

新聞稿

台灣，2014年11月11日

## 科法斯首次在台舉辦全球國家風險論壇 預測全球經濟正緩慢成長

### 全球經濟緩慢而穩步地復甦增長

全球經濟已確定進入了慢速但不均勻的復甦階段。其中有幾個因素可以解釋金融危機後復甦的困境，包括高水平的公共和私人債務，低於金融危機前的信用利率動態，歐元區新的通貨緊縮風險以及主要經濟體之間的長期信心疲弱。

科法斯預測 2014 年的全球經濟增長為 2.8%，比 2013 年增加 0.1%，這是自 2010 年以來首次出現成長，雖然其水平仍低於經濟危機前的增長水平（2006 年至 2007 年間的 4 及 4.5%）。已開發的經濟體成為這個成長的主要動力（佔 1.6%，比 2013 年高出 0.3 點子），而新興國家也有相同程度的的增速放緩（4.3%，與去年同期比下降了-0.3%）。2015 年將看到整體加速逐漸持續，維持 3.2% 的全球增長。

### 新興亞洲成長前景依然強勁

科法斯預測亞洲將於 2014 和 2015 年保持 6.3% 和 6.2% 增長，對比全球新興市場平均增長的 4.3% 至 4.7%。亞洲區未有如巴西或俄羅斯的新興市場般停滯不前，為何亞洲可以維持良好及堅韌的表現？

儘管成長趨緩，亞洲的火車頭—中國仍有超過 7% 的成長率。我們也看到新興中產階級強勁的消費能力，強大的消費勢力帶動了新一代的國家，展現了強勁的成長，並且抵抗外在衝擊，如菲律賓和印尼。此外，我們觀察到開發中國家因中國外包而惠，如柬埔寨已連續幾年表現亮眼。最後，儘管全球貿易不會像金融危機前成長得那麼快，（科法斯預估 2015 年 5%，相較於 2002 年到 2008 年 8% 以上的成長），相對於其他地區的新興貿易，亞洲各國之間的貿易一直是非常活躍。

種種因素讓我們樂觀看待亞洲各國的國家貿易風險。科法斯國家貿易風險評估 (Coface Country Risk Assessment – CRA) 是用來衡量某一特定國家其企業信用違約的平均風險，國家貿易風險分為 7 個不同的等級，A1、A2、A3、A4、B、C、D，風險逐級遞增。印尼在 2012 年 12 月調升到 A4，而菲律賓在 2013 年 6 月上調到 A4。雖然柬埔寨的 CRA 是 D，但科法斯在 2014 年 10 月將其列為正面觀察的名單。然而，由於高企業槓桿及匯率動盪，印度在 2012 年 12 月被調降至 A4。大部分新興亞洲市場維持高水平且穩定增長。

### 2015 年中國和台灣所面臨的挑戰

中國的信用評等持平維持在 A3。科法斯預期今 (2014) 年中國 GDP 成長為 7.4%，2015 年為 7%。總體經濟軟著陸是一個好消息。中國的經濟成長 (2000-2011 為 10.3%) 主要由出口和投資帶動，導致許多產業 (建築、金屬、太陽能) 產能過剩。中國政府透過實施一系列經濟改革以放緩經濟成長。然而，我們觀察到，中國經濟增長期望的新平衡發展模式 (以消費主導為重，投資

主導為次) 只是緩慢地進行，其主因是融資仍過於活躍，信貸成長速度超越名目 GDP 成長。此外，當中國企業無法獲得官方信貸時，仍能輕易從影子銀行獲得融資。高度槓桿而不透明的經濟 (據估計，總企業負債可能接近 GDP 的 200%)、內需成長放緩，舉步維艱的房地產業)，皆是企業風險的警訊。

「中國當局願意對無償債力的企業施以強硬預算約束。然而，考慮到巨額及頻繁的破產倒閉將引至的社會及經濟成本太大，科法斯預估中國不會有大規模違約拖欠。」科法斯首席經濟學家伊夫·茲洛托斯基表示。

今年台灣經濟和 IC 業受惠於全球需求復甦，最大的下行風險也與全球經濟復甦不穩有關。另一方面，薪資顯著增長將支撐內需 (薪資成長自 2012 年第三季以來持續低迷)。在全球經濟復甦緩步復甦的背景下，我們預計台灣 2014 年和 2015 年經濟成長分別為 3.5% 和 3.8%。台灣的國家風險評估 (CRA) 為 A1，顯示強勁的經常帳順差、高外匯存底、匯率穩定，以及良好的企業付款狀況。

科法斯首度於台北舉行國家風險論壇，吸引 200 多位與會者參與。來自知名企包括富邦金控、中華徵信所、及台灣金融研訓院的頂尖經濟學家及高階管理階層，在會議上分享了他們對全球主要國家經濟發展及企業風險管理的看法。

#### 媒體聯絡：

如欲進一步垂詢，請聯絡：

科法斯台灣分公司

駱貞臻

電話：+ 886 2 25791169

Email：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風險保障服務。集團員工人數達 4,440 名，2013 年集團營業總收入為 14.4 億歐元。集團在 200 個國家為超過 37,000 家企業提供信用保險業務。科法斯集團全球擁有 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.cn](http://www.coface.com.cn)

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

