

台北，2015年9月23日

## 最新科法斯季度國家風險評估－新興國家正經歷亂流

雖然全球經濟持續復甦，但 GDP 成長速度已是連續四年不會超過 3%。先進國家則情況較佳：美國的商業活動在第二季顯著回升（預測 2015 年將上升 2.5%），歐元區的消費支出和投資增加，經濟活力逐漸改善（1.5%）。

新興國家（預計 2015 年成長 3.5%，2016 年成長 4.2%）則因原物料價格疲軟和兌美元匯率下跌而黯然失色。在一些較大的新興國家，經濟活動甚至趨緩（中國、土耳其、南非）或陷入衰退（俄羅斯、巴西）。近期中國股市崩盤以及其對原物料價格的影響，對這些國家本來疲弱的經濟更加雪上加霜。科法斯評估，今年必須持續警覺觀察新興國家的國家風險。

### 小型新興國家為大型新興國家拖累

由於大型新興國家總體經濟形勢不斷惡化，科法斯提醒，小型新興國家風險水平將有所升高。

- 國家風險評級為 A2 的馬來西亞被列入負面觀察名單。由於主要貿易夥伴中國的經濟持續放緩及原物料價格下跌，使高度依賴外部需求的馬來西亞深受其害。高水平的家庭債務和公共債務是另一風險。
- 評級為 C 的亞美尼亞，則因為經濟和金融面對俄羅斯的依賴、政治不穩定和公共財政急劇惡化，被列為負面觀察名單。
- 評級 B 的突尼西亞自 2015 年 3 月起已非正面觀察名單。因恐怖攻擊重創經濟，特別是觀光業，整體經濟很可能陷入衰退。恐怖分子及經濟危機帶來的社會緊張，早已抹去政治轉型所帶來的正面效應。

### 拉丁美洲：四個國家的風險評級遭調降一級

拉丁美洲（預測 2015 年經濟衰退 0.2%）正進行一波國家風險評級向下修正。

- 巴西－科法斯於 3 月已列為負面觀察，此次遭調降為 B。在政治動盪的脈絡下，巴西正處於經濟衰退（預測 2015 年經濟成長 -2.5%）。作為該國經濟成長主要動力的家庭消費支出及投資雙雙下滑，尤其巴西石油公司（Petrobra）醜聞餘波影響甚鉅。
- 厄瓜多亦在 3 月以來列入負面觀察名單，目前評級下調至 C。該國是受油價下跌影響第二嚴重的國家，石油價格（佔預算收入的 40%，超過出口的 50%），嚴重衝擊公共支出及投資。此外，由於與哥倫比亞及秘魯的關稅分歧，當地民間企

業的前景更顯悲觀。該國經濟高度依賴中國的資金，而向中國貸款的資金須透過採礦特許權、石油獲利和未來電力生產來擔保。

- 由於銅價持續下跌和中國經濟成長放緩，智利的評級被降級至 A3（中國是智利銅的主要進口國）。貪污醜聞也危害該國商業環境。
- 千里達及托巴哥正從 2012 年的經濟衰退中恢復，商業環境良好，目前卻受到低油價帶來的負面影響，而調降為 A4。天然氣供應的發展及基礎設施的問題仍然存在。

### 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](mailto: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，使企業免於客戶財務困難的風險。集團全球員工人數達 4,406 名，2014 年全球總營收為 14.41 億歐元。集團在 99 個國家為遍佈 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 350 名貿易信用額度評核人員，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](http://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

## 附錄

評估包括升級或是從負面觀察名單中移除，或列於正面觀察名單

| 國家  | 過往評級 | 最新評級           |
|-----|------|----------------|
| 匈牙利 | B    | B <sup>+</sup> |

評估包括降級或是從正面觀察名單中移除，或列於負面觀察名單

| 國家      | 過往評級            | 最新評級            |
|---------|-----------------|-----------------|
| 亞美尼亞    | C               | C <sup>+</sup>  |
| 巴西      | A4 <sup>+</sup> | B               |
| 智利      | A2              | A3              |
| 厄瓜多     | B <sup>+</sup>  | C               |
| 馬來西亞    | A2              | A2 <sup>+</sup> |
| 千里達及托巴哥 | A3 <sup>+</sup> | A4              |
| 突尼西亞    | B <sup>+</sup>  | B               |