

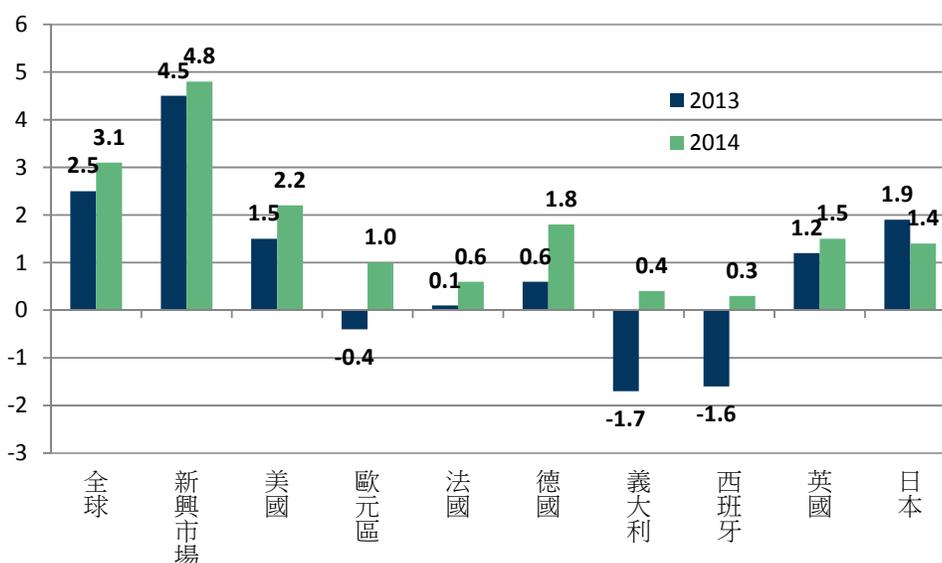
新聞稿

台灣，2013年11月12日

科法斯：2014 年歐元區走出蕭條陰霾、美國加速增長

經歷連三年的經濟緩速增長，科法斯預計 2014 年全球 GDP 增長將會提升至 3.1%（相較於 2013 年的 2.5%）。增長主要源於歐元區的經濟復甦及美國經濟的大幅度提升。由於歐美國家經濟增長改善，新興市場在某程度上因為貿易往來增加而受益。然而，他們中的大多數仍無法完全恢復到金融危機前的增長水準，特別是那些較大型的新興國家。

2014 年國民生產總值 (GDP) 增長預測



美國：2014 年國內個人需求拉動經濟增長

科法斯預測 2014 年美國 GDP 增長相對樂觀，增長將會攀升到 2.2%（相較於今年的 1.5%）。與 2013 年情況相同，2014 年緊縮公共支出將繼續拖慢經濟增長，但是力道會有所減弱，國內個人需求則為拉動經濟增長的主要源動力。受低失業率（8 月該數值為 7.3%）、可支配收入增加（去年 1 月年增長為 1.3%，今年 8 月達到 2.8%）及較低的儲蓄率（4.4%，如前兩年上升 2 個百分點）共同影響，個人消費將會有所提升。除此以外，商業信貸市場的溫和增長也顯示個人信貸市場有所改善，進一步刺激個人消費增長。

經歷為期幾周的不明朗局勢及政治僵局，美國國會日的臨時預算協議最終達成有效期至明年 1 月 15 日。由於國會仍需為 2014 年新的預算議案表決及於明年 1 月重新討論債務上限，這些因素增加了科法斯對於美國 2014 年 GDP 增長預測（2.2%）的下行風險。事實上，共和黨很大可

能將會進一步尋求削減開支，而這類短期性質的協定也會削弱市場信心。有理由相信，美國政府仍可於 1 月通過提升債務上限的協議，但長期來看，美國國庫債券作為傳統上無風險和流動性資產的地位將受到衝擊。

歐元區：2014 年經濟正增長但相對較弱

歐元區經歷連續 6 季的經濟衰退，在第二季 GDP 增長資料顯示經濟正在復甦。德國和法國的經濟增長較為明顯（季增長分別為 0.7%、0.5%）。誠然，義大利、西班牙的經濟仍屬負面增長，但經濟衰退幅度明顯減弱。科法斯預計 2014 年歐元區 GDP 增長將會到達 1.0%（相較於 2013 年的 -0.4% 增長），雖然就歷年水準來看增長情況相對較弱。從最近回升的歐洲貨幣聯盟的商業信心指數和工業生產指數可以看到，企業（尤其是出口製造型企業）已恢復利潤和價格競爭力，並開始進行再次投資。

「然而，儘管歐盟委員會已放緩各國政府財政調整步伐，但財政開支縮減仍將影響明年歐元區的經濟增長。除此之外，銀行信貸緊拙的情況仍將繼續拖累歐元區經濟增長，特別是在西班牙和義大利。」科法斯經濟研究部國家風險負責人 Julien Marcilly 評論道。

新興市場：大型新興經濟體增長放緩

雖然已開發經濟體呈現整體增長趨勢，但新興市場中較大型經濟體的增長在 2013 年出現放緩（見附錄 1）。受惠於歐美經濟復甦，倚賴歐美出口的新興國家在 2014 年的經濟活動可望回升。但一些大型新興經濟體由於基礎設施薄弱、私營部門債務高和通貨膨脹等原因，將面臨結構性增長速度放緩，預計明年經濟增長將遠低於 2000-2011 間的增長平均值。科法斯預計 2014 年中國、印度、巴西、俄羅斯的 GDP 增長分別為 7.0%（相較於 2013 年的 7.5%）、5.0%（相較於 2013 年的 5.5%）、2.9%（相較於 2013 年的 2.3%）和 2.8%（相較於 2013 年的 1.9%）。

2014 年亞洲新興經濟體仍將保持活力，整個地區的增長接近 6.0%。如前所述，亞洲出口型國家將受惠於歐美經濟復甦。在大多數東亞國家中，中產階級的不斷壯大（中場階級具有較高的家庭收入、低失業率、更易獲得信用貸款等特點）刺激國內需求持續強勁，推動經濟增長，菲律賓就是最好的例子。但另一方面，一些國家卻面對家庭債務水準上升，家庭支出可能放緩的挑戰，如韓國和泰國（他們 2013 年第一、第二季經濟均處於負增長狀態）。

聚焦中國：銀行業、房地產、鋼鐵

儘管預期中國出口貿易將有所回升，但由於信貸增長速度放緩，經濟增長將有一定影響。中國的整體企業債務水準（包括影子銀行信貸）高漲，據估計，迄今已達 GDP 的 200%，是大型新興市場經濟體中最高值，現時緩和的信貸週期正能糾正以往過高的信貸增長。

「從金融穩定的角度來看，銀行貸款之外的其他形式信貸激增是風險增加的主要源頭。此時中國政府在積極解決一些特定行業面臨產能過剩問題，在經濟轉型階段時，預期某些措施將對貸款機構（無論是傳統亦或是非傳統機構）帶來一定的影響。」科法斯亞太地區經濟師董一岳評論道。



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

從 2013 年的交易量、價格呈現的大幅攀升跡象不難看出房價及需求量均保持上漲趨勢，中國政府正密切監控市場走勢，強調要謹防樓市泡沫。如果未來幾個月房地產價格仍不斷攀升，為了防止房地產市場過於高漲的勢態，政府將會採取進一步的緊縮措施。

雖然在 2013 年鋼鐵行業出現輕微復甦跡象，但該行業在短期內仍受困於過度投資、產能過剩、盈利能力低下等問題。國務院在 10 月已準備了一份針對解決產能過剩問題的提案，建議不僅局限於鋼鐵行業，還涵蓋更多存在上述問題的行業，我們相信國家領導人會更積極鼓勵業內人士解決這些結構性問題。

2013 年國家貿易風險會議今天在香港舉行，吸引了超過 200 貴賓前來參與，共同分享就香港出口商所面臨的出口至主要國家和地區的挑戰和機會。來自包括香港貿易發展局，中國農業銀行中國國際證券部，蘇格蘭皇家銀行的頂尖經濟學家和專業分析師，及香港工業總會和香港出口商協會代表們共聚一堂，就世界各地主要的國家發展問題共同探討各抒己見。

科法斯集團簡介

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 4,400 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

如欲進一步垂詢，請聯絡：

科法斯台灣分公司

駱貞臻

電話：+ 886 2 2579 1169

Email：kirsten.lo@coface.com

附錄

附錄 1：2013-2014 GDP 增長預測—金磚國家（BRICS）

