

中国，2018年4月17日

2018年第一季度科法斯全球国家及行业风险概览

欧美经济增长已达到峰值，企业着手应对供给侧限制和保护主义风险

- 发达国家正出现周期结束的警示信号
- 贸易保护主义风险日益提升
- 尼日利亚、南非，以及巴西、阿根廷和智利的能源行业从大宗商品价格的上涨中受益

贸易战爆发的风险开始影响企业信心

全球经济的强劲增长势头（科法斯预计 2018 年增速 3.2%）貌似已到达峰值，发达国家已显现出一些转弱迹象。企业破产数的变化趋势证实了这一点。2017 年破产数出现空前规模下降，而这一势头预计在 2018 年难以维持：欧元区和美国分别为-7%和-5%。葡萄牙呈现极为活跃的增长势头，其评级上调至 A2。

通常，美国经济周期要领先欧元区和新兴国家。如果美国企业信心和产能利用率的现状表明当前周期持续之久已创纪录，那么企业利润的下滑（2017 年底同比下降 10.3%）和就业市场过热的风险则预示着变化将近。在欧元区，2017 年创下多个记录后，企业经营信心指数如今明确显示经济增速的高峰已过。这一拐点与供给侧限制加强和依旧高企的政治风险水平相吻合。

自从特朗普当选总统以来，贸易保护主义狂热席卷全球，而由此而来的全球贸易战的阴影可能是企业信心受挫的部分原因。科法斯预计特朗普总统将继续在 2018 年 11 月的中期选举前宣布更多的保护主义措施，这会对企业业绩造成影响。短期来看，对部分中国产品征收关税的最新措施不会对实体经济或全球贸易的活跃（科法斯预计 2018 年增幅+3.7%）造成显著冲击。而长期来看，中美公开贸易战可能会在诸如 ICT 等行业激化。

总体企业风险降低

在全球需求增长的背景下，油价的上涨让科法斯上调了全球第八大石油出口国尼日利亚的风险评级至 C 级，同样上调的还有巴西（“中等风险”）、阿根廷（“中等风险”）和智利（“低风险”）三国能源行业的评级。南非评级调升至 B 也是考虑到这点，另一个因素是经济复苏步伐加快，这也会提振化工（目前“中等风险”）和造纸业（“中等风险”）的产量，并令零售销量增长（“中等风险”）。另一方面，大宗商品价格的抬升将会对突尼斯这样的进口国造成损害，其评级被降为 C 级。

尽管受到西方的制裁，但俄罗斯的经济复苏形势明确，主要动力来自家庭消费，其次为企业投资，令三个行业评级得以上调：化工（目前“低风险”）、造纸（“中等风险”）和建筑（“高风险”）。



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

科法斯国家评级 (160 个国家) 分为 8 个级别，风险从低到高分别为： A1 (极低风险)、A2 (低风险)、A3 (尚可接受风险)、A4 (可接受风险)、B (重大风险)、C (高风险)、D (极高风险)、E (超高风险)。

科法斯行业评估 (分布在 6 个地理区域中的 24 个国家的 13 个行业，占全球 GDP 的近 85%) 分为 4 个级别：低风险、中等风险、高风险和极高风险。

媒体联络

如需进一步垂询，请联络：程驰 - 电话：+86 21 6171 8100 chloe.cheng@coface.com

科法斯集团 – 携手共创安全贸易

凭借 70 年的丰富经验及最完善精细的全球网络，科法斯集团成为全球信用保险、风险管理及全球经济研究的风向标。矢志成为业内最具灵活性的全球信用保险服务商，科法斯集团的专家紧跟世界经济格局，为全球 50,000 家企业提供贸易信用风险保障服务。集团的专业服务及解决方案，协助企业作出信用风险决定，帮助企业在内贸和海外市场愈发成熟。科法斯在全球 100 个国家设有营业机构，全球员工人数达 4,100 名，2017 年全球总营收为 14 亿欧元。

www.coface.com

科法斯集团在巴黎证券交易所A股挂牌交易
ISIN代码：FR0010667147 / 股票代码：COFA



