

2021 年第三季度貿易風險報告： 供應鏈中斷及通貨膨脹阻礙全球復甦

台灣，2021年10月27日 – 18 個月前，新冠肺炎疫情引發全球衰退。如今經濟持續復甦，很大程度上得益於今年夏天疫苗接種的推進，在發達經濟體尤為如此。經濟復甦刺激高接觸服務消費恢復。新興經濟體的情況則各有不同：出口導向型國家從中獲益，而依賴服務業的經濟體依然復甦乏力。

儘管前景樂觀，但越來越多的跡象表明全球復甦正在失去動力。供應鏈關鍵環節爆發疫情，導致供應中斷，加劇價格壓力，並且開始影響全球製造商的生產和銷售。目前存在供應問題、勞動力短缺、通貨膨脹等不利因素，加之揮之不去的疫情威脅，使得風險和不確定性增加。

考慮到當前經濟持續復甦的狀況，科法斯上調了德國、法國、義大利、西班牙、瑞士和比利時等 26 個國家的風險評級。由於對發達市場的製成品出口走強，出口導向型經濟體如中東歐（波蘭、匈牙利、捷克）、亞洲（韓國、新加坡、香港）和土耳其等評級也有所上升。2020年 78 個國家的風險評級下降，該年上半年 16 個國家評級上升，目前又新增上述評級上升國家，同時科法斯還上調了 30 個行業的評級。

疫苗接種的推進仍有利於經濟復甦

科法斯最新的貿易風險報告中對於全球經濟趨勢的預估在第三季度基本得到證實。西歐和北美疫苗接種持續推進，有助於避免新一輪嚴格旅行限制，此類地區也有望不再實施去年的封鎖隔離措施。但疫情的威脅並未消失：在新興市場，尤其是低收入國家，疫苗接種率較低，仍然可能出現對現有疫苗具有抗藥性的變異毒株。

在消費品支出增加的推動下，全球製造業自2020年年中以來迅速復甦。由於強勁的家庭需求，國際貿易流動繼續成為經濟增長的關鍵支撐，在亞太地區尤為如此。市場對電子產品和大宗商品的需求旺盛，使韓國和台灣等市場從中受益。此外大宗商品價格上升，幾個主要的大宗商品出口國（俄羅斯、烏克蘭、南非、智利、阿爾及利亞等）經濟也得到提振。中東歐出口產品頗具競爭力，並且該地區與歐洲供應鏈的整合進程廣泛推進，促進了該地區出口的增長。

從行業角度看，疫苗接種率最高的國家放寬和取消種種限制，有助於家庭支出入零售、餐旅業和娛樂等高接觸服務。而旅遊業復甦仍面臨較大挑戰。

供應鏈問題及通貨膨脹阻礙復甦

然而，不利因素也在不斷累積，供給側尤為明顯。高收入國家的高儲蓄率促使消費支出迅速復甦。但與此同時，疫情導致供應鏈中斷，阻礙了商業活動。此外，大宗商品和投入性商品競爭激烈，阻礙了全球範圍內的工業生產，並在一些情況下對銷售產生影響。由於半導體供應短缺，發達經濟體和新興經濟體的汽車、資訊和通信技術等眾多行業受到影響。

自2020年夏季以來，大宗商品價格、投入成本和運費均大幅上漲，許多大宗商品價格均創下歷史新高。能源領域尤為如此，歐洲和亞洲天然氣價格飆升，金屬、木材和食品價格也出現上漲。大宗商品和投入性商品價格的普遍上漲導致消費者物價上升。9 月份歐元區的調和通膨率達到 3.4%，為 13 年來的最高水準。全球大部分地區也都出現通貨膨脹的現象，在美國尤為顯著。6 月至 9 月美國的通膨率一直徘徊在 5.4%，創 13 年來新高。發達經濟體的通膨水準預計將很快達到峰值，但風險水準還會上行。

近來勞動力短缺多見報導，可能會使通膨難題愈加複雜，因為企業需要增加薪酬來填補職位空缺。勞動力成本不斷增加，可能意味著更持久的通膨壓力。面對此類風險，包括美國聯準會和英格蘭銀行在內的央行發出信號，超寬鬆貨幣政策即將結束。再看歐洲，雖然歐洲央行（ECB）正密切關注通膨動態，但緊縮措施仍遙遙無期。而在新興經濟體，由於擔心通膨，幾家央行在最近幾個月提高了基準利率。

面對如今的複雜局面，發達經濟體的財政側將持續提供支持。雖然許多西歐國家在年底前仍將持續加強對經濟的支持，但規模7,500億歐元的歐盟復甦基金卻發放緩慢。此外，美國的下一步財政應對措施目前仍不確定，主要由於總統拜登的經濟議程關鍵部分還在經歷國會辯論環節。

中國經濟也出現動盪

中國經濟也對全球經濟至關重要。步入2021年下半年以來，中國經濟增長出現了放緩的跡象。2021年第三季度，中國GDP同比增長4.9%，為2020年第三季度以來的最低增速，比上季度僅增長0.2%。我們預計中國經濟今年將增長7.5%，第四季度GDP增長將保持低位。

中國當前信貸增長政策收緊，國內消費疲軟，加之工業能源配給措施，這些都是經濟增速放緩的影響因素。此外中國還推進實現“雙碳”目標，實施了限制鋼鐵生產的政策，該行業約占全國碳排放量的15%。目前鋼鐵月產量已從5月的近1億噸下降至8月的8,320萬噸，預計2021年將進一步減產。

中國在國際貿易和區域供應鏈中的影響甚大，其經濟放緩將對亞洲經濟以及拉丁美洲、中東和非洲等其他新興市場帶來重大下行風險。

點擊下載 [國家及行業貿易風險報告](#)



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

媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：

李圭之 - 電話：+886 2 7734 0287 grazia.li@coface.com

科法斯集團 - 攜手共創安全貿易

憑藉 75 年的資深經驗及最綿密的全球網絡，科法斯集團成為全球信用保險及應收帳款承購、債券、企業資訊服務等專業服務的領航者。

科法斯集團網絡遍及全球 100 國，緊跟世界經濟格局，協助全球 50,000 家企業客戶建立成功、不斷茁壯且充滿活力的業務。集團的專業服務及解決方案，協助企業作出信用風險決策，透過保障企業國內外應收帳款風險，強化企業業務能力，站穩國內及出口貿易市場。2020 年集團員工人數約 4,450 名，全球總營收為 14.5 億歐元。

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

