



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

中国，2014年10月30日

最新国家风险评级 欧元区经济缓慢复苏，新兴国家财政形势仍见动荡

全球经济缓慢复苏中

全球经济确已进入缓慢但并不均衡的回暖阶段。以下几点显示了金融危机后的艰难复苏，包括公共和私人债务高企，信用利率动态低于金融危机前，欧元区滋生通货紧缩风险以及主要经济体长期以来信心疲弱。

科法斯预测 2014 年全球经济涨幅为 2.8%，比 2013 年增加 0.1%，这是自 2010 年以来的首次增长，虽然其增长水平仍低于经济危机前（2006 年和 2007 年涨幅分别为 4% 及 4.5%）。发达经济体成为增长的主要动力（占 1.6%，比 2013 年高出 0.3%），而新兴国家则呈现了同等的增速放缓（4.3%，同比下降了-0.3%）。2015 年全球经济将继续加速增长，预计涨幅达 3.2%。

科法斯集团根据当前的经济再平衡形势，对国家风险地图进行了更新。评级的上调主要集中在发达国家，同时科法斯本季将对一些新兴国家予以降级。

欧元区复苏走势令人失望，但国家风险持续改善

经历了第一季度的外围冲击后，美国经济走势稳步回升（预计 2014 年达 2%），欧洲板块的复苏则出现明显差异。由于对德国(1.6%)、法国(0.4%)，及意大利(-0.2%)前景预测并不利好，欧元区的增长略微下调至 0.9%。由于乌克兰的通缩风险以及地区政治的紧张局势，我们观察到企业信心在第二季度有所下跌。

西班牙呈现良好的复苏态势，2014 经济增长预计将达 1.2%，2015 将达 1.7%。由于国内需求复苏，企业的财政状况改善，出口活跃且企业破产数减少（截至六月底，一年以来减少 30%），西班牙的贸易风险进一步下降。基于以上改善迹象，科法斯将其评级由六月以来的 B 级正面观察，提升至 A4 级。

荷兰（2014 年预计涨幅达 0.7%）和比利时（2014 年预计涨幅达 1%）最新评级为 A3 级正面观察，并列入正面观察名单。受出口提振、投资回升以及企业破产数下降影响，两国经济已经恢复增长。

面对宏观金融和政治冲击带来的挑战，俄罗斯、土耳其和委内瑞拉评级下调

鉴于近期政治和社会局势的变化，并考虑到其对企业活动的影响，科法斯宣布三大国家评级遭下调。



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

俄罗斯的国家评级被下调至 **C** 级。乌克兰危机确实对其经济增长产生负面影响（2014 年预计为 0%），主要归咎于投资减少及消费减速。此外，投资困难的情况于 2013 年已现端倪，俄罗斯经济发展的主导者亦对商务环境缺乏信心。自 2008 年以来资金大量流出俄罗斯便是明证。此外，我们亦考虑到一个事实是俄罗斯企业出现大规模负债。由于目前的经济制裁以及卢布下跌引致有限的市场进出，企业开始要应付今后一年内主要还款期限来临的压力。

土耳其评级下调至 **B** 级。虽然土耳其的经济活动呈现出一定的反弹（2014 年涨幅预计达 3.3%），然而在企业层面，外债居高不下，导致外汇风险日增。里拉已被认定为非常不稳定的币种，并对美联储的货币政策变化极为敏感。科法斯认为土耳其公司的付款表现正急剧恶化。在政治层面，边境局势日益紧张亦有可能影响其国内稳定。

委内瑞拉现被评为 **D** 级。商品短缺和政治社会紧张局势致使该国陷入衰退（-2.5%）和恶性通货膨胀（2014 年达 64%）。国有化风险、进口配给以及价格和利润控制，为已经非常困难的商务环境蒙上了一层阴影。

媒体联络：

如需进一步垂询，请联络：姚丽洁 - 电话：+86 21 6171 8100 shanghai@coface.com

科法斯集团简介

科法斯集团在全球信用保险市场具领导地位，为各国企业提供国内及出口贸易风险保障服务。集团员工人数达 4,440 名，2013 年集团营业总收入为 14.4 亿欧元。集团在 98 个国家为超过 37,000 家企业提供信用保险业务。科法斯集团全球拥有 350 名贸易信用额度评核人员，凭借对当地客户及买家的认识及集团对全球企业付款状况的专业知识，每季为 160 个国家的贸易风险作出评估。

科法斯集团代表法国政府管理出口公共担保服务。

www.coface.com.cn

科法斯集团在巴黎证券交易所 A 股挂牌交易
ISIN 代码：FR0010667147 / 股票代码：COFA





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

附录

科法斯国家贸易风险评估：评估某一特定国家内企业短期应收账款不付款风险的平均水平。评估范围并不涉及主权债务。在评定国家贸易风险时，科法斯综合考量国家经济/财政/政治前景、企业付款行为和商务环境等各项因素。

国家贸易风险评级有7个不同的等级，A1、A2、A3、A4、B、C、D，风险逐级递增。

评级调升、自负面观察名单移除，或列入正面观察名单

国家	历史评级	最新评级
比利时	A3	A3↗
荷兰	A3	A3↗
西班牙	B↗	A4
柬埔寨	D	D↗

评级调降、自正面观察名单移除，或列入负面观察名单

国家	历史评级	最新评级
土耳其	A4↘	B
加纳	B↘	C
俄罗斯	B↘	C
黎巴嫩	C	C↘
塞拉利昂	C	C↘
委内瑞拉	C↘	D