

香港，2014年11月12日

科法斯於香港舉辦年度環球貿易風險論壇 預計全球經濟正緩慢增長

全球經濟正在復甦，但增長緩慢

科法斯確認全球經濟正在復甦，但進入了慢速和不均勻的階段。其中有幾個因素可以解釋金融危機後復甦的艱難情況，包括高水平的公共和私人債務，低於金融危機前的信用利率動態，歐元區新的通貨緊縮風險以及主要經濟體之間的長期信心疲弱。

科法斯預測 2014 年的全球經濟增長為 2.8%，比 2013 年增加 0.1%，這是自 2010 年以來的首次增長，雖然仍低於經濟危機前的增長水平（2006 年至 2007 年間的 4 及 4.5%）。已發展經濟體成為這個增長的主要動力（佔 1.6%，比 2013 年高出 0.3 點子），而新興國家則確認了相同份額的的增速放緩（4.3%，同比下降了-0.3%）。2015 年將看到整體加速逐漸持續，全球增長預計為 3.2%。

預測新興亞洲增長維持強勢

科法斯預測亞洲將於 2014 和 2015 年保持 6.3%和 6.2%增長，對比全球新興市場平均增長的 4.3%至 4.7%。亞洲區未有如巴西或俄羅斯的新興市場般停滯不前，為何亞洲可以維持良好及堅韌的表現？

儘管增速放緩，該地區的火車頭中國仍保持增長超過 7%。我們亦看到新興中產階級的強勁消費力。其中菲律賓和印尼是最佳例子，由於國內消費強勁帶動強勁經濟增長，足以抵禦過去數年環球經濟衰退的衝擊。我們也看到從中國獲得外包工作的發展中國家如柬埔寨，連續數年錄得良好增長。最後，儘管環球貿易不如金融危機前般快速增長（科法斯預計 2015 年增長為 5%，對比 2002 至 2008 年的 8%），相對於其他新興市場的區內貿易，亞洲區內貿易仍維持一向活躍。

種種因素令我們對亞洲國家風險作正面評估。科法斯國家風險評估（CRA）在特定經濟下衡量企業遭遇買方欠款的平均風險，共分為七個等級：A1，A2，A3，A4，B，C 和 D 以表達不同風險程度。2012 年 12 月，印尼被升為 A4 級，2013 年 6 月菲律賓被提升至 A4 級。2014 年 10 月，科法斯對柬埔寨的 D 級給予正面觀察。此外，由於經濟增長放緩、高企業槓桿和匯率動盪，印度於 2012 年 12 月被降級至 A4 級。大部分新興亞洲市場維持高水平且穩定增長。

2015 年中國和香港所面臨的挑戰

中國 A3 級保持穩定。科法斯預計其 2014 年 GDP 增長為 7.4%而 2015 年增長為 7%。宏觀經濟軟著陸是一個好消息。中國的經濟增長（2000 - 2011 年為 10.3%）主要受出口及投資帶動，導致許多行業（建築、五金、太陽能）產能過剩。中國當局覺察並透過

實施不同的經濟改革以處理經濟增長放緩。然而，我們看到中國經濟增長期望的新平衡發展模式（以消費主導為重，投資主導為次）只是緩慢地進行，其主因是融資仍過於活躍，信貸供應增長速度超過名義上國內生產總值增速。此外，當官方信貸不再可行的時候，中國企業仍可透過影子銀行的資源獲得融資。高水平及缺乏透明的槓桿率（據估計總企業負債接近國內生產總值 200%），國內消費增長放緩，舉步維艱的房地產業（大部份中國地區或以土地為重要融資抵押品的價格均見下跌）加上行業產能過剩，構成企業風險的危機五味架。

「中國當局願意對無償債力的企業施以強硬預算約束。然而，考慮到巨額及頻繁的破產倒閉將引至的社會及經濟成本太大，科法斯預計中國不會有大規模違約拖欠。」科法斯首席經濟學家伊夫·茲洛托斯基表示。

香港貿易風險評估依然強勢及穩定地保持 A1 級。2014 年香港增長應為 2.5% 及持續至 2015 年。在短期內，經濟可能受到政治緊張局勢的負面影響，例如來自中國內地遊客減少及零售業放緩。儘管如此，香港經濟曾有不少受衝擊的經驗，但都藉著其強勁的經濟基礎（低通脹率和失業率，強勁的雙順差，高水平的法治和靈活性）而迅速恢復。

科法斯今天在香港舉行每年一度的環球貿易風險論壇，吸引了 300 多人參加。來自知名企業包括 ANZ，Crédit Agricole CIB，香港總商會，安踏體育用品有限公司及 Telos Capital & Risk Management Ltd 的頂尖經濟學家和管理人員在會議上分享了他們對全球主要國家經濟發展的見解，以及對企業風險管理的看法。

媒體聯絡：

如需進一步垂詢，請聯絡：楊領欣 – 電話： +852 2585 9188 - kennix.yeung@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，使企業免於客戶財務困難的風險。集團全球員工人數達 4,440 名，2013 年全球總營收為 14.4 億歐元。集團在 98 個國家為遍佈 200 多個國家超過 37,000 家企業提供信用保險服務。科法斯集團擁有 350 名貿易信用額度核保人員，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。

科法斯集團代表法國政府管理出口公共擔保服務。

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

