

美、法、德等十国企业付款恶化 科法斯下调相关国家贸易风险评级

由于欧洲和美国的企业财政状况渐趋恶化，科法斯将八个发达国家列入负面观察名单或从正面观察名单中剔除；而希腊和塞浦路斯的国家贸易风险评级更是遭到降级。

事实上，多个发达国家的经济情况自 2011 年夏季起开始恶化。欧洲及美国政府进行的削减开支方案令经济活动受到抑制进而带来负面影响，而波动的金融市场所显示出的信心危机也开始在实体经济中扩散。欧元区反复不定的债务危机及美国的经济政策僵局，更令前景变得难以预测，这些不稳定因素导致消费者及投资者暂停投资或购买。

受主权债务危机拖累，银行对主权债务的风险敞口令市场感到不安，信贷市场收紧从而影响欧洲企业向银行融资。2011年上半年，希腊、西班牙、葡萄牙和爱尔兰的信贷市场已持续收紧，更令人担忧的是欧盟心脏地带的信贷资金将更加紧张及昂贵。在此情况下，科法斯已持续录得延付贷款个案。科法斯预期2011年欧元区增长将放缓至1.6%。

● 欧元区面对不信任及政府财政紧缩政策问题

由于经济及财政状况恶化，科法斯自六月调低希腊和塞浦路斯的评级后，再一次将两国的信用评级下调一个等级至 C 及 B。面对比预期更严重的经济衰退 (2011 年预计为-4%增长)，希腊的公共财政赤字进一步加剧，导致希腊政府违约风险飙升，尽管这已在市场的普遍预期之内，投资者及银行将进一步收紧对企业的借贷条件。在 2011 年上半年，对企业的借贷已比过去一年收缩达 7%。自 2011 年初起，科法斯已录得希腊企业延付贷款个案上升。

此外，获 A2 风险评级的德国、奥地利、比利时、法国及荷兰共五个欧元区国家已从正面观察名单中剔除。这些国家在 2011 年第二季度经济活动开始放缓，外贸渐趋恶化，受消费者及企业的不信任情绪升温风险影响，科法斯预期这些国家今年余下日子只会出现非常缓慢的增长。

分别获 A3 及 A4 风险评级的意大利和葡萄牙被列入负面观察名单。由于面对更强硬的财政紧缩政策压力，意大利的经济增长接近停顿，葡萄牙的经济于 2011 年及往后将持续倒退。科法斯在 2011 年上半年录得在意大利及葡萄牙的企业付款表现转坏，印证了这两个国家的企业付款能力正受宏观经济的负面趋势及国家的财政状况拖累。

● 美国紧张政局窒碍经济增长

美国于七月将 2011 年经济增长由 2.2% 下调至 1.7%，科法斯因此将美国从正面观察名单中剔除。美国政界在如何推行刺激经济计划的问题上出现分歧，商业及家庭消费信心进一步受到打

击。在 2011 年下半年及 2012 年，所有经济活动的推动力皆会放缓。停滞的经济活动将导致企业破产个案上升，尤其是高度倚赖地区银行融资的中小企业其融资困难的境况将更加严重。

● 预期企业活动低迷

尽管新兴国家(2011 年将预计取得 5.8%增长)的需求仍然持续，但在以上情况下，企业活动仍将急剧下降。虽然全球贸易今年仍将取得正增长，但增长将低于 2010 年。

科法斯首席经济学家史乐基表示：“科法斯这次大规模下调多个国家贸易风险评级，说明了我们自2009年下半年以来观察到的全球企业付款表现持续改善的阶段已终结。无论政府、银行、企业及家庭对经济复苏信心正在逆转，令经济活动裹足不前。政客无法在处理主权债务危机或刺激疲弱美国经济的方案上取得共识，正是助长不信任情绪升温的因素之一。在欧洲问题上，最大的挑战在于能否制定措施阻止希腊债务危机蔓延至其他欧元区经济体。而这正是经济放缓会否演化成经济衰退的关键。”

● 冰岛及泰国有好转迹象

冰岛于2009年3月被调低评级，近期受惠于家庭消费及商业投资，冰岛2011年预计取得复苏性增长2.5%。此外，尽管该国外债持续高企，但已大为改善 (由2008年占GDP 564%下降至目前占GDP 250%)，银行界亦已清理债务。因此，科法斯把获A4风险评级的**冰岛**列入正面观察名单。

受惠于大选后渐趋稳定的政局，以及对全球经济金融风暴的一定程度抵御能力，科法斯将A3风险评级的**泰国**从负面观察名单中剔除。

科法斯简介

科法斯集团在全球信用保险市场上具有领导地位，为各国企业提供贸易应收帐款管理服务。集团在 66 个国家设有直属机构，员工人数达 6,400 名，2010 年的总收入为 16 亿欧元。科法斯集团拥有全球 250 名贸易信用额度评核人员，并根据对全球企业付款状况的专业知识，每季为 156 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。

科法斯集团是法国外贸银行 (Natixis) 的子公司，截止 2010 年 12 月，法国外贸银行的一级资本金为 168 亿欧元。

www.coface.com

如欲进一步垂询，请联络：

科法斯（上海）信息服务有限公司

姚丽洁

电话：+86 21 6171 8100

电邮：shanghai@coface.com

运中公关

厉容 / 郭成瑶

电话：+86 10 6310 0088-826 / +86 21 6289

5658 -15

电邮：[rong.li@fortunechina.com.cn/](mailto:rong.li@fortunechina.com.cn)

mary.guo@fortunechina.com.cn

附录

科法斯国家贸易风险评级是反映特定国家的企业在其商业交易上的平均风险，评级并没有将国债列作考虑因素。国家贸易风险评级并不是该国每家企业的评级指标，个别企业评级取决于其本身特性。因此，企业在与上述国家的伙伴合作时必须查核科法斯给与该企业的贸易风险评级。

国家贸易风险评级变化

	国家	2011年6月	2011年10月
发达国家	德国	A2↗	A2
	奥地利	A2↗	A2
	比利时	A2↗	A2
	法国	A2↗	A2
	荷兰	A2↗	A2
	意大利	A3	A3↘
	葡萄牙	A4	A4↘
	塞浦路斯	A4	B
	希腊	B	C
	美国	A2↗	A2
	冰岛	A4	A4↗
新兴国家	泰国	A3↘	A3