

وزارت صنعت، معدن و تجارت

صندوق ضمانت صادرات ایران



MALAYSIA

گزارش ریسک کشوری مالزی

مدیریت ریسک - آبان ماه ۹۶



منطقه شرق آسیا

اطلاعات کلی:

- موقعیت جغرافیایی: واقع در جنوب شرق آسیا
- مساحت: ۳۳۰ کیلومتر مربع
- جمعیت: ۳۱/۲ میلیون نفر (رتبه چهل و پنجم جهانی بر اساس آمار سال ۲۰۱۶ بانک جهانی)
- آب و هوا: گرم و مرطوب
- منابع طبیعی: قلع، سنگ آهن، نفت و گاز، بوکسیت و مس، کائولین چوب
- گروه‌های قومی: مالی ۵۰/۴٪، چینی ۲۳/۷٪، بومی ۱۱٪، هندی ۷/۱٪ و سایر اقوام ۷/۸٪
- زبان رسمی: باهای مالایو
- مذهب: اسلام، بودایی
- پایتخت: کوالالمپور
- نوع حکومت: پادشاهی مشروطه
- نخست وزیر: نجیب تون رزاق
- انتخابات بعدی: مجلس، ۲۰۱۸
- واحد پول: رینگیت
- تولید ناخالص داخلی: ۲۹۶/۳ میلیارد دلار
- گروه درآمدی: متوسط رو به بالا
- درآمد سرانه (۲۰۱۶): ۹،۸۵۰ دلار
- اقلام مهم صادرات: ماشین‌آلات، تجهیزات و لوازم الکتریکی ۲۵٪، نفت و مشتقات آن ۱۰٪، ماشین‌آلات اداری، ماشین‌های خودکار پردازش داده‌ها ۷٪، روغن‌ها و چربی‌های گیاهی ۵٪، تجهیزات مخابرات و ضبط صوت ۵٪
- اقلام مهم واردات: ماشین‌آلات، تجهیزات و لوازم الکتریکی ۲۳٪، نفت و مشتقات آن ۹٪، ماشین‌آلات صنعتی و قطعات ۴٪، تجهیزات مخابرات و ضبط صوت ۳٪، ماشین‌آلات اداری، ماشین‌های خودکار پردازش داده‌ها ۳٪
- مهمترین شرکای صادرات: سنگاپور ۱۵٪، چین ۱۳٪، ایالات متحده ۱۰٪، ژاپن ۸٪، تایلند ۶٪
- مهمترین شرکای واردات: چین ۲۱٪، سنگاپور ۱۰٪، ژاپن ۸٪، ایالات متحده ۸٪، تایلند ۶٪

شاخصهای مهم اقتصادی

عنوان	۲۰۱۵	۲۰۱۶	۲۰۱۷ (برآورد)	۲۰۱۸ (برآورد)
رشد GDP (%)	۵/۰	۴/۲	۵/۵	۴/۵
تورم (میانگین سالانه) (%)	۲/۱	۲/۱	۳/۵	۲/۰
تراز مالی (GDP %)	-۳/۲	-۳/۲	-۳/۰	-۲/۵
بدهی عمومی (GDP %)	۵۴/۵	۵۲/۷	۵۲/۵	۵۲/۰
تراز حساب جاری (GDP %)	۳/۱	۲/۳	۳/۰	۲/۶
بدهی خارجی (GDP %)	۶۵/۶	۶۸/۸	۶۷/۳	۶۷/۰

(منبع: اوپلر هرمس)

نقاط قوت و ضعف مالزی

نقاط قوت:

- ✓ عضو اتحادیه کشورهای جنوب شرق آسیا (ASEAN)
- ✓ تورم اندک
- ✓ مزاد قابل توجه تراز حساب جاری از سال ۱۹۹۸
- ✓ فضای کسب و کار عموماً قوی
- ✓ سیستم بانکی انعطاف پذیر

نقاط ضعف:

- ✓ ریسک ادواری به دلیل وابستگی به صادرات
- ✓ افزایش اندک کسری مالی در سالهای اخیر (در حال حاضر مشکلی نیست اما باید در میان مدت مرتفع گردد).
- ✓ بالا بودن بدهی خانوارها و همچنین بالا بودن سطح دیون خارجی

دیدگاه اقتصادی

• بهبود تدریجی

تا پایان سال ۲۰۱۷ رشد تولید ناخالص داخلی به ۵/۵٪ خواهد رسید. با افزایش تقاضای برای کالاها و لوازم برقی از سوی اقتصادی بزرگ، رشد صادرات در همین سال سرعت بیشتری خواهد گرفت. رشد تقاضای داخلی نیز همچنان بالاست. با افزایش سطح دستمزد و بهبود شرایط کار، رشد مصرف خصوصی نیز تداوم خواهد یافت. با افزایش میزان سفارشات جدید و شرایط خوب اعتباری، انتظار

می‌رود سرمایه‌گذاری خصوصی با روندی پایدار گسترش یابد. این در حالی است که همراه با تداوم سیاست تثبیت مالی، هزینه‌های عمومی با سرعت متوسطی رشد خواهد یافت. در سال ۲۰۱۸ رشد اقتصادی البته با سرعتی کمتر، تداوم خواهد داشت. از طرفی با وجود سخت شدن شرایط اعتباری در چین و در نتیجه تقاضای کمتر برای واردات، رشد صادرات مالزی کندتر شود. با کاهش رشد فرصت‌های صادراتی و اجرای سیاست‌های محافظه‌کارانه‌تر در سطح کلان، آهنگ رشد سرمایه‌گذاری نیز آهسته‌تر خواهد شد. ریسک‌هایی که مالزی با آنها روبروست در سطح داخلی از بدهی سنگین دولت و خانوارها نشأت می‌گیرد و در خارج از مرزها، به مشکلات ناشی از کاهش رشد تقاضا از جانب اقتصادهای بزرگ، سطح پایین قیمت کالاها و تشدید فشارهای مالی جهانی، مربوط می‌شود.

• سیاست‌های کلان: موضع محتاطانه

اصولاً سیاست‌گزاران در پی حفظ موضعی محتاطانه هستند. در سال ۲۰۱۶ بانک مرکزی سیاست پولی خود را بازتر نمود. این تصمیم بر مبنای عواملی مانند تورم کمتر از میزان هدف‌گذاری شده، افزایش ریسک مالی جهانی و رشد اندک تقاضا اتخاذ گردید. با وجود رشد اقتصادی و افزایش تورم در سال ۲۰۱۷، انتظار می‌رود بانک مرکزی روش «انتظار و مشاهده»^۱ را در پیش گیرد.

احتمالاً بانک مرکزی بیشتر بر ریسک‌های مالی متمرکز خواهد بود. در مرحله اول بانک تلاش خود را بر کاهش بدهی خانوارها (۸۸ درصد تولید ناخالص داخلی) متمرکز خواهد کرد و آسیب‌پذیری‌های مالی در بخش‌هایی مانند ساختمان، و نفت و گاز را مهار خواهد نمود. در مرحله دوم و در پی اعمال سیاست‌های سخت‌گیرانه‌تر توسط فدرال رزرو و انتخابات سال ۲۰۱۸، اجتناب از نوسانات ارز بسیار مهم خواهد بود.

با وجود بدهی سنگین دولت (۵۶ درصد تولید ناخالص داخلی) در مقایسه با هم‌تایان منطقه (کمتر از ۵۰٪ برای اندونزی و تایلند)، مالیه عمومی کشور آسیب‌پذیر به نظر می‌رسد. از این رو انتظار می‌رود دولت استراتژی تثبیت تدریجی خود را همچنان دنبال کند. این در حالیست که تلاش‌های قابل ملاحظه‌ای نیز برای افزایش ثبات مالی صورت پذیرفته، که عبارتند از: اصلاح یارانه‌های سوخت، اعمال مالیات بر کالاها و خدمات (GST) و برخی اقدامات جهت کاهش ریسک مربوط به بدهی‌های احتمالی.

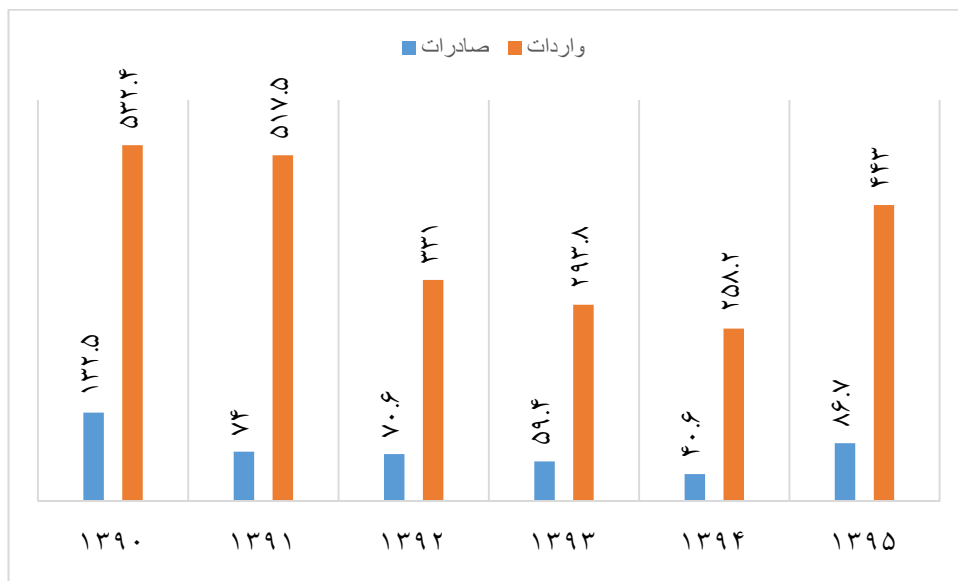
^۱ Wait & See approach

• بهبود موقعیت خارجی، علیرغم وجود برخی آسیب پذیری ها

به پشتوانه افزایش رشد صادرات، تراز حساب جاری بهبود یافته و از ۲٪ تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۶ به ۳٪ در سال ۲۰۱۷ رسیده است. از آن گذشته، بهبود چشم انداز اقتصادی و سیاست های کلان مناسب، به تداوم جریانات ورودی سرمایه گذاری مستقیم خارجی کمک می نماید. فشارهای وارده در جهت کاهش ارزش پول ملی کاهش یافته و از دسامبر ۲۰۱۶ تا اوت ۲۰۱۷ ارزش رینگیت به میزان ۵ درصد تقویت شده است. ذخایر ارز خارجی مناسب بوده و بیش از ۵ ماه واردات را پوشش می دهند. از آنجا که بدهی خارجی حدود ۶۸٪ تولید ناخالص داخلی را در بر می گیرد، این مسئله همچنان عامل نگرانی است.

مبادلات تجاری ج.ا.ایران و مالزی:

نمودار مبادلات ج.ا.ایران با مالزی طی سالهای ۹۵-۹۰ (ارقام به میلیون دلار)



اقلام مهم صادرات ایران به مالزی (۱۳۹۵): روغن های سبک، قیر نفت، محصولات از آهن یا فولاد، روی غیر ممزوج، لوله فایبر گلاس، اوره، سنگ گچ، خرما، روغن پایه معدنی، انگور خشک، سنگ های مرمر و تراورتن، پسته.

اقلام مهم واردات ایران از مالزی (۱۳۹۵): روغن پالم، کائوچوهای طبیعی، شیره کائوچوی طبیعی، روغن جانشین کره کائو، R.B.D، الکل های چرب صنعتی، تخته فیبر، اسید پالمیتیک، تجهیزات شکل دادن کائوچو، روغن پایه معدنی، صابون چپیس، محصولات از آهن یا فولاد، دستکش معاینه.

گروه بندی ریسک کشوری اندونزی:

◀ OECD (سازمان توسعه و همکاریهای اقتصادی): این کشور در جدول هفت طبقه‌ای OECD^۲ در گروه ۲ یا "کم ریسک" قرار دارد.

سیاست پوشش صندوق در قبال کشور مالزی:

ریسک دولت: صندوق اعتبارات کوتاه، میان و بلندمدت تضمین شده توسط دولت مالزی را تحت پوشش قرار می‌دهد.

ریسک بانک: صندوق اعتبارات کوتاه، میان و بلند مدت تضمین شده توسط بانکهای مورد قبول خود در مالزی را (از طریق ILC یا ضمانتنامه بانکی) تحت پوشش قرار می‌دهد.

ریسک شرکت: پوشش ریسک شرکتهای درحالت حساب باز (بدون تضمین) در صورت احراز اعتبار خریدار از طریق شبکه‌های اطلاعاتی امکان پذیر می‌باشد.

سقف پوشش مالزی (گروه ۲ صندوق):

اعتبارات کوتاه مدت: ۱۳۵ میلیون دلار

اعتبارات میان و بلند مدت: ۲۷۰ میلیون دلار

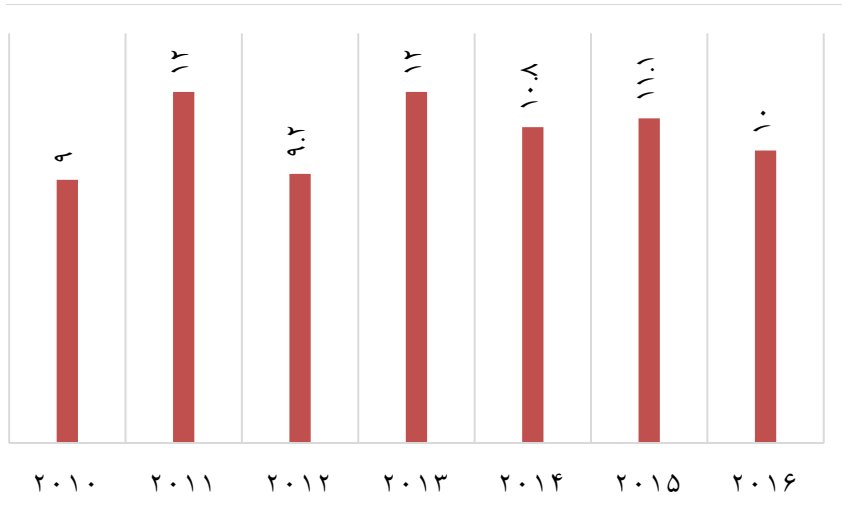
فهرست بانکهای مورد قبول صندوق:

نام بانک

۱	Hong leong Bank Berhad
۲	Public Bank Berhad
۳	Cagamas Holdings Bhd
۴	CIMB Islamic Bank Berhad
۵	RHB Bank Berhad
۶	Export-Import Bank of Malaysia Berhad
۷	Standard Chartered Bank Malaysia Berhad

نمودارهای ضمیمه:

سرمایه گذاری مستقیم جذب شده توسط مالزی (میلیارد دلار)



اعتبارات تحت پوشش موسسات اعتبار صادرات دنیا در مالزی (میلیارد دلار)

