

美、法、德等十國企業付款延遲 科法斯調降歐洲及美國等多國貿易風險評級

由於歐洲和美國的企業財務狀況逐漸趨向惡化，科法斯將八個已開發國家列入負面觀察名單或從正面觀察名單中移除；並且將希臘和塞浦路斯的國家貿易風險評級調降一級。

自 2011 年夏季開始，已開發國家經濟已出現惡化。歐洲及美國政府的削減開支法案已為經濟活動帶來負面影響，因波動的金融市場而導致的信心危機已開始蔓延到整體經濟。反覆不定的歐元區債務危機及美國的經濟政策僵局，更令前景變得難以預測，這些不確定因素導致消費者及投資者暫停投資或購買。

受到主權債務危機衝擊，銀行曝險部位過高而不受信任，令信貸市場緊張導致歐洲企業的融資大受影響。在 2011 年上半年，希臘、西班牙、葡萄牙和愛爾蘭的信貸市場已持續緊縮，更令人擔憂是歐盟核心區域的信貸資金將更形緊絀且昂貴。在此情況下，科法斯已持續觀察延遲付款的情況，特別是在歐洲區周圍的經濟體。科法斯預期 2011 年歐元區的成長率將放緩至 1.6%。

歐元區面對不信任及政府財政緊縮政策問題

有鑑於經濟及財政狀況惡化，科法斯於六月調降希臘和塞浦路斯的信用評級後，再度下調一個等級至 C 及 B。面對比預期更嚴重的經濟衰退，希臘公共財政赤字持續增加，導致希臘政府違約風險上升，儘管這已是預料之中的情況，市場投資者及銀行對企業的授信條件將更為嚴謹。在 2011 年上半年，對企業借貸已比過去一年減少 7%。自 2011 年初起，科法斯已觀察到希臘企業延遲付款的個案增加。

此外，獲 A2 風險評級的德國、奧地利、比利時、法國及荷蘭共五個歐元區國家已從正面觀察名單中移除。這些國家在 2011 年第二季經濟成長已開始放緩，對外貿易逐漸趨向惡化，受消費者及企業的不信任情緒升溫風險影響，科法斯預期這些國家今年下半年的成長將十分緩慢。

分別獲 A3 及 A4 風險評級的義大利和葡萄牙被列入負面觀察名單。由於財政緊縮的壓力大增，義大利的經濟成長接近停滯，葡萄牙的經濟於 2011 年開始呈現衰退。在 2011 年上半年，科法斯已觀察到義大利及葡萄牙的企業付款表現已趨於惡化，顯示這兩個國家的企業付款能力正受整體經濟的負面趨勢及國家的財政狀況拖累。

美國緊張政局阻礙經濟成長

美國 2011 年經濟成長已由 2.2% 下調至 1.7%，科法斯將美國從正面觀察名單中移除。政府在推動刺激經濟政策上出現分歧，使得企業主及民眾的信心進一步受到打擊。在 2011 年下半年及 2012 年，所有經濟成長力道將會放緩。須高度倚賴地區銀行融資的中小企遭受融資困難拖累的境況令人關注，停滯的經濟活動將導致企業破產個案上升。

預期企業成長將呈現衰退

即使新興國家的需求在 2011 年將增加 5.8%，但在以上情況下，企業成長仍將出現衰退。雖然全球貿易今年將呈現正成長，但仍低於 2010 年。

科法斯首席經濟家 Yves Zlotowski 表示：「科法斯這次大規模下調多個國家貿易風險評級，顯示自 2009 年下半年，全球企業付款表現持續改善的階段已結束。無論政府、銀行、企業及民眾對經濟復甦信心正在衰退，導致經濟成長停滯。政府無法在處理主權債務危機或刺激疲弱美國經濟的法案上取得共識，正是助長不信任情緒升溫的因素之一。在歐洲問題上，最大的挑戰在於能否制定阻止希臘債務危機蔓延至其他歐元區經濟體的政策。這也是經濟趨緩是否會演變成經濟衰退的主要關鍵。」

冰島及泰國有好轉跡象

冰島於 2009 年 3 月被調降評級，近期受惠於民生消費及企業投資而取得復甦性成長 (2011 年增加 2.5%)。此外，儘管冰島外債仍高，但已大為改善 (由 2008 年佔 GDP 564% 降為目前佔 GDP 250%)，銀行債務亦已處理。因此，科法斯將被評為 A4 風險評級的冰島列入正面觀察名單。

受惠於大選後漸趨穩定的政局，以及對全球經濟金融風暴的一定程度抵禦能力，科法斯將 A3 風險評級的泰國從負面觀察名單中移除。

科法斯簡介

科法斯集團在全球信用保險市場上具有領導地位，為各國企業提供貿易應收帳款管理服務。集團在 66 個國家設有直屬機構，員工人數達 6,400 名，2010 年集團總營收為 16 億歐元。科法斯集團擁有全球 250 名貿易信用額度核保人員，並根據對全球企業付款狀況的專業知識，每季為 156 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。科法斯集團是法國外貿銀行 (Natixis) 的子公司，截止 2010 年 12 月，法國外貿銀行的一級資本金為 168 億歐元。

www.coface.com

如欲進一步垂詢，請聯絡：

科法斯台灣分公司

駱薇嬪 Kirsten Lo

電話：+886 2 2579 1169

E-mail：kirsten_lo@coface.com

經湛公關顧問股份有限公司

翁敏芳/何佳蓉

電話：+886 2 7718 6666 #682/625

E-mail：christy@clavis.com.tw

kelly@clavis.com.tw

註：科法斯之國家貿易風險評級是反映特定國家的企業在其商業交易上的平均風險，評級並未將國債列作考慮因素。國家貿易風險評級並不是該國每家企業的評級指標，個別企業評級取決於其本身特性。因此，企業在與上述國家的夥伴合作時必須查核科法斯給予該企業的貿易風險評級。

附件

國家貿易風險評級調整

地區	國家	2011年6月	2011年10月
先進國家	德國	A2↗	A2
	奧地利	A2↗	A2
	比利時	A2↗	A2
	法國	A2↗	A2
	荷蘭	A2↗	A2
	義大利	A3	A3↘
	葡萄牙	A4	A4↘
	塞浦路斯	A4	B
	希臘	B	C
	美國	A2↗	A2
	冰島	A4	A4↗
新興國家	泰國	A3↘	A3