

中国，2014年6月23日

国家风险评级调整

科法斯：西欧及新兴经济体风险有所改善

2014年第一季度全球经济走势回暖：据科法斯预测，涨幅将继2013年的2.6%之后达到3%，并在2015年达到3.3%。欧元区增长虽缓慢（预计2014年涨幅为1.1%），但必定会从经济二次探底后反弹。美国虽在一月因恶劣天气表现不佳，但仍能保持稳定增长（预计2014年涨幅为2.7%）。**经济增长再平衡模式继续调整：**发达经济体将占增长总量的三分之一（同比2013年仅占四分之一），发展中国家则将占到三分之二。

基于经济复苏的趋势，科法斯重新调整了若干欧洲及新兴经济体的评级。

德国、奥地利、英国及西班牙：投资持续上扬有利经济表现

西欧经济复苏，风险等级得以稳固，甚至有所改善。

德国和奥地利在经历五年后重返A1评级，与美国、日本及瑞士同列最佳风险组。德国作为欧洲经济推动力，增长均衡（继2013年的0.5%，预计2014年将达2%）：消费一扫疲态，呈现活跃态势，且投资回暖。受破产人数（一年来下降8%）及成本（下降30%）下跌走势所提振，经济主体信心高昂。在**奥地利**，企业得益于低廉的信贷成本以及德国、美国和东欧的经济复苏，现金充裕。除了阿尔皮内公司(Alpine Bau)在2013破产有较大影响，全国的企业破产数量持续几个月减少。

英国评级上调至A2。2014年经济增长预计将达2.7%，与美国持平，并将超越德国的涨幅（2%）。随着失业率下跌刺激消费回升，企业投资再度活跃，成为2014及2015年经济活动主要动力，英国经济发展模式变得更为健康。同时，英国央行采取措施限制房地产过热，并提供更多机会让中小企业获得信贷。由于一直致力于创新和研究，英国工业有重生迹象，药品、汽车、航空及国防工业的出口成功正说明一切。

欧洲另一深受危机影响的经济体**西班牙**也有所好转，科法斯将西班牙的贸易风险评级上调至B级正面观察名单。西班牙经济复苏正在加速，预期2014年增长将达1.2%，2015年将达1.7%。受劳动成本降低影响，出口持续增长，至发展中国家的出口尤为活跃。尽管私营企业债台高筑，企业去杠杆化仍在进行之中。我们观察到企业的财务状况明显好转：利润率回升（2013年为45%）且现金流充裕（超过100%）。虽然居高不下的失业率及家庭债务仍然困扰西班牙经济，然而，继出口表现良好之后，内需一并好转，都毫无疑问表明西班牙经济正逐步改善。

拉脱维亚首当其冲受到俄罗斯和乌克兰的地缘政治影响

拉脱维亚由于高度依赖俄罗斯天然气供应，跌出 B 级正面观察行列。乌克兰的地缘政治紧张局势可能会影响东欧国家的信心，鉴于拉脱维亚对俄罗斯天然气供应高度依赖，我们将它剔除出正面观察名单。

肯尼亚、卢旺达、尼日利亚和斯里兰卡：极高的发展潜力

得益于本国中产阶级扩张，以及发达经济体走势回暖促进了出口，发展中国家将继续保持高速增长：2014 年将达 4.4%，2015 年将达 4.7%。然而，“主要的”发展中国家仍将受限于国内供应约束，以及政治和社会风险的影响。

相反，其他新兴经济体则不受或极少受到上述因素影响。即便商务环境持续不理想，非洲和亚洲部分国家仍保有极高的发展潜力。根据以上观察，科法斯提升了**肯尼亚**（B 级）、**尼日利亚**（C 级）和**卢旺达**（C 级）的评级。由于国外佣工收入提升，汇款收入增加促进了消费，**斯里兰卡**的经济也得以提振（科法斯预测 2014 年增幅将达 7%，2015 年将达 6.5%）。

斯里兰卡和肯尼亚属于科法斯评定的 10 大新兴经济体。

媒体联络：

如需进一步垂询，请联络：Chloe Yao - 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。集团在 66 个国家设有直属机构，员工人数达 4,440 名。2013 年集团营业总收入为 14.4 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 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。

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 集团旗下，负责企业银行、投资管理和专业金融服务。

www.coface.com

附录

科法斯国家贸易风险评估：评估某一特定国家内企业短期应收账款不付款风险的平均水平。评估范围并不涉及主权债务。在评定国家贸易风险时，科法斯综合考量国家经济/财政/政治前景、企业付款行为和商务环境等各项因素。国家贸易风险评级有 7 个不同的等级，A1、A2、A3、A4、B、C、D，风险逐级递增。

评级调升、自负面观察名单移除，或列入正面观察名单

国家	历史评级	最新评级
德国	A2↗	A1
奥地利	A2↗	A1
英国	A3↗	A2
西班牙	B	B↗
肯尼亚	C↗	B
斯里兰卡	C	C↗
尼日利亚	D↗	C
卢旺达	D↗	C

评级调降、自正面观察名单移除，或列入负面观察名单

国家	历史评级	最新评级
拉脱维亚	B↘	B