

新聞稿

科法斯 2022 年第二季度貿易風險報告 通過衰退來避免停滯性通膨 - 全球經濟正處於十字路口

台灣，2022 年 6 月 22 日 - 俄烏衝突持續了四個月，我們能夠從中汲取的第一個教訓是這場註定曠日持久的衝突打破了全球地緣經濟平衡。在短期內，這場衝突加劇了生產系統的緊張局勢，更糟糕的是該系統早已被長達兩年的疫情衝擊得千瘡百孔；衝突還加大了全球經濟的硬著陸風險：儘管全球經濟在幾週前似乎還面臨著停滯性通膨的威脅，但各家央行面對通膨加速作出的調整讓大家再度看到了經濟衰退的苗頭，尤其是在發達經濟體中。

在這種複雜的環境下，科法斯下調了 19 個國家的評級，其中包括 16 個歐洲國家（特別是德國、西班牙、法國和英國），僅上調了 2 個國家的評級（巴西和安哥拉）。在行業層面，下調次數（總共下調 76 次，上調 9 次）充分表明這些連續的衝擊已蔓延至所有行業，包括能源密集型行業（石化、冶金、紙品等）和那些與信貸週期直接相關的行業（建築）。

隨著前景變得越發不明朗，風險評估自然是看跌的，經濟中的任何假設情景都不能排除在外。

經濟活動的放緩和停滯性通膨風險變得越來越明顯

大多數發達經濟體第一季度的增長資料低於預期。此外，歐元區 GDP 已連續兩個季度呈微弱增長態勢，法國甚至下降了 0.2%。這是因為在購買力下降的背景下，家庭消費支出隨之下降。美國的經濟活動也有所放緩，主要受到對外貿易和製造業難以補充庫存的影響。隨著俄烏衝突的經濟影響逐漸顯露，這些資料愈發令人擔憂。

鑒於通膨加速、經濟主體預期惡化以及全球金融形勢收緊，發達經濟體第二季度的經濟活動並無明顯改善，新興經濟體的情況則更為糟糕。雖然現在就斷言全球經濟進入停滯性通膨狀態可能還為時過早，但目前的一些信號正在印證這一觀點。

大宗商品價格壓力開始顯現

儘管大宗商品價格最近已經企穩，但仍處於非常高的水準。例如，自俄烏衝突以來，擔心石油供應短缺的情緒始終高漲，導致油價從未跌破 98 美元。

這種情況對大宗商品出口國有利，特別是石油出口國。科法斯只上調了巴西和安哥拉的評級，行業重估主要涉及生產國的能源行業，行業評級下調則針對那些生產鏈下游國家的能源行業（主要在歐洲）。



同樣，對於價值鏈在生產過程中屬於能源密集型的行業（例如紙品、化工和金屬），其風險評級在重估時也將上調。農產品是本季度評級下調次數最多的行業之一，幾乎所有地區都受到了影響。

最後，那些尚未將增加的生產成本完全轉嫁到銷售價格上的企業還會繼續嘗試向客戶群體轉移負擔。因此，價格在掌握重要定價權的行業中將繼續上漲。製藥行業正是如此，少數公司主導著全球市場。該行業被認為是最有彈性的行業之一，也是科法斯的貿易風險報告中唯一一個被評為“低風險”的行業。

各大央行全力踩剎車

繼美聯儲和英國央行之後，歐洲央行也逐步收緊立場，甚至提前宣佈了未來的升息計畫。與其他主要央行一樣（日本央行除外），歐洲央行在其嚴格的政策框架內別無選擇，只能嚴加防範，儘管這可能導致經濟活動明顯放緩，並重新引發對歐洲主權債務危機的擔憂。

在信貸條件收緊的情況下，建築業似乎是最容易受到影響的行業。借貸成本上升預計將影響房地產市場，最終波及建築領域的活動。美國首當其衝，其房屋銷量正在大幅下滑。

2023 年前景堪憂

隨著經濟和金融環境迅速惡化，科法斯下調了包括所有主要經濟體在內的 16 個歐洲國家的評級，此前已被評為 A4 級的義大利除外。

我們的核心情景分析表明，未來 18 個月的經濟活動將明顯放緩，通膨將在此期間逐漸減速。我們對發達國家的增長預測尤其不樂觀。全球經濟面臨多重下行風險，而通膨的上行風險仍然存在。為抑制通膨，各央行往往傾向於將經濟推入衰退的通道，同時又希望這種控制措施能夠較為溫和地起效，因為如果物價持續下滑，可能會迫使其在後期採取更為激進的貨幣衝擊政策。然而，不能排除的風險在於，由於長期供應短缺，大宗商品價格始終無法降低，由此可能導致需求下降，通膨也將繼續維持在高位。

點擊[此處](#)查看科法斯新一季貿易風險報告。

媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：

李圭之 – 電話：+886 2 8182 1015 grazia.li@coface.com



科法斯集團 - 攜手共創安全貿易

憑藉超過 75 年的資深經驗及最綿密的全球網絡，科法斯集團成為全球信用保險及相關專業服務的領航者，服務涵蓋應收帳款承購、專案型信用保險、債券和企業資訊服務等。科法斯的專業團隊緊跟世界經濟格局，協助全球 100 個國家/地區的 50,000 家企業客戶建立成功茁壯的業務。根據科法斯的即時洞察及專業建議，我們協助企業作出明智的信用風險決策。集團提供有關其商業夥伴的可靠資訊，保障企業國內外應收帳款風險，強化企業的業務能力，幫助企業站穩國內及出口貿易市場。2021 年集團員工人數約 4,538 名，全球總營收為 15.7 億歐元。

更多詳情請瀏覽 coface.com.tw

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