

Credit Pulse

بولتن تخصصی رتبه‌بندی اعتباری

شماره ۵ | سه‌شنبه ۲۸ اسفند ۱۴۰۳



فهرست

رتبه اعتباری

تحلیل رتبه اعتباری فرانسه
تحلیل رتبه اعتباری عربستان
جدول آخرین رتبه اعتباری کشورها

دانستنی‌ها

رتبه‌بندی بلندمدت در مقابل کوتاه‌مدت
مفهوم بازسازی بدهی و تاثیر آن بر رتبه‌بندی

اخبار رتبه‌بندی

ارتقای رتبه اعتباری ماکائو
کاهش چشم‌انداز رتبه اعتباری رومانی
خرید سهام شرکت رتبه‌بندی ویتنام توسط اس‌اند‌پی
کاهش رتبه اعتباری تایلند
ارتقای رتبه اعتباری یونان

اوراق بدهی

اوراق منتشره دولتی
اوراق منتشره بین‌المللی



[Pars Kian](#)



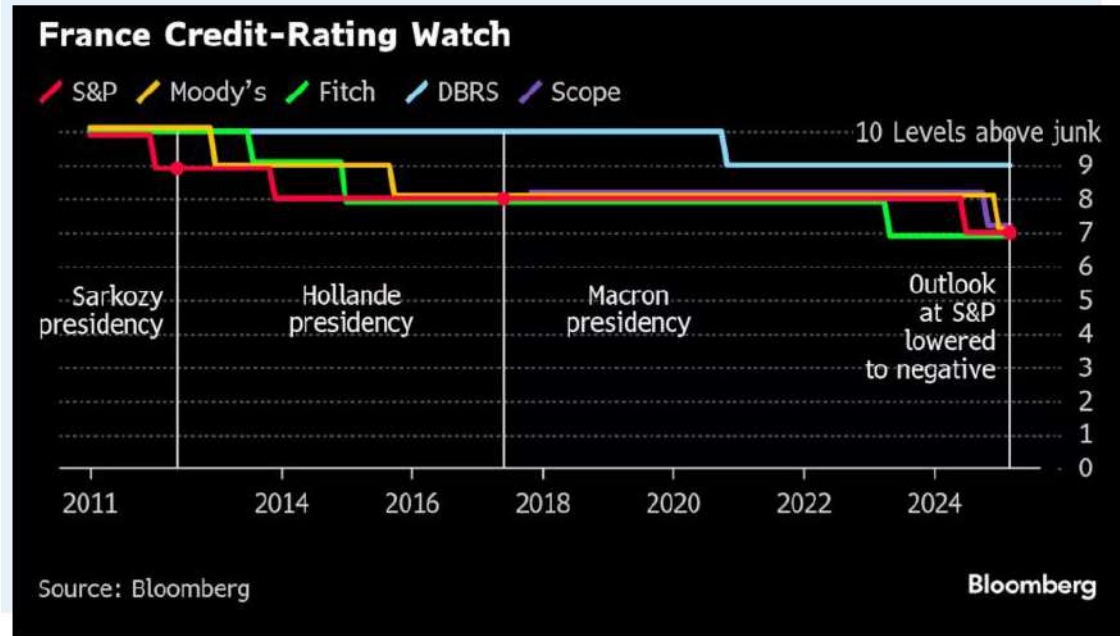
[Parskian Credit Rating](#)

سلب مسئولیت

این گزارش به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هرگونه دارایی نمی‌باشد. کلیه حقوق این گزارش، متعلق به شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن بدون ذکر منبع، ممنوع و پیگرد قانونی دارد.

عدم اطمینان سیاسی و مالی قبلاً به رتبه اعتباری فرانسه آسیب زده است؛ به طوری که مودیز در دسامبر 2024 یک کاهش رتبه غیرمنتظره را اعمال کرد. همچنین، S&P در می 2024، درست پیش از انتخابات پارلمانی که به بن بست سیاسی در مجلس ملی انجامید، رتبه فرانسه را کاهش داده بود.

موسسه S&P هشدار داد که اگر دولت فرانسه نتواند کسری‌های بزرگ بودجه را طی دو سال آینده کاهش دهد یا اگر رشد اقتصادی به طور قابل توجهی کمتر از پیش‌بینی‌های این شرکت باشد، ممکن است اقدامات منفی بیشتری در رتبه اعتباری این کشور اعمال شود.



(Bloomberg)

فرانسه هشدار بودجه‌ای از موسسه اس‌ان‌دپی دریافت کرد

موسسه S&P Global Ratings چشم‌انداز خود را نسبت به رتبه اعتباری فرانسه منفی اعلام کرد و بر عدم قطعیت پایدار در مورد وضعیت مالی این کشور پس از یک دوره طولانی آشفتگی سیاسی تأکید کرد. این تغییر چشم‌انداز نشان‌دهنده افزایش بدهی دولتی در شرایطی است که اجماع سیاسی ضعیفی برای مقابله با کسری بودجه بزرگ فرانسه وجود دارد، در حالی که چشم‌انداز رشد اقتصادی نیز نامطمئن‌تر شده است. موسسه S&P رتبه اعتباری فرانسه را در سطح AA- حفظ کرد، که هفت پله بالاتر از سطح «غیرسرمایه‌گذاری (Junk)» و در سطح جمهوری چک و اسلونی قرار دارد.

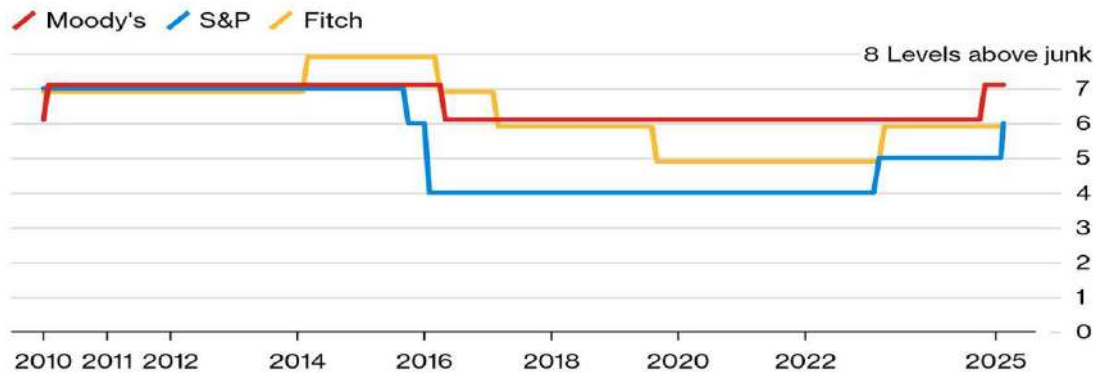
این تصمیم در حالی اتخاذ شد که فرانسه بودجه سال 2025 خود را پس از یک نبرد سخت پارلمانی که در دسامبر منجر به سقوط دولت شد، تصویب کرد. لایحه نهایی مالی تلاش می‌کند تا کسری بودجه را در سال جاری به 5.4 درصد از تولید ناخالص داخلی کاهش دهد، در حالی که در سال 2024 این کسری حدود 6 درصد بوده است. این کاهش، کمتر از برنامه اولیه کاهش به 5 درصد است. وزارت دارایی فرانسه در بیانیه‌ای اعلام کرد که بودجه 2025 نقطه عطفی تاریخی در تلاش برای کاهش کسری بودجه و کنترل بدهی محسوب می‌شود.

وزارت دارایی افزود: «چشم‌انداز منفی یادآور بزرگی از چالش اصلاح امور مالی عمومی ما است، چالشی که دولت مصمم به مواجهه با آن است». S&P پیش‌بینی می‌کند که رشد تولید ناخالص داخلی فرانسه در سال جاری به کمتر از 1 درصد کاهش یابد که این امر فشار بیشتری بر چشم‌انداز مالی این کشور وارد می‌کند.

این آژانس پیش‌بینی کرد که میانگین قیمت نفت از ۸۱ دلار در سال ۲۰۲۳ به ۷۰ دلار در هر بشکه در بازه ۲۰۲۵-۲۰۲۸ کاهش یابد. همچنین، کاهش یک‌سومی سود سهام آرامکو در سال ۲۰۲۵، درآمدهای نفتی این کشور را بیشتر تحت تأثیر قرار خواهد داد. انتظار می‌رود کسری بودجه از ۲.۸٪ تولید ناخالص داخلی در ۲۰۲۴ به ۴.۸٪ در ۲۰۲۵ افزایش یابد.

با وجود این چالش‌ها، S&P پیش‌بینی می‌کند که وضعیت دارایی‌های خالص دولت به تدریج کاهش یابد، اما همچنان قوی باقی بماند و تا سال ۲۰۲۸ حدود ۳۲٪ تولید ناخالص داخلی را تشکیل دهد. همچنین، این کشور در چهار سال آینده همچنان در موقعیت خالص اعتباردهنده خارجی باقی خواهد ماند، اگرچه نیاز به تأمین مالی خارجی افزایش می‌یابد.

Saudi Arabia Credit-Rating Watch



Source: Bloomberg

Bloomberg

ارتقای رتبه اعتباری عربستان سعودی توسط موسسه اس‌ان‌دی‌پی

موسسه S&P Global رتبه اعتباری بلندمدت عربستان سعودی را از 'A' به 'A+' ارتقا داد و دلیل آن را اصلاحات پایدار اجتماعی-اقتصادی و توسعه بازار سرمایه در چارچوب چشم‌انداز ۲۰۳۰ اعلام کرد. همچنین، رتبه اعتباری کوتاه‌مدت این کشور در سطح 'A-1' حفظ شد و چشم‌انداز آن با ثبات باقی ماند. چشم‌انداز باثبات عربستان سعودی ناشی از رشد قوی در بخش‌های غیرنفتی و توسعه بازارهای داخلی سرمایه است که اثرات افزایش بدهی دولت و هزینه‌های خدمت بدهی مرتبط با اهداف چشم‌انداز ۲۰۳۰ را متعادل می‌کند.

عوامل کلیدی در ارتقای رتبه اعتباری

موسسه S&P اعلام کرد که تحول اجتماعی و اقتصادی عربستان با افزایش کارآمدی حاکمیتی و بهبود ساختارهای نهادی پشتیبانی می‌شود. توسعه بازارهای سرمایه داخلی و اجرای سازوکارهای نظارتی و توازن قدرت در روند پیشرفت چشم‌انداز ۲۰۳۰ نقش مهمی ایفا کرده است. سرمایه‌گذاری‌های عمومی و خصوصی بر رشد صنایع جدیدی مانند گردشگری، تولید، انرژی سبز و معدن متمرکز شده‌اند تا اقتصاد این کشور را از وابستگی به بخش هیدروکربنی متنوع سازند. انتظار می‌رود این سرمایه‌گذاری‌ها موجب افزایش مصرف داخلی در میان جمعیت جوان بالای ۳۵ میلیون نفری عربستان شود و در طول زمان ظرفیت تولیدی اقتصاد را گسترش دهد. با این حال، S&P هشدار داد که عربستان سعودی تا سال ۲۰۲۸ با عدم تعادل‌های مالی و خارجی مواجه خواهد شد، زیرا اقتصاد این کشور به نوسانات قیمت نفت حساس است.

نقش عربستان در بازار جهانی انرژی و اصلاحات داخلی

موسسه S&P خاطرنشان کرد که عربستان سعودی همچنان بزرگ‌ترین صادرکننده نفت در جهان است و نقش کلیدی در اوپک+ ایفا می‌کند، که به آن امکان می‌دهد بر روندهای قیمت جهانی نفت تأثیر بگذارد. علاوه بر پروژه‌های چشم‌انداز ۲۰۳۰، اصلاحات بازار کار و افزایش بهره‌وری از عوامل کلیدی رشد خواهند بود. این کشور قصد دارد فرصت‌های شغلی بیشتری برای زنان فراهم کند، مشاغل بخش خصوصی را برای شهروندان سعودی ارتقا دهد و میزان بیکاری را کاهش دهد.

ریسک‌های اقتصادی و پیش‌بینی‌های آینده

با وجود افزایش پیش‌بینی‌شده کسری بودجه، S&P انتظار دارد که دولت عربستان همچنان موقعیت دارایی خالص خود را حفظ کند. این کشور با افزایش واردات برای پروژه‌های توسعه‌ای و کاهش قیمت نفت، با کسری حساب جاری حدود ۲٪ تولید ناخالص داخلی تا سال ۲۰۲۸ مواجه خواهد شد. انتظار می‌رود نسبت بدهی ناخالص دولت از ۲۵٪ تولید ناخالص داخلی در ۲۰۲۴ به حدود ۳۶٪ در ۲۰۲۸ افزایش یابد. همچنین، نسبت دارایی خالص دولت از ۵۵٪ تولید ناخالص داخلی در ۲۰۲۳ به ۳۲٪ در ۲۰۲۸ کاهش خواهد یافت. تورم در عربستان سعودی همچنان کمتر از کشورهای هم‌مرده باقی خواهد ماند که این امر ناشی از اتصال نرخ ارز به دلار آمریکا است. با وجود افزایش قیمت مسکن و برخی فشارهای عرضه، تورم در چهار سال آینده در حدود ۱.۹٪ باقی خواهد ماند که نسبت به ۱.۷٪ در ۲۰۲۴ افزایش جزئی دارد.

Saudi Arabia's credit ratings over last 3 years

Agency	2023	2024	2025
S&P	A/A-1	A/A-1	A+
Fitch	A+	A+	A+
Moody's	A1	Aa3	--

Top Countries with Equal Ratings to Saudi Arabia

Agency	Country
S&P	China, Japan, Kuwait
Fitch	China
Moody's	Taiwan, France, Belgium, UK

DBRS	Fitch	Moody's	Scope	S&P	کشور	شماره
A(h)	A-	A ₂	A-	A-	مالت	۲۹
n.r.	A-	A ₁	n.r.	A	عربستان سعودی	۳۰
n.r.	A	A ₂	n.r.	A	ایسلند	۳۱
n.r.	A	Baa ₁	n.r.	A	اسرائیل	۳۲
A(h)	A	A ₁	A	A-	ژاپن	۳۳
A(h)	A	A ₂	A	A-	لیتوانی	۳۴
A(h)	A	A ₂	A	A-	اسلواکی	۳۵
A	A	A ₂	A	AA-	اسلوونی	۳۶
n.r.	A-	Baa ₁	n.r.	BBB-	آندورا	۳۷
r.w.	A-	A ₂	n.r.	A	شیلی	۳۸
A	A-	A ₂	A-	A+	لتونی	۳۹
A	A-	A ₂	A	A-	لهستان	۴۰
A	A-	A ₂	A	A-	پرتغال	۴۱
A	A-	Baa ₁	A	A	اسپانیا	۴۲
n.r.	BBB-	Baa ₂	A-	BBB-	کرواسی	۴۳
BBB(h)	A-	Baa ₂	A-	BBB-	قبرس	۴۴
n.r.	BBB-	A ₂	n.r.	A-	مالزی	۴۵
n.r.	BBB-	Baa ₁	n.r.	BBB-	تایلند	۴۶
n.r.	BBB	Baa ₁	BBB-	BBB	بلغارستان	۴۷
n.r.	BBB	Baa ₂	BBB	BBB-	مجارستان	۴۸
n.r.	BBB	Baa ₂	n.r.	BBB	اندونزی	۴۹
BBB(h)	BBB	Baa ₂	BBB-	BBB	ایتالیا	۵۰
n.r.	BBB	Baa ₁	n.r.	BBB-	قزاقستان	۵۱
r.w.	BBB	Baa ₁	n.r.	BBB-	پرو	۵۲
n.r.	BBB	Baa ₂	n.r.	BBB-	فیلیپین	۵۳
BBB	BBB	Baa ₁	n.r.	BBB	اروگوئه	۵۴
BB(h)	BBB-	Baa ₁	BBB	BBB-	یونان	۵۵
BBB(l)	BBB-	Baa ₂	n.r.	BBB-	هند	۵۶

DBRS	Fitch	Moody's	Scope	S&P	کشور	شماره
AAA	AAA	Aaa	n.r.	AAA	استرالیا	۱
AAA	AAA	Aaa	AAA	AAA	دانمارک	۲
AAA	AAA	Aaa	AAA	AAA	آلمان	۳
AAA	AAA	Aaa	AAA	AAA	لوکزامبورگ	۴
AAA	AAA	Aaa	AAA	AAA	هلند	۵
AAA	AAA	Aaa	AAA	AAA	نروژ	۶
AAA	AAA	Aaa	n.r.	AAA	سنگاپور	۷
AAA	AAA	Aaa	AAA	AAA	سوئد	۸
AAA	AAA	Aaa	AAA	AAA	سوئیس	۹
AAA	AA-	Aa ₁	AA-	AA-	اتریش	۱۰
AAA	AA-	Aaa	n.r.	AAA	کانادا	۱۱
AA(h)	AA-	Aa ₁	AA-	AA-	فنلاند	۱۲
n.r.	AA-	Aaa	n.r.	AA-	نیوزیلند	۱۳
AAA	AA-	Aaa	AA	AA-	ایالات متحده	۱۴
n.r.	AA	Aa ₂	n.r.	n.r.	ماکانو	۱۵
n.r.	AA	Aa ₂	n.r.	AA	قطر	۱۶
n.r.	AA	Aa ₂	n.r.	AA	تایوان	۱۷
AA	AA-	Aa ₂	AA-	AA	بلژیک	۱۸
n.r.	AA-	Aa ₂	AA-	AA-	جمهوری چک	۱۹
AA(l)	AA-	A ₁	A-	AA-	استونی	۲۰
AAA	AA-	Aa ₂	AA-	AA-	فرانسه	۲۱
n.r.	AA-	Aa ₂	n.r.	AA-	هنگ کنگ	۲۲
AA(l)	AA-	Aa ₂	AA	AA-	ایرلند	۲۳
n.r.	AA-	Aa ₂	n.r.	AA	کره جنوبی	۲۴
n.r.	AA-	A ₁	n.r.	A-	کویت	۲۵
n.r.	AA-	Aa ₂	n.r.	AA	امارات متحده عربی	۲۶
AA	AA-	Aa ₂	AA	AA	بریتانیا	۲۷
A	A-	A ₁	A	A-	چین	۲۸

آخرین رتبه اعتباری کشورها

رتبه اعتباری یک ارزیابی مستقل از اعتبار یک کشور است. رتبه‌بندی اعتباری دولتی می‌تواند به سرمایه‌گذاران بینشی در مورد سطح ریسک مرتبط با سرمایه‌گذاری در بدهی یک کشور خاص، از جمله هرگونه ریسک سیاسی بدهد. بنا به درخواست هر کشور، یک آژانس رتبه‌بندی اعتباری محیط اقتصادی و سیاسی آن را ارزیابی می‌کند تا به آن رتبه‌بندی بدهد. کسب رتبه اعتباری خوب دولتی معمولاً برای کشورهای در حال توسعه که می‌خواهند به منابع مالی در بازارهای اوراق قرضه بین‌المللی دسترسی داشته باشند، ضروری است.

سرمایه‌گذاران از رتبه‌های اعتباری دولتی به عنوان راهی برای ارزیابی ریسک اوراق قرضه یک کشور خاص استفاده می‌کنند. در این جدول رتبه اعتباری دولتی 140 کشور که توسط موسسات رتبه‌بندی اعتباری شامل S&P، Fitch، Moody's، Scope و DBRS به کشورها اختصاص یافته را مشاهده می‌نمایید.

DBRS	Fitch	Moody's	Scope	S&P	کشور	شماره
n.r.	C	Ca	r.w.	r.w.	روسیه	۱۱۳
n.r.	RD	Caar	n.r.	SD	اتیوپی	۱۱۴
n.r.	RD	Ca	n.r.	SD	غنا	۱۱۵
n.r.	RD	C	n.r.	D	لبنان	۱۱۶
n.r.	RD	Ca	n.r.	SD	سريلانكا	۱۱۷
n.r.	RD	Caa1	n.r.	CCC-	سورینام	۱۱۸
n.r.	RD	Ca	SD	SD	اوکراین	۱۱۹
n.r.	RD	Caar	n.r.	SD	زامبیا	۱۲۰
n.r.	r.w.	Ca	n.r.	SD	بلاروس	۱۲۱
n.r.	r.w.	Caar	n.r.	n.r.	مالی	۱۲۲
n.r.	n.r.	Bar	n.r.	BB-	آلبانی	۱۲۳
n.r.	n.r.	B1	n.r.	B-	باهاماس	۱۲۴
n.r.	n.r.	Caa1	n.r.	B-	بلیز	۱۲۵
n.r.	n.r.	B2	n.r.	B-	بوسنی و هرزگوین	۱۲۶
n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	CCC+	بورکینافاسو	۱۲۷
n.r.	n.r.	B2	n.r.	r.w.	کامبوجیه	۱۲۸
n.r.	n.r.	B2	n.r.	B-	کنگو	۱۲۹
n.r.	n.r.	Ca	n.r.	n.r.	کوبا	۱۳۰
n.r.	n.r.	B1	n.r.	BB-	هندوراس	۱۳۱
n.r.	n.r.	B2	n.r.	r.w.	قرقیزستان	۱۳۲
n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	AAA	لیختن اشتاین	۱۳۳
n.r.	n.r.	Bar	n.r.	B-	مونتنگرو	۱۳۴
n.r.	n.r.	Caar	n.r.	n.r.	نیجر	۱۳۵
n.r.	n.r.	B2	n.r.	B-	پاپوا گینه نو	۱۳۶
n.r.	n.r.	Bar	n.r.	B-	سنگال	۱۳۷
n.r.	n.r.	Caa1	n.r.	n.r.	جزایر سلیمان	۱۳۸
n.r.	n.r.	B2	n.r.	B	تاجیکستان	۱۳۹
n.r.	n.r.	B2	n.r.	B	توگو	۱۴۰

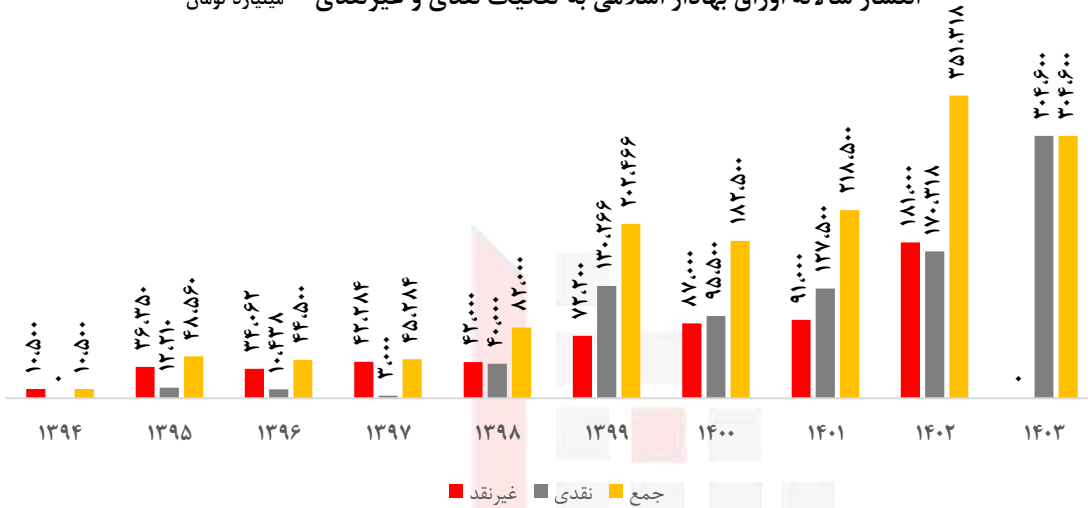
DBRS	Fitch	Moody's	Scope	S&P	کشور	شماره
n.r.	B-	B2	n.r.	B-	باربادوس	۸۵
n.r.	B-	B1	n.r.	BB-	بنین	۸۶
n.r.	B-	B2	n.r.	n.r.	مولداوی	۸۷
n.r.	B-	B2	n.r.	B-	مغولستان	۸۸
n.r.	B-	B2	n.r.	B-	رواندا	۸۹
n.r.	B-	B1	n.r.	n.r.	تانزانیا	۹۰
r.w.	B-	B2	BB-	B	ترکیه	۹۱
n.r.	B	Caa1	n.r.	B-	کامرون	۹۲
n.r.	B	n.r.	n.r.	B	کیپ ورد	۹۳
n.r.	B	n.r.	n.r.	n.r.	لسوتو	۹۴
n.r.	B	B2	n.r.	B-	نیکاراگوئه	۹۵
n.r.	B	B2	n.r.	B-	اوگاندا	۹۶
n.r.	B-	B2	n.r.	B-	آنگولا	۹۷
n.r.	B-	Caa1	B-	B-	مصر	۹۸
n.r.	B-	Caar	n.r.	r.w.	گابن	۹۹
n.r.	B-	Caa1	n.r.	B-	عراق	۱۰۰
n.r.	B-	Caa1	n.r.	B	کنیا	۱۰۱
n.r.	B-	Caa1	n.r.	B-	نیجریه	۱۰۲
n.r.	CCC-	Caar	n.r.	B-	اکوادور	۱۰۳
n.r.	CCC-	Caar	n.r.	CCC-	پاکستان	۱۰۴
n.r.	CCC-	Caar	n.r.	r.w.	تونس	۱۰۵
n.r.	CCC	Caar	n.r.	CCC-	بولیوی	۱۰۶
n.r.	CCC	B2	n.r.	CCC-	جمهوری کنگو	۱۰۷
n.r.	CCC	Caar	n.r.	CCC-	موزامبیک	۱۰۸
B(l)	CCC	Ca	n.r.	CCC	آرژانتین	۱۰۹
n.r.	CC	Caa1	n.r.	B-	السالوادور	۱۱۰
n.r.	CC	Caar	n.r.	n.r.	مالدیو	۱۱۱
n.r.	CCC-	Caar	n.r.	n.r.	لائوس	۱۱۲

DBRS	Fitch	Moody's	Scope	S&P	کشور	شماره
BBB	BBB-	Baa2	n.r.	BBB	مکزیک	۵۷
n.r.	BBB-	Baa2	BBB-	BBB-	رومانی	۵۸
n.r.	BB-	Ba1	n.r.	BB-	آذربایجان	۵۹
BBB(l)	BB-	Baa2	n.r.	BB-	کلمبیا	۶۰
n.r.	BB-	Ba1	BB+	BB-	مراکش	۶۱
n.r.	BB-	n.r.	n.r.	BB-	مقدونیه شمالی	۶۲
n.r.	BB-	Ba1	n.r.	BBB-	عمان	۶۳
n.r.	BB-	Baa2	n.r.	BBB-	پاناما	۶۴
n.r.	BB-	Ba1	n.r.	BB	پاراگوئه	۶۵
n.r.	BB-	Bar	BB-	BB-	صربستان	۶۶
n.r.	BB-	Bar	n.r.	BB-	ویتنام	۶۷
BB	BB	Ba1	n.r.	BB	برزیل	۶۸
n.r.	BB	Bar	n.r.	BB-	کاستاریکا	۶۹
n.r.	BB	Bar	BB	BB	گرجستان	۷۰
n.r.	BB	Ba1	n.r.	BB	گواتمالا	۷۱
n.r.	BB	B1	n.r.	n.r.	نامیبیا	۷۲
BBB(l)	BB	n.r.	n.r.	BBB-	سان مارینو	۷۳
n.r.	BB-	Bar	n.r.	BB	ساحل عاج	۷۴
n.r.	BB-	Bar	n.r.	BB	جمهوری دومینیکن	۷۵
n.r.	BB-	B1	n.r.	BB-	جامائیکا	۷۶
n.r.	BB-	Bar	n.r.	B-	اردن	۷۷
n.r.	BB-	n.r.	n.r.	n.r.	سیشل	۷۸
n.r.	BB-	Bar	BB	BB-	آفریقای جنوبی	۷۹
n.r.	BB-	r.w.	n.r.	n.r.	ترکمنستان	۸۰
n.r.	BB-	Bar	n.r.	BB-	ازبکستان	۸۱
n.r.	B-	Bar	n.r.	BB-	ارمنستان	۸۲
n.r.	B-	B2	n.r.	B+	بحرین	۸۳
n.r.	B-	B2	n.r.	B-	بنگلادش	۸۴

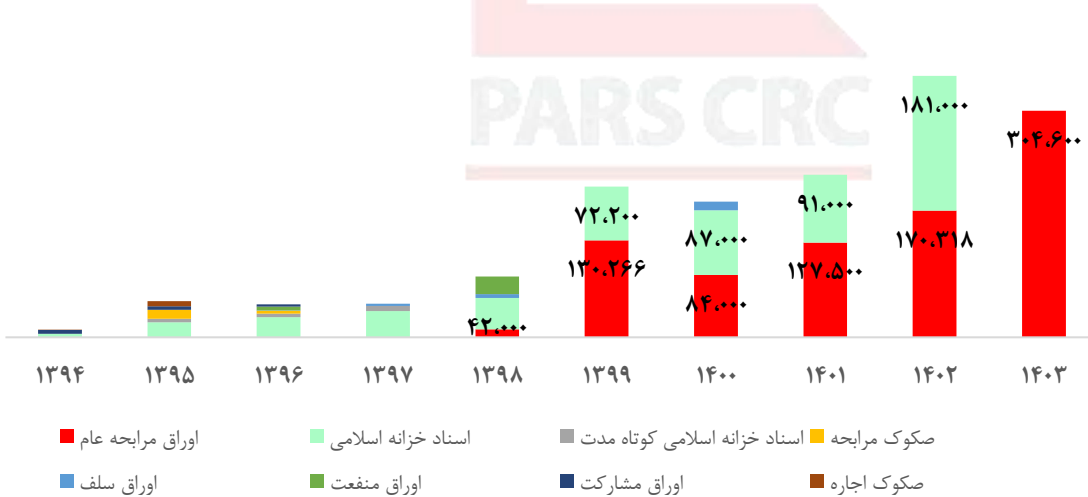
اوراق منتشره دولتی

آمار انتشار سالانه اوراق بهادار اسلامی با تضمین دولت در نمودارها قابل مشاهده است. اوراق مرابحه عام به عنوان چابک‌ترین ابزار تامین مالی نقدی دولت اولین بار در سال 1398 معرفی و در سال 1399 نقش بسزایی در پوشش غیرتورمی کسری بودجه ایفا نمود. هم اکنون اصلی‌ترین ابزار تامین مالی نقدی و غیرنقدی دولت، به ترتیب اوراق مرابحه عام و اسناد خزانه اسلامی می‌باشند.

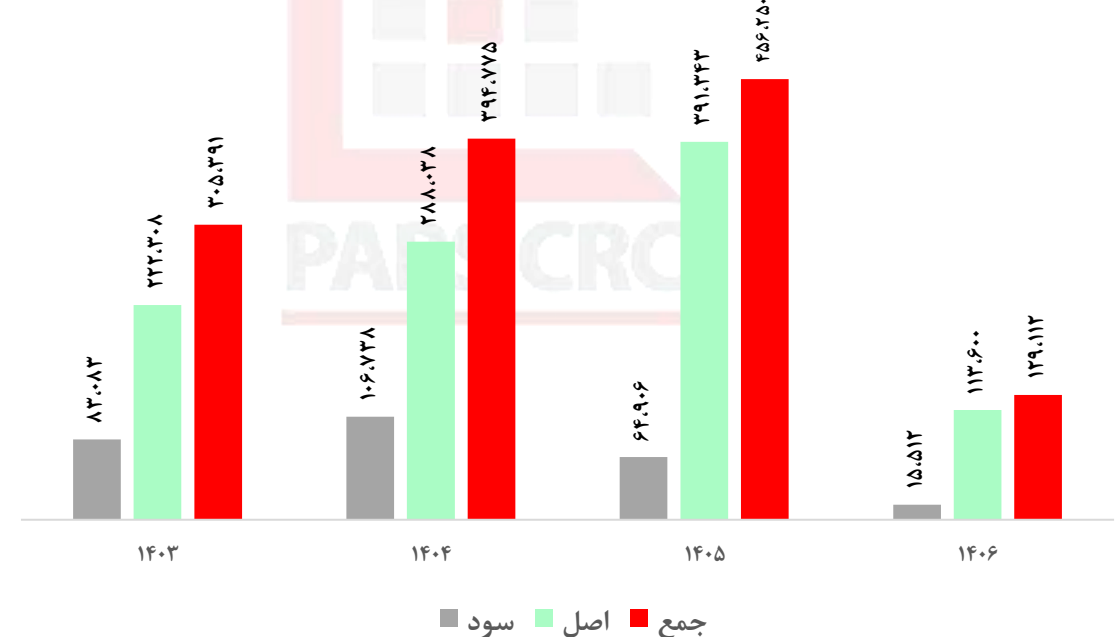
انتشار سالانه اوراق بهادار اسلامی به تفکیک نقدی و غیرنقدی - میلیارد تومان



انتشار سالانه اوراق بهادار اسلامی به تفکیک نوع اوراق - میلیارد تومان



تعهدات آتی در خصوص تسویه اصل و سود اوراق دولتی - میلیارد تومان



منبع: خبرنگار هفتگی مدیریت بدهی های عمومی

انتشار صکوک سبز توسط شرکت آلدار

شرکت Aldar Investment Properties با موفقیت ۵۰۰ میلیون دلار صکوک سبز ۱۰ ساله صادر کرد. این انتشار با استقبال بی‌سابقه سرمایه‌گذاران مواجه شد و دفتر سفارش‌ها به ۳.۶ میلیارد دلار (۷.۲ برابر اشباع) رسید. ۶۱٪ از تخصیص‌ها به سرمایه‌گذاران منطقه‌ای و ۳۹٪ به سرمایه‌گذاران بین‌المللی اختصاص یافت. صکوک با قیمت رقابتی ۱۱۰ واحد پایه بالاتر از بازده خزانه‌داری ۱۰ ساله آمریکا و نرخ کوپن ۵.۲۵٪ تعیین شد. این قیمت‌گذاری با انتشار صکوک سبز قبلی شرکت در مه ۲۰۲۴ هم‌خوانی دارد و نشان‌دهنده وضعیت مالی قوی و مدیریت سرمایه منضبط آلدار است.

درآمد حاصل از این صکوک به بازپرداخت املاک دارای تأسیس اعتبار زیست‌محیطی در پورتفولیوی AIP اختصاص می‌یابد. تاکنون، آلدار بیش از ۱۵۰ میلیون درهم برای بازسازی ۶۷ ملک جهت بهبود بهره‌وری انرژی و کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای سرمایه‌گذاری کرده است.

این انتشار سومین مورد در چارچوب برنامه صدور گواهی امانات ۲ میلیارد دلاری آلدار است و جایگاه شرکت را در بازارهای سرمایه تقویت می‌کند Moody's. نیز در ژانویه رتبه‌های اعتباری سرمایه‌گذاری آلدار و AIP را تأیید کرد. فیصل فلاکنز، مدیر مالی و مسئول پایداری آلدار، اظهار داشت که این انتشار نشان‌دهنده اعتماد سرمایه‌گذاران به استراتژی شرکت و تعهد آن به رشد پایدار است. بخشی از درآمدها نیز به بازخرید زود هنگام صکوک با سررسید سپتامبر ۲۰۲۵ و بازپرداخت بدهی‌های بانکی اختصاص خواهد یافت.

این انتشار با مشارکت مؤسسات مالی بزرگی مانند JP Morgan، Standard Chartered، بانک اول ابوظبی و HSBC انجام شد. از ابتدای سال ۲۰۲۵، آلدار ۱۶.۳ میلیارد درهم نقدینگی جدید جمع‌آوری کرده است که تعهد آن به رشد پایدار و تاب‌آوری مالی را نشان می‌دهد.

بانک بنگلادش به انتشار اوراق قرضه صکوک می‌پردازد

بانک مرکزی بنگلادش در راستای تأمین مالی مرحله دوم پروژه ساخت پل‌های روستایی، تصمیم به انتشار یک اوراق قرضه اسلامی یا «صکوک» به ارزش ۳۰ میلیارد تاک (۳۰۰۰ کرور تاک) گرفته است. این تصمیم در اولین جلسه کمیته مشورتی شریعت نهایی شد.

صکوک هفت‌ساله تحت اصول بانکداری اسلامی «استیسننا» و «اجاره» صادر خواهد شد. به دلیل تمرکز آن بر توسعه اجتماعی، نام «صکوک تأثیر اجتماعی» به آن اختصاص یافته است. این طرح که تحت رهبری معاون رئیس بانک بنگلادش، محمد کابیر احمد، اجرا می‌شود، هدف دارد تا هزینه ساخت ۸۲ پل در ۵۸ اویازیل در هشت منطقه کشور را تأمین کند. این پروژه تحت نظارت اداره مهندسی دولت محلی قرار دارد و شامل ساخت ۱۷,۶۹۷ متر پل، ۳۸,۸۰۰ متر جاده‌های ارتباطی و ۴,۲۳۰ متر کارهای آموزش رودخانه‌ای است.

مقامات بانک مرکزی ابراز امیدواری کرده‌اند که انتشار این صکوک به اجرای روان پروژه کمک خواهد کرد. شبکه بهبود یافته جاده‌های روستایی پیش‌بینی می‌شود که شرایط اجتماعی-اقتصادی در مناطق پروژه را بهبود بخشد، تولیدات کشاورزی را افزایش دهد، حمل و نقل کالاهای کشاورزی و غیرکشاورزی را تسهیل کند، هزینه‌ها را کاهش دهد و فرصت‌های شغلی کوتاه‌مدت و بلندمدت ایجاد نماید.

ارزش اوراق بدهی فهرست‌شده در نزدک دبی از 136 میلیارد دلار عبور کرد

Fitch Ratings پیش‌بینی می‌کند که بازار بدهی امارات به 400 میلیارد دلار برسد. با آخرین فهرست‌گذاری یک میلیارد دلاری دولت رأس‌الخیمه، ارزش کل صکوک فهرست‌شده در نزدک دبی اکنون از 92.7 میلیارد دلار عبور کرده است که موقعیت آن را به عنوان یک مرکز جهانی برای مالی اسلامی تقویت می‌کند. این فهرست‌گذاری، صکوک 10 ساله به ارزش یک میلیارد دلار با نرخ سود 5.038 درصد بود که در تاریخ 5 مارس منتشر شد و از طریق دفتر سرمایه‌گذاری و توسعه رأس‌الخیمه انجام گرفت. در مجموع، اکنون ارزش اوراق بدهی فهرست‌شده در نزدک دبی به 136.2 میلیارد دلار در 157 انتشار رسیده است.

Fitch Ratings پیش‌بینی می‌کند که بازار بدهی امارات (DCM) در سال 2025 رونق خواهد یافت و انتظار دارد که طی چند سال آینده به 400 میلیارد دلار برسد. این رشد از طریق تنوع منابع تأمین مالی، سررسیدهای بدهی آینده، تأمین مالی زیرساخت‌ها، اصلاحات مقرراتی و پیاده‌سازی چارچوب پولی درهم (DMF) تقویت خواهد شد. صکوک جدید که در سال 2035 سررسید خواهد شد، تحت برنامه انتشار گواهی اعتماد دو میلیارد دلاری رأس‌الخیمه صادر شده است و از رشد اقتصادی و طرح‌های توسعه زیرساخت‌های این امارت پشتیبانی خواهد کرد. این انتشار با تقاضای قوی سرمایه‌گذاران روبرو شد، به طوری که دفتر سفارش‌ها بیش از 4.4 میلیارد دلار بود که نشان‌دهنده اعتماد بازار به ثبات اقتصادی و چشم‌انداز رشد رأس‌الخیمه است.

این لیست شدن پس از انتشارهای قبلی صکوک رأس‌الخیمه در این بورس انجام شد، از جمله صکوک 500 میلیون دلاری که در اکتبر 2018 سررسید شد و صکوک یک میلیارد دلاری که در 2015 منتشر شده و تا پایان مارس 2025 سررسید خواهد شد.

طبق گزارش Fitch، محیط تأمین مالی مطلوب، با پیش‌بینی کاهش نرخ‌های بهره فدرال رزرو ایالات متحده در 2025 و کاهش قیمت‌های نفت، ممکن است به رشد بیشتر بازار بدهی کمک کند.

بشار الناطور، رئیس جهانی مالی اسلامی در Fitch Ratings، گفت: «نزدک دبی همچنان به عنوان یک مکان کلیدی جهانی برای فهرست‌گذاری صکوک باقی مانده است. پس از عبور از 300 میلیارد دلار و افزایش کمی بیش از 10 درصد نسبت به سال گذشته، بازار بدهی امارات در مسیر رسیدن به 400 میلیارد دلار قرار دارد که این امر ناشی از تنوع استراتژیک و اصلاحات است».

الناطور افزود: «امارات همچنان بخش کلیدی از چشم‌انداز جهانی صکوک است، به طوری که 92 درصد از صکوک‌های آن درجه سرمایه‌گذاری دارند و تقریباً تمام ناشران صکوک آن در چشم‌انداز پایدار قرار دارند. هیچ‌گونه پیش‌فرضی در 2024 نداشتیم که نشان‌دهنده ثبات بازار است و این امر با پشتیبانی از چارچوب پولی درهم در حال تحول و شرایط تأمین مالی مطلوب تقویت می‌شود».

امارات در سال 2024 سومین صادرکننده بزرگ بدهی دلاری در بازارهای نوظهور (به استثنای چین) و دومین بازار بزرگ بدهی در میان کشورهای شورای همکاری خلیج فارس بود.

رتبه‌بندی کوتاه‌مدت در مقابل بلندمدت: تفاوت‌ها و کاربردها

رتبه‌بندی اعتباری به‌طور کلی به دو دسته اصلی تقسیم می‌شود: کوتاه‌مدت و بلندمدت. این دو نوع رتبه‌بندی به‌منظور ارزیابی توانایی و آمادگی یک صادرکننده بدهی برای بازپرداخت بدهی‌های خود استفاده می‌شوند، اما هرکدام معیارها و کاربردهای خاص خود را دارند.

1. رتبه‌بندی بلندمدت (Long-Term Ratings)

رتبه‌بندی‌های بلندمدت به ارزیابی قدرت بازپرداخت بدهی‌های صادرکننده در بازه زمانی طولانی‌مدت (معمولاً بیش از یک سال) اشاره دارند. این نوع رتبه‌بندی معمولاً برای اوراق قرضه دولتی، اوراق قرضه شرکتی و سایر ابزارهای بدهی که سررسید آنها بیشتر از یک سال است، به کار می‌رود. در رتبه‌بندی بلندمدت، موسسات اعتبارسنجی مانند Moody's، S&P و Fitch به‌طور عمده عواملی همچون ثبات مالی، قدرت اقتصادی، چشم‌انداز رشد، و ریسک‌های موجود در بلندمدت را مورد ارزیابی قرار می‌دهند. به‌طور مثال: وضعیت اقتصادی کشور یا شرکت، سطوح بدهی بلندمدت و بازپرداخت آن، قدرت مدیریت و سیاست‌های مالی، روند رشد تولید ناخالص داخلی (GDP) و نرخ تورم و نرخ بهره.

این نوع رتبه‌بندی بیشتر برای سرمایه‌گذاران بلندمدت، مانند صندوق‌های بازنشستگی، سرمایه‌گذاران نهادی و بانک‌ها که به دنبال ایجاد استراتژی‌های بلندمدت هستند، اهمیت دارد. رتبه‌های بلندمدت می‌توانند به سرمایه‌گذاران کمک کنند تا تصمیم بگیرند که در یک اوراق قرضه خاص سرمایه‌گذاری کنند یا خیر. برای مثال رتبه‌بندی AAA از S&P یا Moody's برای یک کشور یا شرکت، نشان‌دهنده درجه بالای اعتبار و توانایی بازپرداخت بدهی در طولانی‌مدت است.

2. رتبه‌بندی کوتاه‌مدت (Short-Term Ratings)

رتبه‌بندی‌های کوتاه‌مدت به ارزیابی توانایی بازپرداخت بدهی‌هایی با سررسید کمتر از یک سال اشاره دارند. این رتبه‌بندی برای ابزارهای بدهی مانند گواهی‌های سپرده کوتاه‌مدت، برات‌های تجاری، وام‌های کوتاه‌مدت و دیگر اوراق با سررسید کم مورد استفاده قرار می‌گیرد.

در رتبه‌بندی کوتاه‌مدت، موسسات اعتبارسنجی به ارزیابی عواملی مانند نقدینگی، وضعیت مالی کوتاه‌مدت، و توانایی پرداخت بدهی‌های فوری پرداخته و تأکید بیشتری بر مدیریت نقدینگی و منابع مالی فوری دارند. عوامل کلیدی شامل: موجودی نقدی و منابع مالی در دسترس، توانایی تبدیل دارایی‌ها به نقدینگی و بازپرداخت بدهی‌های کوتاه‌مدت.

این رتبه‌بندی‌ها برای سرمایه‌گذاران و مؤسسات مالی که نیاز به نقدینگی فوری دارند یا قصد دارند تا در مدت زمان کوتاه سرمایه‌گذاری کنند، مفید است. این رتبه‌بندی‌ها اغلب برای کسانی که در زمینه مدیریت نقدینگی و تصمیمات سریع مالی فعالیت می‌کنند، اهمیت دارند. برای مثال: رتبه A-1 از S&P برای یک شرکت، نشان‌دهنده اعتبار بالای آن شرکت در بازپرداخت بدهی‌های کوتاه‌مدت در زمانی سریع است.

نتیجه‌گیری:

در نهایت، رتبه‌بندی‌های بلندمدت و کوتاه‌مدت هر کدام در جایگاه خاص خود از نظر اهمیت و کاربرد قرار دارند. رتبه‌بندی بلندمدت عمدتاً برای ارزیابی پایداری و ثبات مالی در طولانی‌مدت است، در حالی که رتبه‌بندی کوتاه‌مدت بیشتر برای بررسی توانایی سازمان‌ها در مدیریت بدهی‌های فوری و نقدینگی در نظر گرفته می‌شود. بسته به نیاز و اهداف سرمایه‌گذاران، این دو نوع رتبه‌بندی می‌توانند مکمل یکدیگر باشند و اطلاعات ارزشمندی را برای تصمیم‌گیری‌های مالی و سرمایه‌گذاری فراهم کنند.

مفهوم بازسازی بدهی و تاثیر آن بر رتبه‌بندی

بازسازی بدهی (Debt Restructuring) به فرآیندی اطلاق می‌شود که طی آن یک کشور، یا شرکت برای اصلاح یا تغییر شرایط بدهی‌های خود با اعتباردهندگان وارد مذاکره می‌شود. این فرآیند ممکن است شامل تغییراتی در موعد بازپرداخت، کاهش یا تعدیل مبلغ بدهی (یعنی حذف بخشی از بدهی)، تغییر نرخ بهره، یا تبدیل بدهی به اوراق جدید با شرایط جدید باشد. بازسازی بدهی معمولاً در مواقعی انجام می‌شود که بدهی‌های موجود غیرقابل بازپرداخت شده یا به‌طور جدی با مشکلات نقدینگی روبه‌رو هستند. هدف از این فرآیند، جلوگیری از ورشکستگی یا کاهش فشار مالی از طریق تنظیم مجدد شرایط بدهی است.

انواع بازسازی بدهی

بازسازی بدهی می‌تواند در قالب‌های مختلف انجام شود که از جمله مهم‌ترین آن‌ها می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- **تجدید زمان‌بندی (Rescheduling):** در این حالت، موعد بازپرداخت بدهی‌ها به تأخیر انداخته می‌شود، اما مبلغ بدهی تغییر نمی‌کند. این کار ممکن است به دولت یا شرکتی که با مشکلات نقدینگی روبه‌رو است کمک کند تا در آینده بتواند بدهی‌های خود را بازپرداخت کند.
- **کاهش بدهی (Haircut):** در این فرآیند، بخشی از بدهی که باید بازپرداخت می‌شد، به‌طور کامل یا جزئی بخشوده می‌شود. این کاهش معمولاً برای بدهی‌های بلندمدت انجام می‌شود و به اعتباردهندگان اعلام می‌شود که تنها بخشی از بدهی‌ها را دریافت خواهند کرد.

- **تبدیل بدهی به سهام (Debt-for-Equity Swap):** در این نوع بازسازی، بدهی‌های شرکت یا کشور به سهام تبدیل می‌شوند. این روش به اعتباردهندگان اجازه می‌دهد تا به جای دریافت نقدی، در مالکیت و سودآوری آینده شرکت یا کشور سهم داشته باشند.
- **تعدیل نرخ بهره (Interest Rate Reduction):** در این حالت، نرخ بهره بدهی‌های قبلی کاهش می‌یابد تا بدهی قابل بازپرداخت‌تر شود.

دلایل بازسازی بدهی

چندین دلیل می‌تواند منجر به انجام بازسازی بدهی شود که از جمله مهم‌ترین آن‌ها می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- **مشکلات نقدینگی:** زمانی که یک شرکت یا کشور به دلیل بحران مالی، رکود اقتصادی یا کاهش درآمدها قادر به پرداخت بدهی‌های خود نیست.
- **ورود به شرایط ورشکستگی:** زمانی که وضعیت مالی به حدی بد است که ادامه پرداخت بدهی‌ها غیرممکن می‌شود.
- **تعدیل ساختار مالی:** شرکت‌ها یا کشورها ممکن است برای بازسازی ساختار مالی خود به منظور ایجاد ثبات اقتصادی، اقدام به بازسازی بدهی‌ها کنند.

تأثیر بازسازی بدهی بر رتبه‌بندی اعتباری

بازسازی بدهی می‌تواند تأثیرات قابل‌توجهی بر رتبه‌بندی اعتباری یک کشور یا شرکت داشته باشد. رتبه‌های اعتباری توسط موسسات اعتبارسنجی مانند S&P، Moody's و Fitch تعیین می‌شوند و این موسسات از بازسازی بدهی به‌عنوان یک نشانه منفی برای ریسک اعتباری استفاده می‌کنند. تأثیرات بازسازی بدهی بر رتبه‌بندی به طور کلی شامل موارد زیر می‌شود:

- **کاهش رتبه اعتباری:** بازسازی بدهی، به‌ویژه در صورت کاهش یا بخشودگی بدهی‌ها، ممکن است منجر به کاهش رتبه اعتباری شود. موسسات اعتبارسنجی معمولاً بازسازی بدهی را به‌عنوان نشانه‌ای از عدم توانایی در بازپرداخت بدهی‌ها می‌بینند. این به‌ویژه زمانی رخ می‌دهد که اعتباردهندگان مجبور به پذیرش ضرر شوند. مثال: در سال 2001، آرژانتین پس از بحران مالی، مجبور به بازسازی بدهی‌های خود شد. این اقدام منجر به کاهش شدید رتبه اعتباری این کشور شد.
- **افزایش ریسک:** بازسازی بدهی به‌ویژه زمانی که به‌طور عمده به حذف بدهی‌ها یا کاهش قابل‌توجه مبلغ آن منجر شود، ممکن است ریسک‌های مالی و اقتصادی بیشتری را برای کشور یا شرکت ایجاد کند. این امر می‌تواند به کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران منجر شود و احتمالاً رتبه اعتباری کاهش یابد.
- **نوسانات در رتبه‌بندی:** در برخی موارد، بازسازی بدهی ممکن است در کوتاه‌مدت به کاهش رتبه منجر شود اما در بلندمدت، بازسازی به بهبود وضعیت مالی و اقتصادی کشور یا شرکت منجر شود. در نتیجه، رتبه اعتباری ممکن است به تدریج بهبود یابد.

مثال: یونان در سال 2012 برای کاهش بدهی‌های خود وارد یک فرآیند بازسازی شد که ابتدا منجر به کاهش رتبه اعتباری این کشور شد، اما بعد از آن، بهبودهای اقتصادی و مالی باعث شد تا رتبه یونان در سال‌های بعد ارتقاء یابد.

- **اثر در هزینه‌های تأمین مالی:** با کاهش رتبه اعتباری، هزینه‌های تأمین مالی برای دولت یا شرکت افزایش می‌یابد. این به دلیل افزایش ریسک و کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران است که هزینه‌های بهره را افزایش می‌دهد. به عبارت دیگر، کشورها یا شرکت‌هایی که به بازسازی بدهی روی می‌آورند، باید انتظار داشته باشند که برای جذب سرمایه در آینده به نرخ‌های بالاتری از بهره نیاز داشته باشند.

نتیجه‌گیری

بازسازی بدهی یک ابزار ضروری برای شرکت‌ها و دولت‌ها در مواقع بحران مالی است، اما تأثیرات آن بر رتبه‌بندی اعتباری می‌تواند شدید باشد. هرچند بازسازی بدهی ممکن است در کوتاه‌مدت به کاهش رتبه اعتباری منجر شود، اما در بلندمدت می‌تواند به ایجاد ثبات مالی و بهبود وضعیت اقتصادی کمک کند. موسسات اعتبارسنجی برای ارزیابی اثرات بازسازی بدهی، به تغییرات در وضعیت مالی، ساختار بدهی‌ها، و چشم‌انداز اقتصادی توجه می‌کنند.

فیچ رتبه اعتباری ماکائو را ارتقا داد

مؤسسه رتبه‌بندی فیچ روز سه‌شنبه اعلام کرد که رتبه اعتباری منطقه ویژه اداری ماکائو (SAR) را تأیید کرده و رتبه نکول صادرکننده ارز خارجی و داخلی بلندمدت آن را در سطح "AA" با چشم‌انداز "پایدار" حفظ کرده است.

این آژانس بین‌المللی اعتبارسنجی پیش‌بینی می‌کند که چشم‌انداز اقتصادی ماکائو با رشد مستمر در بخش گردشگری، افزایش سرمایه‌گذاری‌های غیرمرتبط با بازی‌های کازینویی، تسهیل سیاست‌های سفر برای گردشگران چینی و بهبود زیرساخت‌های گردشگری تقویت شود.

طبق معیارهای رتبه‌بندی فیچ، رتبه "AA" نشان‌دهنده موقعیت مالی قوی برای انجام تعهدات مالی است و حاکی از آن است که ظرفیت منطقه برای انجام این تعهدات در برابر رویدادهای قابل پیش‌بینی به طور قابل توجهی آسیب‌پذیر نیست.

کاهش چشم‌انداز رتبه اعتباری رومانی توسط مودیز

مودیز چشم‌انداز رتبه اعتباری رومانی را کاهش داد و خطر کاهش آن به سطح غیرسرمایه‌گذاری (junk) را افزایش داد، زیرا آشفتگی سیاسی مانع از تلاش‌ها برای کاهش کسری بودجه پیش از انتخابات مجدد ریاست‌جمهوری شده است. این مؤسسه اعتبارسنجی در بیانیه‌ای اعلام کرد که چشم‌انداز رتبه Baa3 رومانی را - که پایین‌ترین سطح سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود - از "اثبات" به "منفی" تغییر داده، در حالی که این رتبه را تأیید کرده است. این اقدام پس از تصمیمات مشابه از سوی S&P Global Ratings در ژانویه و Fitch Ratings در دسامبر صورت گرفته است.

اس‌اند‌پی گلوبال سهام مؤسسه رتبه‌بندی اعتباری ویتنام را خریداری می‌کند

اس‌اند‌پی گلوبال ریتینگز ۴۳.۴٪ از سهام مؤسسه رتبه‌بندی اعتباری ویتنام، فین‌ریتینگز، را خریداری می‌کند. مؤسسه S&P که در زمینه تحلیل‌های مالی و رتبه‌بندی اعتباری فعالیت می‌کند، قصد دارد ۴۳.۴٪ از سهام مؤسسه رتبه‌بندی اعتباری فین‌ریتینگز، پیشرو در ویتنام، را خریداری کند. بر اساس اعلام اس‌اند‌پی گلوبال ریتینگز، این معامله مشروط به تأیید دولت ویتنام است و انتظار می‌رود که در سه‌ماهه دوم سال ۲۰۲۵ نهایی شود.

این سرمایه‌گذاری، همکاری طولانی‌مدت بین دو شرکت را تقویت کرده و تعهد آنها را بهبود استانداردهای رتبه‌بندی اعتباری و توسعه بازارهای سرمایه کارآمد و نقدشونده در ویتنام، که یکی از سریع‌ترین اقتصادهای نوظهور جهان محسوب می‌شود، افزایش می‌دهد. S&P Global Ratings از سال ۲۰۲۰ با فین‌ریتینگز همکاری داشته است و این رابطه در ژوئن ۲۰۲۲ زمانی که فین‌ریتینگز به شریک همکاری فنی اس‌اند‌پی گلوبال تبدیل شد، گسترش یافت. این همکاری بیش از پیش توسعه خواهد یافت و دو طرف متعهد شده‌اند که در حوزه انتقال دانش، توسعه محصولات، برندینگ، فروش، برگزاری رویدادها، بازاریابی، همکاری‌های تحلیلی و تبادل بهترین تجربیات مشارکت کنند.

نگویین کوانگ توان، رئیس هیئت‌مدیره و مدیرعامل فین‌ریتینگز، اظهار داشت که دانش و منابع گسترده جهانی اس‌اند‌پی گلوبال ریتینگز می‌تواند توانایی فین‌ریتینگز را در پاسخگویی به نیازهای در حال تحول شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران افزایش دهد و در نتیجه، ارزش بیشتری را برای بازار سرمایه رو به رشد ویتنام به ارمغان آورد.

کاهش رتبه اعتباری تایلند توسط یک شرکت رتبه‌بندی چینی

رسوایی‌های جنایی پرسر و صدا، از جمله ربوده شدن یک بازیگر چینی، ممکن است تصویر تایلند را به عنوان یک مقصد گردشگری مخدوش کند.

یک شرکت رتبه‌بندی چینی، به دلیل مجموعه‌ای از رسوایی‌های جنایی که جذابیت تایلند برای گردشگران را کاهش داده و همچنین تهدید تعرفه‌های آمریکا، رتبه اعتباری این کشور را کاهش داد.

آژانس China Chengxin International Credit Rating، مستقر در پکن، روز پنجشنبه اعلام کرد که رتبه اعتباری حاکمیتی تایلند را از A- به BBB+ کاهش داده است. این کاهش پس از وقوع چندین مورد «جرائم فرامرزی» پرحاشیه صورت گرفته است.

این تنزل رتبه به این معناست که ریسک اعتباری تایلند اکنون در سطح «معمولی» طبقه‌بندی می‌شود، در حالی که پیش از این در سطح «پایین» قرار داشت. همچنین، وضعیت اقتصادی و مالی این کشور از «قوی» به «متوسط» تنزل یافته است.

این مؤسسه رتبه‌بندی که مودیز نیز در آن سهم اقلیتی دارد، اعلام کرد: «وقایع مرتبط با جرایم فرامرزی، ضعف‌های بلندمدت دولت تایلند را در مدیریت جرم و جنایت آشکار کرده است». این شرکت هشدار داد که در صورت ادامه بحران امنیتی، ممکن است تأثیر منفی بر چشم‌انداز صنعت گردشگری و اعتماد سرمایه‌گذاران خارجی داشته باشد.

چین در سال گذشته بزرگترین منبع گردشگران برای تایلند بود و حدود 6.7 میلیون گردشگر چینی از این کشور بازدید کردند.

ارتقای رتبه اعتباری یونان توسط دی‌بی‌آراس

آژانس رتبه‌بندی کانادایی Morningstar DBRS روز جمعه اعلام کرد که رتبه اعتباری یونان را یک پله به 'BBB' ارتقا داده و چشم‌انداز آن را پایدار نگه داشته است. در سپتامبر گذشته، DBRS رتبه BBB (low) را تأیید کرده بود که پایین‌ترین رتبه در سطح سرمایه‌گذاری است، اما اکنون آن را یک پله ارتقا داده و چشم‌انداز را به پایدار (از مثبت) تغییر داده است. در بیانیه‌ای، این آژانس توضیح داد که ارتقای رتبه بازتاب دیدگاه DBRS مبنی بر کاهش ریسک‌های قدیمی در سیستم بانکی و ادامه عملکرد فراتر از انتظار در اهداف مالی است: "بانک‌های یونان اصول بنیادی خود را بهبود بخشیده‌اند، مقاوم‌تر شده‌اند و حتی پس از پایان برنامه Next Generation EU، در موقعیت خوبی برای ارائه اعتبار به اقتصاد قرار دارند. این موضوع نشان‌دهنده کاهش ریسک‌های قدیمی است، با کاهش قابل توجه نسبت تسهیلات غیرجاری (NPL) که اکنون نزدیک به میانگین اتحادیه اروپا است، همراه با انتظار کاهش سریع‌تر اعتبارات مالیاتی معوق نسبت به پیش‌بینی‌های اولیه". این بیانیه افزود: "علاوه بر این، با حمایت از بهبود اقتصاد یونان و علاقه قوی سرمایه‌گذاران، صندوق ثبات مالی هلنیک (HFSF) سهم خود در بانک‌های سیستمیک را کاهش داده و ارتباط بین دولت و بخش بانکی را کاهش داده است. DBRS همچنین خاطرنشان کرد: "نسبت بدهی عمومی به تولید ناخالص داخلی (GDP) از سال ۲۰۲۳ تقریباً ۱۰ واحد درصد کاهش یافته و در پایان سال ۲۰۲۴ به حدود ۱۵۴٪ رسیده است. درآمدهای مالیاتی همچنان فراتر از اهداف مالی عمل می‌کنند و مزاد اولیه در حال افزایش است که انتظار می‌رود در آینده نیز بالا باقی بماند. این موضوع احتمالاً تسهیل‌کننده کاهش بیشتر و قابل توجه نسبت بدهی عمومی به تولید ناخالص داخلی خواهد بود که پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۲۷ به زیر ۱۴۰٪ کاهش یابد". این ارتقای رتبه نشان‌دهنده بهبود شرایط اقتصادی و مالی یونان و کاهش ریسک‌های سیستم بانکی این کشور است.



Credit Rating

Pars Kian Credit Rating Co.



۰۲۱ - ۸۸۸۸۰۱۹۲
۰۲۱ - ۸۸۸۸۰۱۹۳

خدمات شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان

- ❑ رتبه‌بندی اعتباری ناشران و اوراق بدهی
- ❑ رتبه‌بندی حاکمیت شرکتی
- ❑ رتبه‌بندی (درجه‌بندی) شرکت پروژه‌ها
- ❑ متولی‌گری صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- ❑ ارزیابی شاخص‌های کیفی کسب‌وکار فعالان اقتصادی (وزارت صمت)