



## کاهش رتبه اعتباری از سوی کوفاس

خبرنامه کوفاس  
۸ آوریل ۲۰۰۹

تهیه و تنظیم:

اداره ریسک کشوری و همکاریهای بین المللی

**توان مالی شرکتها در بیشتر کشورها همچنان کاهش می یابد. بااینهمه کوفاس، رتبه چین، هند، برزیل، خاورمیانه و شمال آفریقا را تغییری نداده است.**

هشدار: رتبه بندی کشوری کوفاس بدهی دولتی را در نظر نمی گیرد؛ ولی میانگین سطح ریسک شرکتها در دادوستد تجاری را نشان می دهد. این روند میانگین ریسک، نشان دهنده رتبه هر یک از این شرکتها نمی باشد که بواسطه ویژگیهای خود آن تعیین می شود. پس به شرکای شرکتها در یکی از کشورها یا مناطق فوق الذکر قویا توصیه می شود که رتبه بندی ویژه کوفاس را برای آن شرکت کنترل کنند.

بحران اعتباری که در سه ماهه چهارم ۲۰۰۸ به مرحله دوم خود وارد شد، در همه مناطق رو به وخامت می گذارد. کوفاس پس از مشاهده کاهش میانگین توان مالی در شرکتهای ۲۲ کشور در ماه ژانویه، کاهش رتبه بندی و چشم انداز منفی را برای ۴۷ کشور اعمال نمود. رتبه بیشتر کشورها یک درجه (بر معیار ۱۳) و برای کشورهای آسیب دیده تر مانند اسپانیا، انگلستان و ایرلند، دو درجه کاهش بوده است. تنها چند کشور و منطقه شامل هند، برزیل، چین، خاورمیانه و شمال آفریقا، در سطح ریسک قبلی تایید شده اند.

کشورهای برزیل، روسیه، هند، چین (BRIC): آسیب دیده ولی غرق نشده در میان کشورهایی که کمابیش ایستادگی می کنند، می توان از سه کشور BRIC شامل هند، برزیل و چین نام برد. رتبه A3 هند از دسامبر ۲۰۰۴ بدون تغییر باقی مانده است. در واقع تقاضای داخلی همچنان عامل حرکت اقتصادی آن بوده و از طریق تجارت بین الملل از بحران بسیار کم تاثیر پذیرفته است. شرکتهای هندی با ملایم ترین رکود در میان کشورهای BRIC روبرو هستند (۵٪ رشد در ۲۰۰۹ یعنی ۴ درجه کمتر از ۲۰۰۷).

برزیل (رتبه A4 از دسامبر ۲۰۰۶) اقتصاد متنوعی دارد. همچنین، بدهی خارجی شرکتها به وخامت اروپای مرکزی نبوده است.

کوفاس به علت آسیب‌پذیری شرکت‌های چینی در برابر کاهش شدید رشد در محیطی که ظرفیت بیش از حد و رقابت بسیار سختی وجود داشته و این امر به کاهش حاشیه سود منتج شده، دورنمای منفی رتبه چین (A3) را که در ماه ژانویه برای این کشور در نظر گرفته بود، همچنان حفظ نموده است. در هر حال، پذیرش اقداماتی برای انگیزش اقتصاد و همچنین نشانه‌های مثبت سه‌ماهه نخست (افزایش اعتبارات و بالا رفتن بازده تولید) منجر به آن شد که کوفاس از کاهش رتبه این کشور منصرف شود.

در عوض، روسیه آسیب‌دیده‌ترین کشور در میان چهار کشور BRIC است. این کشور باید با شوک رشد ۱۱ درصدی، یعنی بالاترین کاهش رشد در میان اقتصادهای عمده (از ۸/۱٪ در ۲۰۰۷ تا ۳-٪ در ۲۰۰۹) دست و پنجه نرم نماید. شرکت‌های روسی بدهیهای ارزی بسیار قابل توجهی دارند و از اینرو از این بحران اعتباری بسیار آسیب دیده‌اند. کوفاس هنوز در سال ۲۰۰۹ نکول در پرداخت را مشاهده می‌کند و از اینرو تصمیم گرفت روسیه را تا رتبه C پایین آورد.

### **خاورمیانه و شمال آفریقا: مقاوم یا تاثیرپذیر در درازمدت؟**

در میان شرکای تجاری اصلی شرکت‌های فرانسوی، چین می‌نماید که کشورهای شمال آفریقا کمابیش خوب از پس این بحران برآمده‌اند. تونس و مراکش اقتصاد متنوعی دارند و در پرتفوی سیستم بانکی آنها داراییهای مشکل‌دارتر کمتری است. کوفاس تاکنون بدتر شدن رفتار پرداختی برای این شرکتها مشاهده نموده است. کشورهای تولیدکننده نفت در شمال آفریقا و خاورمیانه با جایگاه مالی تقویت‌شده‌ای وارد این بحران شدند (بواسطه افزایش شدید قیمت نفت در طی سالهای ۲۰۰۸-۲۰۰۳)، که از این امر کل منطقه سود برده است. رتبه‌بندی این منطقه دست‌نخورده باقی می‌ماند.

فرانسوا داوید، مدیرعامل کوفاس اعلام کرد: «در نیمه نخست ۲۰۰۹، باید به اوج این بحران برسیم. سناریو اصلی ما هنوز پایان بحران اعتباری را در نیمه دوم ۲۰۰۹، هنگامیکه کاهش رشد اقتصادی در جهان تعدیل می‌گردد، پیش‌بینی می‌کند. ما بهبود اوضاع اقتصادی را در اوایل ۲۰۱۰ در نظر می‌گیریم، گرچه بواسطه فرآیند دراز مدت کاهش بدهی بخش خصوصی - افراد و شرکتها- روند این بهبود آهسته و کند خواهد بود».

کشور	ژانویه ۲۰۰۹	تصمیم نهایی
آلمان	A1 ↘	A2
اتریش	A1	A1 ↘
بلژیک	A1 ↘	A2
دانمارک	A1 ↘	A2
اسپانیا	A2 ↘	A3 ↘
فنلاند	A1	A1 ↘
فرانسه	A1 ↘	A2
یونان	A2 ↘	A3
ایرلند	A2	A3
ایسلند	A3	A4
ایتالیا	A2 ↘	A3
لوگزامبورگ	A1	A1 ↘
نروژ	A1	A2
هلند	A1	A1 ↘
پرتغال	A2 ↘	A3
انگلستان	A2	A3
سوئد	A1	A1 ↘
سوئیس	A1	A1 ↘
بلغارستان	A4 ↘	B
استونی	A3	A4
مجارستان	A3 ↘	A4
لتونی	A4	B
لیتوانی	A3 ↘	A4
لهستان	A3	A3 ↘
جمهوری چک	A2	A2 ↘
رومانی	A4 ↘	B
روسیه	B ↘	C
اسلونی	A1 ↘	A2
ترکیه	B	B ↘

اروپای غربی

اروپای نوظهور



D	C ↘	اوکراین	
A2	A1 ↘	کانادا	آمریکا
A4 ↘	A4	کلمبیا	
A2 ↘	A2	ایالات متحده	
A4 ↘	A4	مکزیک	
A4 ↘	A4	پاناما	
A2 ↘	A2	کره جنوبی	
A2 ↘	A2	هنگ کنگ	
A2	A1 ↘	ژاپن	
A2 ↘	A2	مالزی	
D	C	مغولستان	
D	C ↘	پاکستان	
B ↘	B	پاپوا گینه نو	
C	B	سريلانكا	
A2	A1 ↘	سنگاپور	
A2 ↘	A2	تایوان	
A3 ↘	A3	تایلند	آفریقا
A3	A2	بوتسوانا	

صندوق ضمانت صادرات ایران بعنوان اولین موسسه اعتبار صادراتی تاسیس شده در خاورمیانه با صدور انواع بیمه نامه ها، ضمانت نامه‌ها و ارائه سایر خدمات مالی از صادرکنندگان کشور حمایت می‌نماید. در بیمه‌نامه‌ها ریسک عدم وصول مطالبات صادرکنندگان، سرمایه‌گذاران و یا بانکهای تامین مالی کننده ایشان از خریداران خارجی و بانکهای خارجی در بازارهای هدف تضمین می‌گردد. ضمانتهای صندوق نیز به صادرکنندگان در جذب تامین مالی از بانکها، قبل و بعد از حمل کمک می‌نماید. اعتبار سنجی خریداران خارجی و سایر خدمات صندوق نیز در بسیاری از موارد راهگشای صادرکنندگان، سرمایه‌گذاران و بانکهای ایرانی فعال در حوزه صادرات می‌باشد. نقشی که این موسسه در ایران ایفا می‌نماید 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. واحد ریسک کشوری و همکاریهای بین المللی بمنظور کاهش ریسک صادرات و سرمایه‌گذاری ایرانیان در سایر کشورها و همچنین اطلاع رسانیهای لازم، ضمن ارزیابی ریسک بانکها و کشورها، اقدام به تهیه یا ترجمه گزارشات مختلف در حوزه‌های ریسک کشوری، اوضاع اقتصادی و سایر موارد مرتبط می‌نماید آدرس پست الکترونیکی این واحد: [intl@egfi.org](mailto:intl@egfi.org)