

新聞稿

國家及行業風險指南 - 2025 年 6 月 大倒退： 23 個行業和 4 個國家評級下調

台灣，2025 年 7 月 15 日 - 全球經濟正經歷著前所未有的地緣政治和貿易不確定性，搖擺於經濟放緩和風險升級之間。川普的關稅政策和中東緊張局勢，給 2025 至 2026 年的經濟繪製出一幅撲朔迷離的前景圖。

面對現狀，並考慮到已有的各項措施，科法斯下調了 23 個行業和 4 個國家的評級。

關鍵趨勢：

- 美國關稅，即便按下暫停鍵或是有所下調，也已升至歷史高位
- 2025 年第一季度，近 80% 的發達經濟體違約率較 2024 年出現上升
- 金屬行業首當其衝，傳統工業（例如汽車和化工）也承受著巨大的壓力
- 其他評級下調的行業包括：
 - 美國的資訊通信技術和零售業
 - 中國的紡織和服裝業（受關稅直接衝擊）

全球經濟：不確定性成為新常態

全球經濟前景比以往任何時候都更加撲朔迷離，嚴重依賴地緣政治局勢和美國總統的貿易決策。90 天關稅暫停期（對世界其他國家為 7 月 9 日，對中國為 8 月 12 日）結束後，一旦關稅捲土重來，勢必嚴重影響全球經濟增長。我們預計全球經濟將出現顯著放緩（2025 年增長 2.2%，2026 年增長 2.3%），下行風險依然突出。如果地緣政治和貿易局勢進一步惡化，不排除全球經濟增長跌破 2%。

通貨膨脹同樣籠罩在不確定性之中。目前相對穩定的通膨率，隨時可能被打破。美國通膨率可能在 2025 年底攀升至 4%，如果能源價格持續上漲，通膨風險還將進一步加大。面對這種局面，全球主要央行很可能會繼續保持謹慎態度。然而，如果美國成功控制通脹，美國聯準會最早可能在 2025 年秋季降息。歐洲央行則宣佈將維持降息政策，但也表示已接近終端利率。

長期擱置的財政整頓政策可能即將實施，而德國的經濟刺激計畫的規模目前尚難估量，這都為歐洲經濟投下了更大的不確定性。

中東緊張局勢與供應過剩：油價如履薄冰

以伊衝突重新點燃了人們對油價的擔憂。如果荷莫茲海峽（每天約 2000 萬桶石油的運輸要道，占全球供應量的 20%）發生中斷甚至封鎖，油價可能會飆升至每桶 100 美元以上。然而，撇開地緣政治因素，從基本面來看，由於非 OPEC+ 國家增產、貿易緊張導致需求疲軟以及 OPEC+ 成員國恢復產量（每天 220 萬桶），油價存在下跌的可能勢。除非出現重大危機，否則油價預計將持續劇烈波動，但仍會在每桶 65 美元到 75 美元之間徘徊。

發達經濟體：韌性與脆弱並存

關稅規模及其經濟影響是美國經濟面臨的兩大不確定性。儘管消費者信心下降，但就業市場依然保持韌性，第一季度 GDP 輕微收縮 (-0.2%) 主要源於企業的預防性囤積。歐洲方面，德國經濟第一季度小幅增長，法國依然低迷，義大利面臨增長乏力，而西班牙則憑藉旅遊業和歐盟的資助，保持增長勢頭。

新興經濟體：貿易動盪首當其衝

中國在關稅臨時休戰後出口激增，但經濟前景仍然脆弱。印度雖然第一季度經濟增長超過 7%，但消費增長放緩，財政空間也在縮小。

拉美方面，墨西哥深受貿易不確定性的影響，預計 2025 年經濟增長為零。巴西在聖嬰現象導致的農業損失後有所反彈，但由於緊縮性貨幣政策（關鍵利率上調至 15%），預計經濟將出現收縮。阿根廷則憑藉“米萊經濟學”的強勁勢頭，預計 2025 年 GDP 增長將達到 5%，2026 年為 3.5%，但這也要面臨外匯儲備不足的挑戰。

冶金業：6 億噸產能過剩

冶金行業正經歷一場嚴重的危機。2024 年全球鋼鐵產能過剩 6 億噸，占全球產量的 25%。不利的宏觀經濟環境、能源緊張和新的鋼鐵關稅，正進一步加劇鋼鐵生產商的困境，加拿大、墨西哥和歐洲尤為突出。

加拿大：關稅的重壓

加拿大 75% 的出口都流向美國，是貿易戰中最脆弱的國家之一。2024 年底的回升勢頭曇花一現，經濟增長再度放緩。消費下降，投資疲軟，失業率升至 6.9%，創下 2017 年以來的新高。4 月份，由於關稅威脅，出口大幅萎縮。汽車和金屬行業的關稅最高上調 50%，使這兩個行業遭到沉重打擊。即將在 2025 年底進行的美墨加協定修訂，可能進一步加劇加拿大的經濟不穩定。

[點此](#) 查看完整報告

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



科法斯集團：攜手共創安全貿易

作為擁有近 80 年貿易信用風險管理經驗的全球領先企業，科法斯幫助企業在不確定和動盪的環境中指引方向並成長。

無論任何規模、地點或行業科法斯在約 200 個市場為 10 萬家客戶提供全方位的解決方案：貿易信用保險、商業資訊、商帳催收、專案型風險保險、擔保債券及應收帳款承購。科法斯每天利用我們獨特的專業知識和尖端技術，幫助企業在國內和出口市場的貿易發展。

科法斯現有員工總數達 5,200 多名，2024 年營業額約 18.45 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

