

台灣，2018年4月17日

2018年第一季科法斯全球國家及行業風險分析：

歐美經濟成長已達高峰，企業著手應對供給面限制和保護主義風險

- 發達國家正出現景氣循環結束的警示信號
- 貿易保護主義風險日益升高
- 奈及利亞、南非，以及巴西、阿根廷和智利的能源行業從大宗商品價格的上漲中受益

中美貿易戰的風險開始影響企業信心

全球經濟的強勁成長力道（科法斯預估 2018 年成長 3.2%）貌似已達高峰，發達國家已顯現出一些轉弱跡象。企業破產數的變化趨勢證實了這一點。2017 年破產數出現空前規模下降，而 2018 年這一趨勢預計難以維繫：歐元區和美國分別為-7%和-5%。葡萄牙呈現極為活躍的增長勢頭，其評級升至 A2。

通常，美國景氣循環領先於歐元區和新興國家。如果美國企業信心和產能利用率的狀況表明當前景氣循環持續之久已創紀錄，那麼企業利潤的下滑（2017 年底較前一年降低 10.3%）和就業市場過熱的風險則預示著變化將近。在歐元區，2017 年創下多個記錄後，企業經營信心指數如今明確顯示經濟增速的高峰已過。這一轉折點與強大的供給面限制和依舊高企的政治風險水平相吻合。

自從川普當選總統以來，貿易保護主義狂熱席捲全球，由此而來的全球貿易戰的陰影可能是企業信心受挫的部分原因。科法斯預計，川普總統將繼續在 2018 年 11 月的中期選舉前宣布更多保護主義措施，這會對企業業績造成影響。短期來看，對部分中國產品徵收關稅的最新措施不會對實體經濟或全球貿易的活躍（科法斯預計 2018 年增幅+3.7%）造成顯著衝擊。而長期來看，中美公開貿易戰可能會在諸如 ICT 等行業激化。

總體企業風險降低

在全球需求增長的背景下，油價的上漲讓科法斯調高了全球第八大石油出口國奈及利亞的風險評級至 C 級，同樣調高的還有巴西（“中度風險”）、阿根廷（“中度風險”）和智利（“低風險”）三國能源行業的評級。南非評級調升至 B 也是考慮到這點，另一個因素是經濟復甦步伐加快，這也會提振化工（目前“中度風險”）和造紙業（“中度風險”）的產量，並令零售銷量增長（“中度風險”）。另一方面，大宗商品價格的擡升將會對突尼西亞這樣的進口國造成損害，其評級被降為 C 級。

儘管受到西方的制裁，**俄羅斯**的經濟復甦形勢仍然明確，主要動力來自家庭消費，其次為企業投資的恢復，令三個行業評級得以提升：**化工**（目前“低風險”）、**造紙**（“中等風險”）和**建築**（“高風險”）。

科法斯國家評級（160 個國家）分為 8 個級別，風險從低到高分別為：A1（極低風險）、A2（低風險）、A3（尚可接受風險）、A4（可接受風險）、B（重大風險）、C（高風險）、D（極高風險）、E（超高風險）。

科法斯行業評估（分佈在 6 個地理區域中的 24 個國家的 13 個行業，占全球 GDP 的近 85%）分為 4 個級別：低風險、中等風險、高風險和極高風險。

媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：李圭之 – 電話：+886 2 7734 0287 – grazia.li@coface.com

科法斯集團 - 攜手共創安全貿易

憑藉 70 年的資深經驗及最完善綿密的全球網絡，科法斯集團成為全球信用保險、風險管理及全球經濟研究的指標機構。矢志成為業界最靈活的全球信用保險服務商，科法斯集團的專家緊跟世界經濟格局，為全球 50,000 家企業客戶提供貿易信用風險保障服務。集團的專業服務及解決方案，協助企業作出信用風險決策，協助企業站穩國內及出口貿易市場。集團在全球 100 個國家設有直營機構，員工人數達 4,100 名，2017 年全球總營收為 14 億歐元。

www.coface.com

科法斯集團在巴黎證券交易所A股掛牌交易
ISIN代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA



國家風險 評級變動

國家	國家風險過往評級		國家風險最新評級
南非	C	↗	B
奈及利亞	D	↗	C
葡萄牙	A3	↗	A2
哥斯大黎加	A4	↘	B
瑞典	A1	↘	A2
突尼西亞	B	↘	C

企業逾期付款
風險



行業風險 評級變動

地區行業風險評估

	中東歐	新興亞洲	拉美	中東 +土耳其	北美	西歐
農產品	▲	▲	▲	▲	▲	▲
汽車	▲	▲	▲	▲	▲	▲
化工	▲	▲	▲	▲	▲	▲
建築	▲	▲	▲	▲	▲	▲
能源	▲	▲	▲	▲	▲	▲
ICT*	▲	▲	▲	▲	▲	▲
金屬	▲	▲	▲	▲	▲	▲
造紙	▲	▲	▲	▲	▲	▲
製藥	▲	▲	▲	▲	▲	▲
零售	▲	▲	▲	▲	▲	▲
紡織	▲	▲	▲	▲	▲	▲
運輸	▲	▲	▲	▲	▲	▲
木材	▲	▲	▲	▲	▲	▲

企業逾期付款
風險



* 資訊及通訊產業
資料來源：科法斯調查