

## 新闻稿

中国，2013年10月17日

### 科法斯最新国家贸易风险评级

#### 科法斯对美国商业风险仍然乐观，新兴国家如巴西和泰国的风险需密切关注

整体而言，先进国家表现较好：美国经济成长和商界信心均在恢复；经过两年的衰退，欧元区预估在2014年将呈现和缓向上的增长趋势(+1%)。在欧洲经济货币同盟(Economic and Monetary Union)中，德国预期会有显著的复苏(1.8%)，法国则是缓步增长(0.6%)，西班牙和意大利出现经济衰退即将结束的迹象。但是，尽管出现这些改善现象，欧洲商界信心仍未恢复。

相比之下，新兴国家情况更令人堪忧，尽管金砖四国将间接受受益于欧美市场的复苏，但新兴国家的经济增长正面临着结构性下滑的考验(2014年整体成长约4.8%)。

基于上述情况，科法斯集团修正了美国、巴西和泰国的国家贸易风险评级。

#### 美国：尽管财政预算仍未解决，但仍列A2正面观察名单

尽管美国政府仍因未能解决的财政预算问题而面对巨大压力，但科法斯认为美国将持续保持平稳增长(预计2013年为1.5%和2014年为2.2%)，因此将其列为A2<sup>1</sup>正面观察名单。

企业投资强劲。作为经济增长主要驱动力的个人消费增长亦比金融危机前表现更好，家庭负债也减至稳定的水平。商业方面也有明显的改善，整体利润均上扬，企业债务水平较低(现为55%，欧元区为85%)，虽然部分行业增长仍然疲软(如：建筑建材，造纸，铜)。由于负债较低及利润可观，强劲的企业表现将继续带动经济。

虽然现时美国政府关闭令人感到意外，但只要不是长期持续，商业活动就不会受到显著影响。然而，我们也不能排除因美国政府债务上限而引发的高度不确定性及经济无法复苏的风险，届时民间需求可能会受到显著的影响。尽管财政预算可能被进一步削减，但我们认为在现阶段应尽可能避免如此预期僵局，以确保个人消费和企业投资预期增长保持强劲。

#### 巴西：由于经济结构性问题，列于A3负面观察名单

由于个人消费和企业投资双重疲弱，巴西增长表现令人失望(估计今年为2.3%，2014年2.9%)。经济困难源自于结构性问题：基础设施的不足限制了商业发展。SELIC利率(基准利率)上扬，可能在2013年底达到近10%，阻碍了任何可能出现的复苏希望。

<sup>1</sup> A2 贸易风险评级：低风险



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

消费放缓令家电、汽车、电子等依赖个人消费的企业受到重大影响。由于巴西货币雷亚尔 (real) 的贬值, 使得利率上升和进口组件和机械的价格上涨, 加之税收和生产成本增加, 均加剧情况恶化。企业对于加速投资裹足不前。在此情况下, 据科法斯观察, 巴西的公司付款违约案件维持在一个较高的水平, 接近2009年的高峰期。由于这些宏观和微观经济因素, 科法斯将巴西列于A3<sup>2</sup>负面观察名单。

### 泰国: 由于家庭债务上升, 调为A3负面观察名单

由于泰国风险正在上升, 科法斯因此将其列入A3评估负面观察名单。泰国在2013年的经济增长大幅下滑, 而2014年经济增长仍将受制于高水平的家庭债务 (占GDP的80%), 而先前经济刺激措施效果正逐渐褪去。此外, 泰国出口极度依赖中国, 中国经济增长放缓令其出口持续不振。

### 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。集团在66个国家设有直属机构, 员工人数达4,400名。2012年集团营业总收入为16亿欧元。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158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。法国外贸银行属Groupe BPCE集团其下, 负责企业银行、投资管理和专业金融服务。

[www.coface.com](http://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

Chloe Yao

电话: +8621 6171 8100

传真: +8621 6288 0009

电邮: shanghai@coface.com

<sup>2</sup> A3 贸易风险评级: 可接受的风险



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

## 附录

注：科法斯国家贸易风险评级是衡量特定国家的企业在其短期性质的商业交易上平均拖欠还款风险。评级并不涉及主权债务。在确定国家贸易风险时，科法斯综合考虑国家经济、财政、政治前景、科法斯企业付款经验和商务环境评级五大因素。评估分为七个等级：A1, A2, A3, A4, B, C 以及 D。

国家贸易风险评级 (CRA)：调升、自负面观察名单移除、或列于正面观察名单的国家

国家贸易风险评级 (CRA)：调降、自正面观察名单移除、或列于负面观察名单的国家

国家	先前的 CRA	最新的 CRA	国家	先前的 CRA	最新的 CRA
美国	A2	A2↗	巴西	A3	A3↘
			泰国	A3	A3↘