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

中国: 2018 年 5 月 4 日

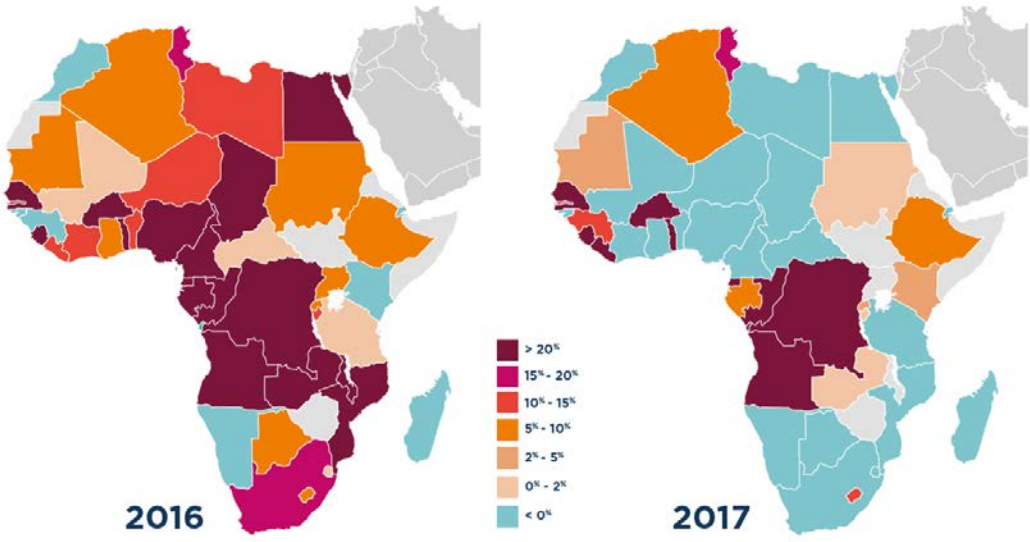
非洲：外汇储备逐步减少 再次崩盘的风险上升

- **自 2014 年以来外汇持续受压，对企业运营产生了直接影响**
- **2017 年，原材料价格的上涨缓解了对南非、尼日利亚、埃及和西非经济货币联盟(WAEMU)的汇率压力**
- **安哥拉、埃塞俄比亚、中非经济货币共同体（CEMAC）及受到埃博拉病毒影响的各国形势依旧严峻**

货币贬值有所缓解，但汇率市场的压力指标依旧预示着一连串风险

受到原材料价格下跌的影响，大多数非洲国家货币在 2013 到 2016 年间贬值超过 20%。企业受到直接冲击，不得不面对进口产品价格加速上涨、外汇标价债务增长以及国际交易成本上升等多重影响。除了货币波动外，外汇压力也导致了流动性危机和资本管制或是进口许可政策的施行，对企业的运营造成了破坏。

非洲外汇市场压力指数（EMPI）



来源：IMF 国际金融统计，科法斯统计

2017 年，贬值趋势有所缓解—尤其在南部非洲，南非、赞比亚和莫桑比克，得益于自由浮动汇率制和贸易余额的改善，这些国家的汇率相对企稳。EMPI（外汇市场压力指数）[1]的变化显示，2016 到 2017 年间，在汇率制度灵活性欠佳的国家，如西非经济与货币联盟各国（WAEMU）[2]，压力指数也有所降低。在尼日利亚，EMPI 在 2017 年大幅下降，原因是油价的反弹和 2017 年 4 月投资及出口外汇窗口的放开，这一措施让外汇储备逐步恢复。在北非，情况

[1] EMPI（外汇市场压力指数）：指数越高，反映了外汇储备的贬值和/或消耗，外汇市场的压力就越大。
[2] 西非经济与货币联盟由 8 个成员国组成：贝宁、布基纳法索、科特迪瓦、几内亚比绍、马里、尼日尔、塞内加尔和多哥。

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

呈现分化之势。阿尔及利亚和突尼斯仍承受较大压力，而利比亚在 2017 年石油生产复苏的提振下状况有所改善，埃及则在埃及镑汇率稳定，且外汇储备回升 80%后，EMPI 出现负值（其在 2016 年底达到 91%的峰值）。

尽管如此，2014-2016 年期间汇率失衡的遗留问题仍对部分货币造成贬值压力。在安哥拉（宽扎的官方汇率和平行汇率间仍有差距）和中非经济与货币共同体（CEMAC）[3]内，尽管相对稳定，但仍不能排除西非法郎贬值的可能性），外汇储备持续减少。2014 年爆发埃博拉病毒的诸国，如几内亚、利比里亚和塞拉利昂等形势依然严峻。在埃塞俄比亚，持续的经常账户赤字对外汇储备和货币汇率均造成下行压力，其货币仍估值过高约 7%。

外汇储备水平中位数已降至 3.2 个月的进口额

由于自 2014 年以来为支持货币汇率使用外汇过多，外汇储备已经逐步消耗。2014 年，非洲国家外汇储备水平中位数为 3.9 个月进口额，而 2017 年这一数字是 3.2 个月。另有 7 个国家（赞比亚、莫桑比克、几内亚和 CEMAC 成员国）的储备已降至 3 个月以下。尚有较多储备的国家也未能幸免，由于过多依赖未加工原材料出口，其储备下降速度惊人。这也令外汇市场暴露在急剧的波动之中。对那些出口农业原材料且其近期价格相对较低的国家，情况正是如此。这些经济作物包括可可（科特迪瓦、加纳、尼日利亚和喀麦隆）和咖啡（埃塞俄比亚、乌干达和坦桑尼亚）。此外，非洲对气候变化的极度依赖也是另一个风险因素。

除了这些薄弱环节，还需考虑政治风险和美国货币紧缩周期的加速到来，也会再次加速资本从该地区外流，从而再次加大汇率压力。

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

[3]中非经济与货币共同体（CEMAC）由 6 个成员国组成：喀麦隆、中非共和国、刚果共和国、加蓬、赤道几内亚和乍得。