

中国，2021年5月7日

科法斯季度贸易风险报告

美国引领全球经济复苏，新兴经济体步伐滞后

新冠肺炎爆发一年多以来，由于疫情蔓延的不确定性依然存在，全球经济形势参差不齐。加快疫苗接种进程以及疫苗的有效性是经济复苏的关键。根据信用保险领域领军者科法斯发布的最新贸易风险报告，在此背景下，不同行业和地区的经济恢复常态尚无定数。

科法斯行业风险变动

- 亚太区(2021年第一季度)



如报告所述，科法斯认为经济将从2021年夏天开始加速复苏，届时美国和欧洲将有足够多的人口接种疫苗。然而，由于某些原料的短缺和出口限制，特别是对制造商的供应限制，延迟了疫苗接种的进度。

不过，由于美国经济增长强于预期，科法斯已将全球经济增长预测上调了0.5个百分点（2021年的增长率为5.1%）。由于宏观经济前景向好，科法斯上调了35个行业的评级，并且只下调了3个行业的评级。

除了美国以外，全球经济的工业和全球贸易等其他领域很有可能在今年夏天恢复到危机前的水平。然而，整个欧洲经济体在其他领域相对滞后，尤其是服务业，特别是那些需要与客户实际接触的行业。最后，一些主要的新兴经济体的通胀上升阻碍了其复苏，这迫使各国央行收紧货币政策。

美国经济进入“高压”模式

自 2021 年初以来，尽管面临许多不确定的健康问题，但令人欣慰的是，情况正转向积极的一面。

欧元区和美国之间的增长差距并未超出预期，尤其是在复苏阶段。部分原因在于美国偏弱的自动稳定机制，这加速了就业和收入的调整。

但这一次，造成美国与欧洲经济增长差距的原因有所不同：2020 年和 2021 年初，美国对人员流动的限制要比欧元区宽松，而且疫苗部署的速度也更快。

经济政策的差异也可以解释美国经济表现更好的原因。美联储加大了其资产负债表放水的力度。到 2020 年，其资产购买计划增至 GDP 的约 13%，而欧洲中央银行 (ECB) 则为 9%。最后，也是最重要的，更大的财政支持力度将使美国经济更快地恢复到危机前的 GDP 水平。

美国于 2021 年 3 月通过了总额为 1.9 万亿美元的新一轮经济救助计划，这使得其应对危机的财政刺激总额达到 GDP 的 27%，超过任何其他成熟经济体的经济救助规模。科法斯预计，公共财政赤字可能比没有经济刺激计划的情况高出 560 亿美元。

这一策略的目的是为了给美国经济带来“高压”，即实施扩张性的货币和财政政策，鼓励最不容易就业的人（长期失业或因气馁而不工作的人、技能不足的人和招聘中遭受歧视的各类群体）重返工作岗位。

欧元区：企业隐性破产问题

欧元区不太可能在 2022 年之前恢复到危机前的 GDP 水平。如果在夏季结束前取消主要的人员流动限制，并且逐步停止商业援助措施，这可能导致失业率上升。此外，政府担保的贷款可能导致企业债务上升，这将会限制企业的投资能力。

到现在为止，在 2020 年实施的主要政府援助措施还未取消。尽管政府援助有一定的稳定作用，但 2020 年企业的财务健康状况明显恶化，这通常会导导致破产数量的上升。根据科法斯的数据，2020 年西班牙的破产案件增加了 19%，意大利增加了 7%，法国和德国则增加了 6%。科法斯估计，2019 年法国的隐性破产数量占记录在案破产总数的 44%，意大利、西班牙和德国则分别为 39%、34% 和 21%。

新兴经济体：通胀上升迫使各国央行收紧货币政策

根据国际货币基金组织于 2021 年 4 月发布的预测，比与成熟经济体相比，新兴经济体受到当前危机的影响将更为持久。

到 2024 年，新兴经济体的 GDP 将比没有新冠疫情危机时低 4%。对于成熟经济体而言，这一差距将仅为 1%（而在全球金融危机之后为 10%）。造成成熟经济体和新兴经济体复苏之间的这种预期差距主要有以下几个原因。

首先，成熟经济体的疫苗接种进度更为超前，即使一些新兴经济体已步入正轨，如阿拉伯联合酋长国、智利，以及受疫情影响较轻的土耳其和摩洛哥，在这些国家中，至少 10% 的人在 4 月 8 日前已完全接种。除了这些少数国家之外，美国和欧洲已采购了大部分疫苗，这意味着其他国家能够获得的疫苗数量更少。四大疫苗生产国/区（中国、美国、西欧和印度）实施疫苗出口管制的意愿越来越强烈。例如，由于自 3 月初以来，印度的感染人数大幅飙升，该国已经宣布暂时停止出口疫苗，以优先在本国完成疫苗接种。

除了这些不确定性因素之外，许多新兴经济体的经济领域（特别是旅游业和交通运输业）还遭受到了最严重的打击。

然而，从积极的一面来看，石油和农产品价格的上涨对去年收价格下跌拖累的经济体来说是个好消息。此外，美国消费前景乐观，这也为出口注入了强心剂，尤其是消费品生产商的出口。

另一方面，美国预算赤字的扩大正鼓励资本从新兴市场流出，因为美国 GDP 增长前景的上调推高了美国的长期利率，缩小了与新兴市场的差距，并降低了后者对金融投资者的吸引力。这导致新兴国家的货币贬值，土耳其和巴西的货币尤为明显。

[点击此处](#)获取完整的贸易风险报告。

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 75 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。2020 年，科法斯全球员工人数约 4,450 名，总营收为 14.5 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

