

## 新闻稿

中国，2022年6月22日

### 科法斯2022年第二季度贸易风险报告 通过衰退来避免滞涨？ 全球经济正处于十字路口

俄乌冲突持续了四个月，我们能够从中汲取的第一个教训是这场注定旷日持久的冲突打破了全球地缘经济平衡。在短期内，这场冲突加剧了生产系统的紧张局势，更糟糕的是该系统早已被长达两年的疫情冲击得千疮百孔；冲突还加大了全球经济的硬着陆风险：尽管全球经济在几周前似乎还面临着滞涨的威胁，但各家央行面对通胀加速作出的调整让大家再度看到了经济衰退的苗头，尤其是在发达经济体中。

在这种复杂的环境下，科法斯下调了 **19** 个国家的评级，其中包括 **16** 个欧洲国家（特别是德国、西班牙、法国和英国），仅上调了 **2** 个国家的评级（巴西和安哥拉）。在行业层面，下调次数（总共下调 **76** 次，上调 **9** 次）充分表明这些连续的冲击已蔓延至所有行业，包括能源密集型行业（石化、冶金、纸品等）和那些与信贷周期直接相关的行业（建筑）。

随着前景变得越发不明朗，风险评估自然是看跌的，经济中的任何假设情景都不能排除在外。

#### 经济活动的放缓和滞涨风险变得越来越明显

大多数发达经济体第一季度的增长数据低于预期。此外，欧元区 GDP 已连续两个季度呈微弱增长态势，法国甚至下降了 0.2%。这是因为在购买力下降的背景下，家庭消费支出随之下降。美国的经济活动也有所放缓，主要受到对外贸易和制造业难以补充库存的影响。随着俄乌冲突的经济影响逐渐显露，这些数据愈发令人担忧。

鉴于通胀加速、经济主体预期恶化以及全球金融形势收紧，发达经济体第二季度的经济活动并无明显改善，新兴经济体的情况则更为糟糕。虽然现在就断言全球经济进入滞涨状态可能还为时过早，但目前的一些信号正在印证这一观点。

## 大宗商品价格压力开始显现

尽管大宗商品价格最近已经企稳，但仍处于非常高的水平。例如，自俄乌冲突以来，担心石油供应短缺的情绪始终高涨，导致油价从未跌破 98 美元。

这种情况对大宗商品出口国有利，特别是石油出口国。科法斯只上调了巴西和安哥拉的评级，行业重估主要涉及生产国的能源行业，行业评级下调则针对那些生产链下游国家的能源行业（主要在欧洲）。

同样，对于价值链在生产过程中属于能源密集型的行业（例如纸品、化工和金属），其风险评级在重估时也将上调。农产品是本学期评级下调次数最多的行业之一，几乎所有地区都受到了影响。

最后，那些尚未将增加的生产成本完全转嫁到销售价格上的企业还会继续尝试向客户群体转移负担。因此，价格在掌握重要定价权的行业中将继续上涨。制药行业正是如此，少数公司主导着全球市场。该行业被认为是最有弹性的行业之一，也是科法斯的贸易风险报告中唯一一个被评为“低风险”的行业。

## 各大央行全力踩刹车

继美联储和英国央行之后，欧洲央行也逐步收紧立场，甚至提前宣布了未来的加息计划。与其他主要央行一样（日本央行除外），欧洲央行在其严格的政策框架内别无选择，只能严加防范，尽管这可能导致经济活动明显放缓，并重新引发对欧洲主权债务危机的担忧。

在信贷条件收紧的情况下，建筑业似乎是最容易受到影响的行业。借贷成本上升预计将影响房地产市场，最终波及建筑领域的活动。美国首当其冲，其房屋销量正在大幅下滑。

## 2023 年前景堪忧

随着经济和金融环境迅速恶化，科法斯下调了包括所有主要经济体在内的 16 个欧洲国家的评级，此前已被评为 A4 级的意大利除外。

我们的核心情景分析表明，未来 18 个月的经济活动将明显放缓，通胀将在此期间逐渐减速。我们对发达国家的增长预测尤其不乐观。全球经济面临多重下行风险，而通胀的上行风险仍然存在。为抑制通胀，各央行往往倾向于将经济推入衰退的通道，同时又希望这种控制措施能够较为温和地起效，因为如果物价持续下滑，可能会迫使其在后期采取更为激进的货币冲击政策。然而，不能排除的风险在于，由于长期供应短缺，大宗商品价格始终无法降低，由此可能导致需求下降，通胀也将继续维持在高位。

点击[此处](#)查看科法斯新一季贸易风险报告英文版

## 媒体联络

程驰: +86 21 6171 8100 – [chloe.cheng@coface.com](mailto:chloe.cheng@coface.com)

### 科法斯集团 – 携手共创安全贸易

凭借超过 75 年的丰富经验及最完善精细的全球网络，科法斯集团成为全球信用保险及相关的专业服务的领航者，专业范畴涉及保理，单一风险保险，债券和企业资讯服务等。科法斯的专业团队，紧跟世界经济格局，为全球 100 个国家/地区的 50,000 家企业客户提供帮助，使业务稳健地成长。根据科法斯的即时洞察和专业建议，我们协助企业作出信用风险决定。集团提供有关其商业伙伴的可靠资讯，保障企业国内外应收账款风险，强化企业的业务能力，帮助企业在内贸和海外市场愈发成熟。2021 年，科法斯全球员工人数约 4,538 名，总营收为 15.7 亿欧元。

更多资讯请浏览科法斯官方网站  
**coface.com.cn**

科法斯集团在巴黎证券交易所A股挂牌交易  
ISIN代码：FR0010667147 / 股票代码：COFA