

ماهنامه اینترنتی خبری تحلیلی ریسک کشوری

پوشش دهنده آخرین اخبار و تحولات تاثیرگذار اقتصادی و
سیاسی بر ریسک کشورهای جهان

وزارت صنعت ، معدن و تجارت
صندوق ضمانت صادرات ایران

اسفند ۹۰ و فروردین ۹۱ - مارس ۲۰۱۲

سال چهارم - شماره ۴۳



تهیه و تنظیم:

مدیریت ریسک

صندوق ضمانت صادرات ایران

در این شماره اخباری از: روسیه، هنگ کنگ، مالی، سودان،
سنگال، لیبی و برزیل

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:

روسیه: ریاست جمهوری مجدد پوتین

هنگ کنگ: انتخاب چهارمین رئیس دولت با پشتیبانی مردمی و حمایت تجاری اندک

مالی: وقوع کودتای نظامی و افزایش ابهامات در مورد آینده

سودان: تنش در روابط سودان و سودان جنوبی و تعویق مذاکرات

سنگال: پیروزی نخست وزیر سابق در انتخابات ریاست جمهوری

لیبی: اعلام خودمختاری در شرق کشور در آستانه انتخابات قانون اساسی

برزیل: افزایش مالیات بر معاملات سرمایه ای در بحبوحه جنگ ارزی

و گزارش اختصاصی از یونان

ماهنامه اینترنتی خبری تحلیلی ریسک کشوری

پوشش دهنده آخرین
اخبار و تحولات تاثیرگذار
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 آذرمان
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) بمنظور 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 سیاست های 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

تلفکس: ۸۸۵۴۶۹۸۹

پست الکترونیک:

intl@egfi.org

وب گاه:

www.egfi.ir



روسیه: ریاست جمهوری مجدد پوتین

وقایع: همانگونه که انتظار می‌رفت نخست وزیر «ولادیمیر پوتین» در مرحله اول انتخابات ریاست جمهوری به پیروزی رسید. وی با کسب ۶۴ درصد آراء توانست پیروزی بزرگی را بدست آورد. گرچه این انتخابات با برخی اعتراضات خیابانی همراه بود، اما وسعت این اعتراضات به گستردگی تظاهراتی نبود که پس از انتخابات پارلمانی دسامبر گذشته اتفاق افتاد.

تاثیر بر ریسک کشوری:

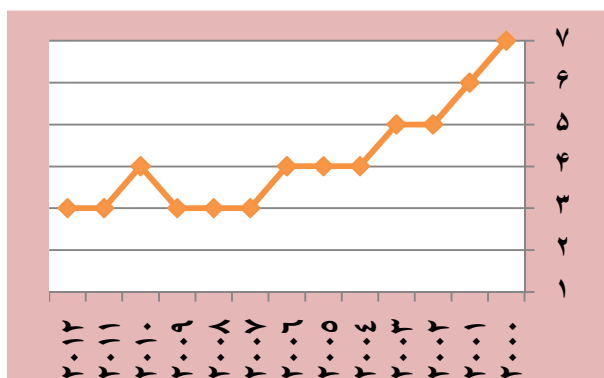
برغم پیروزی پوتین و فروکش نمودن اعتراضات، بنظر می‌رسد دولت روسیه با برخی چالشها مواجه می‌باشد که با اتخاذ سیاستهای محتاطانه، می‌تواند به اقدامات اصلاحی مهم مبادرت ورزد. در عین حال انجام وعده‌های انتخاباتی به گروههای عمده رای دهنده از جمله بازنشستگان و نظامیان سبب خواهد

شد تا وضعیت بودجه کشور تضعیف شده و آنرا بشدت در معرض آسیب بواسطه تغییرات قیمت نفت قرار بدهد.

هنگ کنگ: انتخاب چهارمین رئیس دولت با پشتیبانی مردمی و حمایت تجاری اندک

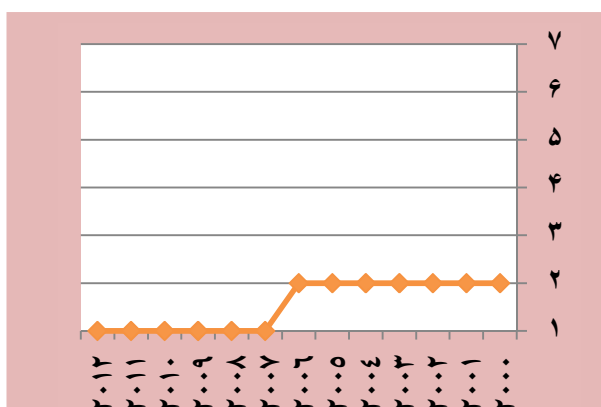
وقایع: یک بار دیگر، بالاترین مقام اجرایی و رئیس دولت هنگ کنگ از سوی کمیته انتخاباتی، متشکل از حدود ۱۲۰۰ عضو، برگزیده شد. «لئونگ چونگ ایل»، در مقایسه با رئیس سابق، «دونالد تسانگ» اختیارات ضعیف‌تری خواهد داشت. «لئونگ» گرچه در برابر رقیب اصلی خود «هنری تانگ ۶۱٪» آرا را به دست آورد، اما این پایین ترین رای برای یک رئیس دولت از زمان بازگرداندن هنگ کنگ به چین در سال ۱۹۹۷ محسوب می‌شود. پکن که هنوز هم در انتصاب نامزدهای واجد شرایط نقش محوری دارد، در آغاز از «تانگ» پشتیبانی کرد، ولی پس از آنکه وی درگیر رسواییهای مالی و اخلاقی شد، تصمیم گرفت از «لئونگ» حمایت کند.

رتبه بندی ریسک کشوری روسیه



گروه ریسک کشوری روسیه در صندوق: گروه ۴
مجموع پوششهای صندوق در این کشور محدود می‌باشد.

رتبه بندی ریسک کشوری هنگ کنگ



گروه ریسک کشوری هنگ کنگ در صندوق: گروه ۱
مجموع پوششهای صندوق: بیش از ۴۳ میلیون دلار

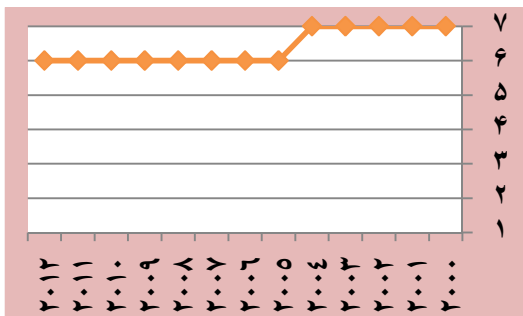
تأثیر بر ریسک کشوری: گرچه مردم نقشی در انتخاب رئیس دولت ندارند و این امر بر مشروعیت وی تأثیر دارد، اما با این حال آنها تا اندازه‌ای صاحب نفوذ هستند. بر اساس نظرسنجی‌ها، مردم تمایل چندانی به این سه نامزد نداشته‌اند. در عین حال انتظار می‌رود برنامه‌های «لئونگ» انتظارات جامعه تجاری و مردم را برآورده سازد. مقاومت در برابر رکود جهانی، فراهم سازی منابع لازم برای تامین مالی نیازهای جامعه‌ای که میانگین سنی بالائی دارد، رویارویی با آلودگی هوا، توقف شکاف گسترده درآمدی و نیز افزایش مسکن برای خانوارها در میان چالشهای مهم میان مدت دولت قرار دارند.

آفریقای جنوب صحرا

مالی: وقوع کودتای نظامی و افزایش ابهامات در

مورد آینده

رتبه بندی ریسک کشوری مالی



**گروه ریسک کشوری مالی در صندوق:
گروه ۵**

**درخواست پوششی برای این کشور اخیراً به
صندوق واصل نگردیده است.**

وقایع: شورش ۲۲ مارس نظامیان که با حمایت سربازان وفادار به کمیته جدیدالتاسیس موسوم به «کمیته ملی استقرار مجدد دموکراسی و بازسازی دولت» انجام شد، منجر به وقوع کودتای نظامی گردید و پیامد آن رئیس جمهور «توره» سرنگون شد. این در حالی است که بدلیل فقدان تجهیزات و تسلیحات در ارتش مالی که منجر به عقب‌نشینی در مقابل شورشیان طوارق در شمال این کشور شد، تزلزل در میان ارتش این کشور افزایش یافته بود. با وجود آنکه از محل نگهداری «توره» اطلاعی در دست نیست، اما گفته می‌شود وی در سلامت بسر می‌برد. همچنین چند روز پس از غارت

اموال عمومی و تیراندازی در «باماکو»- پایتخت مالی - اوضاع در این شهر به حالت عادی بازگشته، مردم به سرکار خود و سربازان شورشی نیز به پادگانها بازگشته‌اند. شایان ذکر آنکه بدنبال وقوع کودتا در مالی که سومین کشور آفریقایی به لحاظ معادن طلا و نیز یکی از کشورهای باثبات محسوب می‌شود، سازمانهای منطقه‌ای، عضویت این کشور را به حالت تعلیق درآورده و برخی کشورها نیز به قطع کمکهای خود اقدام نموده‌اند.

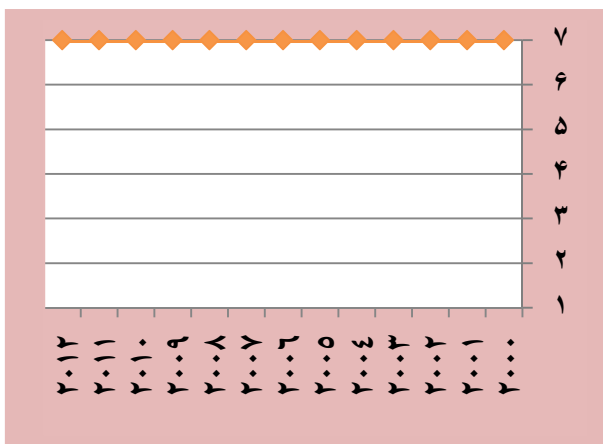
تأثیر بر ریسک کشوری:

با وجود آنکه در داخل کشور، تظاهراتی از سوی موافقان و مخالفان کودتا برپا شده است، اما نمایندگان مجلس و احزاب سیاسی به اتفاق آراء با هرگونه شورش سیاسی مخالف هستند. پیش‌بینی‌های مختلفی در مورد حوادث آتی انجام می‌شود. در سناریوی اول، این تظاهرات ممکن است به افزایش درگیریها بین طرفین منجر شود. سناریوی دوم که ریسک امنیتی آن معادل سناریوی اول است، عبارت از این که اقداماتی علیه کودتا توسط نیروهای وفادار به رئیس جمهور «توره» انجام شود. سومین و محتمل‌ترین سناریو، آن است که پس از اولتیماتوم اخیر همسایگان کشور

مالی (کشورهای عضو Ecowas) مبنی بر بازگرداندن قدرت و یا مواجهه با تحریمهای اقتصادی و سیاسی، این احتمال وجود دارد که علاوه بر اعمال تحریمها از سوی این کشورها، گزینه مداخله نظامی نیز به عنوان آخرین راه حل نیز مد نظر قرار گیرد. علاوه بر بایکوت اقتصادی، این تحریمها موجب قطع کمکهای مورد نیاز کمیته ملی برای عقب راندن شورشیان طوراق خواهد شد. از طرف دیگر شورشیان با استفاده از شرایط بوجود آمده، سه منطقه بزرگ در شمال مالی را به تصرف خود در آورده اند، این در حالی است که ارتش مالی به رهبری شبه نظامیان از مواضع خود عقب نشینی نموده و تحت فشار اولتیماتوم، متعهد شده اند تا حاکمیت غیرنظامیان را به این کشور بازگردانند. در مجموع بنظر می رسد اتحادیه Ecowas تا زمان برگزاری انتخاباتی که تحت نظارت یک دولت موقت و قابل قبول باشد، همچنان به فشارهای خود ادامه دهد. از آنجا که اکثر فعالیت اقتصادی در جنوب مالی (باماکو) متمرکز بوده و خشونت های کودتاگران در آن بخش در سطح محدودی قرار دارد، تاثیر اقتصادی کودتا تاکنون محدود بوده است. این در حالی است که تحریمهایی نظیر مسدود کردن حسابهای کشور مالی در بانک مرکزی منطقه فرانک یا جلوگیری از دسترسی به بنادر سبب افزایش ریسک انتقال و عدم بازپرداخت خواهد شد.

سودان: تنش در روابط سودان و سودان جنوبی و تعویق مذاکرات

رتبه بندی ریسک کشوری سودان



گروه ریسک کشوری سودان در صندوق: گروه ۵
مجموع پوششهای صندوق: مجموع پوششهای
بیمه ای صندوق بیش از ۲۳۸ میلیون دلار می باشد

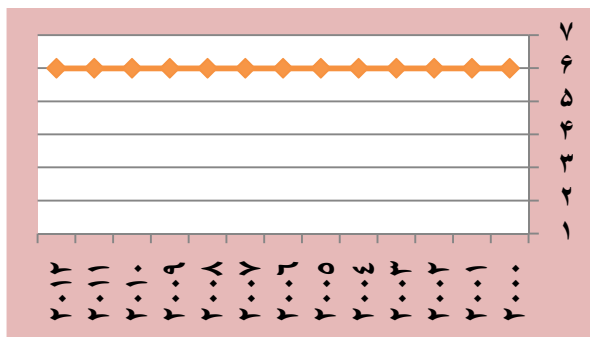
وقایع: سودان جنوبی، سودان را به از سرگیری بمباران مناطق مورد مناقشه با این کشور متهم نموده است. «پاگان آموم» از مقامات ارشد سودان جنوبی گفته است درگیری هایی در شهرهای «مانگا» و «پاناکواچ»، در ایالت «یونیتی» سودان جنوبی روی داده است.

ارتش سودان بمباران مناطق ذکر شده را رد کرده و در مقابل دولت سودان جنوبی را به حمله به مناطق نفتی که از دید جامعه جهانی، رسماً بخشی از دولت سودان هستند، متهم نموده است. سودان جنوبی هم در مقابل این اتهامات را رد نموده است. این درگیری ها منجر به تعویق مذاکرات میان نمایندگان دو کشور شده که قرار بود در آدیس آبابا، پایتخت اتیوپی برگزار شود. از زمان تشکیل سودان جنوبی، روابط دو

کشور بر سر مسائل متعدد دچار تنش بوده است. امنیت مرزها و تقسیم منابع نفتی از جمله این مسایل می باشند. حدود سه چهارم ذخایر نفتی سودان در جنوب این کشور قرار دارد ولی خط لوله های نفت صادراتی، از شمال سودان می گذرد. سودان و سودان جنوبی، یکدیگر را به حمایت از شورشیان متهم می کنند. اسرائیل نقش موثری در تجزیه سودان داشته و حضور قابل توجهی در سودان جنوبی دارد.

سنگال: پیروزی نخست وزیر سابق در انتخابات ریاست جمهوری

رتبه بندی ریسک کشوری سنگال



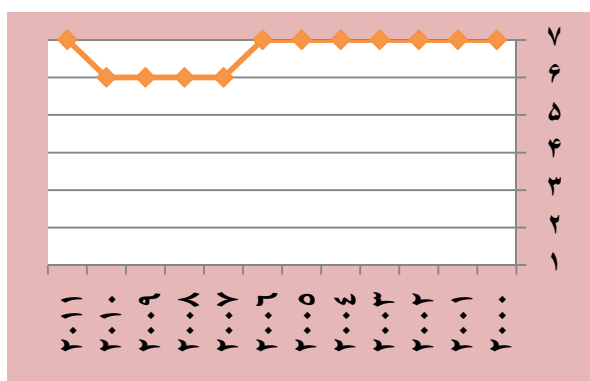
گروه ریسک کشوری سنگال در صندوق: گروه ۵

مجموع پوششهای صندوق: ۸۴ میلیون دلار

وقایع: «مکی سال» نخست وزیر سابق پس از پیروزی بر رقیب خود «عبدا. واد» در دور دوم، به عنوان رئیس جمهور جدید این کشور برگزیده شد. «عبدا. واد» از سال ۲۰۰۰ قدرت را در اختیار داشته است. بر خلاف تشهایی که در اوایل سالجاری میلادی بدنبال اعلام نامزدی «واد» برای بار سوم بوجود آمد، اعلام نتایج این انتخابات بدون بروز درگیریهای خشونت آمیز بوده است. رئیس جمهور جدید برنامه اصلی خود را تقویت تامین مالی عمومی و بهبود اقتصاد شکننده این کشور در کوتاه مدت اعلام کرده است. این در حالی است که رشد واقعی اقتصاد در سال ۲۰۱۱ عمدتاً بدلیل عملکرد ضعیف بخش کشاورزی، فقط ۲ درصد بوده است.

لیبی: اعلام خودمختاری در شرق کشور در آستانه انتخابات قانون اساسی

رتبه بندی ریسک کشوری لیبی

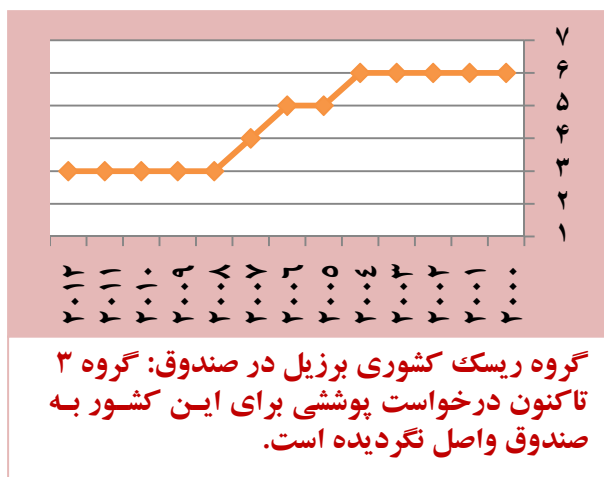


گروه ریسک کشوری لیبی در صندوق: گروه ۵
تاکنون درخواست پوششی برای این کشور به صندوق واصل نگردیده است.

وقایع: رهبران قبایل و شبه نظامیان Cyrenaica بطور یکنجانبه در شرق این کشور که منابع عمده نفتی در آن قرار دارد، اعلام خودمختاری نمودند. این بیانیه که نشاندهنده ضعف شورای انتقالی است، بلافاصله از سوی دولت مرکزی محکوم شد. علاوه بر این، درگیریهای اخیر بین شبه نظامیان در جنوب کشور و حمله به مراکز شورای انتقالی نشاندهنده کنترل محدود بر این مناطق و وجود ناامنی می باشد. برغم این مسائل، برگزاری انتخابات قانون اساسی که قرار است در ماه ژوئن برگزار شود، مشروعیت بیشتری برای دولت لیبی فراهم خواهد کرد.

برزیل: افزایش مالیات بر معاملات سرمایه ای در بحبوحه جنگ ارزی

رتبه بندی ریسک کشوری برزیل



وقایع: دولت با وضع ۶٪ مالیات بر وامهای خارجی اعطایی به صادرکنندگان برزیلی، کنترل خود بر ورود سرمایه را تشدید نمود. این بدان معناست که فقط وامهایی از مالیات معاف خواهند بود که دوره آنها در چارچوب توافقنامه پیش پرداخت کمتر از ۳۶۰ روز بوده و یا وامهای مذکور از سوی واردکنندگان (و نه بانک یا شرکت تجاری) تامین شده باشد. همچنین دولت، حداقل مدت سررسید وام مربوط به استقراض خارجی شهروندان خود (وام یا ضمانتنامه) را برای معافیت از مالیات ۶ درصدی، از دو سال به سه سال افزایش داد. دولت، همچنین به منظور

دربرجرفتن بدهی با سررسید حداکثر تا ۵ سال در این نوع مالیات، شرایط مالیاتی حاکم بر استقراض خارجی را گستردهتر نمود. شایان ذکر آنکه مالیات بر ورود سرمایه از سال ۲۰۰۹ آغاز شد و در سال ۲۰۱۰ میزان آن افزایش یافت. علاوه بر این، بانک مرکزی در بازار مشتقات و معاملات نقدی ارزی نیز مداخله نموده است. در مجموع هدف از این اقدامات جلوگیری از افزایش نرخ ارز برای حمایت از بخش تولید از طریق محدودیت ورود سرمایه به کشور می باشد.

تاثیر بر ریسک کشوری:

در طول یک دهه، سهم کالاهای تولیدی در صادرات کالا با کاهش بسیاری مواجه بوده و از حدود ۶۰٪ به حدود ۲۰٪ رسیده است. این در حالی است که ارزش مطلق صادرات تولیدی افزایش یافته است. همچنین ادبیات دولت در مورد «جنگ ارزی» نشاندهنده نگرانی فزاینده در خصوص غیر صنعتی شدن و کاهش رشد اقتصادی می باشد. در نتیجه آن، دولت سعی دارد با اعمال اقدامات حمایتی و در راس آن جلوگیری از افزایش ارزش پول ملی و نیز سایر اقدامات همچون وضع مالیاتهای بیشتر بر خودروهای خارجی و وارداتی از تولیدات داخلی حمایت نماید. در مجموع، احتمال اعمال کنترل بیشتر بر ورود سرمایه و وضع موانع تجاری وجود دارد. در عین حال حتی اگر این اقدامات در کوتاه مدت بر نرخ مبادله ارز تاثیر داشته باشد، اما احتمالاً مانع افزایش ارزش پول ملی در میان مدت نخواهند شد که این امر اهمیت فزاینده اقتصاد برزیل را نشان می دهد.

گزارش اختصاصی از یونان

توافق در مورد بسته دوم کمک مالی:

۲۱ فوریه ۲۰۱۲ وزارت اقتصادی اتحادیه اروپا، بسته دوم کمک مالی به یونان به ارزش ۱۳۰ میلیارد یورو را به تصویب رساندند. همچنین، یونان و «موسسه تامین مالی بین‌المللی» (IIF) توافق نمودند که صاحبان خصوصی اوراق قرضه، تا ۵۳/۵ درصد ارزش اوراق بهادار را مورد بخشش قرار دهند؛ البته اگر سایر عوامل نیز در نظر گرفته شود این بخشش بالغ بر ۷۰٪ ارزش آن اوراق خواهد بود. هدف از این امر، کاهش بدهی دولت به ۱۲۰/۵ درصد تولید ناخالص داخلی تا سال ۲۰۲۰ است که موضوعی چالش برانگیز محسوب می‌شود.

این توافق پس از فشار قابل توجهی بدست آمد که از سوی اتحادیه اروپا و برخی دولت‌ها بر دولت یونان برای افزایش تلاشها و اقدامات وارد آمد. به عبارت دیگر دولت یونان به عنوان پیش شرط دریافت بسته مالی، متعهد شده بود که هزینه‌های اضافی خود را تا ۳۲۵ میلیون یورو کاهش دهد. مضافاً به اینکه رهبران مهم سیاسی این کشور باید بیانیه‌های مکتوبی را ارائه کنند که بر مبنای آن اجرای اصلاحات توافق شده را پس از انتخابات عمومی آوریل ۲۰۱۲ همواره پیگیری خواهند نمود. این در حالی است که یک کمیته اجرایی وابسته به کمیسیون اروپا، حضوری دائمی و گسترده برای نظارت بر مدیریت اقتصادی یونان خواهد داشت و یک حساب ویژه که از بودجه دولت مجزا می‌باشد، افتتاح خواهد شد. همچنین این کمیته به منظور حفظ قدرت پرداخت یونان، بیش از تامین مالی خدمات دولتی، اولویت را به بازپرداخت بدهی‌ها خواهد داد. شایان ذکر آنکه اجرای این موافقتنامه به تصویب نهایی برخی اعضای اتحادیه و نیز مشارکت موفقیت آمیز بخش خصوصی بستگی دارد.

شرایط کنونی و پیش بینی اوضاع اقتصادی:

در حالیکه بسته جدید از وقوع قصور در ماه مارس پیشگیری نمود، اما شرایط اقتصادی نسبت به نوامبر ۲۰۱۱ بدتر شده است. انتظار می‌رود کاهش رشد تمامی فاکتورهای اصلی تقاضای داخلی (مصرف خصوصی و سرمایه‌گذاری) بیشتر شود. بر طبق گزارش موسسه Global Insight، بدلیل بیشتر شدن تثبیت مالی، دستمزدهای پایین و افزایش بیکاری (که انتظار می‌رود در سال جاری به بیش از ۲۱ درصد افزایش یابد)، تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۲ تا ۶/۵ درصد کاهش خواهد یافت. همچنین مصرف خصوصی تا ۷/۸ درصد، خرده فروشی تا ۸/۲ درصد و تولید صنعتی تا ۶/۷ درصد افت خواهد داشت. این در حالی است که سرمایه‌گذاریهای ناخالص ثابت نیز تا ۱۱/۹ درصد کاهش خواهد یافت.

شاخصهای مهم اقتصادی

۲۰۱۰	*۲۰۱۱	**۲۰۱۲	**۲۰۱۳
-۴/۴	-۵/۷	-۶/۵	۰/۴
رشد تولید ناخالص داخلی واقعی (% تغییرات، سالانه)			
۴/۷	۳/۴	۱/۲	۱/۴
تورم (% تغییرات، سالانه)			
-۴/۶	-۴/۹	-۷/۸	-۰/۴
مصرف خصوصی داخلی (% تغییرات، سالانه)			
-۵/۶	-۱۰/۳	-۸/۲	۰/۸
خرده فروشی (% تغییرات، سالانه)			
-۵/۹	-۹/۰	-۶/۷	۲/۵
تولید صنعتی (% تغییرات، سالانه)			

۲۱/۲	۲۱/۲	۱۷/۳	۱۲/۵	نرخ بیکاری (%)
-۱/۳	-۱۱/۹	-۱۳/۸	-۱۶/۵	سرمایه گذاری ناخالص ثابت (% تغییرات، سالانه)
-۵/۳	-۶/۶	-۱۰/۲	-۱۷/۵	خالص صادرات واقعی (میلیون یورو)
-۵/۷	-۸/۰	-۸/۶	-۱۰/۵	تراز مالی (% از GDP)
۱۶۲/۴	۱۶۹/۱	۱۶۲/۷	۱۴۴/۹	بدهی دولتی (% از GDP)

* تخمین ** پیش بینی منبع: گزارش موسسه Global Insight

کاهش سرمایه‌گذاری و کاهش تولیدات صنعتی، مصرف بخش خصوصی و خرده‌فروشی بر تمام صنایع این کشور تاثیر خواهد گذاشت. همچنین بخشهای تجاری مانند وسائل خانگی، کالاهای الکترونیکی، کفش و لباس، سوخت، فروشگاههای بزرگ و نیز خرید و فروش اتومبیل و مصالح ساختمانی آسیب خواهند دید.

در مقطع ژانویه تا نوامبر ۲۰۱۱، میزان خرده‌فروشی بر حسب ارزش و حجم به ترتیب به میزان ۶/۳ و ۸/۹ درصد کاهش یافت. علاوه بر کاهش تقاضا، شرکتهای یونانی از سخت شدن شرایط دریافت وامهای جدید و یا تامین مالی مجدد وامهای موجود و نیز افزایش سطح زیان ناشی از بدهی‌های مشکوک الوصول متضرر شدند. با تشدید مشکلات نقدینگی، انتظار می‌رود رفتار پرداخت شرکتهای یونانی در سال ۲۰۱۲ بدتر شود.

برغم موارد فوق الذکر، تورم، موضوع مهمی محسوب نمی‌شود و با توجه به افزایش اندک قیمت کالا و کاهش تقاضای داخلی، نرخ تورم سال ۲۰۱۰، کمتر از میانگین منطقه یورو می‌باشد. همچنین پیشرفتهایی در اقتصاد خارجی کشور قابل مشاهده است. در این رابطه باید گفت کسری تجاری در حال کاهش می‌باشد. همچنین پیش‌بینی می‌شود کسری حساب جاری در سال ۲۰۱۲ به ۷/۵ درصد تولید ناخالص داخلی کاهش یابد.

آسیب پذیری نظام بانکی:

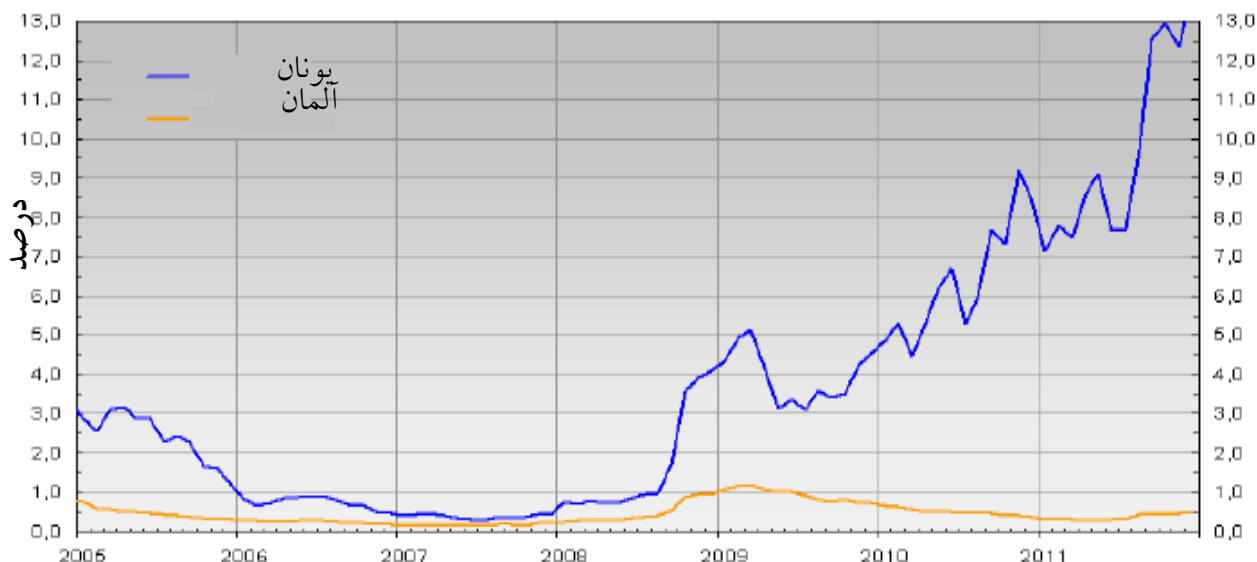
آسیب پذیری نظام بانکی با افزایش وامهای مشکوک الوصول (که تا پایان سه ماهه دوم ۲۰۱۱، ۱۲/۸ درصد بود) بیشتر شده است. همچنین زیان سپرده های بانکی نیز افزایش یافته است. موافقتنامه بخشودگی اوراق قرضه بخش خصوصی، خسارت بیشتری را بر نظام بانکی تحمیل می‌کند، زیرا ۵۰ میلیارد دلار از بدهی دولت یونان، مربوط به بانکهای این کشور می‌باشد. به عبارت دیگر می‌توان گفت بسته دوم کمک مالی ۳۰ میلیارد یورویی، برای تامین سرمایه بانکها و حمایت از نظام بانکی استفاده خواهد شد.

بالا بودن میزان فراوانی «قصور مورد انتظار»

با توجه به گزارش موسسه رتبه بندی ICAP، قصور در پرداخت بدهی در سال ۲۰۰۹ به میزان ۲۶/۷ درصد و در سال ۲۰۱۰ به میزان ۳۱/۲ درصد افزایش یافته است. همزمان با کاهش رشد اقتصاد این کشور، قصور دولت یونان در سال ۲۰۱۱ تا ۷۳/۸ درصد افزایش یافته و انتظار می‌رود در سال ۲۰۱۲ میزان قصور با افزایش ۳۷ درصدی مواجه گردد.

با توجه به نمودار ذیل، در حالی که روند کلی قصور از پایان سال ۲۰۱۰ بصورت صعودی می‌باشد، بطور متوسط فراوانی قصور مورد انتظار برای شرکت های پذیرفته شده در بورس در طی سال ۲۰۱۱، به ویژه در نیمه دوم سال به شدت افزایش یافته است (در دسامبر ۲۰۱۱ ریسک قصور ۶۰۹ پله بالاتر از ماه جولای بوده است). لذا شرکت های مذکور بطور قابل ملاحظه‌ای با ریسک قصور بسیار بالایی مواجه می‌باشند.

میانگین فراوانی قصور مورد انتظار در کشورهای یونان و آلمان



منبع: موسسه رتبه بندی KMV و تحقیقات اقتصادی آترادیوس

توصیه های مدیریت ریسک صندوق ضمانت صادرات جهت پوشش اعتبارات اعطایی به یونان:

با توجه به گزارش ارائه شده و ریسک بالای قصور اعتباری، پوشش معاملات با این کشور باید بصورت انتخابی و گزینشی انجام شود. در حال حاضر توصیه می‌شود پوشش کشور مذکور محدود به خریدارانی گردد که دارای نقدینگی کافی و بدهی اندک بر اساس تراز نامه مالی ۲۰۱۰ و ارقام موقت سال ۲۰۱۱ باشند. بر این اساس دریافت اطلاعات شرکتها به دو صورت ذیل می‌تواند باشد:

- برای شرکت‌های پذیرفته شده در بورس: عملکرد سه ماهه شرکت رصد شود.
 - برای شرکت‌های خارج از بورس: برای به دست آوردن اطلاعات مربوطه با خریداران به طور مستقیم تماس گرفته شود. همچنین تماس با خریداران و ملاقات با آنها بطور مداوم و دوره‌ای باید افزایش یابد.
- شایان ذکر آنکه بر اساس تغییر شرایط بازار، ممکن است این سیاست پوششی تغییر یابد.

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	S&P								
الجزایر	۳	BB	-	-	-	-	۱۰/۷	۱/۹	۴/۸	۱/۷	۲/۱	۱۳/۷	۱/۳	
آنگولا	۶	B	-	BB-	Ba3	BB-	۲۹/۹	۱۷/۴	۲۸/۲	۸/۹	-	۱۲	۱۰/۷	
مصر	۵	CCC	BB+	BB-	B1	B+	۷۶/۲	۱۳/۸	۷۳/۴	۷/۸	۱۲۸/۶	-۱/۹	۲/۴	
اتیوپی	۷	B	-	-	-	-	۳۹/۴	-	۱۶۵/۹	-	-	-۶/۳	۰/۷	
غنا	۵	BB	-	B+	-	B	۳۸/۱	۱۹/۴	۵۰/۱	-	-	-۶/۵	۷/۷	
ساحل عاج	۷	CCC	-	-	-	-	۹۳/۳	۴۸/۷	۱۰۸/۳	-	-	۱	۱/۷	
لیبی	۷	B	-	B	-	BB	-	۸/۶	-	۲	-	-	۳/۶	
موریتانی	۷	-	-	-	-	-	۶۲	۷۰	۹۶/۶	-	۷۰۰	-۷/۵	۰/۳	
مغرب	۳	BB	BBB-	BBB-	Ba1	BBB-	۵۴/۲	۲۸/۴	۷۵/۷	۹/۱	۱۲۰/۱	-۵/۲	۰/۸	
نیجریه	۵	B	-	BB-	-	B+	۱۵/۷	۵	۱۲/۴	۰/۴	-	۱۳/۵	۲/۶	
سودان	۷	C	-	-	-	-	۷۸/۲	۶۱	۳۰۱/۶	-	۴۸۲	-۷/۳	۲/۳	
تونس	۳	B	BBB	BBB-	Baa3	BBB-	۴۱/۷	۵۸/۲	۱۱۱/۳	۸/۴	۲۸۵/۶	-۵/۷	۳/۲	

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	-۷/۷	۳۴/۲	۷۵/۳	۶۶/۱	۸/۲	۳۴۰/۹	۱۲/۶	-۰/۹	
عراق	۷	CCC	-	-	-	-	-۸/۷	۴۲/۳	۳۷/۱	۵۳/۲	-	۷۲/۴	-۰/۹	۱/۷	
اردن	۵	B	BB	-	Ba2	BB	-۶/۱	۶۸/۵	۲۳/۸	۵۳/۴	۵/۱	۵۹/۸	-۶/۷	۶/۴	
کویت	۲	A	AA-	AA	Aa2	AA	۲۳/۶	۴/۵	۲۶	۴۱/۷	۷	۱۸۴/۳	۳۳/۵	-۱/۵	
لبنان	۷	CCC	B	B	B1	B	-۸/۳	۱۳۴	۱۵۸	۲۶۴/۷	۱۴/۷	۲۰۸/۵	-۱۴/۱	۱۱/۲	
عمان	۲	A	A	-	A2	A	۱۰/۹	۴	۱۲/۳	۱۷/۲	-	۵۹	۱۴/۵	۲/۹	
قطر	۲	AA	AA-	-	Aa2	AA-	۷/۷	۳۸/۲	۷۰/۱	۱۱۵/۴	۷/۸	۷۰۳/۹	۳۲/۶	۲/۹	
عربستان سعودی	۲	BBB	AA-	AA-	Aa3	AA-	۹/۴	۷/۱	۱۸	۳۰/۱	۲/۱	۱۹/۷	۲۰/۶	۵/۴	
سوریه	۷	CCC	BB-	-	-	-	-۱۱	۲۷/۵	۱۱	۳۶/۸	-	۴۳/۶	-۶/۱	۲/۴	
امارات متحده عربی	۳	BB	AA-	-	Aa2	-	۵/۸	۱۸/۵	۴۴/۴	۵۳/۵	۷/۲	۲۹۳/۳	۱۰/۳	۰/۶	
یمن	۷	CC	B-	-	-	-	-۷/۱	۴۲/۵	۱۸	۵۸/۴	-	۲۴۴/۴	-۳/۵	-۱/۳	

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	-	-۳/۸	۴۱/۵	۶۵/۵	۳۰۴/۵	-	۳۵۲/۶	-۱۱/۷	۶/۴
بلغارستان	۴	BB	-	BBB-	Baa3	BBB	-۲/۱	۱۷/۸	۸۴/۷	۹۰/۳	۱۹/۳	۲۴۰/۱	۱/۶	۴
قزاقستان	۵	BB	-	BBB-	Baa2	BBB	۱/۷	۱۲/۹	۶۷/۷	۱۳۸/۴	۴۰/۵	۳۱۲/۹	۵/۹	۱/۵
رومانی	۴	BB	BBB-	BBB-	Baa3	BB+	-۴/۴	۳۴/۴	۷۲/۳	۱۸۹/۹	۲۴/۶	۲۵۶	-۴/۵	۲/۱
روسیه	۳	BBB	-	BBB	Baa1	BBB	۱/۹	۱۱/۷	۲۲/۵	۷۳/۷	۹/۷	۷۵/۴	۵/۵	-۰/۷
ترکیه	۴	B	BB	BB+	Ba2	BB	-۰/۸	۴۰/۳	۴۴/۲	۱۸۴/۹	۲۸/۶	۳۶۱/۸	-۱۰/۳	۱
اوکراین	۷	CCC	-	B	B1	B+	-۴/۱	۳۹/۳	۷۹	۱۴۵/۹	۳۶/۵	۳۱۶/۴	-۳/۹	۴/۲

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	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
۱۳/۵	Prime Rate	غنا
۲۰	Rediscount Rte	آنگولا
۴/۵۰	Target Rate	مکزیک
۹/۷۵	Selic Rate	برزیل
۸	Refi Rate	ارمنستان
۵/۵۰	Policy Rate	رومانی
۰/۱۵	Base Interest	بلغارستان
۷	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	15-03-2012	15-02-2012
		14-04-2012	14-03-2012
Australian Dollar		4.68	4.31
Can. Dollar	≤ 5 years	2.15	2.02
	> 5 to 8.5 years	2.40	2.31
	> 8.5 years	2.59	2.53
Czech Koruna		3.16	3.43
Danish Krone	≤ 5 years	1.42	1.38
	> 5 to 8.5 years	1.85	1.79
	> 8.5 years	2.27	2.23
Hungarian Forint		9.38	10.43
Japanese Yen	≤ 5 years	1.17	1.20
	> 5 to 8.5 years	1.33	1.35
	> 8.5 years	1.56	1.56
Korean Won		4.55	4.50
New Zealand Dollar		4.63	4.35
Norwegian Krone		2.91	2.75
Polish Zloty		6.04	6.24
Swedish Krona	≤ 5 years	2.15	1.91
	> 5 to 8.5 years	2.44	2.11
	> 8.5 years	2.63	2.29
Swiss Franc	≤ 5 years	1.02	1.08
	> 5 to 8.5 years	1.19	1.25
	> 8.5 years	1.43	1.47
UK Pound	≤ 5 years	1.51	1.53
	> 5 to 8.5 years	1.99	2.02
	> 8.5 years	2.53	2.52
US Dollar	≤ 5 years	1.38	1.36
	> 5 to 8.5 years	1.83	1.84
	> 8.5 years	2.37	2.38
Euro*	≤ 5 years	1.75	1.83
	> 5 to 8.5 years	2.45	2.54
	> 8.5 years	3.04	3.12

صندوق ضمانت صادرات ایران

مدیریت ریسک

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

تلفن: ۸۸۷۳۹۲۶۷

تلفکس: ۸۸۵۴۶۹۸۹

پست الکترونیک: Intl@egfi.org