

新聞稿

台灣，2013年10月17日

科法斯最新國家貿易風險評估

科法斯對美國商業風險仍然樂觀，新興國家如巴西和泰國的風險需密切關注

整體而言，先進國家表現較好：美國經濟成長和商界信心均在恢復，經過兩年的衰退，歐元區預估在2014年將呈和緩向上的成長(+1%)。在經濟和貨幣聯盟(Economic and Monetary Union)中的國家，德國預期會有顯著的復甦(1.8%)，法國則是緩步成長(0.6%)，西班牙和義大利出現經濟衰退即將結束的跡象。但是，儘管出現這些改善現象，歐洲商界信心仍未恢復。

相較令人憂慮的是新興國家，儘管歐美市場的復甦將會令金磚四國間接受益，但新興國家的經濟成長正面臨著結構性的下滑(2014年整體成長約4.8%)。

基於上述情況，科法斯因而修正了美國、巴西和泰國的國家貿易風險評級。

美國：儘管財政預算仍未解決，但仍列A2正面觀察名單

儘管美國政府仍因財政預算未能解決而面對巨大壓力，但科法斯認為美國仍將持續及平衡增長(預計2013年為1.5%和2014年為2.2%)，因此將其列為A2¹正面觀察名單。

企業投資強勁，作為經濟增長的主要驅動力的個人消費增長比金融危機前表現更好，家庭負債也減少至一個穩定的水平。商業方面也有明顯的改善，整體利潤均上揚，企業債務水平較低(現為55%，歐元區為85%)，雖然部份行業的增長仍然疲弱(如：建築建材，造紙，銅)。由於負債較低及利潤可觀，企業表現強勁將繼續帶動經濟。

雖然現時美國政府局部關閉令人感到意外，但只要它不是長期持續，商業活動應不會受到顯著的影響。然而，我們也不能排除因美國政府債務上限而引發的高度不確定性及經濟無法復甦的風險，屆時民間需求可能會受到顯著的影響。然而，我們認為在現階段應該儘可能避免預期如此僵局，雖然財政預算可能被進一步削減，但個人消費和企業投資預期增長依然強勁。

巴西：由於經濟結構性問題，列於A3負面觀察名單

由於呆滯的個人消費和企業投資疲弱，巴西的成長表現令人失望(估計今年為2.3%，2014年2.9%)。經濟困難源自於結構性問題，基礎設施的不足限制了商業發展。SELIC

¹ A2 貿易風險評估：低風險



P R E S S R E L E A S E

利率 (基礎借貸利率) 上揚，可能在2013年底達到近10%，阻礙了任何可能出現復甦的希望。

消費放緩令家電、汽車、電子等依賴個人消費的企業受到重大影響。由於巴西貨幣雷亞爾 (real) 的貶值，使得利率上升和進口元件和機械的價格上漲，再加上稅項和生產成本增加，使得情況更加惡化，企業對於加速投資裹足不前。在此情況下，科法斯記錄到巴西的公司付款違約案件維持在一個較高的水平，接近2009年的高峰期。由於這些宏觀和微觀經濟的因素，科法斯將巴西列於A3²負面觀察名單。

泰國：由於家庭債務上升，調為A3負面觀察名單

由於泰國的風險正在上升，科法斯因此將其列入A3評估負面觀察名單。泰國在2013年的成長大幅下滑，而2014年成長仍將受制於高水平的家庭債務 (佔GDP的80%)，先前的經濟刺激措施的效果逐漸褪去。此外，泰國出口極度依賴中國，中國經濟增長放緩令其出口持續不振。

科法斯集團簡介

科法斯集團在全球信用保險具領導地位，為各國的出口及內銷企業提供貿易風險保障服務。集團在 66 個國家設有直屬機構，員工人數達 4,400 名，2012 年集團總營收為 16 億歐元。科法斯集團擁有全球 350 名貿易信用額度核保人員，憑著對當地客戶及買家的認識，加上集團對全球企業付款狀況的專業知識，每季為 158 個國家的貿易風險作出評估。

科法斯集團代表法國政府管理出口公共擔保服務。

科法斯集團是法國外貿銀行(Natixis)的子公司。法國外貿銀行屬 Groupe BPCE 集團其下負責企業銀行、投資管理和專業金融服務。

www.coface.com

如欲進一步垂詢，請聯絡：

科法斯台灣分公司

駱貞臻

電話：+ 886 2 2579 1169

Email：kirsten.lo@coface.com

² A3 貿易風險評估：可接受的風險



P R E S S R E L E A S E

附錄

註：科法斯國家貿易風險評估是衡量短期內特定國家的企業在其商業交易上平均拖欠還款風險。評估範圍並不涉及主權債務。在確定國家貿易風險時，科法斯綜合考量國家經濟、財政、政治前景、科法斯企業付款經驗和商務環境評估五大因素。評估分為七個等級：A1、A2、A3、A4、B、C以及D。

國家貿易風險評級 (CRA)：調升、自負面觀察名單
移除、或列於正面觀察名單的國家

國家貿易風險評級 (CRA)：調降、自正面觀察名單
移除、或列於負面觀察名單的國家

國家	先前的 CRA	最新的 CRA	國家	先前的 CRA	最新的 CRA
美國	A2	A2↗	巴西	A3	A3↘
			泰國	A3	A3↘