

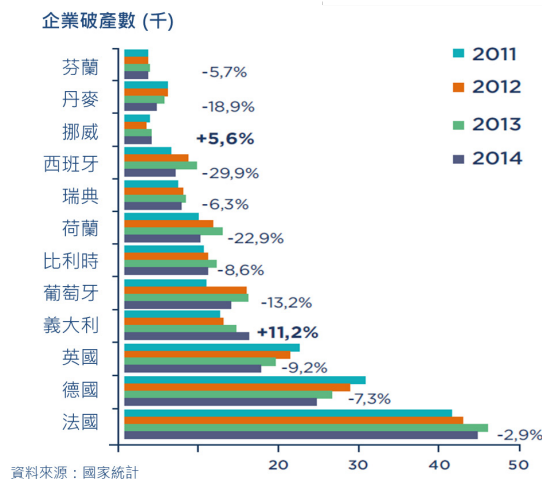
台北，2015年9月14日

西歐國家企業破產：預計 2015 年下降 7%，但情況各異

西歐國家企業破產情況¹連續經歷兩個風暴持續惡化。首先是次貸危機，使西歐 12 國的企業破產數平均攀升 11%；隨後的金融海嘯無疑地使企業破產數持續增加—2012 年 8%及 2013 年 5%。近來情況終露曙光，2014 年觀察到該數據平均降幅 9%，預測 2015 年也有 7%的降幅。雖然義大利及挪威的企業破產數持續增加，其他 10 個歐元區國家已可見到改善（德國、比利時、丹麥、芬蘭、法國、荷蘭、葡萄牙、英國和瑞典）。

企業破產數相對下降，情況因國而異

雖然西歐 12 國中，其中 10 國的企業破產情況已有顯著改善（除了挪威和義大利），但每個國家經濟增長情況不同，目前的破產水平也無法與金融海嘯前相提並論。事實上，大多數國家也尚未恢復到 2008 年金融海嘯前的水平，這在義大利、葡萄牙、西班牙等因持續高失業率而抑制經濟增長潛力的南歐國家特別顯著。



西歐各國的經濟復甦主要來自於民間消費回升：2015 年第二季歐元區的 GDP 成長 0.3%，證實其復甦跡象。科法斯預測，歐元區 2015 年及 2016 年的經濟將分別成長 1.6%及 1.5%（2014 年為 0.9%）。

而向歐元區進口的國家也受惠於歐元貶值和油價下跌。然而，應密切觀察新興國家經濟成長放緩所帶動的風險。

另一個美中不足的是，歐元區投資持續低落，尚未回到金融海嘯前的水平（2014 年投資佔 GDP 的 19.5%，2007 年佔 23%）。儘管具

有利率下跌等更為有利的融資條件，投資復甦依舊沒有起色。由於預期需求仍然疲弱，停滯的成長動能持續阻礙商業投資。企業資本利用率隨著金融海嘯而下滑，也推遲了提高生產力的投資。然而，由於民間消費復甦及商業環境改善，大部份西歐國家今年初開始出現溫和復甦。

¹ 統計數據僅包括清算企業。雖然抽樣範圍相同，但所研究的 12 國因法律架構各異，部分國家較傾向申請破產程序，而較少進入救濟程序。

2015 年情況與 2014 年一致

根據科法斯經濟學家所建立的企業破產預測模型，預估 2015 年西歐 12 國的企業破產數將進一步下降至 7%。

此模型包含了商業環境、投資、發出建築牌照許可數等因素。

企業清算預測-依國家別				
國家	2014		2015	
	數量	變異數%	數量	變異數%
德國	24,085	-7%	24,100	-2%
比利時	10,736	-9%	10,700	-1%
丹麥	4,049	-19%	4,000	-5%
西班牙	6,407	-30%	6,400	-20%
芬蘭	2,953	-6%	3,000	-8%
法國	44,123	-3%	44,100	-3%
義大利	15,714	11%	15,700	7%
挪威	3,434	6%	3,400	6%
荷蘭	9,669	-22%	9,700	-21%
葡萄牙	13,489	-13%	13,500	-16%
英國	17,120	-9%	17,100	-10%
瑞典	7,395	-6%	7,400	-6%

資料來源：科法斯

歐元區經濟復甦的條件對荷蘭、西班牙、葡萄牙特別有利；至於德國（-2%）和法國（-3%）的下降將不太顯著。

義大利及挪威在 2014 年的企業破產數仍處於上升態勢，預計 2015 年將持續增加。企業清算的增加出自不同原因：義大利（科法斯預計 2015 年增加 7%，2014 年為 11%）的企業破產風險集中於小型企業，他們數量眾多較其他企業型態更為脆弱的，而且國內經濟復甦亦未見顯著。而挪威是世界第七大石油出口國，企業破產持續增加（2014 年和 2015 年皆為 +6%），與油價下跌的情況一致。

媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：駱貞臻 – 電話：+886 2 2579 1169 – kirsten.lo@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 4,400 名，2014 年全球總營收為 14.41 億歐元。集團在 99 個國家為遍佈 200 多個國家超過 40,000 家企業提供信用保險服務。科法斯集團擁有 350 名貿易信用額度評核人員，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

