

台北，2015年9月22日

中國經濟增長放緩將會波及整個亞洲？

中國正在尋找更健康且可持續的經濟成長模式，但在此過程中，中國或其鄰國的經濟將難免遭遇陣痛。根據法商科法斯集團預測，與2006-2007年13.4%的增長速度相比，2015年的經濟漲幅不太可能超過6.7%，2016年將可能低於6.2%。主要是技術和資本追趕過程失去動力所造成：許多行業正遭受產能過剩及企業債台高築帶來的不利影響，因此影響了投資。中國經濟發展模式正在轉型，如果經濟硬著陸的話，哪些國家會首當其衝遭受波及呢？而哪些國家將免受波及呢？

”中央之國” – 在巨變的前夕

當前中國模式的持續改革顯示了兩個主要趨勢：與其他亞洲國家相比，中國的價格競爭力正不斷下降；中國正由依賴投資轉由消費主導來推動經濟持續增長。

由於中國的勞動人口逐漸減少，致使單位勞動成本增加，價格競爭力因此下降，所以國家經濟發展需要提升產業價值鏈。外商在中國直接投資趨緩，有利於其他具有競爭力的國家（泰國、馬來西亞、印尼和越南）。中國的固定投資增速逐步放緩（2015年第一季度只有11.2%），企業匯報的利潤和工業生產亦由2014年年初到7月月均的8.3%，下降至2015年同期的6.3%。

哪些風險正波及其他亞洲國家？

- 金融市場及蒙古受波及風險高

香港和新加坡在以下兩方面受中國經濟放緩的影響極大。首先，在金融市場方面，其股市與中國股市緊密相關，跨境銀行貸款普及，中國企業信用惡化亦對銀行業帶來衝擊。其次，在貿易方面，其高風險行業出口至中國的佔比較高：佔香港GDP的74%，佔新加坡GDP的15%，中國經濟放緩令兩地承受極高風險。

蒙古對華出口量龐大，不僅受到中國經濟放緩直接衝擊，同時也承受負面價格效應（高風險行業出口占GDP的43%）。受低廉的商品價格所累，同時中國在相關行業投資縮水，礦產、金屬和燃料的需求料將逐步減少。

- 受波及風險中等：泰國、馬來西亞、印尼和越南

這些國家出口到中國的比例很高，金融和貿易敞口較大。然而，高風險行業的出口占GDP總值的比重不到10%。如果中國經濟出現軟著陸，他們將得以避免經濟增長脫軌



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

的情況：對中國出口減少10%僅會使經濟增長減少1%。最終，這些國家將獲益於中國競爭力下降，並且外商直接投資將隨之上揚。

- **免受波及的國家：印度和菲律賓**

這些國家和中國的貿易往來有限，金融市場被波及的風險也較小。他們同時受益於商品價格下降。然而，如果海灣國家受到中國經濟放緩衝擊，那麼印度過不了多久也會受反彈效應影響。菲律賓與中國的工資差距不大，除非中國經濟急速放緩使近期勞動成本增長出現下滑，才可能對在菲律賓的外國直接投資產生顯著效應。

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 4,406 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

