

台北，2017年1月26日

2017 科法斯國家風險論壇

2017 年：新興國家政治風險與銀行風險交織的一年

儘管近期經濟勢頭有所回升，但本年度，諸多不確定因素仍然主導全球經濟形勢。

世界貿易籠罩在貿易保護主義的威脅下

在經歷連續 2 年的全球增長趨緩後，2017 年的增長前景略有改觀（從 2.5% 升至 2.7%）。這一回升主要由新興國家企業復甦帶動（增長率 4.1%），而這要歸功於巴西和俄羅斯的反彈勢頭抵消了中國經濟減速的影響。發達國家的增長率則穩定在 1.6%。

全球貿易一派蕭瑟氣象（預計 2017 年增長 2.4%，2008 到 2015 年間平均增長率為 2.2%，但 2002 到 2007 年間平均增長率達 7.0%），而隨著唐納·川普當選美國總統，貿易保護主義措施可能捲土重來，令本就惡劣的形勢雪上加霜。短期來看，這些措施在本週期結束時對美國經濟的影響（+ 1.8%）將小於那些對美國出口權重較高的國家，如：中美洲國家（尤其是宏都拉斯、薩爾瓦多、墨西哥和厄瓜多）和部分亞洲國家（如越南和泰國）。

鑑於墨西哥對出口美國的依賴性較強（佔該國 GDP 的 7%），在通膨抬頭而投資減退的情形下，科法斯擬將其國家風險評級降為 **B**。而阿根廷相比之下“川普效應”有較強耐受性，在度過艱難的頭一年後，有望從其改革中獲益。因此，科法斯將阿根廷國家評級升為 **B** 級。

2017 年全球政治風險將達史無前例的高度

在 2017 年，政治風險仍將是需要加以關注的重中之重。

發達經濟體中，歐洲正陷入極大的政治變數之中，多場決定性的選戰結果難測，而英國脫歐的具體條款細節仍有待推敲。在過去一年間，科法斯歐洲政治風險指數迅速攀升，德國、法國、義大利、西班牙和英國的平均增幅達 13 個百分點。如果未來出現與英國脫歐公投相似規模的大型政局動盪，歐洲的平均增長率將被拖慢 0.5 個百分點。

而在社會不滿情緒蔓延和安全風險驟升的推波助瀾之下，新興國家的政治風險也高於以往。在主要新興經濟體中，獨立國家國協成員國（由於俄羅斯關係，2016 年指數為 100% 中的 63%）和北非/中東地區（土耳其與沙烏地阿拉伯同為 62%）的風險最高，而南非評級下調至 **C** 則可部分歸咎於經濟增長極度低迷的背景下，其政治和社會失望情緒的蔓延。

包括恐怖攻擊、衝突和謀殺在內的安全風險是政治風險指數中的一個新增因素。不出所料的是，這些風險最高的國家便是俄羅斯和土耳其。

信用風險：高額企業債是新興國家銀行業的一大威脅

這類信用風險的增長在不同國家可表現出不同的形式。

發達經濟體的企業破產水平應可繼續下降。但負面狀況在於企業創建數量通常低於金融危機前水平（2015年與危機前峰值相比，德國為-19.8%，美國為-5.1%，義大利為-4.1%）。銀行傾向給予高負債企業的貸款而忽略快速增長的年輕企業，令他們無法獲得應有資源。

企業過度負債是新興國家面臨的另一大問題。中國的企業負債水平最高（相當於GDP的160%以上），2015年第二季度到2016年第二季度期間，這一債務又增長了GDP的12%。俄羅斯、印度、巴西和中國的銀行業壞帳劇增，信貸條件日益趨緊。

歐洲和撒哈拉以南非洲地區的貿易風險評級上調

自2015年中以來，科法斯首次在國家風險評估中給予更多評級上調而非下調。

西班牙評級上調至A3，而冰島和賽普勒斯（資本管控相關風險降低）的評級分別為A2和B。在科法斯進行評估的160個國家中，中歐諸國的評級持續改善。愛沙尼亞（A2）、塞爾維亞（B）和波士尼亞與赫塞哥維納（C）等國的企業環境和經濟增長均有改善，已達較滿意水平。得益於適度的經濟增長和銀行業的持續鞏固，保加利亞（A4）的復甦勢頭也已穩固。

在撒哈拉以南非洲，較小國家的處境相比較大經濟體要更為有利。表現最好的兩個國家是迦納（B）（在12月通過了民主成熟度測試，公共財政管理水平較好）和肯亞（A4）（獲益於旅遊業和公共投資的增長）。

國家貿易風險評級變化

國家	上期評級	最新評級
評級升高		
愛沙尼亞 	A3	A2
冰島 	A3	A2
西班牙 	A4	A3
保加利亞 	B	A4
肯亞 	B	A4
阿根廷 	C	B
塞普勒斯 	C	B
迦納 	C	B
塞爾維亞 	C	B
波士尼亞 	D	C
巴基斯坦 	D	C
評級下調		
墨西哥 	A4	B
約旦 	B	C
南非 	B	C
茅利塔尼亞 	C	D

企業違約機率





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

媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：駱貞臻 – 電話：+886 2 7743 7291 – kirsten.lo@coface.com

科法斯集團簡介

科法斯集團在全球信用保險市場具領導地位，為各國企業提供國內及出口貿易信用風險保障服務，減低企業壞帳風險。集團全球員工人數達 4,200 名，2015 年全球總營收為 14.90 億歐元。集團在 100 個國家設有直營或非直營機構，為遍佈 200 多個國家超過 50,000 家企業提供信用保險服務。科法斯集團擁有 660 名貿易信用額度評核及信用分析人員，憑藉對當地客戶及買家的認識及集團對全球企業付款狀況的專業知識，每季為 160 個國家的貿易風險作出評估。

www.coface.com

科法斯集團在巴黎證券交易所A股掛牌交易
ISIN代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA

