



سندوق ضمانت صادرات ایران  
EXPORT GUARANTEE FUND OF IRAN

وزارت صنعت، معدن و تجارت

ماهنامه اینترنتی خبری و تحلیلی ریسک کشوری

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

مرداد لغایت مهر ۱۴۰۲ - اوت و سپتامبر ۲۰۲۳

سال پانزدهم - شماره ۱۸۰



با اخباری از جهان و منطقه، چین، بنگلادش، پاکستان، اندونزی، عراق، ارمنستان، ترکیه، اتیوپی،

برزیل و تحولات کالا و انرژی در سطح جهان و منطقه

تدوین:

معلونت اقتصادی

مدیریت پژوهش و ریسک

## ماهنامه اینترنتی خبری تحلیلی ریسک کشوری

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

هدایت و نظارت

سید امیر برهانی ناینی

مدیر عامل و

عضو هیات مدیره

سر دبیر

معاون اقتصادی

تدوین و ترجمه

اشکان عباسی تهرانی

همکاران این شماره

مجتبی مولائی معین

فرشید رحیمی

تلفن: ۸۸۷۳۹۲۶۷

فکس: ۸۸۷۳۳۳۷۶

پست الکترونیک:

[intl@egfi.org](mailto:intl@egfi.org)

وب گاه:

[www.egfi.ir](http://www.egfi.ir)

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 ریسک ها می پردازد. ماهنامه ریسک کشوری در ابتدا بصورت بولتن داخلی صندوق منتشر می گردید که به دلیل استقبال سایر بخش ها، دستگاه های دولتی و خصوصی، طی چند سال اخیر، به صورت مداوم و اینترنتی منتشر می شود. استفاده از مطالب این ماهنامه با ذکر نام صندوق ضمانت صادرات ایران، بلامانع است.

### در این شماره می خوانید:

جهان: پیش بینی رشد متوسط ۲/۸ درصدی رشد تولید ناخالص داخلی واقعی در بازه ۲۰۲۳-۲۴

آسیا: روند آهسته تجارت و اثرات منفی آن بر صادرکنندگان لوازم الکترونیکی آسیا

شورای بحاری صلح فارس: پیش بینی ورود ۱۰۲ میلیارد دلار سرمایه غیربومی در سال ۲۰۲۳

چین: تقاضای ضعیف داخلی و مشکلات خارجی

بنگلادش: افزایش تنش های سیاسی بانزدیک شدن انتخابات

پاکستان: اہمات در مورد برنامه ۳ میلیارد دلاری صندوق بین المللی پول

اندونزی: افزایش درآمد طبقه متوسط در پی رشد اقتصادی

عراق: روند رتبه بندی متوسط در پویایی حساب های مالی و خارجی

ارمنستان: بهبود رتبه دولتی با توجه به شرفت مشخصات اقتصادی و مالی

ترکیه: بازنگری رتبه بندی در راستای کاهش ریسک های کلان مالی

اوپو: کاهش رتبه اعتباری دولتی در پی افزایش احتمال کول بدبی

برزیل: تقویت سرمایه گذاری و ظرفیت های اقتصادی بدنبال ثبات روند اصلاحات

.....

صندوق ضمانت صادرات ایران بعنوان اولین موسسه اعتبار صادراتی در منطقه خاورمیانه تاسیس شده و با صدور انواع بیمه نامه، ضمانت نامه و ارائه سایر خدمات مرتبط از صادرکنندگان کشور حمایت می نماید. بیمه نامه های صندوق، با پوشش ریسک های سیاسی و تجاری مرتبط با صادرات به کشورهای خارجی، امکان دستیابی صادرکنندگان / سرمایه گذاران ایرانی به مطالبات خود از خریداران / بانکهای خارجی را فراهم می آورند. ضمانت نامه های صندوق نیز با هدف تسهیل تامین مالی صادرات در مرحله قبل از حمل، طراحی گردیده اند. اعتبارسنجی خریداران خارجی و سایر خدمات مشاوره ای صندوق نیز در بسیاری از موارد راه گشای صادرکنندگان، سرمایه گذاران و بانکهای ایرانی فعال در حوزه صادرات می باشد. نقش این موسسه در ایران همانند نقشی است که موسسه هرمس در آلمان، ساچه در ایتالیا، کوفاس در فرانسه، افیک در استرالیا و ساینشور در چین بر عهده دارند. مدیریت ریسک و همکاری های بین المللی صندوق به منظور کاهش ریسک صادرات و سرمایه گذاری ایرانیان در سایر کشورها و همچنین اطلاع رسانی های 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 ارائه شده از سوی این مدیریت، سعی بر آن است 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 توسعه و همکاریهای اقتصادی» OECD استخراج 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 نرخ های 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.

## جهان و منطقه

### جهان: پیش بینی رشد متوسط ۲/۸ درصدی رشد تولید ناخالص داخلی واقعی در بازه ۲۰۲۳-۲۴

فشارهای تورمی را در سال ۲۰۲۳ کاهش دهد. به این ترتیب، پیش‌بینی می‌شود متوسط نرخ تورم در از ۹/۹ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۶/۶ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد. این در حالی است که نرخ تورم کشورهای عضو OECD در سال ۲۰۲۴ حدود ۴/۳ درصد پیش‌بینی شده که نزدیک به نرخ هدف‌گذاری شده بوده و تا سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۴ در اقتصادهای بزرگ و پیشرفته به حدود ۲/۳ درصد خواهد رسید.

بر اساس گزارش OECD، بحران اوکراین و خطرات ناشی از اختلال در بازارهای جهانی انرژی و مواد غذایی بر دورنمای وضعیت اقتصادی تأثیرگذار خواهد بود. علاوه بر این، انتظار می‌رود شرایط مالی جهانی سخت‌تر از حد انتظار بوده و آسیب‌پذیری‌ها را در اقتصادهای در حال ظهور تشدید نماید که این امر خروج سرمایه را تشدید خواهد کرد.

بر اساس گزارش سازمان توسعه و همکاری اقتصادی (OECD)، رشد تولید ناخالص داخلی واقعی جهان از ۳/۳ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۲/۷ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش خواهد یافت که به‌استثنای بحران همه‌گیری، پایین‌ترین نرخ رشد سالانه از زمان بحران مالی جهانی در سال‌های ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ محسوب می‌شود. همچنین، رشد تولید ناخالص داخلی واقعی ایالات متحده ۱/۶ درصد، منطقه یورو ۰/۹ درصد و اقتصادهای گروه ۲۰ به میزان ۲/۸ درصد پیش‌بینی شده است. علاوه بر این، نرخ رشد تولید ناخالص داخلی واقعی جهان در سال ۲۰۲۴ به ۲/۹ درصد بهبود خواهد یافت که هنوز هم نسبت به استانداردها رشدی ضعیف محسوب می‌شود. این در حالی است که پیش‌بینی رشد اقتصادی ضعیف‌تر از حد انتظار در چین می‌تواند بر فعالیتهای اقتصادی در سال‌های ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ تأثیرگذار باشد.

بنا بر آنچه گفته شد، انتظار می‌رود کاهش رشد اقتصاد جهانی، اتخاذ سیاست‌های پولی انقباضی‌تر و کاهش قیمت جهانی انرژی،

### آسیا: روند آهسته تجارت و اثرات منفی آن بر صادرکنندگان لوازم الکترونیکی آسیا

در دوره ژانویه تا جولای نسبت به سال قبل ۱۸ درصد کاهش داشته است. این در حالی است که رکود تولید وسایل الکترونیکی ویتنام سبب کاهش تقاضا برای کالاهای کره جنوبی خواهد شد. در واقع، صادرات کره جنوبی در ۲۰ روز اول ماه اوت نسبت به سال گذشته ۱۶/۵ درصد کاهش داشته است.

برغم آنچه گفته شد، کاهش ظرفیت تولید و کاهش ذخایر فلزات نیمه‌رسانا و بهبود تقاضا برای رایانه‌های شخصی و تلفن‌های هوشمند جدید ممکن است چرخه تجارت الکترونیک را در اواخر سال جاری و سال آینده احیا کرده و صادرات آسیا را رونق دهد. علاوه بر این، افزایش درآمد و رشد بازارهای مصرف در هند و سراسر آسیای جنوب شرقی، تجارت را در منطقه آسیا و فراتر از آن تقویت خواهد کرد. در مجموع چشم‌انداز بلندمدت تقاضای وسایل الکترونیکی مطلوب پیش‌بینی شده و این امر می‌تواند زمینه‌ساز پیشرفت‌های تکنولوژیک بزرگ‌تر و از جمله توسعه فناوری 5G و هوش مصنوعی باشد.

بر اساس گزارش مؤسسه بیمه اعتبارات استرالیا (EFIC)، تجارت جهانی کالا و تقاضا برای وسایل الکترونیکی پس از همه‌گیری کاهش یافته و مولفه‌های مصرف به سمت خدمات، مانند رستوران‌ها و گردشگری گرایش داشته است. این در حالی است که افزایش نرخ بهره و افزایش هزینه‌های زندگی و مخارج مصرف‌کنندگان، سرمایه‌گذاری‌های تجاری در ایالات متحده و اروپا را کاهش داده است. بر اساس پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، رشد تجارت جهانی از ۵/۲ درصد در سال ۲۰۲۲ در سال ۲۰۲۳ به ۲ درصد کاهش خواهد یافت و بسیار کمتر از میانگین ۴/۹ درصدی سال‌های ۲۰۰۰ الی ۲۰۱۹ است.

کاهش تجارت جهانی و رکود تقاضا برای وسایل الکترونیکی به شدت به صادرکنندگان آسیایی آسیب‌زده است. در این رابطه، صادرات چین در ماه جولای با بیشترین شتاب از زمان شروع همه‌گیری کاهش یافته و کاهش واردات چین و روند ضعیف بازسازی اقتصادی، بر تقاضا تأثیر داشته است. به‌عنوان مثال، صادرات تایوان در ماه جولای نسبت به سال گذشته ۱۰ درصد کاهش یافته است. همچنین صادرات گوشی‌های تلفن هوشمند ویتنام که بزرگ‌ترین منبع درآمد صادرات کشور محسوب می‌شود

## شورای همکاری خلیج فارس: پیش‌بینی ورود ۱۰۲ میلیارد دلاری سرمایه غیربومی در سال ۲۰۲۳

بر اساس پیش‌بینی مؤسسه تأمین مالی بین‌المللی ورود سرمایه غیربومی به منطقه شورای همکاری خلیج فارس از ۴۴ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲ به ۱۰۲ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳ یا به عبارتی به میزان ۵ درصد تولید ناخالص داخلی افزایش خواهد یافت. مهم‌ترین عامل برای این امر، جریان ورودی سرمایه به سمت عربستان سعودی ذکر شده است. زیرا این کشور اوراق زیادی را برای تأمین بودجه کسری مالی خود صادر کرده است. مؤسسه تأمین مالی بین‌المللی، پیش‌بینی کرده که ورود سرمایه غیربومی به عربستان سعودی به ۵۱/۴ میلیارد دلار و در کشورهای امارات متحده عربی ۳۹/۳ میلیارد دلار، در عمان با ۵/۹ میلیارد دلار، در کویت با ۴/۶ میلیارد دلار و بحرین با ۳/۶ میلیارد دلار خواهد بود. اما قطر با ۲/۸ میلیارد دلار خروج سرمایه غیربومی در سال ۲۰۲۳ مواجه خواهد شد. همچنین، مؤسسه مذکور، پیش‌بینی کرده که ورود پرتفوی سرمایه به منطقه به ۵۴/۶ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳ خواهد رسید که حاکی از افزایش ۱۵۵ درصدی نسبت به رقم ۲۱/۴ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲ است. با این حال، مؤسسه مذکور، تخمین زده که سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی که در سال گذشته به ۳۶/۲ میلیارد دلار رسیده بود، طی امسال به ۳۸/۸ میلیارد دلار خواهد رسید. مؤسسه تأمین مالی بین‌المللی پیش‌بینی می‌کند ورود سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به امارات متحده عربی، ۲۳/۶ میلیارد دلار، عربستان

سعودی ۱۰/۶ میلیارد دلار، عمان ۴/۵ میلیارد دلار، بحرین ۰/۶ میلیارد دلار و قطر ۰/۴ میلیارد دلار خواهد بود. اما کویت خروج سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به میزان ۱/۱ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳ را تجربه خواهد کرد. همچنین، مؤسسه تأمین مالی بین‌المللی، پیش‌بینی کرده سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی صندوق‌های ثروت دولتی کشورهای عضو شورای همکاری خلیج فارس تداوم داشته و عامل خروج سرمایه به میزان ۲۳۲ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳ شوند، این رقم در سال ۲۰۲۲ به میزان ۳۸۷/۶ میلیارد دلار بوده است. علاوه بر این، مؤسسه مذکور، پیش‌بینی کرده، در صورتی که متوسط قیمت جهانی نفت طی سالجاری به ۸۳ دلار در هر بشکه برسد مازاد حساب‌جاری کشورهای عضو شورای همکاری خلیج فارس از ۳۶۵ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲ به ۱۷۲ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳ کاهش خواهد یافت.

## آسیا

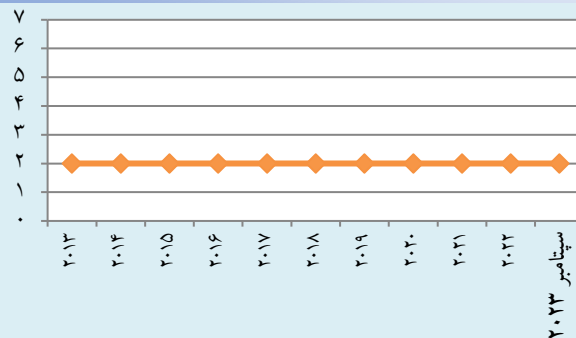
### چین: تقاضای ضعیف داخلی و مشکلات خارجی

شروع مجدد فعالیت اقتصادی چین پس از همه‌گیری، به دلیل ضعف بخش مصارف و املاک و نیز تحت تأثیر کاهش شدید صادرات و سرمایه‌گذاری خارجی است. داده‌های ماه جولای نشان‌دهنده ضعف تقاضای داخلی در دومین اقتصاد بزرگ جهان است. بخش املاک نیز مانند دیگر فعالیت‌های اقتصادی و بازارهای مالی تحت تأثیر قرار گرفته است. سرمایه‌گذاری در املاک در ماه جولای نسبت به سال قبل ۸/۵ درصد کاهش یافت. این در حالی است که شروع ساخت‌وسازهای جدید از ماه ژانویه تا جولای نسبت به دوره قبل ۲۴/۵ درصد کاهش داشته است.

کندی اقتصاد جهانی و تنش‌های ژئوپلیتیکی بر عملکرد اقتصادی چین تأثیرگذار است. در ماه جولای صادرات چین ۱۴/۵ درصد و واردات ۱۲/۳ درصد کاهش داشته است. در همین حال، بانک مرکزی چین به دلیل نگرانی در مورد تضعیف ارز، خروج سرمایه و ثبات مالی صرفاً از طریق کاهش ملایم نرخ‌های بهره به این چالش‌ها واکنش نشان داده است. در همین حال، دستورالعمل‌های جدیدی برای تشویق سرمایه‌گذاری خارجی، از جمله افزایش حمایت از سرمایه‌گذاران، حمایت مالی و مشوق‌های مالیاتی برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری خارجی اعلام شده است. با این حال، بهبود پایدار اقتصادی احتمالاً به محرک‌های بیشتری برای تقویت اعتماد و تشویق مصرف‌کنندگان و کسب‌وکارهای خصوصی نیاز خواهد داشت.

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی داخلی با ۸۷ درصد کاهش در سال به پایین‌ترین سطح یعنی ۴/۹ میلیارد دلار در سه‌ماهه دوم رسیده است. بانک مرکزی چین به دلیل نگرانی در مورد تضعیف ارز، خروج سرمایه و ثبات مالی صرفاً از طریق کاهش ملایم نرخ‌های بهره به این چالش‌ها واکنش نشان داده است. در همین حال، دستورالعمل‌های جدیدی برای تشویق سرمایه‌گذاری خارجی، از جمله افزایش حمایت از سرمایه‌گذاران، حمایت مالی و مشوق‌های مالیاتی برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری خارجی اعلام شده است. با این حال، بهبود پایدار اقتصادی احتمالاً به محرک‌های بیشتری برای تقویت اعتماد و تشویق مصرف‌کنندگان و کسب‌وکارهای خصوصی نیاز خواهد داشت.

### گروه ریسک کشور چین در OECD



گروه ریسک کشور چین در صندوق: گروه ۲  
پوشش بیمه ای صندوق از سال ۹۲ تاکنون:

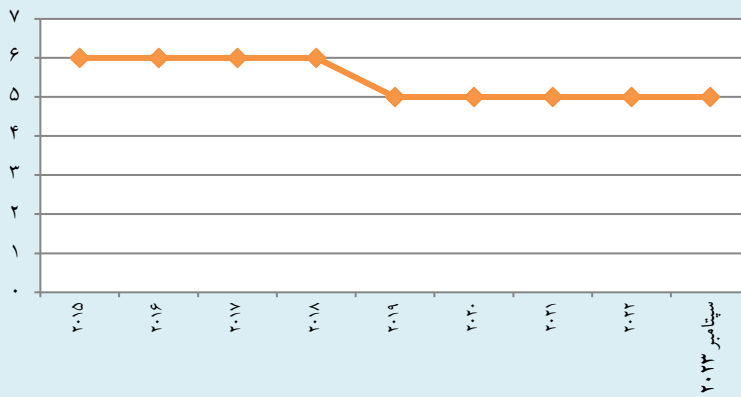
### بنگلادش: افزایش تنش‌های سیاسی با نزدیک شدن انتخابات

علی‌رغم مشکلات اقتصادی کوتاه‌مدت و نوسانات سیاسی، تلاش مقامات برای بهبود محیط کسب‌وکار، زیرساخت‌های فیزیکی و اجتماعی را بهبود داده و فرصت‌هایی را برای صادرات انرژی، مخابرات و زیرساخت‌ها در آینده فراهم کرده است. بنگلادش در مسیر خروج از فهرست کشورهای کمتر توسعه‌یافته سازمان ملل در سال ۲۰۲۶ است و این کشور تلاش می‌کند تا دسترسی به تجارت ترجیحی به‌ویژه برای صنعت پوشاک و منسوجات را که ۹۰ درصد از صادرات را تشکیل می‌دهد، حفظ نماید.

تنش‌های سیاسی در آستانه انتخابات عمومی ژانویه ۲۰۲۴ افزایش یافته است. اختلافات میان حزب حاکم و حزب ملی‌گرای بنگلادش (BNP) در مورد برگزاری انتخابات، با دستگیری‌های گسترده، خشونت و کشتار همراه بوده است. این در حالی است که انتخابات قبلی نیز خشونت‌آمیز بود.

حزب ملی‌گرا با این استدلال که انتخابات آزاد و عادلانه تنها تحت نظارت یک دولت بی‌طرف امکان‌پذیر است، کناره‌گیری خانم حسینیه از نخست‌وزیری را خواستار شده است. این در حالی است که عوامی لیگ بر این نکته پافشاری دارد که انتخابات بر اساس سازماندهی‌های موجود برگزار شده و دولت منتخب در زمان برگزاری انتخابات، در سمت خود باقی بماند. بنگلادش از نظر ثبات سیاسی و میزان خشونت در معیارهای بانک جهانی پایین‌تر از هم‌تایان منطقه‌ای خود قرار دارد. این در حالی است که نارضایتی‌های عمومی و مشکلات اقتصادی، از جمله نرخ تورم بالا تشدید شده است.

### گروه ریسک بنگلادش در OECD



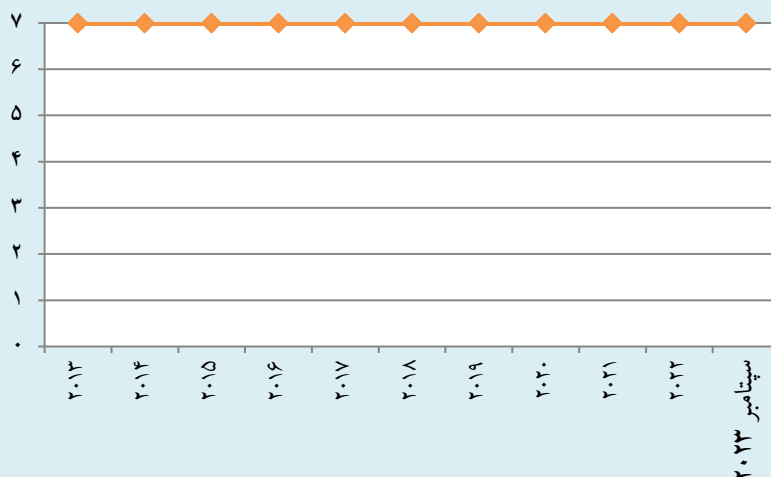
گروه ریسک کشور بنگلادش در صندوق: گروه ۴  
در سالهای اخیر پوشش بیمه ای صندوق محدود بوده است.

### پاکستان: ابهامات در مورد برنامه ۳ میلیارد دلاری صندوق بین‌المللی پول

مقامات پاکستان متعهد شده‌اند که به تدریج یارانه‌های برق را با هزینه‌های آن هماهنگ کنند و ائتلاف بخش انرژی و قطعی منظم و گسترده برق را کاهش دهند. این اصلاحات در کنار کاهش ارزش روپیه و افزایش هزینه واردات سوخت، قیمت برق را در سه ماه گذشته به دو برابر رسانده است. صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی کرده است تورم در سال مالی ۲۰۲۴ به طور متوسط ۲۶ درصد باشد. در مجموع بنظر می‌رسد انتخابات آتی در ژانویه ۲۰۲۴ تحت تاثیر شرایط دشوار اقتصادی پاکستان خواهد بود. این در حالی است که فضای ناهموار سیاسی احتمالاً خطر بی‌ثباتی سیاسی را افزایش می‌دهد و نهادهای مهم پاکستان را از پیگیری اصلاحات مورد نیاز منحرف می‌کند.

بحران اقتصادی پاکستان، سیل ویرانگر سال ۲۰۲۲، بحران تأمین کالا، شرایط تأمین مالی خارجی و سیاست داخلی کشور را دشوار کرده است. پاکستان در ماه ژوئن کمک مالی ۳ میلیارد دلاری صندوق بین‌المللی پول به همراه ۳ میلیارد دلار کمک مالی نیز از عربستان سعودی و امارات متحده عربی دریافت کرده است. در همین راستا، وام بانک‌های چینی نیز تمدید شده است. با این وجود، چالش‌های اقتصادی پاکستان پیچیده و چندجانبه است و باتوجه به بدهی عمومی و محدودیت ذخایر خارجی، ریسک‌های تأمین مالی همچنان به طور استثنایی بالا است. در این راستا موسسات رتبه‌بندی اعتباری خصوصی نیز رتبه پاکستان را تنزل داده‌اند. کمک مالی صندوق بین‌المللی پول به منظور اجرای اصلاحات اقتصادی و تثبیت ساختار مالی تخصیص یافته است.

### گروه ریسک کشور پاکستان در OECD

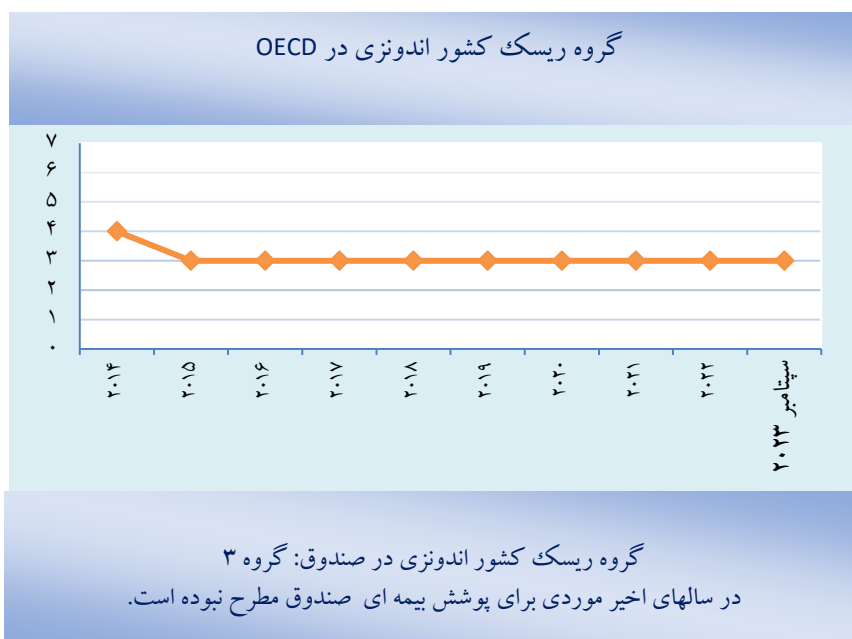


گروه ریسک کشور پاکستان در صندوق: گروه ۷  
مجموع پوشش بیمه ای صندوق از سال ۹۲ تاکنون: ۳۵ میلیون یورو

همچنین تمرکز بر افزایش سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها به اندونزی کمک می‌کند تا در جهت سرمایه‌گذاری در فناوری‌های انرژی پاک گام برداشته، ظرفیت‌های تولید داخلی را افزایش داده و دسترسی به بازارهای صادراتی را تسهیل نماید. اصلاحات و رفع موانع نظارتی بر سر راه سرمایه‌گذاری و رفع مشکلات بازار کار نیز تجارت را آسان‌تر کرده و مشوقی برای سرمایه‌گذاری خارجی است. در واقع، در کنار روند روبه رشد سرمایه‌گذاری خارجی در آسیای جنوب شرقی، اندونزی ۴۵ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی در نیمه اول ۲۰۲۳ جذب کرده که ادامه سرمایه‌گذاری ۸۱ میلیارد دلاری در سال ۲۰۲۲ بوده است. همچنین افزایش درآمد، افزایش مصرف و توسعه زیرساخت‌های روبه‌رشد در کنار قیمت‌های بالاتر کالاها در اقتصاد اندونزی بیسابقه می‌باشد.

تولید ناخالص داخلی واقعی اندونزی در سه‌ماهه دوم سالجاری میلادی ۵/۲ درصد رشد داشته است که حتی با کاهش صادرات و کاهش قیمت کالاها، هزینه‌های بالای خانوارها و دولت را نشان می‌دهد. این روند احتمالاً ادامه خواهد داشت. صندوق بین‌المللی پول رشد متوسط سالانه ۵ درصد را طی پنج سال آینده پیش‌بینی کرده است.

اندونزی دارای بیش از ۲۷۰ میلیون نفر جمعیت است که عموماً جمعیتی در حال رشد و جوان (متوسط سنی حدود ۳۰ سال) محسوب می‌شود. صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی می‌کند که درآمد سرانه از حدود ۵۰۰۰ دلار در سال ۲۰۲۲، در سال ۲۰۲۸ به بیش از ۷۰۰۰ دلار خواهد رسید.



## خاورمیانه و شمال آفریقا

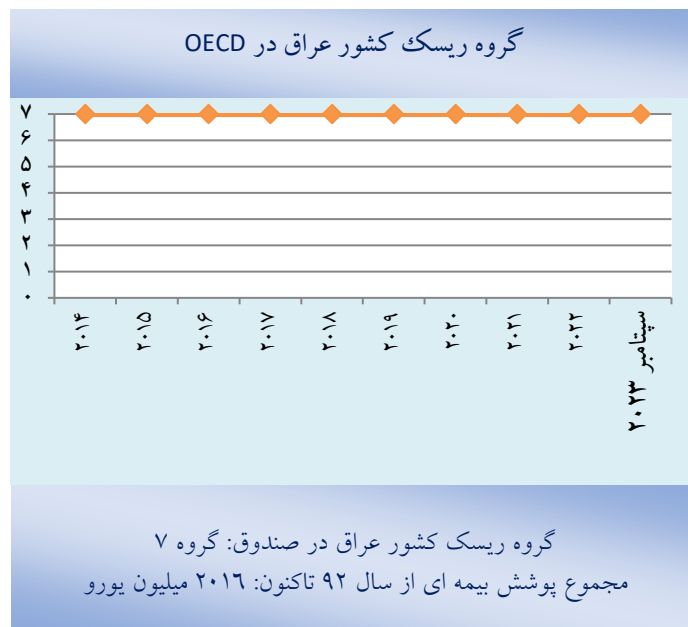
### عراق: روند رتبه‌بندی منوط به درجه پویایی حساب‌های مالی و خارجی

بندی کوتاه و بلند مدت ارزی عراق (به ترتیب رتبه B و B-) اشاره کرده است. به عقیده مؤسسه اس‌اندپی، چشم‌انداز "باثبات" در رتبه‌بندی بلندمدت عراق بین ریسک‌های ناشی از بی‌ثباتی‌های سیاسی در کشور، ضعف ساختار نهادی و کمبود تنوع اقتصادی، در برابر ذخایر ارزی خارجی عراق که فراتر از تعهدات بازپرداخت بدهی دولت در

مؤسسه رتبه‌بندی اس‌اندپی در گزارش اخیر خود به مولفه‌هایی مانند تشکیل دولت جدید در اکتبر سال ۲۰۲۲ پس از بیش از یک دهه بن‌بست سیاسی، تدوین بودجه چندساله برای دوره زمانی ۲۰۲۵-۲۰۲۳ با تمرکز بر مخارج عمومی و توسعه و همین‌طور ظرفیت عظیم صادرات نفت کشور و کمک به تراز خارجی در تعیین رتبه

واقعی فراتر از حد انتظار بوده و بتواند به تراز خارجی و مالی کشور کمک کند و یا اینکه ظرفیت پرداخت بدهی دولت را بهبود بخشد، ارتقاء رتبه امکان پذیر خواهد بود.

۱۲ ماه آینده تعادل ایجاد کرده است. در صورت تضعیف ساختار دولت در بحبوحه چشم‌انداز سیاسی پیش‌بینی‌ناپذیر عراق - که تمایل یا توان دولت را برای بازپرداخت بدهی‌ها کاهش می‌دهد- و نیز در صورت افزایش فشارها بر تراز خارجی و مالی کشور در نتیجه تداوم کاهش شدید تولید نفت یا افزایش قیمت جهانی نفت، احتمالاً رتبه کشور تنزل خواهد یافت. در صورتیکه رشد تولید ناخالص داخلی



## CIS

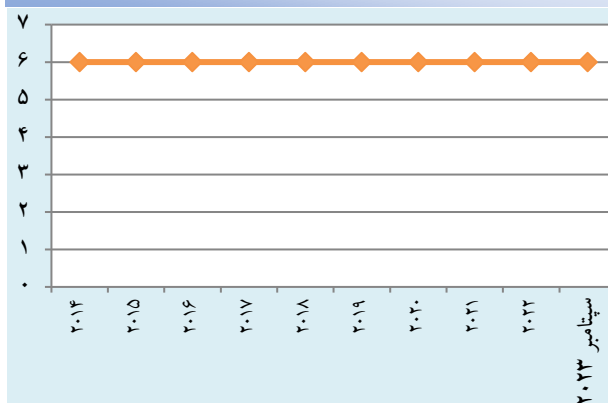
### ارمنستان: بهبود رتبه دولتی با توجه به پیشرفت شاخصهای اقتصادی و مالی

برابر دلار در سال ۲۰۲۲ منجر شده است. با این حال این رتبه بندیها با توجه به چارچوب نهادی رو به رشد، سطح درآمد پایین، ضعف تراز پرداختها و موقعیت مالی و قرار گرفتن کشور در معرض ریسکهای امنیتی خارجی و ژئوپولیتیکی، محدود شده‌اند. اس اند پی پیش بینی می‌کند طی سالهای ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ نیازهای تامین مالی خارجی ناخالص کشور ارمنستان به ترتیب به ۱۰۷/۹ درصد و ۱۰۸/۳ درصد درآمدهای حساب جاری و ذخایر قابل استفاده برسد. به عقیده موسسه مذکور در صورتی که رشد تولید ناخالص داخلی واقعی ارمنستان همچنان بالا بماند و چنانچه وضعیت مالی، تراز پرداختها و ریسکهای ثبات مالی این کشور، کنترل شوند، این رتبه بندی ها نیز بهبود خواهد یافت.

موسسه رتبه بندی اس اند پی، رتبه ارزی بلند مدت و داخلی ارمنستان را از B+ به BB- بهبود داده که سه درجه کمتر از درجه ریسک سرمایه‌گذاری است. همچنین اس اند پی، رتبه چشم انداز بلندمدت از "مثبت" به "بائبات" اصلاح نموده است. اس اند پی، دلیل این اقدام را بهبود رشد تولید ناخالص داخلی واقعی ارمنستان و سرانه تولید ناخالص داخلی ارمنستان عنوان کرده است. این درحالی است که تبعات ناشی از بحران اوکراین نیز بر تقویت جایگاه خارجی و مالی ارمنستان تاثیرگذار بوده است. از طرف دیگر، اس اند پی اشاره می‌کند ورود سرمایه که به کاهش حجم بدهی دلاری دولت کمک نموده به تقویت ۲۲ درصدی ارزش درام ارمنستان در



گروه ریسک کشور ارمنستان در OECD



گروه ریسک کشور ارمنستان در صندوق: گروه ۵  
مجموع پوشش بیمه ای از سال ۹۲ تاکنون: ۵۱۳ میلیون یورو

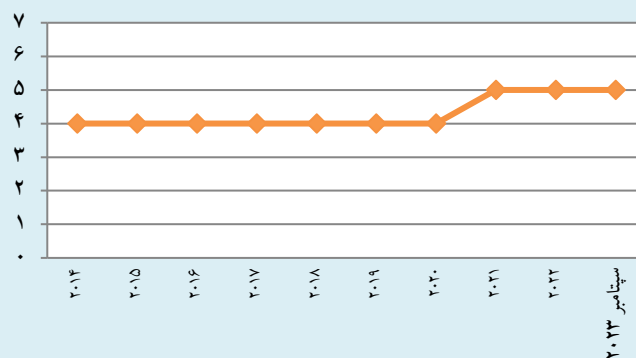
## اروپا

### ترکیه: بازنگری رتبه‌بندی در راستای کاهش ریسک‌های کلان مالی

در عین حال سطح پایین بدهی عمومی ترکیه نسبت به هم‌تایان خود، سابقه دسترسی به بازار خارجی و مدیریت بازپرداخت بدهی از این رتبه‌بندی حمایت می‌کند. مؤسسه فیچ پیش‌بینی کرده کسری حساب‌جاری در سال ۲۰۲۳ در حد ۴/۷ درصد تولید ناخالص داخلی باقی خواهد ماند، اما به دلیل کاهش رشد تولید ناخالص داخلی واقعی و بهبود تقاضای خارجی به ۲/۹ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۴ کاهش خواهد یافت. با این حال، کل بدهی خارجی که در ۱۲ ماه آینده سررسید می‌شود، کشور را در برابر تغییرات در اعتماد سرمایه‌گذاران آسیب‌پذیر خواهد کرد.

مؤسسه رتبه‌بندی فیچ، رتبه‌بندی کوتاه‌مدت و بلندمدت ارزی داخلی و خارجی ترکیه را رتبه B اعلام کرده و چشم‌انداز رتبه‌بندی بلندمدت را از «منفی» به «بائبات» مورد بازبینی قرار داده است. این بازنگری رتبه چشم‌انداز را می‌توان به سیاست‌های معقول و سازگارتر نسبت داد که ریسک‌های ثبات مالی کوتاه‌مدت و فشار بر تراز پرداخت‌ها را کاهش خواهد داد. این مسئله نشان می‌دهد که در رتبه‌بندی‌ها، نقش مداخله سیاسی در بانک مرکزی ترکیه، نرخ‌های تورم بالا، ضربه‌گیرهای خارجی ضعیف در برابر افزایش نیازهای تأمین مالی خارجی و نرخ بالای دلاری شدن سپرده‌ها مورد توجه قرار گرفته است.

گروه ریسک کشور ترکیه در OECD



گروه ریسک کشور ترکیه در صندوق: گروه ۴  
مجموع پوشش بیمه ای از سال ۹۲ تاکنون: ۷ میلیون یورو

## آفریقا

### اتیوپی: کاهش رتبه اعتباری دولتی در پی افزایش احتمال نکول بدهی

بر اساس گزارش مودیز قطعنامه اخیر جنگ تیگری، راه را برای توافق بر سر یک برنامه مالی با صندوق بین‌المللی پول و تجدید حمایت رسمی قابل توجه هموار نموده و خسارت‌های احتمالی بستانکاران بخش خصوصی را کاهش می‌دهد. در عین حال نکول در پرداخت بدهی‌ها ممکن است منجر به زیان بیشتر بستانکاران بخش خصوصی شود. همچنین در صورت تأخیر در دستیابی به توافق با صندوق بین‌المللی پول و مذاکره برای کاهش نقدینگی، وضعیت نقدینگی دولت وخیم‌تر خواهد شد.

مؤسسه رتبه‌بندی مودیز رتبه بلندمدت ارزی خارجی اتیوپی را از «Caa2» به «Caa3» کاهش داده و رتبه چشم‌انداز را از «منفی» به «بائبات» اصلاح نموده است. این تنزل رتبه‌ها را به احتمال زیاد می‌توان به عملکرد دولت در قبال بدهی‌های ارزی خارجی به بخش خصوصی و فشار بر نقدینگی خارجی نسبت داد. این در حالی است که دولت در حال برنامه‌ریزی برای بهبود جایگاه خارجی کشور با هدف کاهش بدهی‌ها در چارچوب اقدام مشترک گروه ۲۰ است.



## آمریکای لاتین

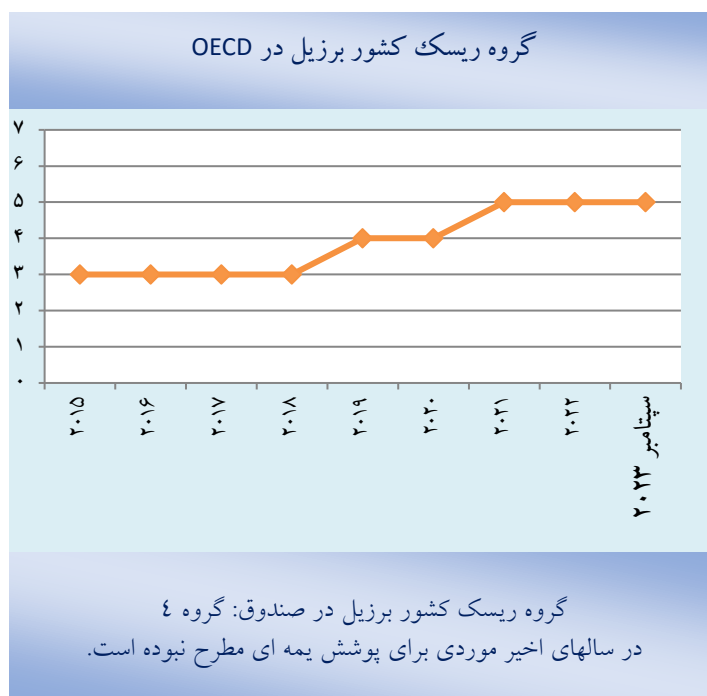
### برزیل: تقویت سرمایه‌گذاری و ظرفیت‌های اقتصادی بدنبال شتاب روند اصلاحات

۱۳/۷۵ درصد کاهش یابد. علی‌رغم شرایط مالی بی‌ثبات جهانی، سلامت سازوکارهای مالی، ضربه گیرهای قوی و انعطاف‌پذیر نرخ ارز، به انعطاف‌پذیری ساختار اقتصادی برزیل کمک می‌کنند. دولت برزیل اصلاحاتی مهمی را برای حمایت از بخش خصوصی آغاز کرده که به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاری و اعتماد سرمایه‌گذاران را تقویت خواهد کرد. مجلس سفلی اخیراً اصلاحاتی را در سیستم مالیاتی پیچیده برزیل تصویب کرده است. در صورت تصویب این

اعتماد تجاری و سرمایه‌گذاری در برزیل تحت تأثیر رشد صادرات و عملکرد دولت جدید رئیس‌جمهور داسیلوا بهبود یافته است. رونق صادرات محصولات کشاورزی سبب شد تا صندوق بین‌المللی پول، تخمین ۹٪ در صدی رشد تولید ناخالص داخلی ۲۰۲۳ خود در ماه آوریل را به ۲/۱ درصد ارتقا دهد. در همین حال، در ماه جولای ۲۰۲۳، نرخ تورم از ۱۲ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۴ درصد کاهش یافت که این امر سبب شد پس از یک سال، هزینه استقراض

در سال ۲۰۲۲ سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در برزیل دو برابر شده و به ۸۶ میلیارد دلار رسیده است. این در حالی است که با ارتقای رتبه اعتباری، ارتقای ظرفیت‌های برزیل برای تولید انرژی پاک و انعقاد قرارداد تجارت آزاد اتحادیه اروپا - مرکوسور (برزیل، آرژانتین، پاراگوئه، اروگوئه)، سرمایه‌گذاری در این کشور افزایش خواهد یافت.

اصلاحات در مجلس سنا، سیستم مالیاتی جدید در سال ۲۰۲۶ لازم‌الاجرا خواهد شد. با حذف موانع رقابتی، مقامات این کشور تخمین می‌زنند تولید ناخالص داخلی ممکن است پس از گذشت یک سال از اجرای اصلاحات مذکور تا ۱/۵ درصد رشد داشته باشد. تصویب قوانین مالی جدید نیز در سال جاری در دستور کار قرار دارد و این قوانین، به افزایش ثبات مالی عمومی کمک خواهند کرد.



## تحولات کالا و انرژی در سطح جهان و منطقه

### میانگین قیمت نفت در سه‌ماهه چهارم سال ۲۰۲۳ به ۸۲ دلار در هر بشکه خواهد رسید

قیمت نفت خام برنت در نه ماه نخست سال ۲۰۲۳ به طور متوسط ۸۲ دلار در هر بشکه بوده که در مقایسه با مدت مشابه سال ۲۰۲۲، حدود ۲۰ درصد کاهش داشته است. علاوه بر این، قیمت نفت در روز چهارم اکتبر به ۸۵/۸ دلار در هر بشکه رسید و نسبت به روز قبل از آن، کاهشی ۵/۶ درصدی و شدیدترین افت در یک روز طی بیش از یک سال گذشته را تجربه کرده است. این کاهش قیمت به تقاضای پایین بنزین از سوی ایالات متحده برغم توصیه‌های اوپک پلاس توصیه‌هایی برای حفظ تقاضا و همچنین حفظ سهمیه‌های تولیدی کشورها مربوط می‌باشد. این در حالی است که عربستان سعودی و روسیه بر کاهش داوطلبانه تولید تا پایان سال تأکید کرده‌اند. در همین راستا، پیش‌بینی می‌شود بازار جهانی نفت، همچنان در وضعیت مازاد باقی بماند، زیرا ذخیره‌سازی دست‌کم ۲/۱ میلیون بشکه در روز در سه‌ماهه چهارم سال ۲۰۲۳ رخ داده و پیش‌بینی می‌شود عرضه نفت از سوی کشورهای غیر عضو اوپک پلاس مانند ایالات متحده، برزیل، کانادا و گویات تا ۱/۸ میلیون بشکه در روز در سال ۲۰۲۳ افزایش یابد. این در حالی است که عرضه نفت اعضای اوپک پلاس مانند ایران، عراق، لیبی، نیجریه و ونزوئلا اخیراً افزایش یافته است. اما پیش‌بینی می‌شود چنانچه قیمت نفت در کوتاه‌مدت بالا بماند، ممکن است عربستان به کاهش تولید خود پایان دهد.

نظر به رشد سریع‌تر عرضه در خارج از عربستان سعودی و روسیه و افزایش تقاضا برای نفت، قیمت نفت در کوتاه‌مدت کاهش خواهد یافت. علاوه بر این، قیمت متوسط نفت در سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۳ و کل سال حدود ۸۲ دلار پیش‌بینی شده است.

### افزایش ۱/۳ درصدی تولید جهانی فولاد در اوت ۲۰۲۳

تولید جهانی فولاد در ماه اوت ۲۰۲۳ به ۱۵۲/۶ میلیون تن رسید که کاهش ۳/۷ درصدی را نسبت به حجم تولید ۱۵۸/۵ میلیون تنی ژوئیه ۲۰۲۳ و افزایش ۱/۳ درصدی نسبت به اوت ۲۰۲۲ را نشان می‌دهد. تولید چین در مجموع به ۸۶/۴ میلیون تن رسیده که ۵۶/۶ درصد از تولید جهانی فولاد را در اوت ۲۰۲۳ به خود اختصاص داده است. پس از چین، کشورهای هند با ۱۱/۱۹ میلیون تن (۷/۸ درصد از کل)، ژاپن با ۷/۱ میلیون تن (۴/۷ درصد) و ایالات متحده با ۷ میلیون تن (۴/۶ درصد) قرار دارند. روسیه با ۶/۴ میلیون تن (۴/۲ درصد) و کره جنوبی با ۵/۶ میلیون تن (۳/۷ درصد) در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

**فلزات ساسی: پیش بینی می‌شود قیمت نیکل در سه‌ماهه چهارم سال ۲۰۲۳ به طور متوسط ۱۸۷۵۰ دلار در هر تن باشد.**

قیمت نقدی نیکل در ۹ ماهه اول سال ۲۰۲۳ به طور متوسط ۲۲۹۲۰/۷ دلار در هر تن بود که به دلیل چالش‌های اقتصاد جهانی و تلاطم بازار مالی، ۱۳/۴ درصد از میانگین ۲۶۴۵۸/۴ دلار در هر تن در مدت مشابه سال ۲۰۲۲ کاهش داشته است. همچنین، قیمت نیکل برای اولین بار در دو سال گذشته به کمتر از ۱۹۰۰۰ دلار در هر تن و در ۲۱ سپتامبر ۲۰۲۳ به ۱۸۸۶۸/۵ دلار در هر تن رسید. این کاهش قیمت به دلیل تقویت دلار بوده و بر نگرانی‌های موجود در مورد عرضه کمتر اندونزی، بزرگ‌ترین تولیدکننده نیکل در جهان، غلبه کرده است. در همین راستا، مؤسسه اس‌اند‌پی و Market Intelligence مجموع نیکل تصفیه شده و عرضه شده در سال ۲۰۲۳ را حدود ۳/۳۴ میلیون تن پیش‌بینی کرده است که نسبت به ۳/۳ میلیون تن در سال ۲۰۲۲ حدود ۱۰/۳ درصد افزایش داشته است. همچنین تقاضای جهانی برای نیکل تصفیه شده در سال ۲۰۲۳ حدود ۳/۱۶ میلیون تن پیش‌بینی شده است که نشان‌دهنده افزایشی ۸ درصدی از سطح تقاضای سال ۲۰۲۲ است. همچنین پیش‌بینی شده که عرضه اولیه نیکل جهانی در سال ۲۰۲۳ از تقاضا بیشتر شود و مازاد عرضه در بازار از ۱۰۵۰۰۰ تن در سال ۲۰۲۲ به ۱۸۲۰۰۰ تن در سال ۲۰۲۳ افزایش یابد. انتظار می‌رود تولید اولیه نیکل اندونزی در سه‌ماهه چهارم سال جاری علی‌رغم تصمیم این کشور برای تعلیق سهمیه‌های معدنی جدید و حتی در صورت تقاضای ضعیف جهانی برای نیکل، در سه‌ماهه چهارم سال جاری همچنان بالا باقی بماند. به این ترتیب، پیش‌بینی شده که قیمت نیکل در سه‌ماهه چهارم سال ۲۰۲۳ به طور متوسط به ۱۸۷۵۰ دلار در هر تن و طی سال ۲۰۲۳ به ۲۲۰۰۰ دلار در هر تن برسد.

## ریسک سنج

ردیف	نام کشور	GDP (\$m)	بدهی خارجی (\$m)	تجارت با جهان (\$m)	تجارت با ایران (\$m)	اعتبارات تحت پوشش ECA ها (میلیون دلار)	گروه ریسک کشوری از دیدگاه صندوق	گروه ریسک کشوری OECD	رتبه اعتباری دولت (Fitch)	رتبه اعتباری دولت (S&P)	رتبه اعتباری دولت (Moody's)
۱	آذربایجان	۵۲.۶۲۲	۱۵.۸۱۲	۴۱.۸۲۵	۶۰۷.۸	۴۰.۲۳	۴	۴	BB+	BB+	Ba1
۲	آرژانتین	۴۹۱.۴۹۳	۲۵۳.۷۶۰	۱۵۹.۴۷۱	۴۵۵.۶	۱۵,۶۴۰	۶	۷	B	B+	B3
۳	آروبا	۲.۴۹۷	۶۹۰	۴.۱۸۵	۰.۰	۳۶۶	۴	۵	BBB-	BBB+	..
۴	آفریقای جنوبی	۴۱۹.۹۴۶	۱۷۰.۷۶۷	۲۳۵.۵۹۶	۲۶۰.۷	۱۶,۵۴۸	۴	۴	BB	BB-	Ba1
۵	آفریقای مرکزی، ج	۲.۵۱۶	۹۳۶	۸۰۵	۰.۰	۴	۷	۷	..	..	..
۶	آلبانی	۱۸.۲۶۰	۱۰.۸۵۹	۱۳.۵۹۲	۵۰.۰	۴۳۷	۵	۵	..	B+	B1
۷	آلمان	۴,۲۲۳,۱۱۶	۵,۳۲۶,۰۰۰	۳,۷۷۸,۰۱۶	۲,۱۸۹,۰۶	H	۱	۰	AAA	AAA	Aaa
۸	ایالات متحده	۲۲,۹۹۶,۱۰۰	۱۷,۹۱۰,۰۰۰	۵,۹۳۷,۲۹۷	۹۸.۲	۳۶۷,۹۰۷	۱	۰	AAA	AA+	Aaa
۹	آنتیگوا و باربادو	۱.۴۷۱	۴۴۰	۱.۶۱۸	۰.۰	..	۷	۷	..	..	..
۱۰	آندورا	۳.۳۳۰	۰	۳.۵۶۹	۰.۰	۳۷۸	۳	-	BBB-	BBB	..
۱۱	آنگولا	۷۲.۵۴۷	۶۷.۲۸۷	۵۲.۵۰۶	۰.۱	۳۴,۷۴۲	۵	۶	B-	B-	B3
۱۲	اتریش	۴۷۷,۰۸۲	۶۸۹,۱۰۰	۵۳۷,۳۸۰	۳۳۵.۲	۲۹,۴۲۲	۱	۰	AA+	AA+	Aa1
۱۳	اتوبی	۱۱۱,۳۷۱	۳۰,۳۶۴	۲۴,۸۸۴	۱۸.۲	۱۲,۷۸۸	۶	۷	B	CCC	Caa3
۱۴	اردن	۴۵,۲۴۴	۳۸,۰۱۶	۳۸,۷۷۵	۲۲.۳	۴,۶۶۶	۵	۵	BB-	B+	B1
۱۵	ارمنستان	۱۳,۸۶۱	۱۳,۰۹۴	۱۰,۹۱۶	۳۲۴.۷	۳۹۳	۵	۶	B+	BB-	B1
۱۶	اروگوئه	۵۹,۳۲۰	۲۸,۳۷۰	۳۳,۹۳۴	۱.۹	۳,۷۱۴	۳	۳	Baa2	BBB	Baa2
۱۷	اریتره	۶,۷۲۰	۷۸۹	۸۹۴	۰.۰	۴	۷	۷	..	..	..
۱۸	ازبکستان	۶۹,۳۳۹	۳۲,۱۷۴	۴۴,۱۶۹	۵۱۶.۸	۴,۳۰۷	۵	۵	..	..	..
۱۹	اسپانیا	۱۴۲,۵۳۷۷	۲,۰۹۴,۰۰۰	۹۷۲,۳۹۲	۳۵۶.۰	۶۷,۹۴۸	۲	۰	A-	BBB+	Baa2
۲۰	استرالیا	۱۵۴۳۶۶۰	۱,۶۷۰,۰۰۰	۶۸۷,۷۶۴	۳۸.۲	۳۱,۶۶۳	۱	۰	AAA	AAA	Aaa
۲۱	استونی	۳۶۲۶۳	۱۹,۰۵۰	۵۸,۲۵۴	۱.۶	۳,۳۰۵	۲	۰	AA-	AA-	A1
۲۲	اسلوواکی	۱۱۴۸۷۱	۷۵,۰۴۰	۲۱۴,۰۹۲	۱۹۷.۳	۹,۸۳۹	۲	۰	A+	A+	A2
۲۳	اسلونی	۱۱۴۸۷۱	۷۵,۰۴۰	۲۱۴,۰۹۲	۱۹۷.۳	۶,۰۱۰	۳	۰	A-	A	Baa3
۲۴	افغانستان	۲۰,۱۱۶	۳۰,۳۶	۸,۴۵۹	۱۸۶۰.۴	۱۸۸	۷	۷	...	..	..
۲۵	اکوادور	۱۰,۶۱۶۶	۵۶,۱۹۱	۵۷,۸۶۳	۲.۲	۸,۱۴۵	۶	۶	B	B	B3

..	..	..	٥	٣	٤,١٤٩	٤٧.٤	٤٧.٢٩٩	٥.١٧٨	١٤٧٩٨٢	الجزاير	٣٦
B3	cc	ccc	٧	٥	١,٥٩٣	..	٢٤.٢٤٥	١٨.٣٣٤	٢٨٧٣٧	السعودية	٣٧
Aa2	AA	AA-	٢	٢	٢٨,٢٢٥	٢١٤٤٢.٤	٤٤٢.٤٢٢	٢٣٩.٧٠٠	٤٤٠٠٠٠	امارات متحده عربي	٣٨
Baa3	BB+	BBB-	٣	٣	٢٤,٩٨١	١٢١٥.٩	٤٤٤.٤٠٨	٤١٧.٥٣٢	١١٨٤٠٩٣	اندونزي	٣٩
Aa3	AA	AA	٠	١	١١١,٤٨٤	١١٤٢.٩	١,٧٥٩,٣٣٨	٨.١٢٤.٠٠٠	٣١٨٤٨٤٠	انگليس	٣٠
Caa2	B-	CCC	٤	٧	٥,٠٢٨	١٨١.٤	١٤٥.٧٩٥	١٢٩.٨٩٩	٢٠٠٠٨٤	اوكرانيا	٣١
B2	B	B+	٤	٤	٣,٨٤٤	٢.٣	١٥.٩٣٠	١٧.٢٠٧	٤٠٤٣٥	اوگاندا	٣٢
Baa3	BBB-	BBB	٠	٢	٨,٠٤٧٤	٩٤٧.٥	١,٣٢٢,٤٩٥	٢,٤٤٤.٠٠٠	٢٠٩٩٨٨٠	ايطاليا	٣٣
A3	A+	A+	٠	٢	١٩,١٣٤	٨٣.٠	١,١٤١,٤٩٨	٢,٤٧٠.٠٠٠	٤٩٨٥٤٠	ايرلند	٣٤
A3	A	BBB+	٠	٣	١,١٤٣	٠.٣	١٩.٩٤٩	٢٧.١٤٠	٢٥٤٥٩	ايسلند	٣٥
Caa3	CCC+	..	-	٥	٣٥٥	..	٤.١٠٠	٤.٤٩٠	٤٩٠١	باربادوس	٣٦
Baa3	BB+	..	٤	٣	٢,٢٧٠	..	٥.٠٥٤	١٧.٥٤٠	١١٢٠٩	باهاما	٣٧
B1	B+	B+	٤	٤	٤,٢٧١	١١.٢	٥٢.٠٩٤	٤٢,٤٩٠	٣٨٨٤٩	بحرين	٣٨
Ba2	BB-	BB-	٥	٤	٥٣,٤٠٠	٧٣٧.٨	٤١٥.٠٩٩	٥٤٩.٢٣٤	١٤٠٨٩٨١	برزيل	٣٩
..	..	..	-	٢	٣٨٣	..	١٣.٢٤٨	١.٧١٥	١٤٠٠٧	برونئي دارالسلام	٤٠
..	..	..	٧	٧	١٩٧	٧٣٧.٨	٤١٥.٠٩٩	٥٤٩.٢٣٤	١٤٠٨٩٨١	بروندي	٤١
Ca	CC	C	٧	٥	٤,٩٨٤	٢٤.٤	٩٤.٧٤٤	٤٢,٤٩١	٤٨٢١٩	بلاروس	٤٢
Aa3	AA	AA-	٠	١	٤١,٧٧٨	٢٨٥.٠	١,٠٢٤,٤٥٣	١,٢٨١.٠٠٠	٥٩٩٨٧٩	بلزيك	٤٣
Baa2	BBB-	BBB-	٣	٣	٧,٨٣٤	١٠٩.٤	١٠١,٤٤١	٤٢,٤٤٧	٨٠٢٧١	بلغارستان	٤٤
B3	B-	..	-	٥	٩٩	..	٢,٢٩٥	١,٥٢٤	١٧٩٠	بليز	٤٥
Ba3	BB-	BB-	٥	٤	١٤,٤٧٢	٩٨.٤	١٣٤,٤٨٩	٤٧.٧٤٩	٤١٤٢٤٥	بنغلادش	٤٦
..	B+	..	٤	٥	٢,٤٨٧	٠.٣	٧.٠٥٢	٥,٢٥٠	١٧٧٨٤	بنين	٤٧
..	..	..	٤	٤	١٨٩	..	١,٩٧٥	٢,٨٤٩	٢٣١٥	بوتان	٤٨
A2	A-	..	٣	٢	١,٠٥١	..	١٢.٠٣٤	١,٥٩٧	١٧٤١٤	بوتسوانا	٤٩
..	B-	..	٧	٧	٩٣٤	٠.٣	١٠.١٣٥	٤,٤٩٥	١٩٧٣٨	بوركينافاسو	٥٠

B3	B	..	۶	۶	۲,۶۸۸	۹.۳	۲۲,۶۳۵	۱۴,۲۶۳	۲۲۵۷۲	بوسنی و هرزگوین	۵۱
Ba3	BB	BB-	۶	۵	۹۷۶	-۰.۰	۲۲,۰۰۱	۱۵,۴۲۱	۴۰۴۰۸	بولیوی	۵۲
Ba1	BB	BB+	۵	۵	۲,۲۶۶	-۰.۳	۲۷,۶۰۸	۱۹,۷۶۳	۳۸۹۸۷	پاراگوئه	۵۳
Caa3	CCC+	CCC-	۷	۶	۱۲,۰۵۶	۱۵۷۲.۶	۱۱۱,۹۵۸	۱۱۶,۵۰۶	۳۴۶۳۴۳	پاکستان	۵۴
..	..	..	-	۵	۱	-۰.۰	۱۵۴	۱۸,۳۸۰	۲۵۸	پالائو	۵۵
Baa2	BBB	BBB	۴	۳	۵,۵۳۴	-۰.۰	۵۱,۸۶۳	۱۰۸,۸۶۶	۶۳۶۰۵	پاناما	۵۶
Baa3	BB+	BBB	۰	۳	۱۶,۳۲۰	۱۶.۳	۲۱۷,۱۵۳	۴۴۸,۰۰۰	۲۴۹۸۸۶	پرتغال	۵۷
A3	BBB+	BBB+	۳	۳	۱۲,۴۵۶	۲.۱	۱۲۴,۷۰۹	۷۳,۵۴۹	۲۲۳۲۴۹	پرو	۵۸
..	..	..	۷	۷	۱۲۹	۱۳۱.۰	۶,۴۲۰	۶,۷۹۸	۸۷۴۶	تاجیکستان	۵۹
..	..	..	۶	۶	۳,۵۴۷	۷۰.۱	۱۷,۷۳۶	۲۵,۵۳۸	۶۷۷۷۵	تانزانیا	۶۰
Baa1	BBB+	BBB+	۳	۳	۱۸,۵۳۱	۱۰۶۶.۶	۵۸۹,۲۲۵	۲۰۴,۱۴۷	۵۰۵۹۸۲	تایلند	۶۱
Aa3	AA-	AA-	۱	۱	۳,۴۹۹	۳۳۰.۰	۶۵۷,۳۵۰	۱۵۵,۴۰۰	۵۲۸۵۵۰	تایوان (چین)	۶۲
..	..	..	۷	۶	۲,۴۷۴	۳۶۸.۴	۱۳,۸۵۰	۵,۶۳۶	۴۷۳۵۰	ترکمنستان	۶۳
B1	B+	B	۵	۴	۴۷,۲۵۴	۱۱۳۸۶.۲	۵۶۸,۴۲۹	۴۳۵,۸۸۹	۸۱۵۲۷۲	ترکیه	۶۴
Ba1	BBB+	..	۳	۳	۱,۴۸۱	-۰.۲	۱۳,۰۵۰	۱۰,۰۷۰	۲۱۳۹۲	ترینیداد و توباگو	۶۵
..	..	..	۶	۶	۶۹۴	-۰.۷	۴,۱۱۱	۲,۵۴۶	۸۴۱۳	توگو	۶۶
Caa2	B-	CCC-	۷	۴	۳,۳۱۴	۲.۱	۳۵,۵۰۸	۴۱,۰۳۸	۴۶۸۴۰	تونس	۶۷
..	..	..	-	۵	۹۲	-۰.۰	۳۴۴	۱۹۴	۴۸۹	توزنگا	۶۸
..	..	..	-	۷	..	-۰.۰	۸۵	۰	۶۳	تووالو	۶۹
..	..	..	۶	۶	۳۲	-۰.۰	۹۰۰	۲۳۲	۱۹۵۹	تیمور شرقی	۷۰
B3	B	B	۶	۶	۷۰۱	-۰.۰	۹,۱۷۲	۱۸,۰۳۵	۱۳۶۳۸	جامائیکا	۷۱
..	..	..	۷	۷	۱,۰۲۷	۴.۰	۷,۱۲۰	۲,۶۷۹	۳۳۷۱	جیبوتی	۷۲
..	..	..	۷	۷	۳۷	-۰.۲	۷,۱۴۸	۳,۶۵۴	۱۱۷۸۰	چاد	۷۳
A1	AA-	A+	۰	۱	۱۹,۸۲۶	۴۱.۳	۴۰۱,۰۲۷	۱۴۵,۸۰۰	۲۸۲۳۴۱	چک، جمهوری	۷۴
Aa3	AA-	A+	۲	۲	۷۵,۹۷۰	۲۷۰۶۷.۰	۶,۶۴۹,۷۸۴	۲,۳۴۹,۳۸۹	۱۷۷۳۴۰۶۳	چین	۷۵

Aaa	AAA	AAA	۰	۱	۱۹,۲۹۲	۱۶۳.۶	۴۴.۰۹۲۶	۶۸۶,۸۰۰	۳۹۷۱۰۴	دانمارک	۷۶
..	..	..	-	۶	۱۳	..	۶۰۷	۳۲۹	۵۴۶	دومینیکا	۷۷
B1	BB-	BB-	۴	۶	۳,۲۴۳	۱۰۰	۴۹,۰۵۰	۴۴,۴۶۸	۹۴۲۴۳	دومینیک، جمهوری	۷۸
Ba3	B	B+	۶	۶	۴۵۶	..	۵۵۰۷	۸,۱۹۳	۱۱-۷۰	رواندا	۷۹
..	..	..	۷	۳	۴۳,۳۱۷	۲۲۴۳.۳	۹۲۹,۲۴۳	۴۷۵,۵۱۸	۱۷۷۵۸۰۰	روسیه	۸۰
Baa3	BBB-	BBB-	۳	۳	۱۶,۶۶۳	۱-۵.۱	۲۴۷,۸۷۲	۱۴۲,۳۹۰	۲۸۴-۸۸	رومانی	۸۱
Ca	...	..	۷	۷	۱۰,۰۶۸	..	۱۹,۲۷۸	۳۰,۰۴۶	۲۱۲۰۳	زامبیا	۸۲
..	..	..	۷	۷	۳۴۴	۳.۹	۱۰,۷۵۳	۱۲,۷۴۱	۲۶۲۱۸	زیمبابوه	۸۳
A1	A+	A+	۰	۱	۳۷,۹۲۱	۱۱۷.۳	۱,۸۶۰,۸۳۰	۳,۲۴۰,۰۰۰	۴۹۳۷۴۲۲	ژاپن	۸۴
..	..	..	-	۷	۵۱	..	۵۲۸	۴۳۷	۷۸۸	سانتوتومه و پرنسپ	۸۵
Ba3	..	B+	۵	۵	۷,۱۶۴	۱۱۷.۳	۱,۸۶۰,۸۳۰	۳,۲۴۰,۰۰۰	۴۹۳۷۴۲۲	ساحل عاج	۸۶
..	..	..	-	۴	۳۱	..	۵۲۸	۴۳۷	۷۸۸	ساموآ	۸۷
B2	B-	B-	۷	۵	۵,۳۱۹	۲۰۰.۷	۳۱,۳۵۴	۵۶,۳۴۲	۸۶۵۱۹	سريلانكا	۸۸
B3	..	..	-	۵	۳۶	..	۹۸۵	۴۲۹	۱۶۴۵	سلیمان، جزایر	۸۹
..	..	BBB	-	۱	۳۴۱	..	۲,۵۵۱	-	۱۵۴۵	سن مارینو	۹۰
..	..	..	-	۶	..	..	۸۵۰	۲۰۰	۹۷۶	سنت کیتس و نویس	۹۱
..	..	..	-	۷	۱۶۵	..	۱,۷۳۷	۷۳۴	۱۷۶۵	سنت لوسیا	۹۲
B3	..	..	-	۵	۳۷۲	..	۵۴۲	۴۰۶	۸۹۰	سنت وینسنت و گرنادین ها	۹۳
Aaa	AAA	AAA	۰	۱	۳۱,۹۲۰	۴۸۱.۹	۱,۳۴۳,۰۶۲	۴۸۲,۸۰۰	۳۹۶۹۸۷	سنگاپور	۹۴
Ba3	B+	..	۵	۵	۵,۰۲۷	۴۸۱.۹	۱,۳۴۳,۰۶۲	۴۸۲,۸۰۰	۳۹۶۹۸۷	سنگال	۹۵
Aaa	AAA	AAA	۰	۱	۵,۰۲۷	۲۹.۳	۵,۸۶۸	۴,۶۶۰	۷۲۹۳	سوئد	۹۶
Aaa	AAA	AAA	۰	۱	۶۷,۵۹۴	۲۹.۳	۵,۸۶۸	۴,۶۶۰	۷۲۹۳	سوئیس	۹۷
..	..	..	۶	۶	۱۱۵	۲.۸	۱۳,۷۷۵	۱۷,۲۳۹	۲۷۶۲۵	سوازیلند	۹۸
..	..	..	۷	۷	۷۰	۲.۸	۱۳,۷۷۵	۱۷,۲۳۹	۲۷۶۲۵	سودان	۹۹
..	..	..	۷	۷	۹	..	۶,۵۹۰	-	۲۰۰۰	سودان جنوبی	۱۰۰



B1	B	B-	٧	٦	٧٠٨	-٠٠	٤,٢٩١	١,٧٠٠	٢٨٤٢	سورينام	١٠١
..	..	..	٧	٧	٥	٢٤٨.٦	٧,٤٤٨	٤,٧٤٣	٤٥٠٠٠	سوريه	١٠٢
..	..	..	٧	٧	٤١	٢٩.٣	٥,٨٤٨	٤,٤٤٠	٧٢٩٣	سومالي	١٠٣
..	..	..	٧	٧	٨١	-٠٠	٢,١١٩	٢,١١٤	٤٢٠٠	سيرالئون	١٠٤
..	..	BB-	---	٦	٢١٦	٤.١	٢,٤٣٧	٢,٧٣٠	١٣٢٠	سيشل	١٠٥
A1	AA-	A+	٠	٢	١٤,٤٤٨	-٠٧	١٤٤,٢٣٥	١٤٧,٩٠٠	٣١٧-٥٩	شيلبي	١٠٦
Ba3	BB	BB	٤	٥	٤,٧٣٩	٢٨.٧	٧٢,٧٤٥	٣٨,٤٤٧	٤٣-٤٨	صربستان	١٠٧
..	B-	B-	٧	٧	٤,٨٢٠	١-١١٢.٧	١-٥,٣٣٧	٧٣,٤٣٠	٢-٧٨٨٩	عراق	١٠٨
A1	A-	A	٢	٤	٢٤,٢١٢	-٠٠	٤٩٩,٥١٧	٢١٢,٩٠٠	٨٣٣٥٤١	عربستان سعودي	١٠٩
Ba2	BB	BB-	٥	٣	١٤,٣٩٩	١٣٣٥.٥	٥٩,٩٥٣	٣٩,١٧٠	٨٥٨٤٩	عمان	١١٠
Ca	CC	...	٧	٥	٩,٢٢٤	٣٤-٠.١	٤٤,٤٢٢	٣١,٣٢٣	٧٧٥٩٤	عنا	١١١
Aa2	AA	AA	٠	١	٨٧,٥١٦	٢٥٧.٩	١,٨٧٩,١٣٥	٥,٣٤٠,٠٠٠	٢٩٣٧٤٧٣	فرانسه	١١٢
..	..	..	٧	٧	..	-٠٠	١٠,٤٥٠	١,٤٤٠	١٨-٣٧	فلسطين	١١٣
Aa1	AA+	AA+	٠	١	١٣,٢٢٧	١٤.٤	٢٣١,٧٤٩	٥٤٤,٧٠٠	٢٩٩١٥٥	فنلاند	١١٤
B1	B+	..	٥	٥	٢٧٤	-٠٠	٣,٥١٤	١,٥١٨	٤٥٩٢	فيجي	١١٥
Baa2	BBB	BBB	٣	٣	٧,٣٩٤	٧٢.٤	٢١٥,١٩٨	٩٨,٤٨٠	٣٩٤-٨٤	فيليبين	١١٦
Ba2	BBB-	BBB-	-	٤	٢,٤٥٢	١٣.٠	٤٤,٥٥٤	٩٥,٢٨٠	٢٧٧١٩	قبرس	١١٧
B2	..	..	٧	٧	١٤٤	٨١.٩	٤,٤٨٤	٨,٤٩٧	٨٥٤٣	قرقيزستان	١١٨
Baa3	BBB-	BBB	٥	٤	٥,٣١٧	٢٤٥.٠	١١٣,٤٧٧	١٤٢,٩٧٤	١٩-٨١٤	قزاقستان	١١٩
Aa2	AA	AA	٣	٢	٢٧,٨٨٧	١٤٣.٢	١٤٤,٧٥٤	١٤٨,٠٠٠	١٧٩٥٧١	قطر	١٢٠
Ba2	BB-	BB	٤	٤	٢,٣٩٧	-٠.١	٤٤,١٣٥	٣١,٢٨٨	٤٤٢٨٢	كاستاريكا	١٢١
B2	..	..	٦	٦	٨٥٤	-٠.٣	٥٢,٩٥٧	١٧,٥٤٢	٢٤٩٤١	كامبوج	١٢٢
B2	B	B	٦	٥	٥,٢٢٤	-٠.٣	١٣,٣٣٧	١٣,٨٤٤	٤٥٢٣٩	كامرون	١٢٣
Aaa	AAA	AAA	٠	١	٣٢,٣١٠	٩١.٧	١,٢١٨,٩٥٤	١,٤٠٨,٠٠٠	١٩٩-٧٤٢	كانادا	١٢٤
Ba2	BB	BB+	٣	٣	٥,٣٣٩	٤.٧	٧١,٤٢٩	٤٤,٢٣٠	٤٧٨٣٨	كرواسي	١٢٥

Aa2	AA	AA-	۰	۱	۲۱،۰۱۰	۶۸۲.۹	۱،۶۶۹،۳۰۵	۳۷۶،۹۰۰	۱۷۹۸۵۳۴	کره جنوبی	۱۳۶
..	..	..	۷	۷	۳۷۸	..	۷،۸۲۸	۵،۰۰۰	۱۷۳۹۶	کره شمالی	۱۳۷
..	..	..	-	۷	۵۱	..	۱۷۰	۱۰	۱۸۱	کریباتی	۱۳۸
Baa2	BBB-	BBB	۴	۴	۱۲،۹۲۱	-۶	۱۲۱،۲۵۳	۱۵۵،۱۷۲	۳۱۴۳۲۲	کلمبیا	۱۳۹
Caa2	CCC+	CCC	۷	۶	۲،۳۹۸	-۶	۱۲۱،۲۵۳	۱۵۵،۱۷۲	۳۱۴۳۲۲	کنگو، جمهوری	۱۴۰
B3	B-	..	۷	۷	۶۸۳	-۶	۱۲۱،۲۵۳	۱۵۵،۱۷۲	۳۱۴۳۲۲	کنگو، ج مومکراتیک	۱۴۱
B1	B+	B+	۷	۵	۱۱،۸۱۰	۸۳.۴	۲۷،۶۳۰	۳۸،۱۹۴	۱۱-۳۴۷	کنیا	۱۴۲
Caa2	..	..	۷	۷	۱،۱۶۷	-۹	۲۳،۰۶۵	۲،۰۵۵	۱۰-۷۳۵۲	کوبا	۱۴۳
..	..	..	۵	۵	..	..	۲،۷۲۳	۲،۱۰۰	۲۴۹۶	کوراکائو	۱۴۴
..	..	..	۶	۷	..	..	۹،۳۲۶	۳،۱۰۸	۹۰-۷	کوزوو	۱۴۵
..	..	..	--	۷	۹۱	..	۴۱۲	۳-۱	۱۳۲۸	کومور	۱۴۶
A1	A+	AA-	۲	۲	۹،۶۶۹	۱۷۲.۹	۹۱،۶۳۲	۶۸،۹۱۰	۱۹۶۰۰۰	کویت	۱۴۷
..	B	B	۶	۶	۱۷۱	..	۱،۵۹۵	۲،۰۷۰	۱۹۳۶	کیپ ورد	۱۴۸
Caa1	..	CCC	۶	۵	۱،۳۳۶	..	۷،۹۶۸	۷،۶۱۶	۱۸۲۶۹	گابن	۱۴۹
..	..	..	۷	۷	۷۴	..	۸۶۲	۷۷۶	۲-۷۸	گامبیا	۱۵۰
Ba3	BB-	BB-	۶	۵	۸۷۲	۲۷۹.۱	۱۴،۸۹۶	۲۰،۰۸۹	۱۸۷۰۰	گرجستان	۱۵۱
..	..	..	--	۶	۲۲	..	۱،۰۴۴	-	۱۱۲۲	گرنادا	۱۵۲
Ba1	BB	BB	۴	۴	۲،۵۳۶	..	۴۲،۸۶۵	۲۵،۱۳۶	۸۵۹۸۶	گواتمالا	۱۵۳
..	..	..	۵	۶	۱۵۲	..	۶،۴۸۵	۱،۵۰۷	۷۴-۹	گویان	۱۵۴
..	..	..	۷	۷	۱،۱۲۸	..	۶،۴۸۵	۱،۵۰۷	۷۴-۹	گینه	۱۵۵
..	..	..	۷	۷	۲۱۰	..	۱۱،۰۴۴	۱،۱۸۰	۱۲۲۶۹	گینه استوائی	۱۵۶
..	..	..	۷	۷	۴	..	۱۱،۰۴۴	۱،۱۸۰	۱۲۲۶۹	گینه بیسائو	۱۵۷
B2	B+	..	۶	۶	۳،۲۱۱	..	۲،۶۱۱	۱۷،۹۷۱	۲۶۵۹۴	گینه نو پاپوا	۱۵۸
..	..	..	۷	۷	۳،۱۶۰	..	۱۲،۲۷۷	۱۷،۱۶۴	۱۸۸۲۷	لائوس	۱۵۹
B2	B-	CCC	۷	۶	۱،۰۶۰	۴۷.۳	۲۳،۹۷۳	۶۸،۸۶۵	۱۸-۷۷	لبنان	۱۶۰

A3	A	A-	.	۲	۲,۷۹۰	۱.۳	۵۰,۵۳۷	۴۰,۰۲۰	۳۸۸۷۳	لتونی	۱۵۱
..	..	B+	۶	۶	۹۶	۰.۰	۳,۳۴۶	۱,۰۵۲	۲۵۱۸	لسوتو	۱۵۲
Aaa	AAA	AAA	.	۱	۲,۳۰۵	۳۶.۳	۳۰۸,۱۶۸	۳,۷۸۱,۰۰۰	۸۶۷۱۱	لوکزامبورگ	۱۵۳
A2	A-	A-	.	۲	۴,۵۴۲	۵۳.۲	۷۹۲,۴۸۱	۳۶۲,۰۰۰	۶۷۴-۴۸	لهستان	۱۵۴
..	..	..	۷	۷	۱,۳۵۶	۰.۰	۱,۷۹۸	۱,۴۸۱	۳۴۸۷	لیبریا	۱۵۵
..	..	..	۷	۷	۲۵۸	۸.۲	۵۲,۴۰۱	۲,۹۳۰	۴۱۸۸۰	لیبی	۱۵۶
A3	A	A-	.	۲	۵,۴۹۳	۴.۵	۱۰۲,۳۷۵	۳۴,۴۸۰	۶۵۵-۴	لیتوانی	۱۵۷
..	AAA	..	-	۱	۹۰۲	۱.۵	۵,۸۹۱	.	۶۴۲۷	لیختن اشتاین	۱۵۸
..	..	..	۷	۷	۳۲۲	۲.۸	۶,۳۵۰	۴,۸۷۳	۱۴۶۳۷	ماداگاسکار	۱۵۹
..	..	..	-	۷	۲,۳۳۶	۰.۰	۹۰۱	۱۰۰	۲۴۹	مارشال، جزایر	۱۶۰
Aa3	..	AA-	۲	۲	۳,۳۵۵	۳.۳	۳۱,۰۲۴	.	۲۹۹-۵	ماکائو (چین)	۱۶۱
..	..	..	۷	۷	۲۵۴	۰.۰	۴,۱۶۸	۲,۹۴۳	۱۲۶۲۷	مالاوی	۱۶۲
A3	A-	A	.	۲	۲,۲۴۱	-۵	۴۲,۶۲۴	۹۰,۹۸۰	۱۷۱۹۰	مالتا	۱۶۳
B2	..	B+	۷	۶	۳,۰۵۲	-۳	۷,۴۵۲	۳,۳۵۲	۴۸۹۰	مالدیو	۱۶۴
A3	A-	A-	۲	۲	۱۴,۰۸۳	۵۶۲.۳	۴۸۷,۰۶۷	۲۱۳,۰۰۰	۳۷۲۷۰۱	مالزی	۱۶۵
..	..	..	۷	۷	۶۰۳	-۶	۱۱,۵۳۵	۶,۰۸۱	۱۹۱۴۴	مالی	۱۶۶
Baa3	BBB-	BBB-	.	۳	۱۴,۳۱۵	۴۷.۱	۲۹۴,۸۸۵	۱۳۱,۸۰۰	۱۸۲۲۸۱	مجارستان	۱۶۷
B3	B+	B	۶	۵	۳۱,۷۷۰	۱۱.۶	۱۱۲,۵۸۴	۱۳۱,۵۸۰	۴۰۴۱۴۳	مصر	۱۶۸
Ba1	BBB-	BB+	۳	۳	۸,۵۸۷	۵.۰	۱۰۷,۱۲۵	۶۵,۶۸۳	۱۳۲۷۲۵	مغرب	۱۶۹
B3	B-	B	۷	۶	۲,۲۰۵	۳.۲	۱۴,۹۸۶	۳۳,۲۳۶	۱۵-۹۸	مغولستان	۱۷۰
..	BB-	BB	۵	۵	۷۴۱	۶.۶	۲,۰۴۹۸	۱۰,۶۰۷	۱۳۸۷۹	مقدونیه	۱۷۱
A3	BBB+	BBB+	۳	۳	۲۶,۶۷۲	۳.۰	۱,۰۶۶,۴۹۴	۴۶۷,۵۱۲	۱۲۹۳-۳۸	مکزیک	۱۷۲
..	..	..	۷	۷	۷۹۳	-۵	۶,۴۵۹	۵,۷۱۰	۸۲۲۸	موریتانی	۱۷۳
Baa1	..	..	۳	۳	۱,۴۸۳	-۷	۸,۳۱۳	۱۸,۵۲۷	۱۱۱۵۷	موریس	۱۷۴
Caa2	CCC+	CCC	۷	۷	۹,۶۶۷	۹۸.۳	۱۲,۷۳۴	۲۰,۹۳۲	۱۶-۹۶	موزامبیک	۱۷۵

B3	..	..	۷	۷	۳۸۶	۳.۰	۱۲,۱۲۶	۸,۴۷۶	۱۳۶۷۹	مولداوی	۱۷۶
			-	۴	۱,۰۶۶	۲.۱	۵,۴۸۱	۱۶,۵۰۰	۶۸۱۶	موناکو	۱۷۷
B1	B+	..	۷	۷	۴۹۲	..	۶,۱۳۹	۹,۷۲۳	۵۸-۹	موتله نگر	۱۷۸
..	..	..	۷	۶	۱,۷۰۳	۱۹۵.۹	۳۴,۸۷۹	۱۳,۳۴۸	۶۵-۶۸	میتمار	۱۷۹
..	..	..	-	۶	۳,۱۳۳	..	۱۹۶	۹۰	۴۰۴	میکرونزی	۱۸۰
			-	۶	۳۷	..	۱۲۷	۳۰	۱۳۳	ناورو	۱۸۱
Baa3	..	BB+	۶	۵	۳۴۴	..	۱۹۶	۹۰	۴۰۴	نامیبیا	۱۸۲
..	..	..	۶	۶	۷۶۱	۱.۴	۱۹,۴۵۳	۷,۹۰۵	۳۶۲۸۹	نپال	۱۸۳
Aaa	AAA	AAA	۰	۱	۱۶,۵۹۷	۵.۱	۳۳۸,۷۱۶	۶۴۲,۳۰۰	۴۸۲۴۳۷	نروژ	۱۸۴
..	..	..	۷	۷	۵۱۱	۰.۲	۴,۸۸۰	۴,۵۹۱	۱۴۹۵۱	نیجر	۱۸۵
Caa1	B-	B-	۶	۵	۳,۰۱۲	۱۲۵.۳	۱۱۲,۱۱۶	۷۰,۵۷۱	۴۴-۷۷۷	نیجریه	۱۸۶
B2	B-	B	۷	۷	۱,۶۱۶	..	۱۱,۲۷۷	۱۲,۰۵۰	۱۴۰۱۳	نیکاراگوئه	۱۸۷
Aaa	AA	AA	۰	۱	۴,۶۵۷	۵.۹	۱۱۷,۷۱۳	۸۸,۰۸۰	۲۴۹۹۹۲	نیوزیلند	۱۸۸
..	..	..	-	۴	۱۸	..	۵۲۵	۴۵۶	۹۸۳	وانواتو	۱۸۹
C	CC	C	۷	۷	۲۳۷	۴۰.۰	۵۵,۷۸۲	۱۵۴,۸۹۸	۴۸۲۳۵۹	ونزوئلا	۱۹۰
Ba3	BB-	BB-	۴	۴	۲۹,۶۵۲	۱۲۳.۳	۶۷۸,۰۰۵	۱۲۵,۰۴۵	۳۶۲۶۳۸	ویتنام	۱۹۱
			۲	۲	..	..	۱,۱۰۲	۴۰	۹۰۲	ویرجین، جزایر (انگلیس)	۱۹۲
..	..	..	۷	۷	۲۱۶	..	۶,۴۶۳	۲,۳۱۸	۲۰۹۴۴	هائیتی	۱۹۳
Aaa	AAA	AAA	۰	۱	۴۷,۶۲۶	۹۴۵.۵	۱,۵۸۸,۴۳۸	۴,۰۶۳,۰۰۰	۱۰۱۸۰۰۷	هلند	۱۹۴
Baa3	BBB-	BBB-	۳	۳	۵۵,۰۲۷	۳۴۰۰.۷	۱,۳۶۰,۹۶۰	۵۶۴,۱۷۹	۳۱۷۳۳۹۸	هند	۱۹۵
B2	B+	..	۵	۶	۱,۷۶۸	..	۲۲,۲۸۱	۱۱,۰۱۷	۲۸۴۸۹	هندوراس	۱۹۶
Aa1	AAA	AA	۲	۱	۴۵,۴۵۷	۳۸۷.۹	۱,۴۸۳,۷۷۶	۴۹۴,۵۰۰	۳۶۸۱۳۹	هنگ کنگ (چین)	۱۹۷
..	..	..	۷	۷	۸۱	۲.۴	۱۱,۱۰۴	۷,۱۲۱	۲۱۰۶۲	یمن	۱۹۸
B3	B+	BB	۰	۵	۸,۵۹۴	۵۶.۶	۱۸۹,۷۷۲	۵۰۶,۶۰۰	۲۱۶۲۴۱	یونان	۱۹۹

## توضیحات

(۱) منابع داده‌ها و آمار عمدتاً بانک جهانی، صندوق بین‌المللی پول و برآوردهای صندوق ضمانت صادرات ایران است.

(۲) رتبه‌بندی اعتباری کشورها و دولت‌ها توسط مؤسسات مختلفی در جهان و با اهداف متفاوت انجام می‌شود که مهم‌ترین آنها مؤسسات Fitch Ratings، Standard and Poor's (S&P) و Moody's است. دولت‌ها برای دسترسی به بازار سرمایه بین‌المللی و تأمین مالی خارجی، عمدتاً نیازمند اخذ رتبه اعتباری از این مؤسسات هستند و درجات اعتباری از بهترین کیفیت اعتبار (AAA) تا بدترین وضعیت اعتباری (D) که مخفف Default به معنی قصور در پرداخت است طبقه‌بندی می‌شوند. مؤسسه رتبه‌بندی اعتباری دیگری که صرفاً در اقتصادهای نوظهور فعالیت می‌نماید و نیز بازار ایران را هم تحت پوشش خود دارد، مؤسسه Capital Intelligence یا CI است که در کشور قبرس قرار دارد.

در کنار این مؤسسات، شرکت‌های تخصصی ریسک سنجی نظیر Economic Intelligence Unit (EIU) یا Business International Monitor (BMI) نیز باهدف ارائه گزارش‌های تحلیلی جامع از وضعیت اعتباری کشورها به سرمایه‌گذاران خارجی فعال هستند. به‌علاوه، مؤسسات بیمه اعتبار صادراتی که همتایان صندوق ضمانت صادرات ایران در سطح دنیا محسوب می‌شوند نیز به‌منظور پوشش ریسک‌های صادراتی شامل ریسک‌های سیاسی و تجاری، کشورها را بر اساس وضعیت ریسک کشوری به هفت طبقه از ۱ (بسیار کم‌ریسک) تا ۷ (بسیار پر ریسک) طبقه‌بندی می‌کنند. از همتایان صندوق در کشورهای دیگر می‌توان به Euler Hermes آلمان، Sace ایتالیا، NEXI ژاپن، Coface فرانسه، EKN سوئد، EKF دانمارک، SERV سوئیس، EFIC استرالیا، EDC کانادا، EXIAR روسیه، ECGC هند، K-sure کره جنوبی و Sinasure چین نام برد. معادل‌سازی تقریبی طبقه‌بندی ریسک کشوری صندوق ضمانت صادرات با سایر مؤسسات رتبه‌بندی جهانی در جدول ذیل مشاهده می‌گردد. شایان‌ذکر است الگوی رتبه‌بندی صندوق بر اساس پارامترهای خاص، بومی‌سازی شده؛ ولی به‌طور کلی از همبستگی بالایی در مقایسه با مؤسسات هم‌تا برخوردار است.

معنای درجات اعتباری	EIU	Moody's	Fitch - CI-S&P	صندوق ضمانت صادرات ایران
بسیار کم‌ریسک	AAA	Aaa	AAA	۱
کم‌ریسک	AA	Aa1 تا A1	AA+ تا A+	۲
ریسک متوسط به پایین	A	A تا Baa1	A تا BBB+	۳
ریسک متوسط	BBB	Baa2 تا Ba1	BBB تا BB+	۴
ریسک متوسط به بالا	BB	Ba2 تا Ba3	BB تا BB-	۵
پر ریسک	B	B1 تا B3	B+ تا B-	۶
بسیار پر ریسک	D تا CCC	C تا Caa1	D تا CCC	۷

## صندوق ضمانت صادرات ایران

### معاونت اقتصادی

مدیریت پژوهش و ریسک

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

تلفن: ۸۸۷۳۹۲۶۷

فکس: ۸۷۳۳۳۷۶

پست الکترونیک: [Intl@egfi.ir](mailto:Intl@egfi.ir)، [Intl@egfi.org](mailto:Intl@egfi.org)