

中国，2018年6月27日

科法斯全球国家及行业风险

2018年第二季度风险迹象有所抬头

- 2018年的经济形势与2012-2013年情景颇为相似
- 意大利评级降为A4，成为关注焦点所在
- 油价的提升令多个国家的能源行业受益，不过其与资本外流的共同作用导致阿根廷、土耳其、斯里兰卡和印度等国经济遭受重创
- 新兴国家通货风险主要冲击的行业为建筑和零售业
- 贸易保护主义政策的强化给企业敲响了警钟

本季度主要的风险评级调整

2018年第二季度呈现的众多风险迹象似是2012-2013年间情境的重演：欧元区主权风险蔓延，贸易保护主义抬头，油价攀升，主要新兴经济体出现资本外流，全球贸易下行。尽管冲击程度不同，如2018年6月初的油价要远低于2012年（分别为75美元和约110美元），意大利政府的10年期国库券收益水平也还不到两倍，但这些信号已表明全球经济增长已过巅峰，开始掉头向下。在发达经济体，由于贸易保护主义抬头，增长放缓（发达经济体增速在2018年预计为2.2%，2019年为2%；欧元区2018年增速预计2.1%，2019年为1.8%）等不利影响导致今年年初企业经营信心丧失，企业信贷风险正不断增长。因此，科法斯将意大利的国家评级降为A4，因该国企业负债尤其严重，一旦银行收紧借贷，势必首当其冲受到影响。不过美国却能独善其身，不受经济趋缓的大势影响（增速在2018年预计为2.7%，比2017年的2.3%还有提高）。

尽管油价近期的攀升令新兴出口国（如阿曼，评级升为B，和马来西亚A3）从中受益，但石油进口国将面临贸易余额的恶化，国际投资者对其金融资产的兴趣也将锐减，情景与2013年相似。这些国家包括阿根廷（目前评级C）、土耳其（C）、斯里兰卡（C）和印度（B），其面临国内需求旺盛导致进口增长及国内政局紧张等问题，科法斯将对其调整评级。在其他一些新兴国家，通货风险正在侵蚀那些生产流程需要进口输入，而产出主要面对国内市场的行业。阿根廷的建筑业（调至“高风险”）以及阿根廷和土耳其的零售业（“极高风险”）已经受到影响。

石油价格的走势对能源行业发展颇为有利（令其产量强劲反弹）鉴于其均价在2017年上涨了30%，让科法斯重新审视其对2018年作出的平均油价70-75美元的估计。在5个国家，该行业的评级有所提升，分别是：美国（“低风险”），加拿大（“中等风险”），阿联酋（“中等风险”），沙特阿拉伯（“中等风险”）和法国（“中等风险”）。

贸易战已经对中国的ICT行业和加拿大的金属行业造成了影响

年初初现端倪的贸易战如今已经成为事实。美国的贸易保护主义政策得到强化，其目标针对中国出口，包括许多纳入“中国制造2025”的ICT产品，这也是我们将中国ICT行业评级降为“高风险”的原因。

随着美国针对钢铝产品的贸易保护主义政策逐步落实，相关国家中最为被动的就是加拿大，因此我们将加拿大的金属行业调升为“极高风险”（其 87% 的钢铁制品出口至美国）。美国的金属行业发展势头良好，所以科法斯将其调降至“中等风险”。

科法斯国家评级（160 个国家）分为 8 个级别，风险从低到高分别为：A1（极低风险）、A2（低风险）、A3（尚可接受风险）、A4（可接受风险）、B（重大风险）、C（高风险）、D（极高风险）、E（超高风险）。

科法斯行业评估（分布在 6 个地理区域中的 24 个国家的 13 个行业，占全球 GDP 的近 85%）分为 4 个级别：低风险、中等风险、高风险和极高风险。

国家风险 评级变动

国家	国家风险 前评级		国家风险 现评级
马来西亚 	A4	↑	A3
阿曼 	C	↑	B
阿根廷 	B	↓	C
印度 	A4	↓	B
意大利 	A3	↓	A4
土耳其 	B	↓	C
斯里兰卡 	B	↓	C

企业
拖欠
风险

A1

极低风险

A2

低风险

A3

尚可接受风险

A4

可接受风险

B

相当高风险

C

高风险

D

极高风险

E

超高风险

↑

风险状况改善

↓

风险状况恶化

行业风险 评级变动

地区行业风险评估

	中东欧	新兴亚洲	拉美	中东+土耳其	北美	西欧
农业	■	■	■	■	■	■
汽车	■	■	■	■	■	■
化工	■	■	■	■	■	■
建筑	■	■	■	■	■	■
能源	■	■	■	■	■	■
ICT*	■	■	■	■	■	■
金属	■	■	■	■	■	■
纸品	■	■	■	■	■	■
制药	■	■	■	■	■	■
零售	■	■	■	■	■	■
纺织服装	■	■	■	■	■	■
交通	■	■	■	■	■	■
木材	■	■	■	■	■	■

*信息与通信技术
来源：科法斯调查

企业拖欠风险

低风险

中等风险

高风险

极高风险

风险状况改善

风险状况恶化

媒体联络

如需进一步垂询，请联络：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、风险管理及全球经济研究的风向标。矢志成为业内最具灵活性的全球信用保险服务商，科法斯集团的专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，帮助企业在内贸和海外市场愈发成熟。科法斯在全球 100 个国家设有营业机构，全球员工人数达 4,100 名，2017 年全球总营收为 14 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

COFA
LISTED
EURONEXT



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

