

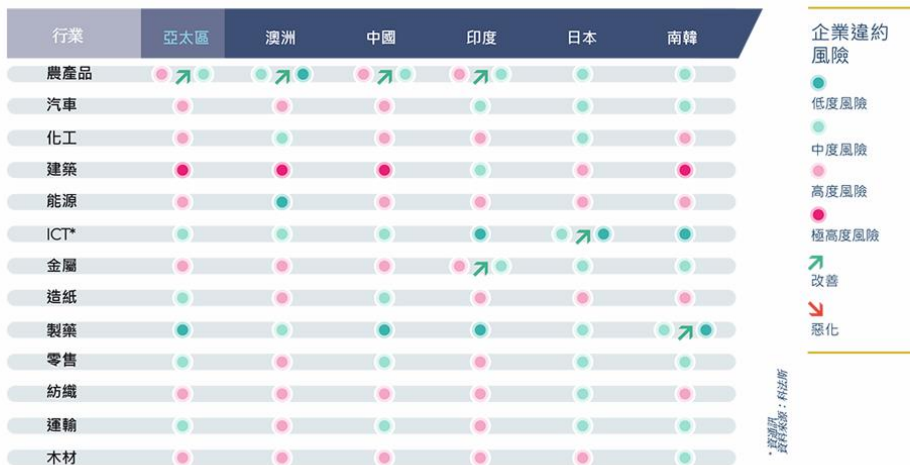
新聞稿

國家/地區和行業貿易風險報告 - 2024 年 10 月 貨幣寬鬆漸進，財政政策轉向？

台灣，2024 年 10 月 24 日 - 全球經濟復甦呈現喜憂參半的局面。美國經濟似乎有望實現軟著陸，而歐元區仍面臨諸多不確定性，尤其是工業領域。與此同時，中國正努力維持其增長力道。儘管通膨率有所下降，政治和社會風險指數依然居高不下，當前局勢愈發複雜多變。

在此背景下，科法斯調整了 5 個國家/地區（4 個上調評級，1 個下調）和 17 個行業（12 個上調評級，5 個下調）的評級。這反映了我們對 2025 年世界經濟增長的預期：雖然增速可能低於潛在水準，但將趨於穩定，且不會出現重大動盪。

科法斯行業風險變動 - 亞太區(2024年10月)



美國經濟平穩著陸，歐元區未能起飛

2024 年開局良好後，歐元區工業部門再度陷入低迷。採購經理人信心指數的下滑表明，其前景並不樂觀。作為歐洲工業重鎮的德國遭受的打擊尤為嚴重，製造業產出較疫情前水準低 12%。此前引領復甦的服務業也呈現放緩態勢。在政治不確定性的陰影下，持續的高儲蓄率和低迷的消費信心進一步抑制了家庭消費。

相比之下，美國經濟軟著陸似乎有望實現。儘管勞動力市場逐漸降溫，但第二季度年化增長率達 3%，國內需求強勁，美國經濟依然展現出韌性。

美國通膨趨緩，歐元區企業信心減弱

2024 年第三季度，通膨方面傳來利好消息。無論是美國還是歐洲，通膨壓力都有所緩解，這主要得益於大宗商品特別是石油產品價格的下跌。然而，歐元區企業仍面臨嚴峻挑戰。單位勞動力成本同比激增 4.2%，大幅壓縮了企業利潤空間。自 2023 年上半年歐元區各國利潤率普遍見頂以來，德國和荷蘭的利潤率已下滑近 2 個百分點，而西班牙和義大利下跌 4 個百分點。利潤率的大幅下滑凸顯企業財務情況脆弱，近幾個月來破產率亦持續攀升。

貨幣寬鬆與財政緊縮時代來臨？

2024 年，美國聯準會和歐洲央行的首次降息標誌著期待已久的貨幣寬鬆週期正式拉開帷幕。儘管明年貨幣政策將趨於寬鬆，但更為嚴格的財政政策卻將對絕大多數國家/地區的經濟增長施加壓力，尤其是歐元區。2024 年 7 月，歐盟委員會對包括法國在內的七個成員國啟動了過度赤字程序，凸顯了這一趨勢。

2024 美國大選：左右世界格局

隨著賀錦麗和川普成為美國總統大選的主角，這場選舉的結果將對全球產生深遠影響。在國內政策方面，賀錦麗主張實施價格管制並降低房價，而川普則提出大幅減稅和刺激能源（特別是碳氫化合物）生產。國際方面認為賀錦麗能夠保證政策的貫徹實施，而川普則給人以更加難以預測的印象。與 2017-2021 年首次執政期間相比，在某些方面表現得更加激進和難以捉摸。無論最終鹿死誰手，這場選舉都將在未來數年內深刻影響全球經濟走向。

中國經濟步履維艱，新興經濟體異軍突起

儘管中國政府推出了一系列支持措施，但受房地產市場危機和國內需求低迷的雙重打擊，中國經濟增長依舊步履維艱。

然而，2025 年新興經濟體對全球經濟增長的貢獻預計將保持穩定，這主要得益於海灣國家和南美洲經濟的加速發展。雖然我們預測巴西經濟在連續兩年保持約 3% 的增長後可能出現放緩，但整體前景仍然樂觀。除了國內因素外，該地區的許多國家/地區正成為世界貿易重組的大贏家，在中美供應鏈的博弈中搶佔先機，成為戰略性樞紐¹。

媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：

李圭之 - 電話：+886 2 8182 1015 grazia.li@coface.com

¹ Focus Coface: A less global village? World trade in an era of geopolitical fragmentation¹ October 2024: <https://www.coface.com.hk/news-economy-and-insights/a-less-global-village-world-trade-in-the-age-of-geopolitical-fragmentation>



科法斯集團：攜手共創安全貿易

憑藉超過 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貿易信用保險及風險管理領域的領航者，專業服務涵蓋應收帳款承購、專案型信用保險、債券和企業資訊服務等。科法斯的專業團隊緊跟世界經濟格局，協助全球 100 個國家/地區的 50,000 家企業客戶建立成功茁壯的業務。根據科法斯的即時洞察及專業建議，我們協助企業作出明智的信用風險決策。集團提供有關其商業夥伴的可靠資訊，保障企業國內外應收帳款風險，強化企業的業務能力，幫助企業站穩國內及出口貿易市場。2023 年，科法斯集團員工人數約 4,970 名，全球總營收為 18.7 億歐元。

更多詳情請瀏覽 coface.com.tw

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

COFACE SA 自 2022 年 7 月 25 日起對通訊內容進行認證。
您可訪問 wiztrust.com 驗證內容真實性

