

## 科法斯國家貿易風險評級更新 日本、冰島和愛爾蘭等已開發經濟體狀況改善 南非和突尼斯社會政治風險持續

據科法斯集團最新觀察，一些已開發經濟體情況有所改善。日本新任首相安倍致力推動關於刺激經濟活動政策。這些政策至少短期內能幫助日本經濟的增長。歐元區成員國之一的愛爾蘭經濟持續穩定增長，正逐步走出金融危機陰霾。冰島的經濟活動顯得異常有活力。另一方面，經濟活動緊縮、財務問題，尤其是日益加劇的政治和社會壓力導致南非和突尼斯的國家風險持續上升。

### 已開發經濟體日本、冰島和愛爾蘭情況改善

- 科法斯取消了對日本 A1 評級的負面觀察。新頒佈的貨幣和預算刺激政策已為家庭消費帶來了實質性的影響。日元自 2012 年年底以來貶值，有助於，提高日本的出口，預計在 2013 年日本出口仍將以超過 3% 速度增長。日本的經濟氣候正在改善，至少在短期內如此（預計 GDP 在 2013 年將增長 1.4%），因此，破產企業數量將不會增加。
- 儘管一些西歐國家仍在經濟衰退中努力掙扎，但個別國家已逐漸走出困境。冰島經濟成長正呈現出勃勃的生機（2013 年第一季成長 3.8%，全年增長率預計為 2.3%），加上縮減的通貨膨脹和穩定的失業率的因素，使得該國目前評級提升至 A3。
- 雖然愛爾蘭經濟增長緩慢，但可以肯定的是，它正在逐步擺脫嚴重的銀行危機。2012 年其經濟正增長，2013 年經濟情況亦將如此（兩年的總增長率是 0.9%）。該國擁有適度的經常性帳戶盈餘，國內需求逐步增多。由「三架馬車」（Ireland Troika）監督的改革和緊縮措施進展順利，在 2013 年底應該可以順利完成。國家能再次在國際市場上發行債券，有助於增強投資者信心。故愛爾蘭已被提升至 A4 正面觀察。

### 新興經濟體南非和突尼西亞面臨持續的社會和政治風險

- 南非的國家貿易評級已降至 A4，經濟增長不斷減弱，2013 年增長將低於 3%。居高的家庭負債、通貨膨脹率和失業率，均抑制了消費。此外，企業正在不斷失去競爭力，同時受累於其主要交易夥伴歐元區持續的經濟衰退。民眾期望落空導致社會局勢持續緊張，不排除出現更多罷工的可能性。
- 突尼西亞正面臨日益加劇的政治和社會緊張局勢，科法斯將其國家貿易風險評級降為 B。推遲制定憲法、暫緩總統選舉加速了社會分裂。同時旅遊收入的減少，使得對外經常帳戶和貨幣儲備的水準變得吃緊。這將導致政府申請國際貨幣基金組織（IMF）最新的貸款專案更加困難。

## 混合的新興經濟體

- 由於**捷克**和**斯洛維尼亞**嚴重受困於歐元區緊縮的經濟活動的影響，科法斯將兩國的評級調降至 **A4**。在捷克共和國，**37%**的經濟活動人口面臨長期失業的困擾。在斯洛維尼亞，背負巨額債務（占 **GDP** 的 **85%**）的企業正面臨著破產潮，而不完善的銀行業和壞帳推進了這些企業的破產速度。波蘭與這些鄰國不同，經濟放緩只是週期性現象，並非經濟衰退。預計 **2013** 年年末，擴張性貨幣政策的優勢將在經濟活動中得以表現，這也是科法斯取消其 **A3** 評級中負面觀察的原因。
- 在**拉丁美洲**，好消息來自**厄瓜多爾**。科法斯已經將其評估等級升至 **B**。厄瓜多爾經濟增長強勁且穩定。公共負債大幅度減少，目前只占了 **GDP** 的 **22%**。政治形勢已經穩定下來，有利於吸引外國投資者。
- 亞洲的新興經濟體中，**菲律賓**的宏觀經濟表現卓越，科法斯第一次將菲律賓的國家貿易風險評級從 **B** 升至 **A4**：2013 年第一季成長了 **7.8%**（預估全年的增長率為 **6.5%**），同時受惠於豐盈的海外僑民匯款、有效控制的通貨膨脹以及持續改善的公共財政，居民消費和當前盈餘穩定。

科法斯集團在全球信用保險具領導地位，為各國的出口及內銷企業提供貿易風險保障服務。集團在 **66** 個國家設有直屬機構，員工人數達 **4400** 名，2012 年集團總營收為 **16** 億歐元。科法斯集團擁有全球 **350** 名貿易信用額度核保人員，憑著對當地客戶及買家的認識，加上集團對全球企業付款狀況的專業知識，每季為 **158** 個國家的貿易風險作出評估。

科法斯集團代表法國政府管理出口公共擔保服務。

科法斯集團是法國外貿銀行(Natixis)的子公司。法國外貿銀行屬 **Groupe BPCE** 集團其下負責企業銀行、投資管理和專業金融服務。

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

如欲進一步垂詢，請聯絡：

科法斯台灣分公司

駱貞臻 Kirsten Lo

電話：+ 886 2 2579 1169

傳真：+ 886 2 2577 5795

電郵：[kirsten\\_lo@coface.com](mailto:kirsten_lo@coface.com)

## 附錄

注：科法斯國家貿易風險評級（Coface country risk assessment, CRA）是衡量特定國家的企業在其短期性質的商業交易上平均拖欠還款風險。評級並不涉及主權債務。在確定國家貿易風險時，科法斯綜合考慮國家經濟、財政、政治前景、科法斯企業付款經驗和商務環境評級五大因素。評估分為七個等級：A1, A2, A3, A4, B, C 及 D。

### 評級更新：調升或取消負面觀察或列於正面觀察

國家	原國家貿易風險評級	新國家貿易風險評級
日本	A1↘	A1
冰島	A4↗	A3
愛爾蘭	A4	A4↗
菲律賓	B↗	A4
厄瓜多爾*	C	B
科特迪瓦	D	D↗
波蘭	A3↘	A3

### 評級更新：調升或取消正面觀察或列於負面觀察

國家	原國家貿易風險評級	新國家貿易風險評級
南非	A3↘	A4
捷克	A3↘	A4
斯洛文尼亞	A3↘	A4
突尼西亞	A4↘	B