

台灣，2018年6月27日

科法斯全球國家及行業風險分析：

2018年第二季 風險跡象有所抬頭

- 2018年的經濟形勢與2012-2013年情景似曾相似
- 義大利評級降為A4，成為關注焦點所在
- 油價的提升令多國能源行業受益，但其與資本外流的共同作用，導致阿根廷、土耳其、斯里蘭卡和印度等國經濟遭受重創
- 建築和零售業為新興國家受通貨風險衝擊的主要行業
- 貿易保護主義政策的強化為企業敲響了警鐘

本季度主要的風險評級調整

2018年第二季度呈現的眾多風險跡象似是2012-2013年情境的重演：歐元區主權風險蔓延、貿易保護主義抬頭、油價攀升、主要新興經濟體出現資本外流、全球貿易下行。儘管衝擊程度不同，如2018年6月初的油價要遠低於2012年（分別為75美元和約110美元），義大利政府的10年期國庫券收益水平也還不到兩倍，但這些信號已表明全球經濟增長已過巔峰，開始掉頭向下。在發達經濟體，由於貿易保護主義抬頭、增長放緩（發達經濟體增速在2018年預計為2.2%，2019年為2%；歐元區2018年增速預計2.1%，2019年為1.8%）等不利影響，導致今年年初企業經營信心喪失，企業信貸風險正不斷增長。因此，科法斯將義大利的國家評級降為A4，因該國企業負債尤其嚴重，一旦銀行收緊借貸，勢必首當其衝受到影響。不過美國卻能獨善其身，不受經濟趨緩的大勢影響（增速在2018年預為2.7%，比2017年的2.3%還有提高）。

儘管油價近期的攀升令新興出口國從中受益（如阿曼，評級升為B，和馬來西亞A3）；但石油進口國將面臨貿易餘額的惡化，國際投資者對其金融資產的興趣也將銳減，情景與2013年相似，這些國家包括阿根廷（目前評級C）、土耳其（C）、斯里蘭卡（C）和印度（B），其面臨國內需求旺盛導致進口增長及國內政局緊張等問題，科法斯將對其調降評級。在其他一些新興國家，通貨風險正在侵蝕那些生產流程需要進口輸入，而產出主要面對國內市場的行業。阿根廷的建築業（降至“高風險”）以及阿根廷和土耳其的零售業（“極高風險”）已經受到影響。

石油價格的走勢對能源行業發展頗為有利（令其產量強勁反彈）。鑑於其均價在2017年上漲了30%，讓科法斯重新審視其對2018年平均油價70-75美元的估計。在5個國家，該行業的評級有所提升，分別是：美國（低風險）、加拿大（中等風險）、阿拉伯聯合大公國（中等風險）、沙烏地阿拉伯（中等風險）和法國（中等風險）。

貿易戰已對中國 ICT 行業和加拿大金屬行業造成影響

年初初現端倪的貿易戰如今已經成為事實。美國的貿易保護主義政策得到強化，其目標針對中國出口，包括許多納入“中國製造 2025”的 ICT 產品，這也是科法斯將中國 ICT 行業評級降為“高風險”的原因。

隨著美國針對鋼鋁產品的貿易保護主義政策逐步落實，相關國家中最受影響的是加拿大，因此將加拿大的金屬行業評級降為“極高風險”（其 87% 的鋼鐵製品出口至美國）。美國的金屬行業發展勢頭良好，所以科法斯將其評級調升至“中等風險”。

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

COFA
LISTED
EURONEXT

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
馬來西亞	A4	↗	A3
阿曼	C	↗	B
阿根廷	B	↘	C
印度	A4	↘	B
義大利	A3	↘	A4
土耳其	B	↘	C
斯里蘭卡	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