

中国，2014年9月25日

2013年罗马尼亚曾位居经济增长前列 - 2014年实行紧缩政策后，是否能够再接再厉呢？

罗马尼亚经济的亮眼表现已使其成为欧洲经济复苏的主导者之一。2013年，该国GDP增速达3.5%，超出先前预期。这要归功于农业和工业部门的巨大贡献，尤其是主提供出口的汽车产业。虽然2014年罗马尼亚恐怕难以维持这一增长态势，但前景依旧乐观。

2013：增长之年

罗马尼亚2013年的实际GDP年同比增长3.5%，超出了此前的预期，其当年第四季度的增速一度高达5.1%。出口（强势增长13.5%），其中农产品和汽车的出口是增长的主要动力。

在整个欧盟之中，罗马尼亚对农业的依赖度最高，适龄工作人口中有近31%从事农业。因此，该国经济产出与气候状况密切相关。2013年夏季的大丰收对供给造成了积极影响。2013年，罗马尼亚的农产品产出达到170亿欧元（增加25%），约占欧盟28国农业总产出的5%。

除了谷物出口，汽车生产也是罗马尼亚外贸的一大支柱。由于罗马尼亚的劳动力成本在欧盟内较为低廉，因而成为OEM厂商（原始设备制造商）最为青睐的设厂地点，其中占据首位的是福特，当然还有使罗马尼亚的达契亚（Dacia）品牌重获新生的雷诺。鉴于国际范围内汽车行业前景有所改善，加之罗马尼亚的产能充裕，该国汽车行业应可创造更多价值。

“2013年间，罗马尼亚的GDP增速在整个欧洲范围内也可位居前列。3.5%的增长率远超不景气的欧元区及中东欧1.2%的平均水平。这一亮眼成绩主要归功于农业丰收和高水平的出口。但是，维持这两项因素继续发挥作用难度很大。发达经济体的复苏将有利于罗马尼亚的外贸，尤其是该国的汽车行业，不过其内部状况仍是制约其增长的主要因素”，科法斯中欧经济学家Grzegorz Siewicz这样认为。

| 罗马尼亚行业信用风险指标 | | | |
|--------------|------|-------|----|
| 行业 | 风险水平 | 行业 | 西欧 |
| 机械 | ● | 农产品 | ● |
| 建筑 | ● | 化工 | ● |
| 金属 | ● | 木材和造纸 | ● |
| 运输 | ● | 能源 | ● |
| 制药 | ● | 零售 | ● |
| 纺织和成衣 | ● | 服务 | ● |

- 低风险
- 中度风险
- 高度风险
- 极高度风险

- **运输：罗马尼亚经济的支柱**

罗马尼亚运输业是该国经济的重要支柱。2012年，该国货运量占GDP的108%，超过了欧盟平均水平（95%），不过与多数地区邻国相比仍然偏低。保加利亚和波兰的这一占比最高，分别达到174%和137%。

鉴于对运输服务的需求正在增长，尤其是罗马尼亚主要贸易伙伴欧元区的经济复苏所带来的积极影响，运输业的前景看好。但是，对运输服务的需求增加并不会直接转化为罗马尼亚业内公司的净利润增长。激烈的竞争可能导致价格下跌，在固定成本相对稳定的情况下，运输业将无奈接受较低的利润率。科法斯预计，运输业为中等风险水平。

- **农业：2013年喜获大丰收**

罗马尼亚相比其他中东欧国家，农业生产实现较高增长并从中受益良多。尽管如此，仍然不能将农业的积极贡献视为该国经济增长的一个持续性因素。此外，正如行业信用风险指标中所示，农产品行业中的小型企业迫于固定成本的压力，为获取利润不得不进行激烈竞争，风险水平不低。

外部因素方面，乌克兰的乱局可使罗马尼亚从中获益。乌克兰近期的骚乱对罗马尼亚来说不啻为一个契机，使其有机会成为黑海盆地粮食市场的主导者。当然，俄罗斯和乌克兰仍是该地区最大的产粮国，产量分别达到罗马尼亚的4倍和3倍。但是，预期这两国的产量在今年都会出现下跌，俄罗斯跌幅为4%，乌克兰的跌幅则会达到10%。鉴于全球粮食的需求稳定，罗马尼亚有望巩固自身产能，进而影响到出口价格。

2014：.....是否能够再接再厉？

科法斯预测，2014年罗马尼亚将是中东欧地区两个GDP增速停滞不前的国家之一（另一个是拉脱维亚）。强劲的增长将难以维系，不过在下半年，基数效应仍很明显。2014年，预计其实际GDP增长率为2.5%。如此，罗马尼亚的经济预期与欧洲平均增长率（预期2.4%）大致持平。

2014年罗马尼亚在农业产出的预期仍不确定，但预测总体收成将低于2013年水平。国外对新车需求的增长仍将驱动出口发展，也使得汽车产业成为罗马尼亚工业最为有力的支柱。随着家庭支出增长，内需也会出现改善，但仍受制于信贷增长缓慢。固定资产投资的增长比起私人消费有所不及，企业依旧对经济复苏的可持续性缺乏信心。

“2013年高度活跃的经济表现将无法维系，因为其增长的贡献因素都是难以维持的。2014年头两个季度的技术性经济衰退已经证明了这一点。不过，在对欧元区国家大量出口以及该国经济



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

内需渐趋平衡的趋势中，罗马尼亚仍能获得 2.5% 的稳定增长”，科法斯中欧经济学家 Grzegorz Sielewicz 认为。

媒体联络：

如需进一步垂询，请联络：姚丽洁 - 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 4,440 名，2013 年集团营业总收入为 14.4 亿欧元。集团在 98 个国家为超过 37,000 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.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

