

新闻稿

中国，2022年2月22日

2022年全球经济将继续复苏，道阻且长 科法斯 2021 年第四季度贸易风险报告

疫情爆发两年后，全球经济继续复苏，但仍面临严峻挑战。疫情在 2021 年第三季度稍有平息，横空出世的奥密克戎毒株便将疫情的不可预测性显露得淋漓尽致，供应链中断这一影响复苏的主要因素进一步恶化。另一个主要风险是通货膨胀的持续恶化。

在这种高度不确定的环境下，科法斯在前几个季度几轮评级上调后对风险评估作出了一些调整。总体而言，四个国家的风险评级上调（包括丹麦），两个国家的风险评级下调。在行业风险方面，科法斯上调了 12 个行业的评级，尤其是价格仍然看涨的造纸和木材行业；同时下调了 5 个行业的评级，主要涉及欧洲的能源行业。

科法斯行业风险变动 - 亚太区(2021年第四季)



一波未平一波又起：经济发展速度继续放缓，但受影响程度较之前有所减轻

许多国家因疫情恶化再度采取限制措施。一些欧洲国家实施了部分封锁，总体严苛程度却远不如前。因此，疫情造成的直接经济影响并不十分显著，但是对航空运输、旅游、酒店和餐饮业的负面影响依然存在。

供应链中断的影响仍将持续

供应链问题最初对汽车行业造成了影响，随后波及到包括制造业和建筑业在内的大多数行业。恢复常态的时间仍然难以预测，市场一度认为局势将从 2022 年上半年逐渐好转，但是这种看法似乎过于乐观，供应链中断和原材料短缺问题可能仍将继续。这导致科法斯下调了对几个欧洲国家以及美国和中国 2022 年 GDP 增长率的预测。此外，复苏仍在继续，包括美国、法国和德国在内的大多数国家的企业破产数量目前仍然很低，但这一数字将在 2022 年逐渐增长，而英国已经初现端倪。

通货膨胀将是所有经济体在 2022 年面临的重大挑战

通货膨胀作为一大风险因素占据的地位变得越来越重要，尤其是在短期供应不足和地缘政治紧张局势推动大宗商品价格持续反弹的情况下。许多经济体中，商品的价格也在推动通货膨胀，因为企业将增加的生产成本转嫁到了消费价格上。

大宗商品价格高企将使通常意义上的大赢家受益。海湾地区有望在 2022 年实现强劲增长。由于石油和天然气出口势头极好，挪威的贸易顺差达到了历史最高水平。最后，许多非洲国家，甚至包括那些受到武装冲突或政治动荡影响的国家，仍然能从价格高涨的能源、矿产、木材和农产品中获益。

在美国，通货膨胀和供给侧的问题抑制了复苏势头。虽然 2022 年的 GDP 增长率预计将保持稳定 (+3.7%)，但这些因素将继续拖累经济活动。在 2021 年第四季度，美国的年通货膨胀率达到 40 年来的最高水平 (7.0%)。为应对价格飙升，美联储变得更加激进并暗示即将加息，导致一些新兴经济体收紧了货币政策。

在欧洲，供应链中断和强劲需求的双重作用导致物价和能源价格攀升。德国迎来 30 多年来最严重的通货膨胀。欧元区其他国家的情况则有些复杂：法国的通货膨胀相对温和，西班牙的物价却在飙升。在英国，通货膨胀率已经上升到 5.4%，导致英格兰银行成为第一个在 2021 年 12 月加息的主要央行，并于今年 2 月初第二次加息。

我们预期的核心情景仍然是通货膨胀接近峰值，并在今年下半年随着能源价格和供应链瓶颈的缓解有所好转。

通货膨胀可能会加剧社会压力

通货膨胀风险的急剧上升加重了新兴经济体和发展中国家的社会压力，而疫情带来的不平等让这种压力进一步堆积。在非洲，能源和粮食价格飙升给家庭带来沉重负担，消费受到抑制，导致粮食不安全和贫困问题不断加剧。非洲大陆过高的公共债务水平使本已捉襟见肘的财政支持进一步缩水，大多数国家的失业率都很高。受此影响，南非、阿尔及利亚、安哥拉、莫桑比克、尼日利亚、刚果民主共和国、津巴布韦、埃塞俄比亚、几内亚和突尼斯等国面临的社会压力越来越大。

逆流中的中国

中国经济在 2021 年第四季度进一步放缓，年增长率为 4.0%，这是自 2020 年疫情高峰以来增速的低谷。中国经济复苏受到了房地产市场降温和持续“清零”政策的影响，这并不利于家庭支出，投资增长也变得疲软，还造成了能源短缺。2021 年，中国 GDP 增长 8.1%。

亚太经济体在 2021 年第三季度受到了德尔塔毒株的严重影响，并在年底出现反弹。随着限制措施的放松，太平洋经济体在年底出现反弹。截至 2021 年底，该地区大多数经济体的 GDP 已恢复到危机前的水平，日本和泰国除外。然而，持续的复苏可能会增加通胀压力，尤其是在劳动力市场趋紧的情况下。

请点击[此处](#)获取完整的贸易风险英文报告。



媒体联络:

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

科法斯：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。

科法斯的专业团队，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。2021 年，科法斯全球员工人数约 4,538 名，总营收为 15.7 亿欧元。

更多详情请浏览 coface.com.cn

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