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

中国，2015 年 6 月 25 日

科法斯季度国家风险评级

中国国家风险调降，受到油价下跌影响的经济体列为负面观察

许多国家正面临着油价下降的全面冲击，尤其是新兴国家，科法斯已将其经济增长率修正为 4%（相较于 2015 年 3 月的 4.2%）。但同时，已开发国家因受惠于欧元区逐渐显现的微幅复苏，2015 及 2016 的经济增长预估为 2%（稍早预测 2015 年为 1.5%）。

欧亚大陆经济持续复苏

捷克、葡萄牙及越南均在 2015 年 1 月列为正面观察名单，并且在民生消费的带动下，持续朝正确的方向前进增长。

- **捷克**受益于西欧的经济复苏（具体来说，是欧洲汽车市场），国家风险已调升至 A3。
- 在企业付款记录良好的支持下，科法斯将**葡萄牙**调升到 A4。同时也看好企业的增长动能，特别是出口企业。
- 由于低通膨和消费者信心改善，**越南**的民间消费加速增长，将其调升为 B。外部风险下降，目前经常帐盈余及外汇储备亦有改善。

加拿大，阿尔及利亚和加彭受到油价下跌影响而不振

油气出口国家正因为仰赖石油产业而自食其果：

- **加拿大**：国家风险评级 A1，由于受到投资油价下跌的影响，打压房地产行业的风险，2015 年第 1 季度经济呈现负增长，因此被列于负面观察。
- **阿尔及利亚**：国家风险评级 A4，也被列于负面观察。石油价格下跌已对公部门财政及国家经常帐产生负面影响。若价格无法回升，国内的经济活动将持续低迷。
- **加蓬**：国家风险评级 B，亦在负面观察之列，该国对石油的高度依赖导致经济增长放缓至 2015 年的 4%（相较于近几年平均水平为 5.4%）。
- **坦桑尼亚**：正面临对美元的汇率迅速下跌的难题，先令的贬值引起各界关注和企业可能遭受冲击。该国的经济增长正在放缓，而公共赤字不断扩大，科法斯已经将其评级 B 列入负面观察名单。
- 最后，**马达加斯加**的经济因政治持续不稳定而受到影响，已将其评级 C 列入负面观察名单。

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

企业债务在中国经济所占的比重令人担忧

在 2015 年 1 月列为负面观察名单，中国的国家风险评级已降至 A4，其私人债务的水平不断增加，主要的原因来自于企业。（根据 IMF）相较于 2008 年的 130%， 2014 年已达国内生产总值（GDP）的 207%。这个水平是令人担忧的，远远高于其他新兴国家。如此会影响部分脆弱产业中的企业的清偿能力。而水泥、化工和钢铁，与基础建设支出有关的产业也因产能过剩而疲弱。

媒体联络：
如需进一步垂询，请联络： 孙凌艳 - 电话： +86 21 6171 8100 shanghai@coface.com

科法斯集团简介

科法斯集团在全球信用保险市场具领导地位，为各国企业提供国内及出口贸易风险保障服务。集团员工人数达 4,406 名，2014 年集团营业总收入为 14.41 亿欧元。集团在 99 个国家为超过 40,000 家企业提供信用保险业务。科法斯集团全球拥有 350 名贸易信用额度评核人员，凭借对当地客户及买家的认识及集团对全球企业付款状况的专业知识，每季为 160 个国家的贸易风险作出评估。
科法斯集团代表法国政府管理出口公共担保服务。

www.coface.com

科法斯集团在巴黎证券交易所 A股挂牌交易
ISIN代码：FR0010667147 / 股票代码：COFA

COFA LISTED EURONEXT

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

附录

科法斯国家贸易风险评估：评估某一特定国家内企业短期应收账款不付款风险的平均水平。评估范围并不涉及主权债务。在评定国家贸易风险时，科法斯综合考量国家经济/财政/政治前景、企业付款行为和商务环境等各项因素。
国家贸易风险评级有7个不同的等级，A1、A2、A3、A4、B、C、D，风险逐级递增。

评级调升、自负面观察名单移除，或列入正面观察名单

国家	过往评级	最新评级
捷克	A4↗	A3
葡萄牙	B↗	A4
越南	C↗	B

评级调降、自正面观察名单移除，或列入负面观察名单

国家	过往评级	最新评级
阿尔及利亚	A4	A4↘
巴林	A4	A4↘
加拿大	A1	A1↘
中国	A3↘	A4
加蓬	B	B↘
马达加斯加	C	C↘
南非	A4	A4↘
坦桑尼亚	B	B↘