

台北，2016年9月29日

法國經濟：成長陷入暫時性停滯

- 第二季表現受到外部衝擊影響
- **2016 年的增長率預計仍保持在 +1.6%**
- 非金融類企業債務：呈現上升趨勢，在全歐範圍內可謂獨一無二，但遠低於警戒線
- 企業破產數仍維持下降趨勢：2016 年為 **-3.4%**
- 行業風險企穩：12 個行業中，農副食品業評級降低，汽車業評級上升

儘管政局緊張，經濟復甦仍在有條不紊地進行

儘管法國經濟在第二季遭受外部衝擊，但總體仍維持積極正向的趨勢。大巴黎地區遭遇洪水侵襲，導致局部地區短期內業務活動趨緩。但從長期來看，這一因素反倒有助於刺激就業率回升，尤其是建築業，重建需求很快就會讓該行業的訂單爆增。煉油廠的罷工也一樣會呈現雙重效應，短期內雖會帶來一定衝擊，但中長期來看，由於各地為避免進一步短缺現象，勢必重新引發大規模的囤貨。而且歐洲的政治不確定性也為市場的波動推波助瀾。西班牙政局一片混亂，義大利即將進行的公投可能危及倫齊政府，而英國更是已經脫歐—這三個法國主要貿易夥伴如今都成為了政治風險的策源地，令市場愈加不穩定。這也顯示在下一季，法國的經濟增長將基本由國內市場驅動，呈現自給性特徵。

失業率的穩定下降（根據法國國家統計局測算，已低於 10%，並得到了國際勞工組織在國際水平上的確認）對經濟增長勢頭是一大助力。儘管旅館業的入住率有所降低，服務貿易方面則面臨更普遍的減速狀況，但私人消費支出呈現大幅增長。

儘管在第二季經歷短暫停滯，企業破產率仍呈下降趨勢

在第二季，與法國經濟總體停滯不前的局面相呼應，企業破產數也呈現停頓，但全年來看仍將維持下降趨勢。旅館業和運輸業也受到經濟“優步化”的衝擊，在大巴黎地區更是如此。這一地區佔全國企業破產數的 21.4%，在 7 月底的數值為 5.4%的正值，這將是 2016 年最嚴重的衝擊之一。新企業借款的增長也有助於年均破產率的降低，確保後者在 2016 年維持-3.4%的預測值。

企業債務：法國是歐洲各國中唯一一個企業債增加的國家

法國是歐洲諸國中唯一一個企業債呈增加趨勢的國家（2008 到 2016 年間為+14.8%），不過仍遠低於 90%的閾值（目前為 68.7%）。這一與眾不同的增長趨勢由 2 個階段組成：

- 2007-2013年，企業不得不大規模借貸，以抵消經濟危機的不利影響：需求及利潤過低，以致難以形成充足的現金流；
- 2013-現在，現金流已經恢復，但由於極為有利的利率，資金外流狀況的改善（消費和投資增長）以及欲壑難填的投資者（在市場上他們甚至能以負利率借到錢，如賽諾菲公司）等因素，這些均鼓勵企業在不消耗自身資本儲備的情況下進行投資。

農副食品業評級降至“高風險”，汽車行業則升至“低風險”

法國的行業風險正在企穩，不過第一季度的影響並未消退。

- 5月，紡織服裝業評級降至“高風險”，因其面臨企業破產數增長和利潤縮水的不利局面；
- 在農副食品業，企業破產數增長了3.2%。欠收令農民尤其是穀物種植戶大受其害，而且由於世界其他地區氣候較為溫和，因此農產品價格難有上漲。行業評級降為“高風險”；
- 隨著銷量的增長，汽車業的狀況得到進一步改善，雖然尚未恢復到危機前水平，不過復甦前景還是在預料之中的。因此，行業評級得到提升，至“低風險”。

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，減低企業壞帳風險。集團全球員工人數達 4,500 名，2015 年全球總營收為 14.90 億歐元。集團在 100 個國家設有直營或非直營機構，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 660 名貿易信用額度評核及信用分析人員，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

COFA
LISTED
EURONEXT