در کشورهای عضو اتحادیه، انجام سرمایه گذاری مشترک یا روابط کارگزاری بانکی با نهادهای مالی اروپا منع کرده بود.

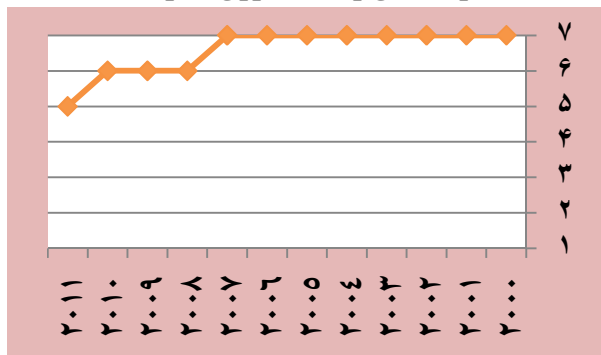
۲. اقدام بانک مرکزی برای مدیریت شناور ارز

بدنبال افزایش تقاضای ارز که منجر به بالا رفتن نرخ ارز در بازار آزاد شد، بانک مرکزی سوریه برنامه های خود را برای مدیریت نرخ ارز شناور اعلام نمود که بر اساس آن ارزش لیره سوریه کاهش خواهد یافت. این اقدام موجب خواهد شد تا نرخ ارز از سوی بازار تعیین شده و شکاف میان نرخ رسمی و نرخ بازار آزاد کاهش یابد. در این رابطه بانک مرکزی سوریه اعلام نمود که در صورت نیاز در بازار ارز مداخله خواهد نمود. همچنین این بانک یادآور شد که رژیم ارز شناور، بانکهای خصوصی را تشویق خواهد کرد که ارز را به نرخ بازار بفروشند و این امر باعث افزایش جریان ارز در سیستم خواهد شد. این بانک همچنین اظهار امیدواری نمود که این اقدام بر نرخ بازار آزاد تاثیر بگذارد و کاهش موقتی ارزش پول را نیز تحت کنترل درآورد. شایان ذکر آنکه بر اساس اعلام بانک مرکزی، این بانک از زمان افزایش تنشها، ۳ میلیارد دلار از منبع ۵ میلیاردی خود را برای حمایت ارزی و تجارت هزینه کرده است.

آفریقای جنوب صحرا

نیجریه: ناآرامیهای پراکنده در آغاز سال ۲۰۱۲

رتبه بندی ریسک کشوری نیجریه



**گروه ریسک کشوری نیجریه در صندوق: گروه ۵
مجموع پوششهای صندوق: بیش از یک میلیون دلار**

وقایع: در حالیکه دولت رئیس جمهور «جاناتان» از اعتصابات سراسری در مخالفت با حذف یارانه سوخت، رهایی یافت، حملات گروههای افراطی «بوکو حرام» در شمال این کشور ادامه دارد. ۹ ژانویه اعتراضات گسترده ضد دولتی در مخالفت با حذف یارانه سوخت شکل گرفت، زیرا این قطع یارانه موجب شد قیمت بنزین به دو برابر برسد و تورم افزایش یابد. حذف کامل یارانهها بجای اجرای مرحله ای آن، و عدم جبران این کاهش به طرق دیگر، به بروز خشم و اعتراضات گسترده مردمی

منجر شد، زیرا این اعتقاد وجود دارد که حذف یکباره یارانه سوخت بعنوان تنها کمک دولت به مردم، باعث بروز نابرابری و فساد مالی در جامعه می شود. این در حالی است که با توجه به تهدید اتحادیه ها مبنی بر قطع تولید نفت، دولت اعطای یارانه را در سطحی کمتر مجدداً از سر گیرد که همین امر به پایان اعتراضات عمومی پس از یک هفته منجر شد. شایان ذکر آنکه در خلال اعتصابات، فروشگاهها، بانکها، فرودگاهها و مدارس بسته شدند که این موضوع زیان ۶۰۰ میلیون دلاری را بهمراه داشته است. این در حالی است که بخش نفت به میزان قابل توجهی متاثر نگردید. در خلال این اتفاقات در ماه ژانویه تقریباً ۲۱۹ نفر از اتباع این کشور کشته شدند و حدود ۳ میلیون نفر سعی دارند

بواسطه حملات تشدید شده گروه «بوکو حرام»، شمال این کشور را ترک نمایند. بنظر می‌رسد ناتوانی دولت برای مقابله با خشونت سبب نارضایتی گسترده در مورد حاکمیت رئیس جمهور شده است. این در حالی است که در تلاش برای ایجاد ثبات، «جاناتان» اقدام به سازماندهی مجدد نیروهای پلیس همراستا با راهبرد جدید امنیتی نموده و خواستار گفتگو با گروه «بوکو حرام» شده است.

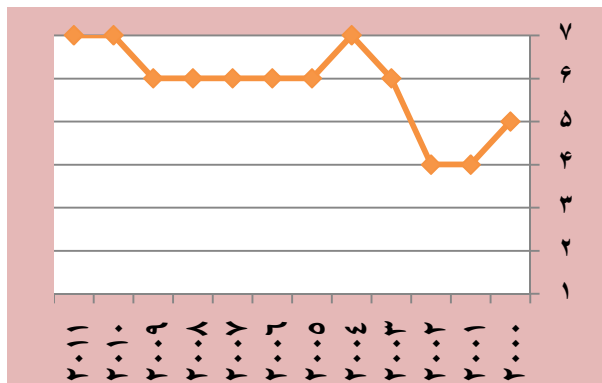
تأثیر بر ریسک کشوری:

بزرگترین صادرکننده نفت خام آفریقا بدلیل عدم وجود پالایشگاه باید سوخت گرانتقیمت وارد نماید. این در حالی است که سیستم اعطای یارانه سوخت بی‌فایده بوده و با فساد مالی همراه است. پس انداز ناشی از قطع یارانه‌ها حداقل معادل ۸ میلیارد دلار در سال است و گفته می‌شود این مبلغ برای ساخت پالایشگاه و نیز زیرساختهای اجتماعی - اقتصادی هزینه خواهد شد، البته عدم اطمینان مردم به دولت سبب می‌شود که هیچ‌گونه تعهد بلند مدتی را از سوی دولت قبول نکنند. در هر حال مقابله با فساد مالی و افزایش شفافیت، برای کسب اعتماد مردم ضروری بنظر می‌رسد. این در حالی است که نابرابری عمیق بین شمال فقیر و جنوب غنی از نفت، در تامین ثبات بلندمدت امری حیاتی محسوب می‌شود. در این رابطه اخیراً رئیس جمهور «جاناتان» قول داده است تا توسعه شمال را که در آن بیکاری سبب تقویت گروههای افراطی می‌شود، پیگیری کند. سوال مطرح آن است که آیا دوره ۴ ساله رئیس جمهور فعلی می‌تواند پیشرفت سیاسی - اجتماعی را به ارمغان بیاورد یا اینکه کشور را به درگیریهایی داخلی سوق خواهد داد.

آمریکای لاتین

ونزوئلا: خارج شدن از «مرکز بین‌المللی حل منازعات سرمایه‌گذاری»

رتبه بندی ریسک کشوری ونزوئلا



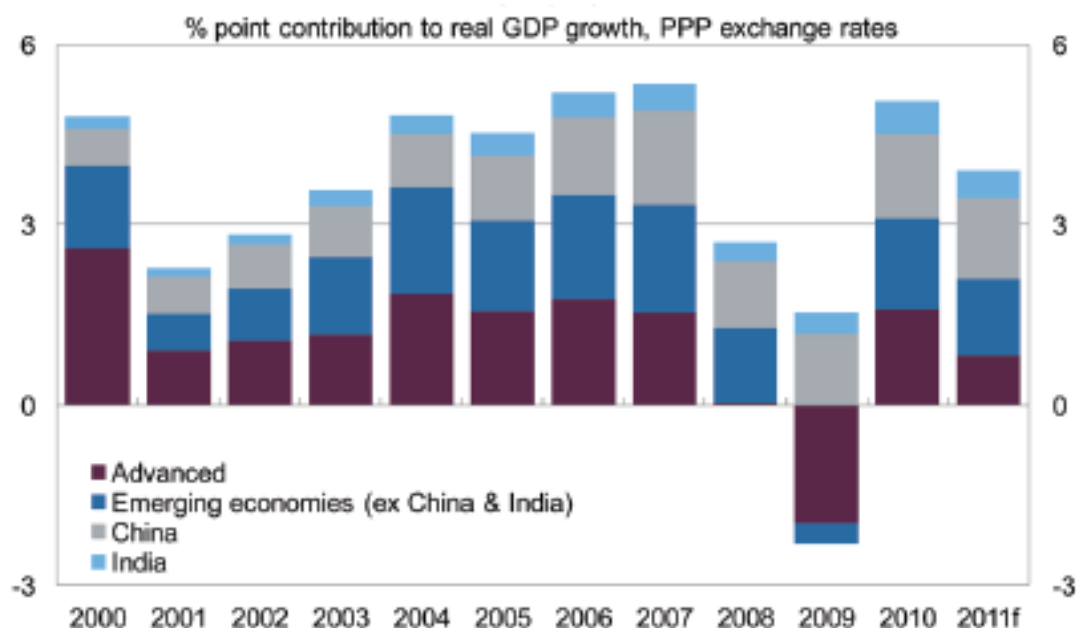
گروه ریسک کشوری ونزوئلا در صندوق: گروه ۵
مجموع پوششهای صندوق: ۶۱ میلیون دلار

وقایع: بدنبال تصمیم آقای چاوز، این کشور مراحل خارج شدن از «مرکز بین‌المللی حل منازعات سرمایه‌گذاری» (ICSID) را در پیش گرفته است. این مرکز بر منازعات بین‌المللی نظارت داشته و چندین دادخواست را در مورد ونزوئلا (از جمله سلب مالکیت شرکتهای هگزون و Conoco Phillips) را در دست بررسی دارد. شایان ذکر آنکه هدف دولت از این اقدام، تشویق شرکتهای خارجی مورد منازعه برای به توافق رسیدن با دولت ونزوئلا بصورت دوجانبه و بدون توسل به دادگاه ICSID می‌باشد. در مجموع با توجه به شرایط موجود این احتمال وجود دارد که ریسک سیاسی تشدید یافته و بر رویکرد سرمایه‌گذاران خارجی تأثیر گذارد.

گزارش اختصاصی از تحولات سال گذشته و نگاهی به سال پیش رو

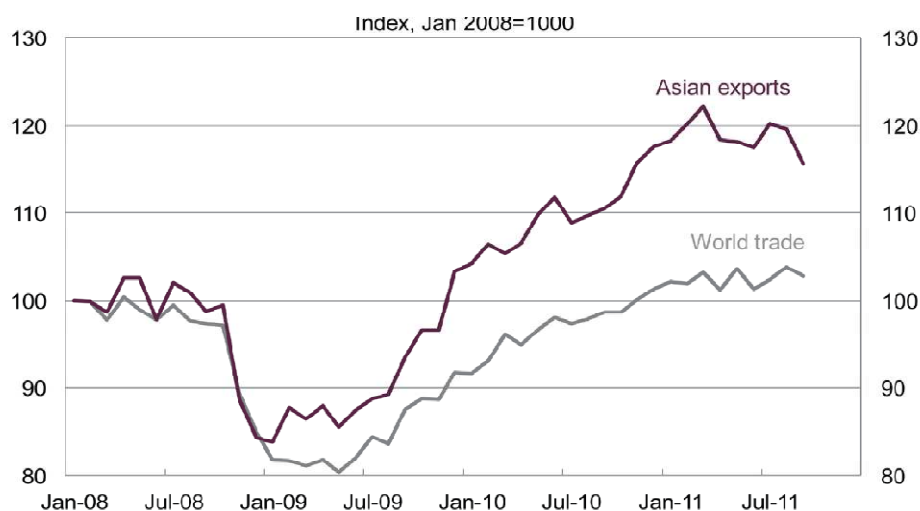
در سال ۲۰۱۱ حوادثی مانند بحران رو به گسترش منطقه یورو، قصور بدهی دولت یونان، بدهی ایالات متحده، سونامی و زلزله ژاپن و خیزشهای مردمی کشورهای عربی یک سال پرتلاطم را نشان دادند. تمامی این تحولات بر اقتصاد جهانی تاثیرگذار بوده‌اند. از اینرو رشد اقتصاد و تجارت جهانی در سال ۲۰۱۱ کاهش یافت و بنظر می‌رسد رشد تولید ناخالص داخلی در حدود ۴ درصد باشد که کمتر از ۵ درصد سال ۲۰۱۰ می‌باشد.

نمودار رشد تولید ناخالص جهانی



همچنین در سال ۲۰۱۱ رشد اقتصاد جهانی در کل به بازارهای نوظهور و بطور اخص به چین وابسته بود. این در حالی است که در سال جاری میلادی کشور چین بیش از یک سوم و اقتصادهای پیشرفته یک پنجم به رشد جهان کمک خواهند کرد. برغم عملکرد نسبتاً مناسب بازارهای نوظهور، این کشورها در خلال سال ۲۰۱۱ بدلیل اتخاذ سیاست پولی انقباضی برای مهار تورم و نیز کاهش تقاضای صادرات دچار رکود شدند. حجم تجارت جهانی بطور وسیعی از ماه مارس ۲۰۱۱ ثابت بوده است. این در حالی است که صادرات آسیا کاهش یافته است (نمودار ذیل):

تجارت جهانی



در زمینه
رتبه‌بندیهای

اعتباری، شکاف بین بازارهای نوظهور و اقتصادهای پیشرفته کاهش یافت. ایالات متحده رتبه اعتباری AAA موسسه «اس اند پی» را بدلیل نگرانی در مورد مشکلات مالی میان مدت از دست داد. رتبه‌های اعتباری دولتی در منطقه یورو حتی کشورهایی که سابقه برخوردار از رتبه AAA داشته و از استحکام مالی برخوردارند (مانند آلمان، اتریش و لوکزامبورگ)، کانون توجه قرار گرفتند. در مقابل، رتبه تعدادی از اقتصادهای نوظهور مهم شامل برزیل، اندونزی، سریلانکا، کلمبیا و پرو تنزل یافت.

سال ۲۰۱۲

بنظر می‌رسد مهمترین ریسک اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۲، منطقه یورو باشد. چنانچه اوضاع بمراتب بدتر شود، امکان بروز قصور پراکنده دولتی که به بحران بانکی و خروج یک یا چند کشور از این منطقه منجر گردد، وجود دارد. این موضوع بنوبه خود بر اعتماد، قابل دسترس بودن اعتبار و تقاضای جهانی تاثیر گذاشته و اقتصاد جهانی را دچار رکود می‌کند. بنظر می‌رسد موافقتنامه نهایی شده در گردهمایی اتحادیه اروپا که در ۹ دسامبر برگزار گردید، تاکنون سرمایه‌گذاران اوراق قرضه را قانع نکرده است. این در حالی است که بهره اوراق در آستانه گردهمایی کاهش یافت، اما از زمان برگزاری اجلاس، بهره اوراق ایتالیا و اسپانیا (گرچه کمتر از افزایشهای اخیر) بالاتر رفته است.

نرخ سود اوراق قرضه منطقه یورو (به درصد)



واکنش سرد بازار تا حدی منعکس کننده این نگرانی است که موافقتنامه مشکل اجرایی پیدا کند و نتواند منجر به کاهش ناترازی منطقه و بازسازی رشد گردد (فرایندی که چنانچه منطقه بخواهد به آینده‌اش مطمئن گردد، باید اتفاق بیفتد). این موضوع نیز نامشخص است که آیا موافقتنامه مذکور مداخله شدیدتر بانک مرکزی اروپا را تسریع خواهد بخشید یا خیر؟ در هر حال چشم‌انداز منطقه شامل ریاضت و رکود کشورهای پیرامونی اروپا و در بهترین حالت رکود در مرکز اروپا می‌باشد. در چنین شرایطی، بحرانهای مالی جدید ممکن است تشدید گردد و ریسک خروج از منطقه یورو از بین نخواهد رفت. کشورهای آمریکا، ژاپن و انگلیس نیز با چشم‌اندازهای ضعیف اقتصادی مواجهند. این کشورها که ۵۰ درصد تولید ناخالص جهان را در اختیار دارند ممکن است بیش از یک درصد رشد را در سال ۲۰۱۲ تجربه نکنند.

در اینجا موضوع مهم آنستکه آیا آسیا قادر خواهد بود در برابر بی تفاوتی آتلانتیک شمالی و ژاپن مقاومت کند. بنظر می‌رسد این کشورها بتوانند مقابله کنند. در عین حال کشورهای آسیایی بجز ژاپن، به لحاظ ساختاری با توجه به رشد بالقوه بالا، از آتلانتیک شمالی منفک شده‌اند اما هنوز در زمینه صادرات و جریانهای مالی با این منطقه در ارتباطند. عاملی که سبب رهایی

سریع آسیا از بحران مالی جهانی شد، افزایش ورود سرمایه‌های منطقه آتلانتیک شمالی بود که اکنون بخشی از این روند ممکن است معکوس گردد. با اینحال ضربه‌گیر قوی خارجی، ریسک بحرانهای مالی را کاهش می‌دهد. از آنجا که اکثر کشورها نیازهای تامین مالی خود را از طریق مازاد حساب جاری و ذخایر ارزی تامین می‌کنند، آسیا به میزان بسیار محدودی در معرض ریسک توقف ناگهانی جریان سرمایه می‌باشد. این در حالی است که در سالهای ۲۰۰۸-۲۰۰۹ اروپای نوظهور بیشترین میزان جریانهای سرمایه‌ای را داشته است.

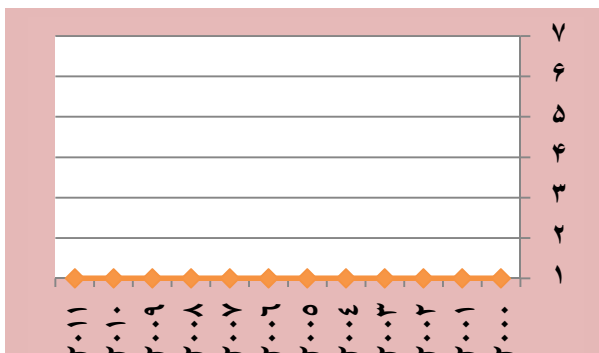
نکته قابل ذکر آنکه کشور چین نقش مهمی در میزان مقاومت آسیا دارد. آیا چین قادر خواهد بود بمانند سالهای ۲۰۰۸-۲۰۰۹ در برابر صادرات و سایر رکودهای خارجی مقابله کند یا اینکه ناترازی‌های داخلی در حال رشد، فضای تحرک این کشور را محدود کرده و منجر به بروز رکود با ریشه داخلی می‌گردد. این در حالی است که چین شدیداً به اعتبار قابل دسترس، برای تامین سرمایه‌گذاری لازم برای رشد اقتصادی وابسته می‌باشد. اکثریت کارشناسان انتظار دارند «بانک خلق چین» دوباره سیاست‌های خود را تسهیل کند. در این رابطه بانک مذکور در اواخر نوامبر اقدام به کاهش نسبت ذخایر برای افزایش وامدهی نمود. این در حالی است که افزایش اعتبار گرچه از رشد میان مدت حمایت می‌کند، اما ممکن است ظرفیت چین را بدتر نموده و موجب افزایش وامهای مشکوک‌الوصول گردد. در عین حال پکن بدلیل این نگرانیها ممکن است به تقویت مصرف بپردازد.

موضوع مهم دیگر سالجاری میلادی، خیزش‌های مردمی کشورهای عربی است. برخی از این کشورها در مرحله گذار سیاسی قرار دارند که می‌توان به کشورهای تونس، مصر و لیبی اشاره نمود. در تونس دولت جدید به رهبری حزب اسلامگرای النهضه تشکیل شده است. در مصر برگزاری انتخابات مجلس ممکن است منجر به تشکیل یک دولت ائتلافی متشکل از احزاب اسلامگرا گردد. در لیبی تصمیمات مهم سرمایه‌گذاری تا زمان برگزاری انتخابات به تعویق افتاده است. کشورهای دیگر مانند بحرین، اردن، مغرب، عمان و سوریه شاهد تحولاتی در کشورهای خود بوده اند. که در این میان دولتهای مغرب، عمان و بحرین درصدد افزایش هزینه‌های اجتماعی برای متوقف نمودن ناآرامیها بوده و از کشورهای عربستان، امارات و قطر کمکهایی دریافت می‌کنند.

گزارش اختصاصی از یونان

جورج پاپاندرو، نخست وزیر پیشین یونان، پس از طرح درخواست‌هایی برای برگزاری همه‌پرسی در مورد بسته کمک‌های مالی حوزه یورو که با مخالفت اعضای مهم کابینه وی روبرو شد، برغم کسب رای اعتماد، موافقت نمود از سمت خود کناره گیری نموده و اداره امور را به یک دولت ائتلافی واگذار

رتبه بندی ریسک کشوری یونان



گروه ریسک کشوری یونان در صندوق: گروه ۳
مجموع پوششهای صندوق: بیش از ۵۳ میلیون دلار

نمایند. بدنبال معرفی نخست وزیر و کابینه جدید، انتظار می‌رود رهبران جدید مجبور شوند تا قبل از بخشودگی بدهی سررسید شده ۸ میلیارد یورویی، برنامه کمک مالی صندوق بین المللی پول و اتحادیه اروپا را امضاء کنند. از آنجا که اوضاع اقتصاد داخلی یونان به طور مستمر وخیم‌تر گردیده، تشدید بحران بدهی اروپا از ماه جولای ۲۰۱۱ سبب شده تا این کشور تحت فشار بیشتری قرار گیرد. در پی رکود ۴/۴ درصدی در سال ۲۰۱۰، انتظار می‌رود تولید ناخالص داخلی کشور ۴/۹٪ در سال ۲۰۱۱ کاهش یافته باشد. این در حالی است که تمامی اجزای مهم تقاضای داخلی، یعنی مصرف خصوصی و سرمایه‌گذاری همچنان کاهش می‌یابند. تنها کاهش پیوسته کسری تجاری است که کمک «مثبت» به رشد می‌کند.

بدنبال اتخاذ اقدامات ریاضتی سخت از سوی دولت یونان، شمار زیادی از کارمندان بخش دولتی اخراج شدند، دستمزدها کاهش و مالیاتها افزایش یافتند که همه این عوامل مزید بر علت کاهش تمایل مصرف‌کنندگان خواهد شد. در سال ۲۰۱۰ شاخص قیمت مصرفی یونان به سرعت افزایش یافت (پس از حذف یارانه‌های گوناگون به عنوان بخشی از اقدامات ریاضتی) و این امر فشار بیشتری بر نرخ ارز واقعی و مصرف وارد می‌آورد. این در حالی است که نرخ تورم آشکارا رو به کاهش است و انتظار می‌رود در سال ۲۰۱۱ و ۲۰۱۲ به ترتیب به ۳٪ و ۱/۳٪ کاهش یابد.

بر اساس نظر **Global Insight**، انتظار می‌رود رشد اقتصادی یونان در سال ۲۰۱۲ کاهش بیشتری (تا ۰/۵٪) یابد. همه شاخصهای اصلی، بجز خالص صادرات، بازهم نامطلوب‌تر خواهند شد، بیکاری افزایش خواهد یافت و مصرف خصوصی نیز کاهش سالانه بیشتری نسبت به سال ۲۰۱۱ خواهد داشت. در مورد اینکه یونان، چه در کوتاه و چه در میان مدت بتواند این بحران را از سر بگذراند، تردید بسیاری وجود دارد. ریسک قصور با پیامدهای بیشتر برای تعهدات اعتباری سررسید نشده، همچنان بالاست. دست دولت بسته است، زیرا او مجبور است برای برآوردن الزامات اتحادیه اروپا و صندوق بین‌المللی پول، کسری بودجه را مرتفع سازد.

رتبه بندی اعتباری دولت یونان: موسسه مودیز: رتبه **Ca**، با چشم انداز منفی: این رتبه بندی نشانه وضعیت تقریباً قصور است. موسسه **S&P**: رتبه **CC**، با چشم‌انداز منفی: این رتبه بندی همانند رتبه‌بندی مودیز است. موسسه فیچ: رتبه **CCC**، با چشم‌انداز منفی.

عملکرد شرکت‌ها: به طور کلی شرکتهای یونانی با سه مشکل عمده روبرو هستند:

- ضوابط سخت برای دریافت وام‌های جدید یا تامین مالی مجدد وام‌های موجود
- کاهش تقاضا
- افزایش سطح خسارات دیون سوخت‌شده

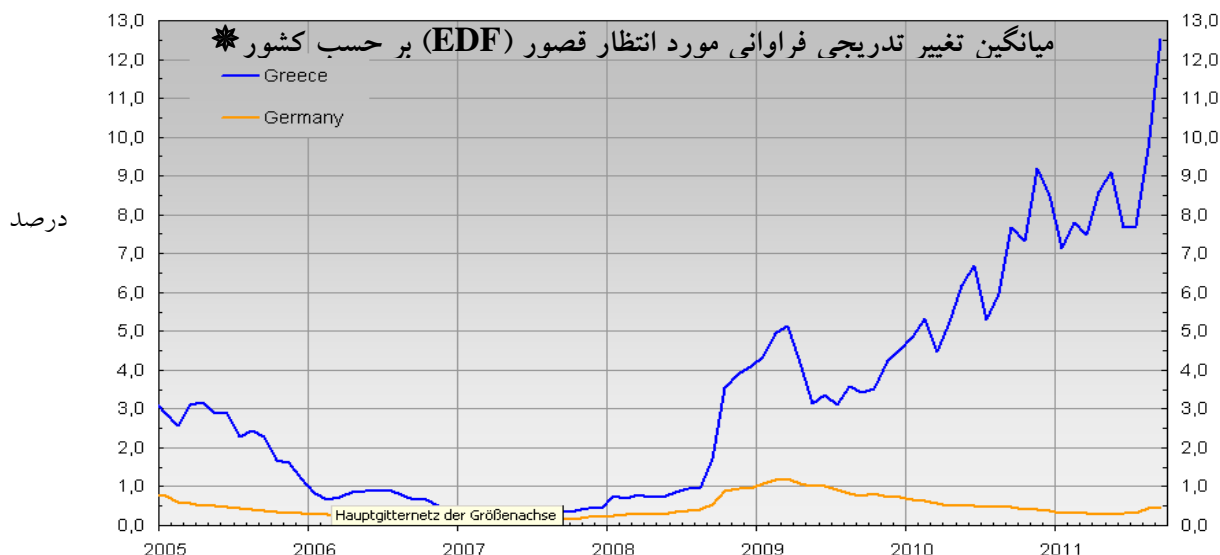
بخش خرده فروشی: عمدتاً متأثر از کاهش سریع تقاضای مصرف‌کنندگان و افزایش مالیات است. وضعیت خرده فروشی از سال ۲۰۰۹ به سرعت نامطلوب شده و پیش بینی می‌شود در سال ۲۰۱۱ حدود ۱۰٪ کاهش یابد.

زیربخش‌هایی که بیشترین تأثیر را پذیرفته‌اند: اثاثیه، لوازم خانگی، کالاهای برقی، پوشاک و کفش، فروشگاههای زنجیره‌ای، سوخت

بخش خودرو: به شدت متأثر از محدودیت‌های مصرف‌کننده

بخش ساختمان و مصالح ساختمانی: متأثر از وخامت تقاضای داخلی و سرمایه‌گذاری‌ها و همچنین اقدامات ریاضتی

روند اعسار: اعسار تجاری در سال‌های ۲۰۰۹ و ۲۰۱۰ به ترتیب تا ۴۰٪ و ۳۰٪ رشد داشته است. همچنانکه اقتصاد در حال رکود است، انتظار می‌رود قصور نیز با رشد پیوسته ۳۰٪ در سال ۲۰۱۱ و ۵٪ در سال ۲۰۱۲ مواجه شود.

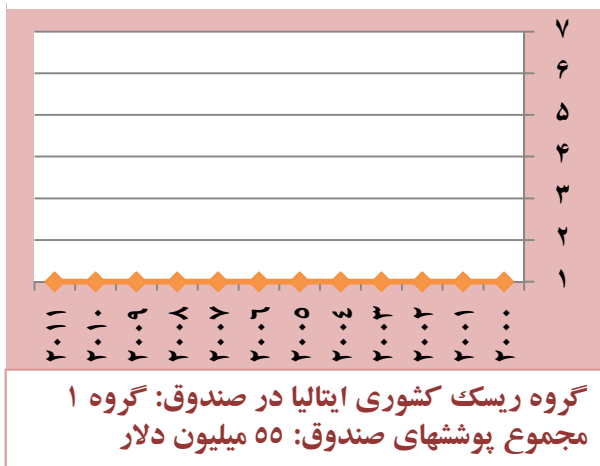


* نمودار فوق بر اساس فراوانی مورد انتظار قصور (EDF) شرکت‌های فهرست‌شده در بازارهای مورد اشاره و احتمال قصور کلیه بخش‌ها در سال آینده ترسیم گردیده است. در این زمینه، قصور به معنای شکست در پرداخت استمهال شده یا آغاز اقدامات قانونی مربوط به ورشکستگی است. احتمال قصور از طریق سه فاکتور محاسبه می‌شود: ارزش بازاری دارائی‌های شرکت، نوسانات آن و ساختار سرمایه‌ای موجود شرکت. به عنوان راهنمایی، احتمال قصور شرکتی که از یک صد پرداخت، یک قصور در پرداخت دارد به صورت ۱٪ نشان داده می‌شود.
منبع: KMV Credit Monitor و تحقیق اقتصادی آترادیوس

گزارش اختصاصی از ایتالیا

از دیدگاه منطقه‌ای، ایتالیا نسبت به اغلب هم‌تاهای اروپایی خود طی دور اول بحران، بیشتر دچار خسارت شد، بطوریکه تولید این کشور در سال ۲۰۰۹ تا ۵/۲٪ کاهش یافت. ایتالیا (با توجه به شرایط موجود در پرتغال، یونان و اسپانیا) منبع اصلی نگرانی از ثبات منطقه یورو در سال‌های پیش‌روست و در حال مبارزه با سطوح بالای بدهی و عملکرد اقتصادی پایین‌تر از حد متوسط می‌باشد. عدم رشد اقتصادی پایدار نیز مشکل اصلی محسوب می‌شود.

رتبه بندی ریسک کشوری ایتالیا



در حالیکه انتظار می‌رود سال ۲۰۱۱ با رشدی کند اما مثبت مواجه باشد، پیش‌بینی‌ها حاکی از کاهش رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۲ می‌باشد. در عین حال چشم‌انداز رشد تحت تاثیر دو ریسک مهم شامل عدم تعادل شدید در پایه‌های اقتصادی ایتالیا و بحران مستمر بدهی دولت می‌باشد. این در حالی است که شرایط اعتباری سخت‌تر گردیده و نرخ وام‌دهی داخلی افزایش یافته، که این مسئله به عنوان یک کاهنده فعالیت‌های اقتصادی در آینده عمل خواهد کرد.

انتظار می‌رود مصرف بخش خصوصی از رشد اقتصادی سال ۲۰۱۲ بکاهد، همچنانکه در رشد منفی خرده فروشی نیز خود را نشان داده است. همچنین پیش‌بینی می‌شود تولیدات صنعتی در سال ۲۰۱۲ کاهش یابد. ۴۵٪ از کل صادرات ایتالیا

به کشورهای درون اتحادیه پولی اروپا (شامل ۱۳٪ به آلمان و ۱۲٪ به فرانسه) صورت گرفته است. انتظار می‌رود صادرات کشور در سال ۲۰۱۲ با رشدی مواجه نگردد. در واقع ایتالیا شاهد یک کاهش مستمر در تقاضای جهانی برای محصولات خود طی ۱۰ سال گذشته بوده است.

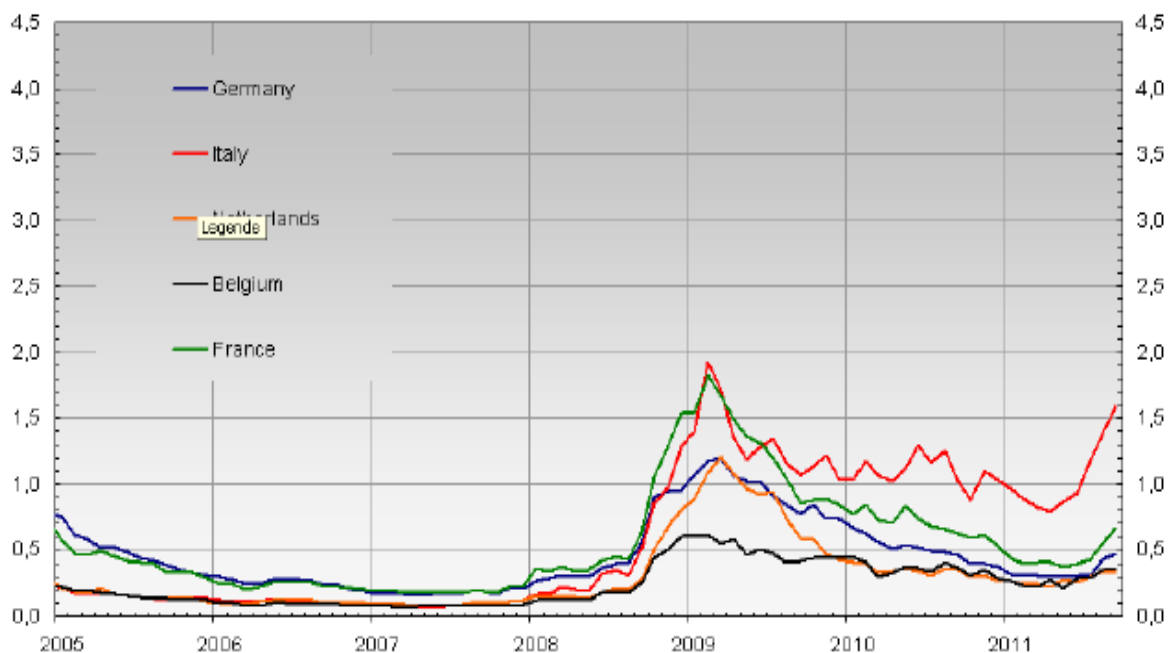
نرخ بیکاری بیشتر از ۸٪ است و انتظار می‌رود در سال ۲۰۱۲ اندکی افزایش یابد. نرخ مشارکت بازار نیروی کار (یعنی در مقایسه با نیروی کار بالقوه) نیز نسبت به متوسط اروپا پایین می‌باشد. اطمینان مصرف‌کننده شدیداً تنزل نموده و شاخص قدرت خرید نیز به ۴۵ کاهش یافته که بمعنای افزایش انتظارات نسبت به بازگشت به رکود می‌باشد.

کسری بودجه (ساختاری) در حال حاضر بسیار بیشتر از آن چیزی است که در معیار ماستریخ تصریح گردیده و انتظار می‌رود سطح بدهی عمومی سال آینده از مرز ۱۲۰٪ فراتر رود. کارمزد تأمین مالی این بدهی، همچنانکه در بهره اوراق قرضه ده ساله آلمان انعکاس داشته، به شدت افزایش یافته است. شرایط تأمین مالی که به طور فراینده مشکل‌تر می‌شود منجر به نااطمینانی زیاد از چشم‌انداز تقاضای جمعی در ایتالیا گردیده است.

روند اعسار: قصور شرکتی تا حد زیادی نشان‌دهنده شرایط اقتصادی از سال ۲۰۰۸ می‌باشد ضمن آنکه شاخص مذکور با افزایش شدید ۴۰ درصدی در سال ۲۰۰۹ و ۲۰ درصدی در سال ۲۰۱۰ مواجه بوده است. علیرغم نامطلوب شدن چشم‌انداز، پیش‌بینی می‌شود میزان قصور در سطح بالای فعلی تثبیت شود؛ به عبارتی دیگر ضمن افزایش ۵ درصدی در سال ۲۰۱۱، در سال ۲۰۱۲ ثابت بماند.

فراوانی مورد انتظار قصور در ایتالیا

میانگین تغییر تدریجی فراوانی مورد انتظار قصور (EDF) بر حسب کشور *



* نمودار فوق بر اساس فراوانی مورد انتظار قصور (EDF) شرکت‌های فهرست‌شده در بازارهای مورد اشاره و احتمال قصور کلیه بخش‌ها در سال آینده ترسیم گردیده است. در این زمینه، قصور به معنای شکست در پرداخت استمهال شده یا آغاز اقدامات قانونی مربوط به ورشکستگی است. احتمال قصور از طریق سه فاکتور محاسبه می‌شود: ارزش بازاری دارایی‌های شرکت، نوسانات آن و ساختار سرمایه‌ای موجود شرکت. به عنوان راهنمایی، احتمال قصور شرکتی که از یک صد پرداخت، یک قصور در پرداخت دارد به صورت ۱٪ نشان داده می‌شود.

بارومتر ریسک کشورهای آفریقایی

نام کشور	رتبه بندی دولت ها در موسسات رتبه بندی معتبر					تراز دولتی به GDP	بدهی عمومی به GDP	بدهی خارجی به GDP	بدهی خارجی به صادرات	نسبت خدمات بدهی	بدهی خارجی به ذخایر ارزی	تراز حساب جاری به GDP	خالص سرمایه گذاری مستقیم خارجی به GDP
	OECD	EIU	CI	Fitch	Moody's								
الجزایر	۳	BB	-	-	-	-۹/۹	۱۶/۱	۲/۹	۷/۴	۲	۳/۲	۳/۴	۱/۸
آنگولا	۶	B	-	BB-	Ba3	۲/۷	۲۰/۶	۲۰/۲	۳۵/۷	۸/۲	-	۱/۶	۱۷/۶
مصر	۵	CCC	BB+	BB-	Ba3	-۸/۲	۷۴/۲	۱۴/۳	۶۶/۵	۴/۶	۸۸/۳	-۲	۳/۳
اتیوپی	۷	B	-	-	-	-۱/۵	-	-	۲۵۷/۵	-	-	-۳/۹	۰/۳
غنا	۵	BB	-	B+	-	-۱۰/۸	-	-	۳۴/۹	۵۰	-	-۱۱/۶	۱۰/۹
ساحل عاج	۷	CCC	-	-	-	-۰/۲	-	-	۱۱۱/۲	-	-	۶/۸	۱/۸
لیبی	۷	B	-	B	-	۱۳/۳	۰	۷/۲	۱۱/۶	۳/۲	۵/۱	۲۰/۱	۲/۵
موریتانی	۷	-	-	-	-	-۴/۵	۸۸/۵	۶۹/۸	۱۲۸/۴	-	۱۲۲۰	-۷/۶	-۱/۳
مغرب	۳	BB	BBB-	BBB-	Ba1	-۴/۵	۴۹/۹	۲۴/۱	۷۸/۴	۸	۱۱۰	-۵/۳	۰/۹
نیجریه	۵	B	-	BB-	-	-۷/۹	۱۴/۱	۵	۱۴/۲	۰/۷	-	۱۳	۰
سودان	۷	C	-	-	-	-۳/۷	۷۱/۴	۵۷/۴	۳۴۳/۶	-	۳۷۸۰	-۸/۹	۵/۵
تونس	۳	B	BBB	BBB-	Baa3	-۲/۸	۴۳	۴۶/۳	۱۰۱	۱۱/۷	۱۹۵/۲	-۴/۴	۳/۷

صندوق ضمانت صادرات ایران

ماهنامه ریسک کشوری

بارومتر ریسک کشورهای خاورمیانه

نام کشور	رتبه بندی دولت ها در موسسات رتبه بندی معتبر							تراز دولتی به GDP	بدهی عمومی به GDP	بدهی خارجی به GDP	بدهی خارجی به صادرات	نسبت خدمات بدهی	بدهی خارجی به ذخایر ارزی	تراز حساب جاری به GDP	خالص سرمایه گذاری مستقیم خارجی به GDP
	OECD	EIU	CI	Fitch	Moody's	S&P									
بحرین	۴	BBB	BBB+	BBB	BBa1	BBB	-۵/۴	۳۲/۸	۱۳۹/۶	۱۷۰/۲	۶/۸	۹۴۶/۶	۵/۲	۹/۹	
عراق	۷	CCC	-	-	-	-	-۱۴/۲	۴۲/۲	۴۱/۸	۶۵/۴	-	۷۵/۳	-۱۴/۴	۱/۴	
اردن	۵	B	BB	-	Ba2	BB	-۶/۳	۶۳	۱۹/۲	۴۴/۸	۴/۸	۴۸/۶	-۷/۲	۹/۲	
کویت	۲	A	AA-	AA	Aa2	AA	۱۷/۱	۶/۵	۴۶/۲	۷۲/۲	۳/۷	۲۲۴	۳۰/۱	-۸/۷	
لبنان	۷	CCC	B	B	B1	B	-۷/۲	۱۳۶/۷	۱۶۰/۸	۲۴۰/۳	۱۴/۷	۲۱۲/۲	-۱۰/۲	۱۰	
عمان	۲	A	A	-	A2	A	۵/۳	۵/۷	۱۵/۴	۲۲/۶	-	۶۳/۷	۵/۸	۳/۹	
قطر	۲	AA	AA-	-	Aa2	AA-	۱۰/۸	۲۷/۲	۸۰/۶	۱۹۳/۳	۱۰	۵۱۲/۳	۱۵/۶	۵	
عربستان سعودی	۲	BBB	AA-	AA-	Aa3	AA-	۱/۹	۱۲/۹	۲۲/۶	۴۰/۵	۲/۴	۲۲/۷	۶/۷	۷/۷	
سوریه	۷	CCC	BB-	-	-	-	-۴/۳	۲۶/۹	۱۴/۹	۴۸	-	۵۲/۹	-۳/۹	۲/۷	
امارات متحده عربی	۳	BB	AA-	-	Aa2	-	-۲/۷	۲۴/۷	۵۳/۱	۵۷/۷	۷/۳	۳۶۰/۴	۵/۴	۰/۶	
یمن	۷	CC	B-	-	-	-	-۵/۵	۴۵/۸	۲۱/۴	۷۰/۵	-	۱۳۹/۶	-۴/۹	۰/۳	

صندوق ضمانت صادرات ایران

ماهنامه ریسک کشوری

بارومتر ریسک کشورهای اروپای مرکزی و شرقی

نام کشور	رتبه بندی دولت ها در موسسات رتبه بندی معتبر						تراز دولتی به GDP	بدهی عمومی به GDP	بدهی خارجی به GDP	بدهی خارجی به صادرات	نسبت خدمات بدهی	بدهی خارجی به ذخایر ارزی	تراز حساب جاری به GDP	خالص سرمایه گذاری مستقیم خارجی به GDP
	OECD	EIU	CI	Fitch	Moody's	S&P								
ارمنستان	۶	-	-	BB-	Ba2	-	۴۴/۸	۳۸/۴	۴۰۲/۷	-	۱۹۴/۲	-۱۴/۶	۹/۲	
بلغارستان	۴	BB	-	BBB-	Baa3	BBB	۱۶/۲	۱۰۹/۲	۱۲۲/۳	۲۱/۲	۳۹۳/۲	-۶/۲	۹/۸	
قزاقستان	۵	BB	-	BBB-	Baa2	BBB	۱۶	۸۶/۴	۱۸۲/۹	۳۰/۳	۳۵۰/۴	۳/۲	۸/۸	
رومانی	۴	BB	BBB-	BBB-	Baa3	BB+	۳۳/۹	۷۷/۴	۱۹۷/۵	۲۴/۶	-	-۵/۵	۳/۸	
روسیه	۳	BBB	-	BBB	Baa1	BBB	۹/۳	۳۹/۱	۱۲۴/۷	۱۳/۴	۹۹/۲	۴/۵	-۰/۶	
ترکیه	۴	B	BB	BB+	Ba2	BB	۴۴/۴	۴۱/۳	۱۸۷/۳	۳۹/۷	-	-۳/۴	۱	
اوکراین	۷	CCC	-	B	B1	B+	۳۹/۲	۷۹	۱۶۴/۹	۳۵/۹	۳۳۰	-۲	۴	

صندوق ضمانت صادرات ایران

ماهنامه ریسک کشوری

نرخ بهره پایه (بانک مرکزی)

نرخ جاری	عنوان نرخ	نام کشور
۰/۲۵	Fed fund Target rates	ایالات متحده
۱	Refi Rate	منطقه یورو
۰/۵۰	Bank Rate	انگلستان
۰-۰/۱	O/N Call Rate	ژاپن
۴/۲۵	Cash Rate	استرالیا
۲/۵۰	Cash Rate	نیوزیلند
۰	3 month Libor target	سوئیس
۱	Overnight rate	کانادا
بازارهای نوظهور		
۶/۵۶	One-year lending rate	چین
۰/۵۰	Base Rate	هنگ کنگ
۱/۸۸	Discount Rate	تایوان
۳/۲۵	Base Rate	کره جنوبی
۳	O/N Policy Rate	مالزی
۳/۲۵	ID repo	تایلند
۸/۵۰	Reverse repo rate	هند
۱	Overnight repo rate	امارات متحده عربی
۰/۲۵	Repo rate	عربستان سعودی
۹/۲۵	Overnight Deposit	مصر
۵/۷۵	Base Rate	ترکیه
۵/۵۰	Repo rate	آفریقای جنوبی
۱۸	Central Bank Rate	کنیا
۱۲	Monetary Policy Rate	نیجریه
۱۲/۵۰	Prime Rate	غنا
۲۰	Rediscount Rte	آنگولا
۴/۵۰	Target Rate	مکزیک
۱۰/۵۰	Selic Rate	برزیل
۸	Refi Rate	ارمنستان
۵/۷۵	Policy Rate	رومانی
۰/۲۲	Base Interest	بلغارستان
۷/۵۰	Refi Rate	قزاقستان
۷/۷۵	Discount Rate	اوکراین
۸	Refi Rate	روسیه

نرخ مرجع بهره تجاری برای اعتبارات صادراتی (CIIR)

Currency of country	Repayment Terms	15-02-2012	15-01-2012
		14-03-2012	14-02-2012
Australian Dollar		4.31	4.29
Can. Dollar	≤ 5 years	2.02	1.96
	> 5 to 8.5 years	2.31	2.28
	> 8.5 years	2.53	2.53
Czech Koruna		3.43	3.67
Danish Krone	≤ 5 years	1.38	1.24
	> 5 to 8.5 years	1.79	1.66
	> 8.5 years	2.23	2.10
Hungarian Forint		10.43	9.58
Japanese Yen	≤ 5 years	1.20	1.20
	> 5 to 8.5 years	1.35	1.36
	> 8.5 years	1.56	1.59
Korean Won		4.50	4.51
New Zealand Dollar		4.35	4.30
Norwegian Krone		2.75	2.89
Polish Zloty		6.24	6.34
Swedish Krona	≤ 5 years	1.91	1.85
	> 5 to 8.5 years	2.11	2.07
	> 8.5 years	2.29	2.28
Swiss Franc	≤ 5 years	1.08	1.01
	> 5 to 8.5 years	1.25	1.20
	> 8.5 years	1.47	1.46
UK Pound	≤ 5 years	1.53	1.52
	> 5 to 8.5 years	2.02	2.06
	> 8.5 years	2.52	2.58
US Dollar	≤ 5 years	1.36	1.39
	> 5 to 8.5 years	1.84	1.89
	> 8.5 years	2.38	2.43
Euro*	≤ 5 years	1.83	1.93
	> 5 to 8.5 years	2.54	2.68
	> 8.5 years	3.12	3.24

صندوق ضمانت صادرات ایران

مدیریت ریسک

آدرس: تهران میدان آرژانتین خیابان شهید احمد قصیر خیابان شانزدهم غربی شماره ۵

تلفن: ۸۸۷۳۹۲۶۷

پست الکترونیک: Intl@egfi.org