



سازمان 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

دی لغایت اسفند ۱۴۰۲ - ژانویه و فوریه ۲۰۲۴

سال شانزدهم - شماره ۱۸۴ و ۱۸۵



با اخباری از جهان و منطقه، هند چین، اندونزی، قطر، عمان، اتیوپی، نیجریه و تحولات انرژی و

کالا 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 نایینی

مدیر عامل و

رئیس 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 سراسر 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 کاهش ملایم رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۴، ریسک بروز مشکلات تجاری توری میاید در کسریهای دیبای سنخ

خاور میانه و شمال آفریقا: کسترش در کسری های غزه و تاثیر منفی بر اقتصاد جهانی

هند: افزایش هزینه های سرمایه ای بستری برای فرصت های صادراتی کشورها

چین: تاثیرات ناشی از رکود بازار سهام و دارایی

اندونزی: تمرکز بر بهبود محیط کسب و کار

قطر: تایید رتبه دولت و چشم انداز "ثبات"

عان: ریسکهای متوازن در برابر چشم انداز اقتصادی

اتوپي: تشریح رتبه اعتباری به دلیل تصور در انقاي تعهدات دولت

نیجریه: بهبود چشم انداز بنیال تغییر سیاستهای اقتصادی، تداوم چالشها

.....

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. ضمانتنامه 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 هم تانیا ن 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 / منطقه

### جهان : پیش‌بینی کاهش ملایم رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۴

شرقی. در عین حال عدم قطعیت با توجه به درگیری‌ها و تغییرات ژئواستراتژیک، نوسانات اقتصادی، تغییرات سریع تکنولوژیکی و بحران‌های آب‌وهوایی شدید در حال افزایش است. این عوامل طیف پیش‌بینی‌های مفسران کلیدی اقتصادی را تحت‌تأثیر قرار می‌دهد. به‌عنوان مثال، سازمان توسعه و همکاری‌های اقتصادی (OECD) و بانک جهانی هر دو پیش‌بینی کرده‌اند که رشد جهانی برای سومین سال متوالی در سال جاری کند شود. در نظر سنجی مجمع جهانی اقتصاد، کمی بیش از نیمی از ۱۵۰۰ پاسخ‌دهنده، بی‌ثباتی و ریسک بروز فاجعه‌های جهانی در دو سال آینده را پیش‌بینی کرده‌اند، درحالی‌که ۳۰ درصد انتظار شرایط آشفته‌تری را داشته و دو سوم از پاسخ‌دهندگان، بحران شدید آب‌وهوایی را به‌عنوان بزرگ‌ترین خطر جهانی در سال ۲۰۲۴ رتبه‌بندی کرده‌اند.

پیش‌بینی می‌شود تاب‌آوری اخیر اقتصاد جهانی ادامه داشته باشد. پیش‌بینی‌های ژانویه صندوق بین‌المللی پول حاکی از رشد جهانی ۳/۱ درصدی در سال جاری است که با روند سال ۲۰۲۳ برابر است و نسبت به پیش‌بینی قبلی در اکتبر ۲/۹ درصد افزایش داشته است. با این حال، پیش‌بینی برای سال‌های ۲۰۲۴ تا ۲۵ بسیار پایین‌تر از میانگین تاریخی ۳/۸ درصدی در سال‌های ۲۰۰۰ الی ۲۰۱۹ است. این امر منعکس‌کننده عوامل متعددی است که عبارتند از: اثرات سیاست‌های انقباضی پولی، لغو حمایت از بدهی‌های بالا، تجارت و سرمایه‌گذاری ضعیف جهانی و بهره‌وری پایین پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی در ایالات متحده و چین کند شود، درحالی‌که انتظار می‌رود رشد منطقه یورو بهبود یابد؛ زیرا کاهش تورم سبب افزایش دستمزدها می‌شود. همچنین انتظار می‌رود رشد بسیاری از بازارهای نوظهور شتاب بگیرد - به‌ویژه برزیل، هند و اقتصادهای بزرگ آسیای جنوب

### جهان: ریسک بروز مشکلات تجاری تورمی پیامد درگیریهای دریای سرخ

تشدید خصومت‌ها در دریای سرخ می‌تواند قیمت‌های جهانی کالاها و فشارهای تورمی را افزایش دهد. این در حالی است که خاورمیانه حدود ۳۵ درصد از صادرات جهانی نفت و ۱۳ درصد از صادرات گاز طبیعی را تأمین می‌کند. پیش‌بینی می‌شود با فرض عدم تشدید خصومت‌ها و باوجود عرضه بیشتر کشورهای غیراوپک پلاس و افزایش بهره‌وری انرژی و برق‌رسانی جهانی، قیمت نفت در سال جاری کاهش یابد. با این حال، مدل سازی مؤسسه تامین مالی بین‌المللی (IIF) نشان می‌دهد که اختلال بالقوه در حمل‌ونقل انرژی در تنگه هرمز و ادامه حملات به کشتی‌های باری می‌تواند منجر به افزایش ۴۰ درصدی قیمت‌های نفت و گاز و رکود تجارت جهانی در سال ۲۰۲۴ شود. فشارهای تورمی در زمانی که تورم در اکثر اقتصادهای پیشرفته بالاتر از نرخ‌های هدف‌گذاری شده باقی می‌ماند، ممکن است رشد اقتصاد جهانی را تا ۰/۴ درصد کاهش دهد.

حملات به کشتی‌های تجاری در دریای سرخ، رفت و آمد خطوط کشتیرانی در مسیر آسیا به اروپا را مختل کرده است. هزینه‌های حمل‌ونقل دریایی و بیمه با تغییر مسیر محموله‌ها در اطراف دماغه امید نیک به شدت افزایش یافته است که این امر زمان سفر را بین ۳۰ تا ۵۰ درصد افزایش می‌دهد. با فرض مهار درگیری‌ها، عرضه قوی کشتی‌های کانتینری که پس از همه‌گیری به بازار می‌آیند، در کنار تقاضای ضعیف‌تر برای کالاها، باید به کنترل فشار هزینه‌ها و کاهش تأثیرات آن بر اقتصاد جهانی کمک نماید. علاوه بر این، حمل و نقل تنها سهم اندکی از هزینه‌های ورودی کلی تولیدکنندگان اروپایی را نشان می‌دهد که به طور نامتناسبی تحت‌تأثیر قرار می‌گیرند. با این وجود، برر سی‌های OECD نشان می‌دهد که افزایش ۱۰۰ درصدی اخیر در هزینه‌های حمل‌ونقل، در صورت تداوم، می‌تواند پس از حدود یک سال، ۰/۴ درصد به تورم قیمت مصرف‌کننده بیفزاید.

## خاورمیانه و شمال آفریقا: گسترش درگیری های غزه و تأثیر منفی بر اقتصاد جهانی

این نهاد مالی سناریوی بدبینانه‌ای هم برای درگیری های خاورمیانه در نظر دارد که بر اساس آن ناآرامی‌ها تشدید خواهد شد و حملات به محموله‌ها در کانال سوئز و تنگه هرمز تشدید خواهد شد. بر این مبنا، باتوجه به اینکه حدود ۳۰ درصد از مصرف جهانی نفت از طریق تنگه هرمز انتقال می‌یابد، این عوامل منجر به افزایش قابل توجه هزینه‌های حمل‌ونقل و بیمه خواهد شد پیش‌بینی می‌شود که قیمت نفت حدود ۴۰ درصد افزایش یابد و به ۱۲۰ دلار در هر بشکه در سال جاری برسد. به این ترتیب، نرخ رشد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۴ برای اقتصاد جهانی ۲/۴ درصد، برای اقتصادهای پیشرفته ۱ درصد و برای اقتصادهای نوظهور ۳/۶ درصد خواهد بود. همچنین، میانگین نرخ تورم را در اقتصادهای پیشرفته ۳ درصد و در اقتصادهای نوظهور ۸/۱ درصد پیش‌بینی شده و حجم تجارت جهانی هم در سال جاری ۰/۸٪ در صد افزایش خواهد یافت. مؤسسه تامین مالی بین‌المللی احتمال تحقق سناریوی پایه را ۷۰ درصد و احتمال تحقق سناریوی بدبینانه را ۳۰ درصد اعلام کرده است

تحلیل مؤسسه تامین مالی بین‌المللی در خصوص درگیری های خاورمیانه حاکی از آن است که ناآرامی های کنونی در منطقه تحولاتی کوتاه‌مدت برای چشم‌انداز اقتصاد جهانی خواهد داشت. بر اساس پیش‌بینی این نهاد، قیمت نفت و گاز در سال جاری حدود ۸۰ دلار در هر بشکه خواهد بود و قیمت بیشتر کالاها نیز ثابت خواهد ماند. علاوه بر این، پیش‌بینی شده که نرخ تورم در اقتصادهای پیشرفته و نوظهور تا پایان سال ۲۰۲۴ به سمت نرخ‌های هدف‌گذاری شده کاهش یابد و شرایط برای کاهش نرخ های بهره در اقتصادهای پیشرفته تا اواسط سال مساعد خواهد بود. به این ترتیب، نرخ رشد تولید ناخالص داخلی واقعی برای اقتصاد جهانی ۲/۸ درصد، برای اقتصادهای پیشرفته ۱/۴ درصد، و برای بازارهای نوظهور و اقتصادهای درحال توسعه حدود ۴ درصد پیش‌بینی شده است. همچنین میانگین نرخ تورم در اقتصادهای پیشرفته ۲/۷ درصد و در اقتصادهای نوظهور ۷/۸ درصد خواهد بود و حجم تجارت جهانی تا ۱/۶ درصد افزایش خواهد یافت.

## آسیا

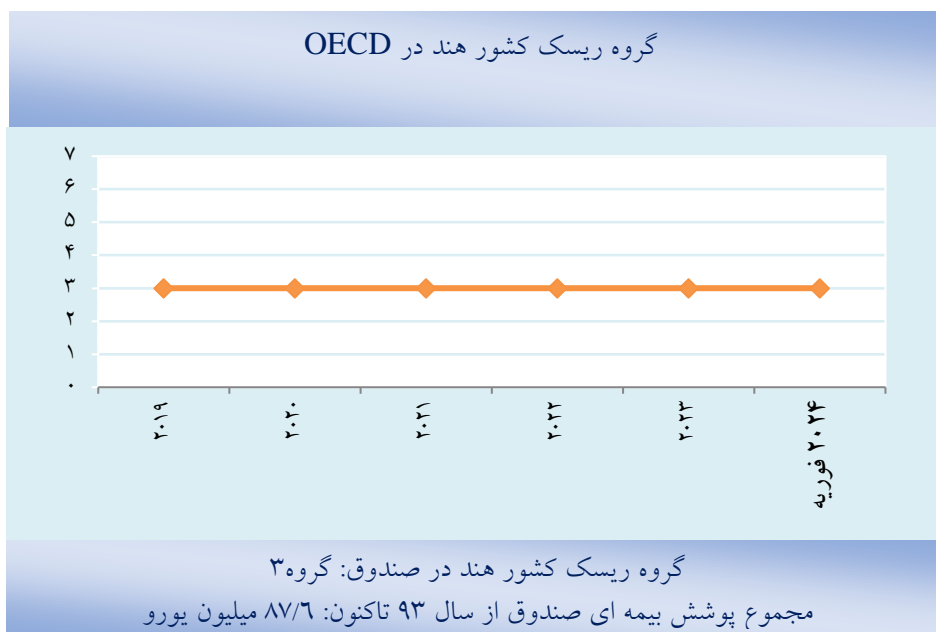
### هند: افزایش هزینه‌های سرمایه‌ای بستری برای فرصت‌های صادراتی کشورها

پیش‌بینی می‌شود فشار هزینه‌های مربوط به زیرساخت‌ها، در کنار افزایش تقاضای داخلی، سبب شود هند با رشد تولید ناخالص داخلی ۶/۵ درصدی در سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵، در کنار چند اقتصاد بزرگ قرار گیرد. این در حالی است که هزینه‌های زیرساخت‌های فیزیکی، مانند راه‌آهن به بهبود فضای کسب‌وکار کمک خواهد کرد، اما این پروژه‌ها به دلیل تشریفات اداری قابل توجه، نرخ‌های بالای تعرفه، پیچیدگی سیستم مالیاتی و بوروکراسی دست‌وپاگیر همچنان چالش‌برانگیز به نظر می‌رسند.

بودجه موقت سال ۲۰۲۵ هند (منتهی به مارس ۲۰۲۵) که پیش از انتخابات سراسری ماه آوریل تا می اعلام شد، نشان‌دهنده تصمیم دولت برای افزایش هزینه‌های سرمایه‌ای است. پیش‌بینی می‌شود که هزینه‌های سرمایه‌ای در سال مالی ۲۰۲۵ به ۱۱/۱ هزار میلیارد روپیه (۱۳۴ میلیارد دلار) معادل ۳/۴ درصد تولید ناخالص داخلی افزایش یابد. این رقم بالاترین هزینه سرمایه عمومی به‌عنوان سهم تولید ناخالص داخلی از سال مالی ۲۰۰۵ خواهد بود که بر اساس آن کمک‌های بلاعوض به ایالت‌ها و شرکت‌های دولتی افزایش خواهد یافت.

مهم است. شایان ذکر آنکه نظرسنجی‌های پیش از انتخابات نشان دهنده افزایش محبوبیت نخست‌وزیر مودی است.

اگرچه ترکیب بدهی‌های هند به کاهش ریسک‌های بدهی کمک می‌کند، اما با توجه به افزایش سطح بدهی عمومی و ریسک‌های احتمالی، تلاش دولت در جهت تقویت مالی بسیار

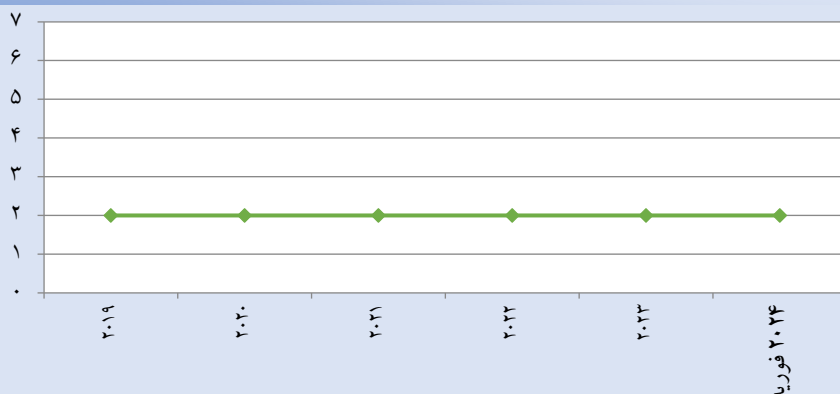


### چین: تاثیرات ناشی از رکود بازار سهام و دارایی

دولتی را به خرید سهام هدایت کرده و فروش کوتاه‌مدت را نیز محدود کرده‌اند. بانک مرکزی در اوایل فوریه نسبت ذخیره بانک‌ها را ۰/۵ درصد کاهش داده و ۱ هزار میلیارد یوان یا ۱۴۰ میلیارد دلار نقدینگی را وارد سیستم کرده تا بانک‌ها بتوانند وام بیشتری را ارائه نمایند. در اواخر فوریه، مقامات چین از کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ پایه وام مسکن خبر دادند که هزینه‌های مستقیم استقراض مسکن را کاهش داده است. این امر بر اساس اقدامات قبلی کاهش نرخ بهره، تسهیل محدودیت‌های خرید خانه و افزایش هزینه‌های زیرساختی باهدف افزایش اعتماد مصرف‌کننده و سرمایه‌گذار صورت گرفته است. مقامات به دلیل ترس از افزایش بی‌ثباتی مالی، در میان سطوح بالای بدهی در کل اقتصاد، تمایلی به اجرای برنامه‌های محرک مالی ندارند.

رکود در بازار سهام چین، دارایی خانوارها را کاهش می‌دهد و به اعتماد مصرف‌کننده صدمه خواهد زد. ریسک‌های رشد دومین اقتصاد بزرگ جهان عمدتاً ناشی از بحران طولانی‌مدت در بخش املاک و تورم زدایی است. طی سه سال گذشته، حدود ۶ هزار میلیارد دلار از بازار سهام چین و هنگ‌کنگ خارج شده است که معادل یک‌سوم تولید ناخالص داخلی چین و با مجموع تولید اقتصادی سالانه ژاپن و فرانسه برابر است. این در حالی است که شاخص ترکیبی سهام شانگهای اخیراً به پایین‌ترین حد در پنج سال گذشته رسیده است. نشانه‌های اولیه حاکی است که اقدامات اوایل سال ۲۰۲۴ از بهبود اقتصادی حمایت می‌کند. تمهیدات اجرا شده برای سهام شانگهای از ابتدای سال تقریباً تمام زیان‌ها را جبران کرده است درحالی‌که کاهش قیمت مسکن و میزان فروش در حال کاهش است. به‌عنوان مثال، مقامات این کشور شرکت‌های

### گروه ریسک کشور چین در OECD



گروه ریسک کشور چین در صندوق: گروه ۲  
مجموع پوشش بیمه ای صندوق از سال ۹۳ تا کنون: ۱۳۲۹ میلیون یورو

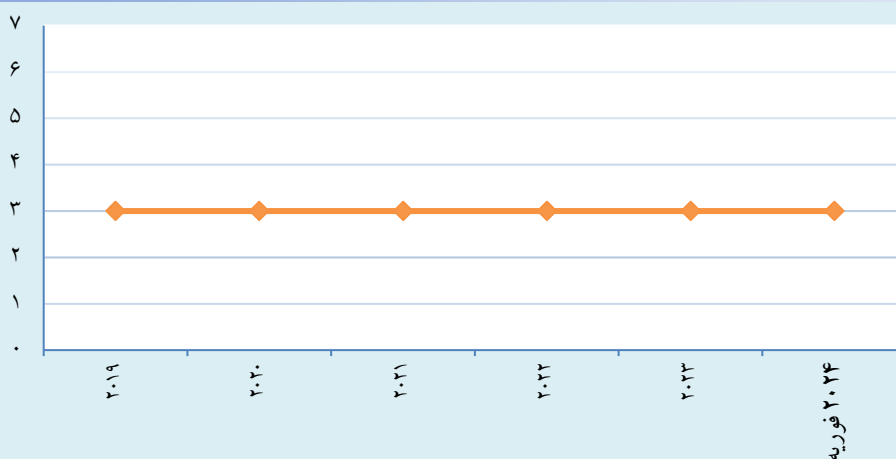
### اندونزی: تمرکز بر بهبود محیط کسب و کار

پرابوو متعهد شده است که سیاست ممنوعیت صادرات مواد معدنی فراوری نشده را ادامه دهد. سیاست‌های کلان اقتصادی اندونزی، از جمله محدود کردن هزینه‌ها، تعدیل تورم و اصلاحات در ساختار نیروی کار می‌تواند پیش‌بینی‌های صندوق بین‌المللی پول برای رشد ۵ درصدی تولید ناخالص داخلی واقعی در سال طی پنج سال آینده را محقق سازد.

شمارش اولیه انتخابات اندونزی در فوریه حاکی از آن است که پرابوو سویانتو، وزیر دفاع، پس از کسب حدود ۶۰ درصد آرا، به ریاست‌جمهوری خواهد رسید. قرار است نتایج رسمی در ۲۰ مارس اعلام شود و مراسم تحلیف رئیس‌جمهور جدید در ۲۰ اکتبر برگزار گردد.

در طول مبارزات انتخاباتی، پرابوو متعهد به ادامه سیاست‌های موجود و تمرکز بر تقویت رشد اقتصادی، توسعه سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها و توسعه برنامه‌های حمایت اجتماعی شد.

### گروه ریسک کشور اندونزی در OECD



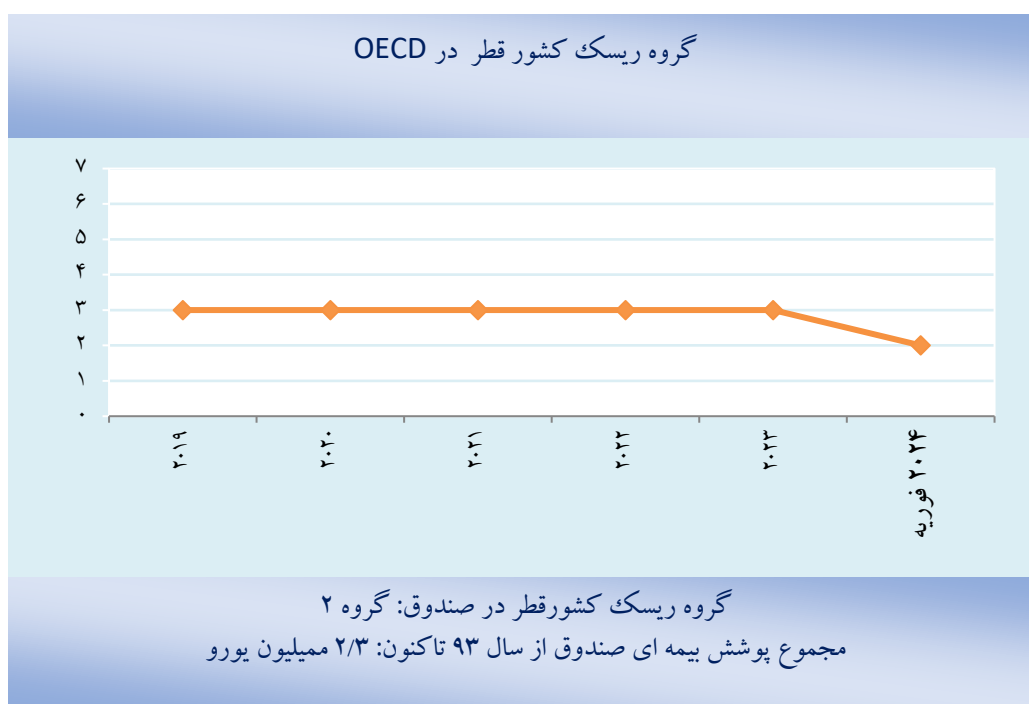
گروه ریسک کشور اندونزی در صندوق: گروه ۳  
در سالهای اخیر موردی برای پوشش بیمه ای صندوق مطرح نبوده است.

## خاورمیانه و شمال آفریقا

### قطر: تایید رتبه دولت و چشم انداز "باثبات"

به عقیده موسسه مذکور ذخایر عظیم هیدروکربنی، افزایش تولید گاز طبیعی مایع و ظرفیت صادراتی، سرانه تولید ناخالص داخلی بسیار بالا و ذخایر ارزی خارجی کافی، در این رتبه بندی تاثیر دارند. در عین حال، وابستگی اقتصاد کشور به هیدروکربنها، شفافیت ناکافی و وابستگی بانکها به تامین مالی خارجی و سهم بالای بخش املاک و مستغلات در سبد سرمایه گذاری، تاثیر منفی بر رتبه بندی داشته است. همچنین این کشور در معرض ریسکهای ژئوپولیتیکی بزرگی از جمله بحران غزه و افزایش تنشها در دریای سیاه و خلیج فارس قرار دارد.

موسسه رتبه بندی کپیتال اینتلیجنس رتبه اعتباری بلندمدت و کوتاه مدت قطر را به ترتیب AA و A1+ و رتبه چشم انداز را باثبات اعلام نمود. این رتبه بندی منعکس کننده ترازهای خارجی و مالی بسیار قدرتمندی است که به پشتوانه قیمتتهای مطلوب گاز طبیعی مایع حاصل شده است. کپیتال اینتلیجنس اضافه می کند با توجه به جایگاه اعتباری مطلوب کشور قطر و سبد بزرگ دارایی های خارجی برای سرمایه گذاری، این رتبه بندی ها ظرفیت قطر را برای جذب شوکهای خارجی یا مالی مورد توجه قرار می دهند.



### عمان: ریسکهای متوازن در برابر چشم انداز اقتصادی

صندوق بین المللی پول یادآوری می کند که با توجه به کسری درآمدهای غیرنفتی و قرار گرفتن آن در مسیر نامطلوب، مقامات عمانی به انضباط مالی متعهد هستند. بر اساس یش بینی صندوق بین المللی پول تراز مالی از مزاد ۳/۷ درصدی

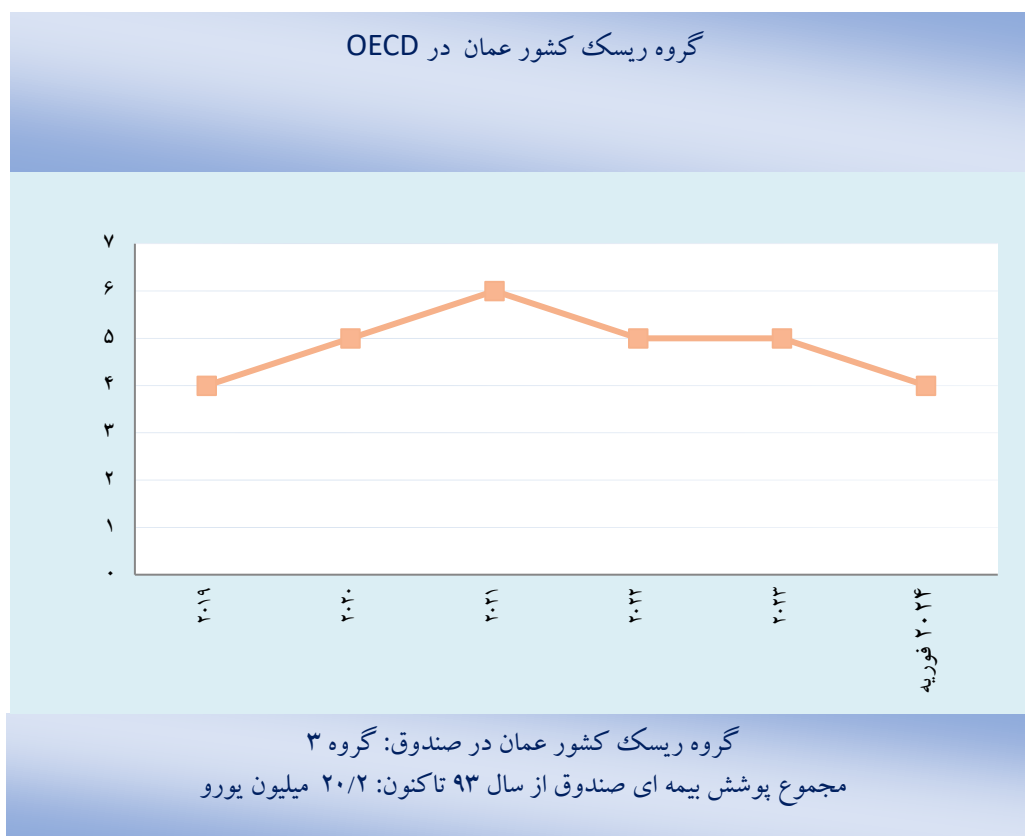
صندوق بین المللی پول پیش بینی کرده است که کمک بهبود فعالیتهای بخشهای نفتی و غیرنفتی و از جمله کشاورزی، عمرانی و خدمات رشد تولید ناخالص داخلی واقعی عمان در سال ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ به ترتیب به ۱/۴ و ۲/۹٪ برسد. همچنین،

پناهجویان به طور غیرمستقیم از سمت غزه و افت ناگهانی قیمت نفت هستند.

صندوق بین‌المللی پول پیش بینی می‌کند تراز حساب جاری در کوتاه مدت و میان مدت همچنان با مزاد مواجه بوده و به حدود ۲/۸ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۴ و ۲/۴ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۵ برسد. همچنین صندوق برآورد می‌کند ذخایر ارزی خارجی ناخالص به ۱۸/۴ میلیارد دلار در انتهای سال ۲۰۲۴ یا ۴/۲ ماه پوشش واردات و ۲۱/۱ میلیارد دلار یا ۴/۸ ماه پوشش واردات در انتهای سال ۲۰۲۵ برسد.

تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۴ و مزاد ۴/۱ درصدی تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۵ برخوردار بوده و برآورد می‌شود بدهی دولت مرکزی از ۳۵/۷٪ تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۴ به ۳۳/۷٪ تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۵ بازگردد.

به گزارش صندوق، ریسکهای مطلوب عمان در خصوص چشم انداز اقتصاد کلان شامل تسریع چشم انداز برنامه اصلاحی ۲۰۴۰ قیمت‌های بالاتر نفت، سرمایه گذاری توسط شرکای منطقه ای و همین طور تسهیل سیاست پولی جهانی متاثر از کاهش تورم جهانی خواهد بود. همچنین ریسکهای نامطلوب شامل توقف در اجرایی سازی برنامه اصلاحی، هجوم جمعیت



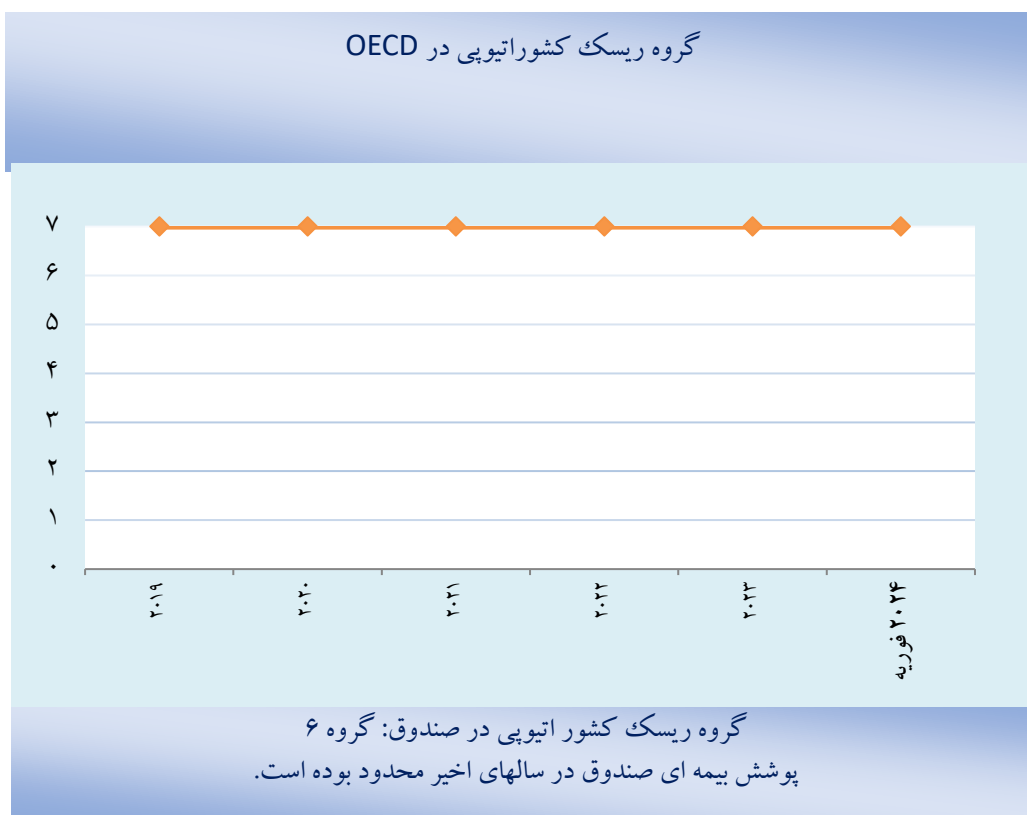
## آفریقا

اتیوپی: تنزل رتبه اعتباری به دلیل قصور در ایفای تعهدات دولت



اختلافات داخلی و ناتوانی در اجرای دقیق برنامه صندوق بین-المللی پول، آسیب پذیری خارجی اتیوپی را برای ایفای تعهدات افزایش داده است. موسسه رتبه بندی فیچ نیز رتبه اعتباری اتیوپی را تنزل داد. فیچ علت این تنزل رتبه را ناتوانی دولت اتیوپی در پرداخت ۳۳ میلیون دلار بهره اوراق قرضه یک میلیارد یورویی معوقه در موعد مقرر اعلام نمود. به عقیده فیچ ضعف در پرداخت بهره اوراق قرضه، نشاندهنده قصور دولت است.

موسسه رتبه بندی اس اند پی رتبه اعتباری اتیوپی را از رتبه "C/CCC" به رتبه پایین تر تنزل داد. به عقیده اس اند پی، دولت اتیوپی نتوانسته است تعهدات بدهی خود را در موعد مقرر بپردازد که این امر نشاندهنده قصور در تادیه بدهی های تجاری خارجی است. همچنین بازپرداخت بدهی خارجی قابل توجه در میان محدودیت ذخایر ارزی خارجی و در کنار آن



### نیجریه: بهبود چشم انداز بدنبال تغییر سیاستهای اقتصادی، تداوم چالشها

نیجریه در کنار حمایت مالی هماهنگتر، سیاست پولی را انقباضی تر نموده که با این اقدام اعتماد سرمایه گذاری بهبود یافته، نرخ ارز ناپرا تثبیت شده و انتظارات تورمی، تعدیل می-گردد. این در حالی است که یک جهش ۰/۷۵ درصدی نرخ بهره میتواند سبب جلوگیری از بدتر شدن فشارهای تورمی شود.

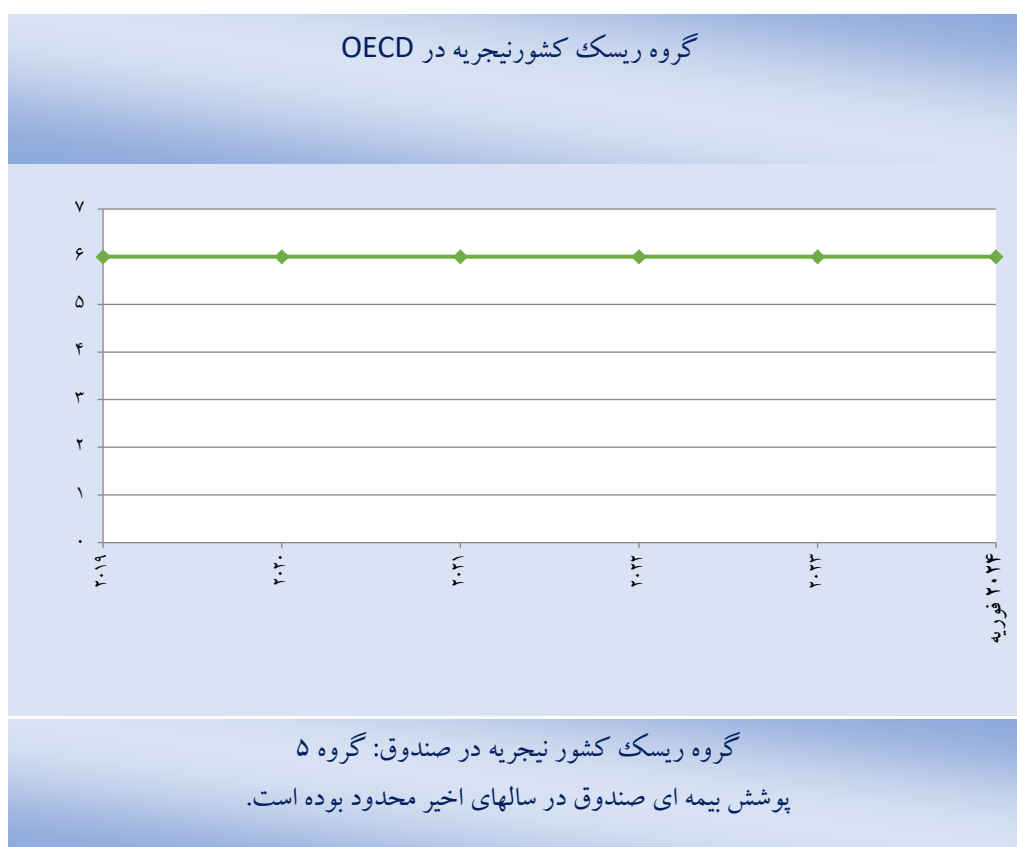
موسسه تامین مالی بین المللی پیش بینی می کند افزایش سطح تولید نفت به ۱/۶ میلیون بشکه در روز می تواند به

بر اساس بررسی های موسسه تامین مالی بین المللی دولت جدید نیجریه از زمان روی کار آمدن در ماه می ۲۰۲۳، تغییرات چشمگیری را در سیاستهای خود اعمال کرده است از جمله حذف یارانه های سوخت، اتخاذ سیاست نرخ ارز شناور و حذف محدودیتهای ارز خارجی در برخی از کالاهای اساسی وارداتی. بنابراین، پیش بینی می شود رشد تولید ناخالص داخلی واقعی از ۲/۵ درصد در سال ۲۰۲۳ به ۳/۱ درصد در سال ۲۰۲۴ افزایش یابد. طبق گزارش موسسه مذکور، بانک مرکزی

در سال ۲۰۲۳ به ۱/۲ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۴ بهبود یابد.

به عقیده موسسه مذکور مهمترین ریسکها در برابر چشم انداز اقتصادی نیجریه شامل توانایی دولت برای پیگیری اصلاحات جاری و مورد انتظار از جمله اتخاذ سیاستهای پولی و مالی محتاطانه تر، تسهیل پشتوانه‌های ارزی خارجی، محدودتر کردن فشارهای تورمی و ثبات بخشی به نرخ ارز نایرا هستند.

مدیریت کمبود ارز خارجی کمک نموده، ضربه گیرهای ارزی خارجی را افزایش داده و درآمدهای مالی و تراز خارجی را بهبود بخشید. همچنین پیش بینی می شود کسری مالی نیجریه از ۴/۸ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۳ به ۴/۵ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۴ کاهش یافته و انتظار می رود مازاد حساب جاری از ۰/۶ درصد تولید ناخالص داخلی



## تحولات انرژی در سطح جهان و منطقه

نفت: پیش بینی میانگین ۹۲ دلاری قیمت نفت در سه ماهه اول ۲۰۲۴

قیمت نفت خام برنت در نخستین ماه سال ۲۰۲۴ به طور متوسط ۸۰/۴ دلار در هر بشکه و در ۹ هفته اول سال کاهش ۴ درصدی نسبت به قیمت ۸۳/۸ دلاری سال قبل را نشان می دهد. این کاهش ناشی از کاهش تقاضای جهانی و کاهش روند

فعالیت اقتصادی در کشورهای عضو OECD است. اما به دلیل کاهش نرخ بهره فدرال رزرو ایالات متحده در سال جاری و همچنین تصمیم ائتلاف اوپک پلاس در خصوص کاهش روزانه ۲/۲ میلیون بشکه‌ای تولید نفت خام تا پایان ژوئن ۲۰۲۴، قیمت نفت در ۶ مارس با ۱/۱ درصد افزایش به ۸۳ دلار در هر بشکه رسید. اوپک پلاس در ۳ مارس ۲۰۲۴ اعلام کرد که چندین کشور عضو اعلام کرده‌اند که کاهش داوطلبانه تولید را به منظور حمایت از ثبات قیمت ادامه خواهند داد. بازار جهانی نفت عربستان سعودی در سه‌ماهه دوم سال ۲۰۲۴ تولید خود را یک میلیون بشکه در روز کاهش خواهد داد و پس از آن عراق با ۲۲۰ هزار بشکه در روز، امارات با ۱۶۳ هزار بشکه در روز، کویت با ۱۳۵ هزار بشکه در روز، قزاقستان با ۸۲ هزار بشکه در روز، الجزایر با ۵۱۰۰۰ بشکه در روز و عمان با ۴۲۰۰۰ بشکه در روز قرار دارند. روسیه نیز تولید خود را در آوریل ۳۵۰ هزار بشکه، در ماه مه ۴۰۰ هزار بشکه و در ژوئن ۴۷۱ هزار بشکه در روز کاهش خواهد داد. این در حالی است که روسیه قرار است در ماه آوریل صادرات خود را ۱۲۱ هزار بشکه در روز کاهش دهد. در این راستا، بانک استاندارد چارترد پیش‌بینی می‌کند که بازار جهانی نفت در نیمه اول سال ۲۰۲۴ به میزان قابل توجهی محدود شود و ذخایر نفت در سه‌ماهه اول سال به ۱/۱ میلیون بشکه در روز و در سه‌ماهه دوم سال به ۰/۹ میلیون بشکه در روز کاهش خواهد یافت. علاوه بر این، این نهاد مالی قیمت نفت را به طور متوسط در سه‌ماهه اول ۹۲ دلار و در سه‌ماهه دوم ۹۴ دلار در هر بشکه پیش‌بینی کرده است.

#### **فلزات اساسی: متوسط قیمت سنگ آهن در سه‌ماهه اول ۲۰۲۴ به ۱۳۱ دلار در هر تن متریک خواهد رسید.**

قیمت نقدی سنگ آهن در بازار بورس لندن در ۹ هفته اول سال ۲۰۲۴ به طور متوسط ۱۲۹/۲ دلار به ازای هر تن متریک خشک بود که افزایش ۴/۵ درصدی را نسبت به میانگین ۱۲۳/۶ دلار در مدت مشابه سال ۲۰۲۳ نشان می‌دهد و عمدتاً به دلیل افزایش تقاضا و کاهش تولید سنگ آهن در چین و برزیل است. همچنین، قیمت سنگ آهن در ۳ ژانویه ۲۰۲۴ به ۱۴۳/۴ دلار رسید که بالاترین نرخ از ژوئن ۲۰۲۲ بوده است. در این رابطه نرخ این محصول در ماه ژوئن ۲۰۲۳ به ۱۴۶/۵ دلار در هر متریک تن رسید که ناشی از سیاست‌های چین باهدف احیای اقتصاد این کشور و کاهش ۲۵ درصد ماهانه صادرات برزیل در ژانویه ۲۰۲۴ است. مؤسسه اس‌اند‌پی پیش‌بینی کرده که عرضه جهانی سنگ آهن از ۲/۴۳ میلیون تن در سال ۲۰۲۳ به ۲/۴۷ میلیون تن در سال ۲۰۲۴ افزایش یابد. همچنین پیش‌بینی شده تقاضای جهانی سنگ آهن با رشد ۱/۱ درصدی از ۲/۴۶ میلیون تن در سال ۲۰۲۳ به ۲/۴۸ میلیون تن در سال ۲۰۲۴ خواهد رسید. با این حال، پیش‌بینی شده که واردات سنگ آهن چین در سال ۲۰۲۴ به دلیل ضعف داخلی ۱۳ میلیون تن کاهش یابد. این در حالی است که تقاضا برای فولاد ناشی از سرعت کند بهبود بخش املاک است که با رشد قوی در سایر بخش‌ها و افزایش پیش‌بینی شده صادرات فولاد چین متعادل می‌شود. علاوه بر این، قیمت سنگ آهن در سه‌ماهه اول سال ۲۰۲۴ به طور متوسط ۱۲۹/۲ دلار در هر متریک تن خواهد بود که متوسط قیمت در این بازه با پایین‌ترین قیمت در سطح ۱۲۰ دلار و بالاترین قیمت در سطح ۱۴۰ دلار تعدیل خواهد شد.

## 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	۷۸,۷۲۱	۱۵۸۱۲	۶۸۵۴۹	۶۰۸	۴,۰۲۳	۴	۴	BB+	BB+	Ba1
۲	آرژانتین	۶۲۲,۷۷۰	۲۴۶۲۰۷	۲۰۲۹۶۹	۴۵۶	۱۵,۶۴۰	۶	۷	B	B+	B3
۳	آروبا	۲,۴۹۷	۶۹۰	۴۱۸۵	-	۳۶۶	۴	۵	BBB-	BBB+	..
۴	آفریقای جنوبی	۴۰۵,۱۷۰	۱۷۰۷۶۷	۲۶۲۴۵	۲۶۱	۱۶,۵۴۸	۴	۴	BB	BB-	Ba1
۵	آفریقای مرکزی، ج	۲,۳۸۳	۹۳۶	۱۰۹۴	-	۴	۷	۷	..	..	..
۶	آلبانی	۱۸,۸۸۲	-	۱۶۱۰۷	۵	۴۲۷	۵	۵	..	B+	B1
۷	آلمان	۴,۰۷۲,۱۹۲	۵۳۲۶۰۰۰	۴۰۱۵۹۶۱	۲,۱۹۰	H	۱	۰	AAA	AAA	Aaa
۸	ایالات متحده	۲۲,۹۹۶,۱۰۰	۱۷۹۱۰۰۰۰	۵۹۳۲۴۹۷	۹۸	۲۶۷,۹۰۷	۱	۰	AAA	AA+	Aaa
۹	آنتیگوا و باربادو	۱,۷۵۸	۴۴۰	۱۶۱۸	-	-	۷	۷	..	..	..
۱۰	آندورا	۳,۳۵۲	-	۳۵۶۹	-	۳۷۸	۳	-	BBB-	BBB	..
۱۱	آنگولا	۱۰۶,۷۱۴	۶۷۲۷۷	۵۳۵۰۶	-	۲۴,۷۴۲	۵	۶	B-	B-	B3
۱۲	اتریش	۴۷۱,۴۰۰	۶۸۹۱۰۰۰	۵۶۶۲۸۵	۳۳۵	۲۹,۴۲۲	۱	۰	AA+	AA+	Aa1
۱۳	اتیوپی	۱۲۶,۷۸۳	۳۰۰۱۷	۳۳۶۸۲	۱۸	۱۲,۷۸۸	۶	۷	CC	..	Caa3
۱۴	اردن	۴۷,۴۵۱	۴۱,۸۲۱	۳۹۴۰۹	۲۲	۴,۶۴۶	۵	۵	BB-	B+	B1
۱۵	ارمنستان	۱۹,۵۰۳	۱۳۰۹۴	۱۹۱۹۶	۳۳۵	۳۹۳	۵	۶	B+	BB-	B1
۱۶	اروگوئه	۷۱,۱۷۷	۲۸۲۷۰	۴۰۷۰۷	۲	۳,۷۱۴	۳	۳	Baa2	BBB	Baa2
۱۷	اریتره	۶,۷۲۰	۷۴۵	۸۹۴	-	۴	۷	۷	..	..	..
۱۸	ازبکستان	۸۰,۳۹۲	۳۸۹۹۵	۵۷۵۴۴	۵۱۷	۴,۳۰۷	۵	۵	..	..	..
۱۹	اسپانیا	۱,۳۹۷,۵۰۹	۲۰۹۴۰۰۰	۱۱۴۱۶۷۰	۳۵۶	۶۷,۹۴۸	۲	۰	A -	BBB+	Baa2
۲۰	استرالیا	۱,۶۷۵,۴۱۹	۱۶۷۰۰۰۰	۷۶۶۵۶۹	۳۸	۳۱,۶۶۳	۱	۰	AAA	AAA	Aaa
۲۱	استونی	۳۶,۲۶۳	۱۹۰۵۰	۵۸۲۵۴	۲	۳,۳۰۵	۲	۰	AA-	AA-	A1
۲۲	اسلوواکی	۱۱۵,۶۶۹	۷۵۰۴۰	۲۳۵۴۳	۱۹۷	۹,۸۳۹	۲	۰	A+	A+	A2
۲۳	اسلونی	۶۲,۱۱۸	۴۶۳۰۰	۱۱۱۲۷۳	۲۹	۶,۰۱۰	۳	۰	A -	A	Baa3
۲۴	افغانستان	۲۰,۱۱۶	۲۵۳۱	۱۲۳۵۷	۱,۶۶۰	۱۸۸	۷	۷	..	..	..
۲۵	اکوادور	۱۱۵,۰۴۹	۵۸۲۵۹	۶۶۳۷۲	۲	۸,۱۴۵	۶	۶	B	B	B3

..	..	..	٥	٣	٩,١٢٩	٩٧	١٠٣٨٥٢	٧٣٧٩	١٩١,٩١٣	الجزاير	٣٦
B3	cc	ccc	٧	٥	١,٥٩٣	٠	٣٨٢٠٠	٢٠١٧١	٣٢,٤٨٩	السالوادور	٣٧
Aa2	AA	AA-	٢	٢	٢٨,٢٢٥	٢١,٤٢٢	٨٠٨٥٥٠	٢٣٩٧٠٠	٥٠٧,٥٣٥	امارات متحده عربى	٣٨
Baa3	BB+	BBB-	٣	٣	٣٩,٩٨٨	١,٢١٢	٥٩٨٧٨٣	٤١٢٢٧١	١,٣١٩,١٠٠	اندونزى	٣٩
Aa3	AA	AA	٠	١	١١١,٤٨٢	١,١٢٣	٢١١٢٣٩٨	٨١٢٢٠٠٠	٣٠٧٠,٦٦٨	انگليس	٣٠
Caa2	B-	CCC	٧	٧	٥٠٠٢٨	١٨٢	١٢٥٧٩٥	١٢٩٨٩٩	٢٠٠,٠٨٢	اوكرانيا	٣١
B2	B	B+	٢	٢	٣,٤٢٤	٢	١٥٧٠٢	١٩٢١٧	٤٥,٥٥٩	اوگاندا	٣٢
Baa3	BBB-	BBB	٠	٢	٨٠,٦٧٤	٩٩٧	١٥٣٢٧١١	٢٣٤٤٠٠٠	٢٠٠١٠,٣٢٢	ايطاليا	٣٣
A3	A+	A+	٠	٢	١٩,١٣٤	٨٣	١٢٥٢٠٥٢	٢٢٧٠٠٠٠	٥٢٩,٣٤٥	ايرلند	٣٤
A3	A	BBB+	٠	٣	١,١٢٣	٠	٢٥٩٩٣	٢٧١٤٠	٢٧,٨٢٢	ايسلند	٣٥
Caa3	CCC+	..	-	٥	٢٢٥	٠	٤١٠٠	٤٤٩٠	٥,٦٣٨	باربادوس	٣٦
Baa3	BB+	..	٤	٣	٢,٣٧٠	٠	١٠٣٢٢	١٧٥٢٠	١٢,٨٩٧	باهاما	٣٧
B1	B+	B+	٢	٢	٩,٣٧١	١١	٥٢٠٩٤	٤٣٣٩٠	٢٤,٣٩١	بحرين	٣٨
Ba2	BB-	BB-	٤	٤	٥٣,٤٠٠	٧٣٨	٧٥٥٣٢٥	٩٠٢٤٨٥	١,٩٢٠,٠٩٦	برزيل	٣٩
..	..	..	-	٢	٢٨٣	٠	٢٤٥١٨	١٧١٥	١٦,٦٨٢	بروننى دارالسلام	٤٠
..	..	..	٧	٧	١٩٧	٠	٨٧٠	٩٢٢	٣٠٠٧٣	بروندى	٤١
Ca	CC	C	٧	٥	٤,٩٨٤	٢٧	٨٨٥٠٤	٤١٢٥٤	٧٢,٧٩٣	بلاروس	٤٢
Aa3	AA	AA-	٠	١	٤١,٨٧٨	٢٨٥	١١١٧١٣٥	١٢٨١٠٠٠	٥٧٨,٦٠٤	بلژيك	٤٣
Baa2	BBB-	BBB-	٣	٣	٧,٨٣٤	١٠٩	١٢١٣٢٧	٤٣٣٢٧	٨٩,٠٤٠	بلغارستان	٤٤
B3	B-	..	-	٥	٩٩	٠	٢٨٨٥	١٢٥٠	٢,٨١٤	بلير	٤٥
Ba3	BB-	BB-	٥	٤	١٢,٦٧٢	٩٨	١٥٥٤٥٢	٩١٢٢٩	٤٦٠,٢٠١	بنگلادش	٤٦
..	B+	..	٢	٥	٢,٦٨٧	٠	٨٨٢٢	٥٢٥٠	١٧,٤٠٢	بنين	٤٧
..	..	..	٠	٢	١٨٩	٠	١٩٧٥	٣٠٢٩	٢,٣١٥	بوتان	٤٨
A2	A-	..	٣	٢	١٠,٥١	٠	١٧٣٩٧	١٥٩٧	٢٠,٣٥٢	بوتسوانا	٤٩
..	B-	..	٧	٧	٩٣٤	٠	١٠١٣٥	١٠٢٩٧	١٨,٨٨٥	بوركينافاسو	٥٠

B3	B	..	۶	۶	۲,۶۸۸	۹	۲۶۲۷۹	۱۲۹۸۶	۲۴,۵۲۸	بوسنی و هرزگوین	۵۱
Ba3	BB	BB-	۷	۵	۹۷۶	-	۲۲۰۰۱	۱۵۴۲۱	۴۳,۰۶۹	بولیوی	۵۲
Ba1	BB	BB+	۵	۵	۲,۲۶۶	-	۳,۸۱۴	۱۹۷۳۲	۴۱,۷۲۲	پاراگوئه	۵۳
Caa3	CCC+	CCC-	۷	۶	۱۲,۰۵۶	۱,۵۷۲	۱۲۱۶۹۸	۱۲,۴۲۳	۳۷۶,۵۳۳	پاکستان	۵۴
..	..	..	-	۵	۱	-	۲۵۰	۱۸۳۸۰	۲۵۸	پالائو	۵۵
Baa2	BBB	BBB	۴	۳	۵,۵۳۴	-	۵۱۸۶۳	۱۰,۸۸۶۶	۷۶,۵۳۳	پاناما	۵۶
Baa3	BB+	BBB	-	۳	۱۶,۳۲۰	۱۶	۲۵۸۵۵۶	۴۴۸۰۰۰	۲۵۱,۹۴۵	پرتغال	۵۷
A3	BBB+	BBB+	۳	۳	۱۲,۴۵۶	۲	۱۴۱۷۲۷	۸۷۶۶۴	۲۴۲,۶۲۲	پرو	۵۸
..	..	..	۷	۷	۱۲۹	۱۳۱	۶۴۲۰	۶۷۹۸	۱۰,۴۹۲	تاجیکستان	۵۹
..	..	..	۶	۶	۳,۵۷۷	۷۰	۲۵۵۱۴	۲۸۴۹۰	۷۵,۷۰۹	تائزانیایا	۶۰
Baa1	BBB+	BBB+	۳	۳	۱۸,۵۳۱	۱,۰۶۶	۶۶۳۳۸	۲,۴۱۴۷	۴۹۵,۳۴۱	تایلند	۶۱
Aa3	AA-	AA-	۱	۱	۳,۴۹۹	۳۳۰	۶۵۷۳۵۰	۱۵۵۴۰۰	۵۲۸,۵۵۰	تایوان (چین)	۶۲
..	..	..	۷	۶	۲,۴۷۴	۲۶۸	۱۰۰۰۵	۴۸۵۱	۴۷,۳۵۰	ترکمنستان	۶۳
B1	B+	B	۵	۴	۴۷,۲۵۴	۱۱,۳۸۶	۷۲۹۳۰۲	۴۳۵۸۸۹	۹۰۵,۹۸۸	ترکیه	۶۴
Ba1	BBB+	..	۳	۳	۱,۴۸۱	-	۱۶۷۲۷	۱۰۰۷۰	۲۷,۸۹۹	ترینیداد و توباگو	۶۵
..	..	..	۶	۶	۶۹۴	۱	۴۸۶۱	۲۵۶۶	۸,۱۲۶	توگو	۶۶
Caa2	B-	CCC-	۷	۴	۳,۳۱۴	۲	۵۰۱۱۶	۴۱۶۰۸	۴۶,۶۶۵	تونس	۶۷
..	..	..	-	۵	۹۲	-	۲۴۴	۲۲۴	۴۸۹	تونگا	۶۸
..	..	..	-	۷	-	-	۸۵	-	۶۰	تووالو	۶۹
..	..	..	۶	۶	۳۲	-	۹۰۰	۲۷۹	۳,۱۶۳	تیمور شرقی	۷۰
B3	B	B	۶	۶	۷۰۱	-	۱۲۵۱۲	۱۷۷۰۱	۱۷,۰۹۸	جامائیکا	۷۱
..	..	..	۷	۷	۱,۰۳۷	۴	۱۰۳۶۸	۲۶۷۹	۳,۵۱۵	جیبوتی	۷۲
..	..	..	۷	۷	۲۷	-	۱۱۵۳۱	۳۹۳۴	۱۲,۷۰۴	چاد	۷۳
A1	AA-	A+	-	۱	۱۹,۸۱۶	۴۱	۴۳۵۷۲	۱۴۵۸۰۰	۲۹۰,۹۲۴	چک، جمهوری	۷۴
Aa3	AA-	A+	۲	۲	۷۵,۹۷۰	۲۷,۰۶۷	۶۸۵۷۳۹	۲۷,۲۵۰۵	۱۷,۹۶۳,۱۷۱	چین	۷۵

Aaa	AAA	AAA	-	۱	۱۹,۲۹۲	۱۶۴	۵-۶۱۱۷	۴۸۸۸۰۰	۳۹۵,۴۰۴	دانمارک	۷۶
--	--	--	-	۶	۱۳	۰	۳۹۴	۳۷۸	۶۱۲	دومینیکا	۷۷
B1	BB-	BB-	۴	۶	۳,۲۴۳	۱	۶۴۰۰۶	۴۴۶۸	۱۱۳,۶۴۲	دومینیکن، جمهوری	۷۸
Ba3	B	B+	۶	۶	۴۵۶	۰	۸۰۳۸	۸۱۹۳	۱۳,۳۱۳	رواندا	۷۹
--	--	--	۷	۳	۴۳,۳۱۷	۲,۲۴۳	۹۸۰۷۲۵	۴۸۱۴۱۸	۲,۲۴۰,۴۲۲	روسیه	۸۰
Baa3	BBB-	BBB-	۳	۳	۱۶,۴۶۳	۱۰۵	۳۷۷۰۹۷	۱۴۳۳۰	۳۰۱,۱۶۲	رومانی	۸۱
Ca	---	--	۷	۷	۱۰۰۰۶۸	۰	۱۹۵۳۵	۲۴۰۴۶	۲۹,۷۸۴	زاهیبیا	۸۲
--	--	--	۷	۷	۳۴۴	۴	۱۰۷۵۳	۱۲۷۴۱	۲۰,۶۷۸	زیمبابوه	۸۳
A1	A+	A+	-	۱	۳۷,۹۲۱	۱۱۷	۱۸۶۰۸۳۰	۳۳۴۰۰۰۰	۴,۳۳۱,۱۴۱	ژاپن	۸۴
--	--	--	-	۷	۵۱	۰	۲۳۶	۳۰۶	۵۷۷	سانتوتومه و پرنسپ	۸۵
Ba3	--	B+	۵	۵	۷,۱۶۴	۱۵	۲۵۸۹۲	۲۹۷۵۲	۷۰۰,۰۱۹	ساحل عاج	۸۶
--	--	--	-	۴	۳۳۱	۰	۵۴۱	۴۲۷	۸۳۲	ساموآ	۸۷
B2	B-	B-	۷	۵	۵,۲۱۹	۲۰۱	۳۴۶۱۲	۵۶۳۴۲	۷۴,۴۰۴	سريلانكا	۸۸
B3	--	--	-	۵	۳۶	۰	۱۱۷۷	۴۲۹	۱,۵۹۶	سلیمان، جزایر	۸۹
		BBB	-	۱	۳۴۱	۱	۲۵۵۱	۰	۱,۵۴۵	سن مارینو	۹۰
--	--	--	-	۶	-	۰	۸۵۰	۲۰۰	۹۶۲	سنت کیتس و نویس	۹۱
--	--	--	-	۷	۱۶۵	۰	۱۷۳۷	۸۸۸	۲,۰۶۵	سنت لومبیا	۹۲
B3	--	--	-	۵	۳۷۲	۰	۵۴۲	۴۰۶	۹۴۹	سنت وینسنت و گرنادین ها	۹۳
Aaa	AAA	AAA	-	۱	۳۱,۹۲۰	۴۸۲	۱۵۷۲۴۳۵	۴۸۲۸۰۰	۴۶۶,۷۸۹	سنگاپور	۹۴
Ba3	B+	--	۵	۵	۵,۰۳۷	۳	۲۳۳۳۷	۲۸۹۳۱	۳۷,۶۸۴	سنگال	۹۵
Aaa	AAA	AAA	-	۱	۵,۰۳۷	۶۸	۶۰۲۰۲۵	۹۳۹۹۰۰	۵۸۵,۹۳۹	سوند	۹۶
Aaa	AAA	AAA	-	۱	۶۷,۵۹۴	۱,۵۴۰	۱۱۱۱۹۸۲	۱۶۶۴۰۰۰	۸۰۷,۷۰۶	سویس	۹۷
--	--	--	۶	۶	۱۱۵	۴	۳۵۰۳	۷۶۶	۴,۹۴۱	سوازیلند	۹۸
--	--	--	۷	۷	۷۰	۷۳	۱۳۹۴	۲۲۱۶۵	۵۱,۶۶۲	سودان	۹۹
--	--	--	۷	۷	۹	۰	۶۰۵۵	۰	۲,۰۰۰	سودان جنوبی	۱۰۰

B1	B	B-	٧	٩	٧-٨	٠	٤٢٢٢	١٧٠٠	٣,٤٢١	سورينام	١٠١
--	--	--	٧	٧	٥	٢٤٩	٧٤٤٨	٤٧٤٣	٤٥,٠٠٠	سوريه	١٠٢
--	--	--	٧	٧	٤١	٢٩	٨٧٥٢	٤٨٢٤	٨,١٢٤	سوداني	١٠٣
--	--	--	٧	٧	٨١	٠	٢١١٩	٢١١٤	٣,٩٧٠	سيرالئون	١٠٤
--	--	BB-	—	٩	٢١٤	٤	٣٧٠٢	٣٧٠	١,٥٨٨	سيشل	١٠٥
A1	AA-	A+	٠	٢	١٤,٤٤٨	١	٢٢٥٨٢٤	١٤٧٩٠٠	٣٠١,٠٢٥	شيلي	١٠٦
Ba3	BB	BB	٤	٥	٤,٧٣٩	٢٩	٨٧٤٠٢	٢٨٤٤٧	٤٣,٥٠٢	صربستان	١٠٧
--	B-	B-	٧	٧	٩,٨٢٠	١٠,١١٣	١٠,٥٣٧	٧٤٢٠	٢٠٧,٨٨٩	عراق	١٠٨
A1	A-	A	٢	٤	٢٤,٢١٢	٠	٤٩٩٤١٨	٢١٢٩٠٠	١,١٠٨,١٤٩	عربستان سعودي	١٠٩
Ba1	BB+	BB+	٤	٣	١٤,٣٩٩	١,٣٣٥	٥٩٩٥٢	٣٩١٧٠	١١٤,٤٤٧	عمان	١١٠
Ca	CC	B-	٧	٥	٩,٢٢٤	٣٤٠	٣٨٢٧٧	٣١٢٢٣	٧٢,٨٣٩	غنا	١١١
Aa2	AA	AA	٠	١	٨٧,٥١٤	٢٥٨	٢٠٠٧٤٤	٥٤٤٠٠٠٠	٢,٧٨٢,٩٠٥	فرانسه	١١٢
--	--	--	٧	٧	--	٠	١٤٤١٧	١٤٤٠	١٩,١١٢	فلسطين	١١٣
Aa1	AA+	AA+	٠	١	١٣,٢٢٧	١٤	٢٥٩٤٣	٥٤٤٧٠٠	٢٨٠,٨٢٤	فئلانڊ	١١٤
B1	B+	--	٥	٥	٣٧٤	٠	٥٣٣١	١٥١٨	٤,٩٤٣	فيجي	١١٥
Baa2	BBB	BBB	٣	٣	٧,٣٩٤	٧٣	٢٩٢٧٤٩	٩٨٤٨٠	٤٠٤,٢٨٤	فيليبين	١١٦
Ba2	BBB-	BBB-	--	٤	٢,٤٥٢	١٣	٥٢١٤٢	٩٥٢٨٠	٢٨,٤٣٩	قبرس	١١٧
B2	--	--	٧	٧	١٤٤	٨٢	٤٤٤٤	٩٠٤٤	١٠,٩٣١	قرقيزستان	١١٨
Baa3	BBB-	BBB	٥	٤	٥,٣١٧	٢٤٥	١١٢٤٧٧	١٤٢٩٧٤	٢٢,٤٢٣	قزاقستان	١١٩
Aa2	AA	AA	٢	٢	٣٧,٨٨٧	١٤٣	١٤٤٧٥٤	١٤٨٠٠٠	٢٣٧,٢٤٤	قطر	١٢٠
Ba2	BB-	BB	٤	٤	٢,٣٩٧	٠	٥٤٧١٨	٣١٢٨٨	٤٨,٣٨١	كاستاريكا	١٢١
B2	--	--	٤	٤	٨٥٤	٠	٤٨٤٥٤	٢٠٠٢٠	٢٩,٩٥٧	كامبوج	١٢٢
B2	B	B	٤	٥	٥,٢٢٤	٠	١٤٤٩٨	١٢٨٤٤	٤٤,٣٤٢	كامرون	١٢٣
Aaa	AAA	AAA	٠	١	٣٢,٣١٠	٩٢	١٤٤٩٣٠٩	١٤٠٨٠٠٠	٢,١٢٩,٨٤٠	كاناڊا	١٢٤
Ba2	BB	BB+	٣	٣	٥,٣٣٩	٧	٨٩٣٥٤	٤٤٢٢٠	٧٠,٩٤٥	كرواسي	١٢٥



Aa2	AA	AA-	۰	۱	۳۱,۰۱۰	۶۸۳	۱۶۱۱۶۶	۳۷۶۹۰۰	۱,۶۶۵,۲۴۶	کره جنوبی	۱۲۶
..	..	..	۷	۷	۲۷۸	۰	۷۸۲۸	۵۰۰۰	۱۷,۳۹۶	کره شمالی	۱۲۷
..	..	..	-	۷	۵۱	۰	۱۷۰	۱۰	۲۲۳	کریباتی	۱۲۸
Baa2	BBB-	BBB	۴	۴	۱۲,۹۲۱	۱	۱۶۷۲۴۵	۱۵۵۱۷۲	۳۴۲,۹۳۹	کلمبیا	۱۲۹
Caa2	CCC+	CCC	۷	۶	۲,۳۹۸	۰	۱۶۳۱۵	۶۹۶۶	۱۴,۶۱۶	کنگو، جمهوری	۱۳۰
B3	B-	..	۷	۷	۴۸۳	۰	۵۷۴۴۵	۶۱۳۷	۵۸,۰۶۶	کنگو، ج دموکراتیک	۱۳۱
B1	B+	B+	۷	۵	۱۱,۸۱۰	۸۳	۲۷۶۲۰	۳۸۱۹۴	۱۱۰,۳۶۷	کنیا	۱۳۲
Caa2	..	..	۷	۷	۱,۶۶۷	۱	۳۲۰۶۵	۲۰۵۵۰	۱۰۷,۳۵۲	کوبا	۱۳۳
..	..	..	۵	۵	-	۰	۲۷۲۳	۲۱۰۰	۲,۴۹۶	کوراکائو	۱۳۴
..	..	..	۶	۷	-	۰	۹۳۲۴	۳۱۰۸	۹,۰۰۷	کوزوو	۱۳۵
..	..	..	--	۷	۹۱	۰	۴۱۲	۳۰۱	۱,۳۲۸	کومور	۱۳۶
A1	A+	AA-	۲	۲	۹,۶۴۹	۱۷۳	۹۱۴۲۲	۴۸۹۱۰	۱۹۴,۰۰۰	کویت	۱۳۷
..	B	B	۶	۶	۱۷۱	۰	۱۵۹۵	۲۰۷۰	۱,۹۳۶	کیپ ورد	۱۳۸
Caa1	...	CCC	۷	۵	۱,۳۳۴	۰	۷۹۶۸	۷۶۱۶	۱۸,۲۶۹	گابن	۱۳۹
..	..	..	۷	۷	۷۴	۰	۸۶۲	۷۷۶	۲,۰۷۸	گامبیا	۱۴۰
Ba3	BB-	BB-	۵	۵	۸۷۲	۲۷۹	۱۴۸۹۴	۲۰۰۸۹	۱۸,۷۰۰	گرجستان	۱۴۱
..	..	..	--	۶	۲۲	۰	۱۰۴۴	۰	۱,۱۲۲	گرنادا	۱۴۲
Ba1	BB	BB	۴	۴	۲,۵۳۴	۰	۴۲۸۶۵	۲۵۱۳۶	۸۵,۹۹۶	گواتمالا	۱۴۳
..	..	..	۵	۶	۱۵۲	۰	۸۹۶۱	۱۵۰۷	۱۵,۳۵۸	گویان	۱۴۴
..	..	..	۷	۷	۱,۱۲۸	۰	۲۲۸۱۵	۴۱۷۵	۲۱,۲۲۸	گینه	۱۴۵
..	..	..	۷	۷	۲۱۰	۰	۱۲۰۸۹	۱۸۰	۱۱,۸۱۴	گینه استوائی	۱۴۶
..	..	..	۷	۷	۴	۰	۷۸۰	۱۱۱۲	۱,۶۳۴	گینه بیسائو	۱۴۷
B2	B+	..	۶	۶	۳,۲۱۱	۰	۱۳۳۷۵	۱۶۹۸۳	۳۰,۶۳۳	گینه نو پاپوا	۱۴۸
..	..	..	۷	۷	۳,۸۶۰	۰	۱۲۳۷۷	۱۷۱۶۴	۱۵,۷۲۴	لائوس	۱۴۹
B2	B-	CCC	۷	۶	۱,۰۶۰	۴۷	۲۲۴۰	۲۴۶۷	۹۰,۲۲۰	لبنان	۱۵۰

A3	A	A-	۰	۲	۲,۷۹۰	۱	۶۰۲۹۰	۴۰۰۲۰	۴۱,۱۵۴	لئونى	۱۵۱
..	..	B+	۶	۶	۹۶	-	۲۳۶۶	۱۰۵۲	۲,۵۵۳	لسوتو	۱۵۲
Aaa	AAA	AAA	۰	۱	۲۰,۳۰۵	۳۶	۳۱۶۳۲۸	۳۷۸۱۰۰۰	۸۲,۲۷۵	لوکزامبورگ	۱۵۳
A2	A-	A-	۰	۲	۴۰,۵۴۲	۵۳	۸۴۱۸۰۳	۳۶۲۰۰۰	۶۸۸,۱۷۷	لهستان	۱۵۴
..	..	..	۷	۷	۱,۲۵۶	-	۱۷۹۸	۱۸۶۶	۴,۰۰۱	ليبيريا	۱۵۵
..	..	..	۷	۷	۲۵۸	۸	۲۹۸۹۰	۲۹۳۰	۴۵,۷۵۲	ليبي	۱۵۶
A3	A	A-	۰	۲	۵,۴۹۳	۴	۱۲۴۵۶۵	۳۴۸۰	۷۰,۳۳۴	ليوتانى	۱۵۷
..	AAA	..	-	۱	۹۰۲	۲	۵۸۹۱	۰	۶,۴۲۷	ليختن اشتاين	۱۵۸
..	..	..	۷	۷	۳۳۲	۳	۱۰۶۵۱	۴۸۷۳	۱۴,۹۵۵	ماداگاسکار	۱۵۹
..	..	..	-	۷	۲,۳۲۶	-	۹۰۱	۱۰۰	۲۸۰	مارشال جزاير	۱۶۰
Aa3	..	AA-	۲	۲	۳,۳۵۵	۳	۴۰,۴۳۳	۰	۲۱,۹۷۹	ماکائو (چين)	۱۶۱
..	..	..	۷	۷	۳۵۴	-	۴۲۰۱	۳۱۸۵	۱۳,۱۶۵	مالاوی	۱۶۲
A3	A-	A	۰	۳	۲,۲۴۱	۱	۵۷۶۷۲	۹۰۹۸۰	۱۷,۷۶۵	مالتا	۱۶۳
B2	..	B+	۷	۶	۳۰۵۲	-	۷۴۵۲	۳۸۴۷	۶,۱۹۰	مالديو	۱۶۴
A3	A-	A-	۲	۲	۱۴,۰۸۳	۵۶۲	۵۷۱۸۵۷	۲۱۳۰۰۰	۴۰۶,۳۰۶	مالزی	۱۶۵
..	..	..	۷	۷	۶۰۳	۱	۱۲۹۵۸	۶۰۸۱	۱۸,۸۳۷	مالی	۱۶۶
Baa3	BBB-	BBB-	۰	۳	۱۴,۳۱۵	۴۷	۲۳۰۴۸۸	۱۳۱۸۰۰	۱۷۸,۷۸۹	مجارستان	۱۶۷
B3	B+	B-	۶	۵	۳۱,۷۷۰	۱۲	۱۷۶۳۱۶	۱۳۱۵۸۰	۴۷۶,۷۴۸	مصر	۱۶۸
Ba1	BBB-	BB+	۳	۳	۸,۵۸۷	۵	۱۳۳۳۶۸	۶۵۴۱۴	۱۳۴,۱۸۲	مغرب	۱۶۹
B3	B-	B	۷	۶	۲,۲۰۵	۳	۲۴۶۶۷	۳۳۹۴۰	۱۶,۸۱۱	مغولستان	۱۷۰
..	BB-	BB	۵	۵	۷۴۱	۷	۹۲۲۵	۱۰۸۴۰	۱۳,۵۶۳	مقدونیه	۱۷۱
A3	BBB+	BBB+	۳	۳	۳۶,۶۷۲	۳	۱۲۶۵۳۰	۶۰۵۷۰۰	۱,۴۱۴,۱۸۷	مکزیک	۱۷۲
..	..	..	۷	۷	۷۹۳	۱	۱۲۸۸۳	۴۸۱۹	۱۰,۳۷۵	موريشاى	۱۷۳
Baa1	..	..	۳	۳	۱,۴۸۳	۱	۱۵۳۸۴	۱۸۵۲۷	۱۲,۸۹۸	موريس	۱۷۴
Caa2	CCC+	CCC	۷	۷	۹,۶۴۷	۹۸	۱۲۷۲۴	۰	۱۷,۸۵۱	موزامبيک	۱۷۵

B3	--	--	۷	۷	۳۸۴	۳	۱۵۹۹۱	۹۲۸۸	۱۴,۴۲۱	مولداوی	۱۷۶
			-	۴	۱,۰۶۶	۲	۵۴۸۱	۱۶۵۰۰	۶,۸۱۶	موناکو	۱۷۷
B1	B+	--	۶	۷	۴۹۲	-	۷۸۴۳	-	۶۰,۰۹۶	مونتنگرو	۱۷۸
--	--	--	۷	۶	۱,۷۰۳	۱۹۶	۴۲۹۶۴	۱۳۹۲۷	۵۹,۳۶۴	میانمار	۱۷۹
--	--	--	-	۶	۳,۱۳۳	-	۴۳۳	۹۰	۴۲۷	میکرونزی	۱۸۰
			-	۶	۳۷	-	۲۵۸	۳۰	۱۵۱	نائورو	۱۸۱
Baa3	--	BB+	۶	۵	۳۴۴	-	۱۱۸۵۲	۷۴۹۰	۱۲,۶۰۷	نامیبیا	۱۸۲
--	--	--	۶	۶	۷۶۱	۱	۲۰,۱۶۹	۷۹۰۵	۴۰,۸۲۸	نپال	۱۸۳
Aaa	AAA	AAA	-	۱	۱۶,۵۹۷	۵	۴۸-۷۸۵	۶۴۳۳۰۰	۵۷۹,۳۶۷	نروژ	۱۸۴
--	--	--	۷	۷	۵۱۱	-	۵۴۱۵	۴۵۹۱	۱۳,۹۷۰	نیجر	۱۸۵
Caa1	B-	B-	۶	۵	۳۰,۱۲	۱۲۵	۱۱۲۱۱۶	۷۰۵۷۱	۴۷۷,۳۸۶	نیجریه	۱۸۶
B2	B-	B	۷	۷	۱,۶۱۶	-	۱۸-۵۱	۱۴۳۵۴	۱۵,۶۷۲	نیکاراگوئه	۱۸۷
Aaa	AA	AA	-	۱	۴,۶۵۷	۶	۱۱۷۷۱۳	۸۸-۸۰	۲۴۷,۳۳۴	نیوزیلند	۱۸۸
--	--	--	-	۴	۱۸	-	۶۸۵	۴۵۶	۹۸۴	ولواتو	۱۸۹
C	CC	C	۷	۷	۲۲۷	۴۰	۵۵۷۸۲	۱۵۴۸۹۸	۴۸۲,۳۵۹	ونزوئلا	۱۹۰
Ba3	BB-	BB-	۴	۴	۲۹,۶۵۲	۱۲۳	۶۷۸-۰۵	۱۲۵۰۴۵	۴۰۸۸۰۲	وینام	۱۹۱
			۲	۲	-	-	۱۱۰۲	۴۰	۹۰۲	ویرجین، جزایر (انگلیس)	۱۹۲
--	--	--	۷	۷	۲۱۶	-	۷۳۹۹	۲۶۰۴	۲۰,۲۵۴	هائیتی	۱۹۳
Aaa	AAA	AAA	-	۱	۴۷,۶۳۶	۹۶۶	۱۷۴۲۸۱	۴۰۶۳۰۰۰	۹۹۱,۱۱۵	هلند	۱۹۴
Baa3	BBB-	BBB-	۳	۳	۵۵,۰۳۷	۳,۴۰۱	۱۶۷۱۳۳۴	۵۶۴۱۷۹	۳,۳۸۵,۰۹۰	هند	۱۹۵
B2	B+	--	۵	۶	۱,۷۶۸	-	۳۳۵۹۷	۱۱۰۱۷	۳۱,۷۱۸	هندوراس	۱۹۶
Aa1	AAA	AA	۲	۱	۴۵,۴۵۷	۳۸۸	۱۳۸۱۰۲۸	۴۹۴۵۰۰	۳۵۹,۸۳۹	هنگ کنگ (چین)	۱۹۷
--	--	--	۷	۷	۸۱	۲	۱۱۱۰۴	۷۱۲۱	۲۱,۰۶۲	یمن	۱۹۸
B3	B+	BB	-	۵	۸,۵۹۴	۵۷	۳۳۴۲۰	۵۰۶۶۰۰	۲۱۹,۰۶۶	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) 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 **Sinosure** 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.

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

## 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)