

新聞稿

2013 年 1 月 28 日

2013 國家貿易風險論壇： 歐債危機結束仍言之過早 歐元區增長-0.1 %、美國 1.5%；日本列負面觀察名單

註：科法斯集團國家貿易風險評級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的風險。評級並不涉及主權債務。在評核國家貿易風險時，科法斯綜合考量國家經濟、財政、政治前景、科法斯集團的企業貿易付款經驗和商務環境評級各大因素。評估分為七個等級：A1、A2、A3、A4、B、C以及D。

透過每天與全球企業的往來與觀察，科法斯集團表示其對 2013 年的全球經濟趨勢，保持謹慎保守的態度。先進國家的復甦仍受困於公共與民間的債務問題。此外，由於歐洲的勞動市場持續惡化及政府機構改革尚未完成，以致於家庭和企業遲遲未恢復信心。而在美國，預算政策前景不明也影響到其成長。科法斯集團預測南歐地區經濟活動不斷萎縮，歐元區將持續衰退，預估成長率為-0.1 %。美國經濟增長則放緩至 1.5%。反觀新興國家則呈現健康且持續性的成長，預估成長率為 5.2%。

至於個別國家的評估，義大利和西班牙在一年內第二次被調降。日本則因為對外出口下滑的風險，特別是對中國的出口，而被列於 A1 負面觀察名單。在新興國家中，科法斯認為印尼在此波開發國家的景氣衰退潮中，展現良好的防禦能力，因此調升印尼的評級。相反地，印度的國家貿易風險評級則被降至 A4，而且「印度模式」的經濟發展正令人懷疑。

「歐洲發生系統性危機的可能性越來越低，這是個好消息。但由於消費疲軟、政府預算緊縮、勞動市場疲弱，2009 年大衰退至今令很多企業備受考驗，為數不少的企業破產，導致企業和整體經濟均付出昂貴代價，2013 年歐元區的經濟活動將繼續縮減。但不可否認的，此次金融危機終究會得到解決。只是企業的財政狀況持續脆弱，顯示危機不會在 2013 年結束。」科法斯集團執行長 Jean-Marc Pillu 表示。

歐洲企業仍在掙扎

目前歐洲企業活動的情況仍令人關注，即使在歐洲發生系統性危機的風險已經減弱，南歐地區的出口復甦亦令人鼓舞，但很多歐盟國家政府的改革進展仍然停滯，勞動力市場快速惡化，公共和民間債務持續高企一再地削弱實體經濟中企業投資和家庭消費的信心，促使他們裹足不前，靜觀其變。

在這種惡化的情況下，繼一年前的被調降至 **A4**，且於 2012 年 7 月列於負面觀察名單之後，科法斯再度將義大利和西班牙的國家貿易風險評級下調至 **B**。這兩個位於歐盟中心的經濟體，2013 年的成長將呈衰退：義大利-1%，西班牙-1.5%。科法斯認為，義大利和西班牙的企業即將進入另一個黑暗的年頭，他們將面臨不斷上升的企業破產及日益緊縮的銀行信貸帶來的巨大衝擊。

新興國家抵禦能力較強...

發達國家面對 2008 年以來不曾間斷且繼續惡化的風險，新興國家的企業風險則持續改善。科法斯將此一新的風險結構，歸因於其謹慎又適時反應外部變化的經濟政策，令這些新興國家面對外部危機具有較大的防衛能力。此外，新興國家的經濟成長更受惠於中產階級的持續增長。

因此，科法斯將印尼調升為 **A4**，將菲律賓列為 **B** 正面觀察名單。由於印尼和菲律賓與歐洲的經濟衰退關連不大，經濟成長持續與及日益改善的公共財政與銀行體系，大幅地降低兩個經濟體的貿易風險。

... 然而風險疑慮仍在

科法斯仍對新興國家某些持續性風險發出警告，由於很多新興國家政府管治改革仍然緩慢，政治及社會壓力逐漸隨之而增加。而不斷茁壯的中產階層對於法律、反貪腐措施、社會自由及信息透明度的要求越趨強勢，新興國家政府必需作出相應的措施和改革。

- 由於社會動盪風險逐漸升高，加上平均成長率相較於一般新興國家低，南非被列為 **A3** 負面觀察名單。
- 改革步伐緩慢，低效的基礎設施建設，政府無力應對中產階層新的期望，企業債務不斷增加，而經濟成長也遠低於其應有的潛力。這些因素都促使科法斯將印度的國家貿易評級調降為 **A4** 及商業環境評估調降為 **B**。
- 西歐的需求下降，對捷克及斯洛文尼亞的影響很大，其國家貿易評級因此被列於 **A3** 負面觀察名單並持續監控。波蘭雖然對歐洲市場相對較未開放，但亦則開始受到歐洲經濟衰退的影響，其經濟活動開始放緩，建築業亦日見脆弱，因此其國家貿易評級也在 **A3** 負面觀察名單之列。
- 持續的政治緊張局勢，使得象牙海岸從 **D** 評級從正面觀察名單中移除。



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

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 4,600 名，2011 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，並根據對全球企業付款狀況的專業知識，每季為 157 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，截止 2011 年 12 月，法國外貿銀行的一級核心資本比率為 10.2%。

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

附表

國家貿易風險評級調整一覽表		
調降國家		
國家	先前的評級	最新的評級 (2013年1月)
義大利	A4↓	B
西班牙	A4↓	B
捷克	A3	A3↓
波蘭	A3	A3↓
斯洛維尼亞	A3	A3↓
日本	A1	A1↓
印度	A3↓	A4
南非	A3	A3↓
象牙海岸	D↗	D
調升國家		
冰島	A4	A4↗
印尼	B↗	A4
菲律賓	B	B↗
商務環境評估		
調降國家		
印度	A4↓	B