

2020 年 7 月 1 日，中国

西班牙和意大利的企业是否已做好应对新冠疫情冲击的准备？

2020 年第二季度有可能迎来前所未有的挑战，而我们现在有充分的理由认为，经济复苏之路也将是漫长而艰难的。尽管当前已实行延期收税、流动性担保等缓解措施，许多企业仍然难以摆脱困境。

根据科法斯的预测，西班牙和意大利将进入受新冠（COVID-19）影响最严重的经济体之列，预计 2020 年经济增长率将分别下滑 12.8% 和 13.6%。预计到 2021 年，西班牙和意大利的企业破产数量将在 2019 年的基础上分别增加 22% 和 37%。科法斯预测，2021 年西班牙和意大利的 GDP 分别会有 10.2% 和 8.9% 的反弹，但仍比 2019 年的水平低 3.9% 和 5.9%。

意大利濒临破产的僵尸企业日益增多

为了评估 GDP 下滑对企业资产负债表的潜在影响，科法斯利用西班牙和意大利的央行数据模拟了企业偿债能力的发展演变，这些数据反映了不同行业和企业规模间的差异。

利率已经降至极低的水平，而企业依旧陷入过度负债的困境，这与私人投资的低迷脱不开关系。因此，新冠疫情可能会对一个国家的经济增长潜力造成持久的下行压力，从而加速欧元区的“日本化”。

考虑到这一点，我们应该更细致地分析西班牙企业和意大利企业的资产负债表。审视南欧企业在债务和流动性方面的分配情况应有助于确定企业运营的薄弱之处。

西班牙企业和意大利企业当前的财务状况比 2009 年全球金融危机前夕的状况要好。自上述危机以后，西班牙企业已经将自身债务比例大幅削减了 20 个百分点，并在 2019 年第三季度降至其资产的 37%。意大利企业的改善程度不如西班牙，但与 2011 年第四季度 59% 的峰值相比，其财务状况也有所好转。意大利企业的负债率高达 50%，是目前欧洲主要经济体中负债最多的国家。

融资和投资之间日益失衡的关系或可为意大利普遍存在的“僵尸”企业作出注解——这些企业负债累累，而且难以为继。

风险行业：汽车、建筑和零售

科法斯认为，企业的抗风险能力因其所在行业和自身规模而异，不仅要考虑所受冲击的强度，还要考虑其在疫情爆发前资产负债表的脆弱程度。

主要汽车制造商可能会因习惯性的低流动性陷入困境：截至 2018 年底，意大利汽车制造商的现金储备仅占销售额的 2.7%，西班牙的同期数据仅为 0.5%。

杠杆率高、预期利息覆盖率低的零售业和建筑业似乎尤为脆弱，意大利的小型纺织企业亦是如此。

科法斯发现，未来可能有越来越多的意大利企业面临破产的风险。形成这一局面的原因主要是初始



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

现金流较低、盈利能力较低以及成本调整较慢。在这种情况下，许多企业只能依靠不断举债来维持生存。

媒体联络:

程驰 - 电话: +86 21 6171 8100 chloe.cheng@coface.com

科法斯集团 – 携手共创安全贸易

凭借 70 年的丰富经验及最完善精细的全球网络，科法斯集团成为全球信用保险及相关的专业服务的领航者，专业范畴涉及保理，债券，单一风险承保和企业资讯等。

科法斯集团网络遍及全球 100 多个国家，紧跟世界经济格局，为全球 50,000 家企业提供贸易信用风险保障服务。集团的专业服务及解决方案，协助企业作出信用风险决定，保障企业国内外应收账款风险，强化企业的业务能力，帮助企业在内贸和海外市场愈发成熟。2019 年，科法斯全球员工人数约 4,250 名，总营收为 15 亿欧元。

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

