

台北，2015年6月25日

科法斯季度國家風險評估

中國國家風險調降，受到油價下跌影響的經濟體列為負面觀察

許多國家正面臨著油價下降的全面衝擊，尤其是新興國家，科法斯已將其經濟成長率修正為 4% (相較於 2015 年 3 月的 4.2%)。但同時，已開發國家因受惠於歐元區逐漸顯現的微幅復甦，2015 及 2016 的經濟成長預估為 2% (稍早預測 2015 年為 1.5%)。

歐亞大陸經濟持續復甦

捷克、葡萄牙及越南均在 2015 年 1 月列為正面觀察名單，並且在民生消費的帶動下，持續朝正確的方向前進成長。

- **捷克** 受益於西歐的經濟復甦 (具體來說，是歐洲汽車市場)，國家風險已調升至 A3。
- 在企業付款記錄良好的背書下，科法斯將 **葡萄牙** 調升到 A4。同時也看好企業的成長動能，特別是出口企業。
- 由於低通膨和消費者信心改善，**越南** 的民間消費加速成長，將其調升為 B。外部風險下降，目前經常帳盈餘及外匯儲備亦有改善。

加拿大，阿爾及利亞和加彭受到油價下跌影響而不振

油氣出口國家正因為仰賴石油產業而自食其果：

- **加拿大**：國家風險評級 A1，由於受到投資油價下跌的影響，打壓房地產行業的風險，2015 年第 1 季經濟呈現負成長，因此被列於負面觀察。
- **阿爾及利亞**：國家風險評級 A4，也被列於負面觀察。石油價格下跌已對公部門財政及國家經常帳產生負面影響。若價格無法回升，國內的經濟活動將持續低迷。
- **加彭**：國家風險評級 B，亦在負面觀察之列，該國對石油的高度依賴導致經濟成長放緩至 2015 年的 4% (相較於近幾年平均水平為 5.4%)。

- **坦尚尼亞**：正面臨對美元的匯率迅速下跌的難題，先令的貶值引起各界關注和企業可能遭受衝擊。該國的經濟增長正在放緩，而公共赤字不斷擴大，科法斯已經將其評等**B**列入負面觀察名單。
- 最後，**馬達加斯加**的經濟因政治持續不穩定而受到影響，已將其評等**C**列入負面觀察名單。

企業債務在中國經濟所佔的比重令人擔憂

在 2015 年 1 月列為負面觀察名單，中國的國家風險評級已降至 **A4**，其私人債務的水平不斷增加，主要的原因來自於企業。(根據 IMF) 相較於 2008 年的 130%，2014 年已達國內生產總值 (GDP) 的 207%。這個水平是令人擔憂的，遠遠高於其他新興國家。如此會影響在部份脆弱產業的企業清償能力。而水泥、化工和鋼鐵，與基礎建設支出有關的產業也因產能過剩而疲弱。

媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：駱貞臻 - 電話：+886 2 2579 1169 - kirsten.lo@coface.com

科法斯集團簡介

科法斯集團在全球信用保險市場具領導地位，為各國企業提供國內及出口貿易信用風險保障服務，使企業免於客戶財務困難的風險。集團全球員工人數達 4,406 名，2014 年全球總營收為 14.41 億歐元。集團在 99 個國家為遍佈 200 多個國家超過 40,000 家企業提供信用保險服務。科法斯集團擁有 350 名貿易信用額度評核人員，憑藉對當地客戶及買家的認識及集團對全球企業付款狀況的專業知識，每季為 160 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。

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



附錄

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等各項因素。

評估分為七個等級：A1、A2、A3、A4、B、C以及D。

評級調升、自負面觀察名單移除，或列入正面觀察名單

國家	先前評級	最新評級
捷克	A4 ↗	A3
葡萄牙	B ↗	A4
越南	C ↗	B

評級調降、自正面觀察名單移除，或列入負面觀察名單

國家	先前評級	最新評級
阿爾及利亞	A4	A4 ↘
巴林	A4	A4 ↘
加拿大	A1	A1 ↘
中國	A3 ↘	A4
加彭	B	B ↘
馬達加斯加	C	C ↘
南非	A4	A4 ↘
坦尚尼亞	B	B ↘