

## 新闻稿

### 国家及行业风险指南 - 2025 年 10 月 暴风雨中的平静

**2025 年 10 月 20 日，中国**——2025 年上半年，面对贸易动荡，全球经济有惊无险，但未来几个季度，长期影响将逐渐显现。“2025 年 10 月科法斯风险评估”分析了全球经济动态，聚焦日益加剧的社会政治风险，以及海湾国家面临的战略挑战。

科法斯据此对 **5 个国家**和 **16 个行业**的风险评级做出调整，分别上调了 **4 个国家**和 **9 个行业**的风险评级。

#### 关键趋势：

- 科法斯全球经济增长预测：2025 年增长 2.6%，2026 年增长 2.4%
- 2025 年上半年发达经济体企业破产率增长 4%
- 科法斯政治和社会风险指数创历史新高：41.1%（比疫情前平均高出 2.8 个百分点）
- 目前，海湾地区 70% 的 GDP 来自非石油行业（2024 年底）。

#### 全球经济消化关税冲击

今年夏季，面对美国关税威胁和“对等”贸易协议，全球经济彰显强大韧性，令人意外。美国当前平均关税约为 **18%**（解放日后达到 **36%** 的峰值），远高于拜登政府时期的 **2.5%**。企业已然找到办法，预测、适应并化解关税冲击，与此同时，AI 吸引巨额投资，为美国经济提供支撑。然而，美国经济活动、就业和通胀首次传递负面信号，预示关税反噬将逐渐波及宏观经济。

科法斯预测，2025 年全球经济增长 **2.6%**（小幅向上修正），2026 年增长 **2.4%**。得益于国内需求，美国目前表现好于预期，而中国经济预计将持续放缓，欧元区经济增长仍将保持低迷，但德国预计将出现（小幅）反弹。由于全球经济放缓和大宗商品（能源和食品）价格下跌，通胀压力持续下降，但美国通胀前景仍未可知，预计 2025 年底或 2026 年初，美国通胀水平将在 **4%** 左右。央行方面，美联储在 9 月恢复降息周期，欧洲央行将存款利率下调至 2%，或标志其已结束降息周期——除非经济活动急剧恶化。

地区层面，印度取得显著增长（今年上半年增长 **7.6%**），波兰保持强劲增长势头（增长 **3.4%**），非洲经济前景有所改善（2025 年增长 **4.1%**）。然而，考虑到地缘政治升级风险，以及一些国家实施财政紧缩，经济形势仍前途未卜。

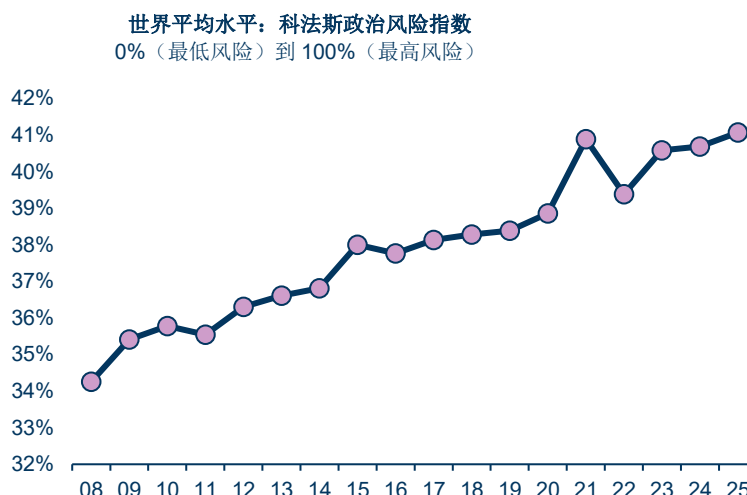
#### 破产企业数量增加：欧洲和亚洲首当其冲

2025 年，破产企业数量持续上升。与 2024 年相比，发达经济体总体指数上升 **4%**，其中欧洲 **(+11%)** 和亚太地区 **(+12%)** 增长明显，北美保持稳定。虽然利率下降和信贷宽松有望在 2026 年缓解压力，但当前趋势表明，面对高昂成本和需求的不确定性，企业疲于应对。

## 政治和社会风险：不稳定已成常态

科法斯社会和政治风险指数超越疫情峰值，创下 41.1% 的历史新高，使政治风险成为全球经济的关键结构性参数。

重大冲突持续存在，同时国内紧张局势加剧，特别是非洲（布基纳法索、尼日尔等）、巴基斯坦和黎巴嫩。脆弱的制度加之民粹主义抬头，**美国风险增幅最大**。在欧洲，法国正面临前所未有的政治危机。迫使企业如履薄冰，不断调整业务战略。



## 石油：海湾国家重塑经济

得益于经济加速多样化，海湾合作委员会 (GCC) 成员国经济仍彰显澎湃动力：到 2024 年底，非石油部门在 GDP 中的占比将达 **70%**。在国内需求和公共举措（沙特阿拉伯《2030 年愿景》等）的双重推动下，预计 GCC 成员国 2025 年和 2026 年经济将分别增长 **3.8%** 和 **4%**。

阿联酋和沙特阿拉伯外国直接投资再创新高（2024 年分别为 **460** 亿美元和 **320** 亿美元），并深度融入全球价值链。<sup>1</sup>然而，对碳氢化合物的持续依赖和油价的持续下跌将削弱预算，或将导致多个重大项目推迟。

[点此](#)查看完整报告

<sup>1</sup> 外国直接投资



## 媒体联系人

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

作为拥有近 80 年贸易信用风险管理经验的全球领先企业，科法斯帮助企业在不确定和动荡的环境中指引方向并成长。无论任何规模、地点或行业科法斯在约 200 个市场为 10 万+客户提供服务。贸易信用保险、商业资讯、商账催收、单一风险保险、担保债券及保理等。科法斯每天都在利用我们独特的专业知识和尖端技术，帮助企业在国内和出口市场的贸易发展。科法斯现有员工总数达 5200 多名，2024 年营业额约为 18.45 亿欧元。

如需了解更多信息，请访问 [coface.com.cn](https://coface.com.cn)



COFACE SA 已于 2022 年 7 月 25 日确认内容真实性。

您可以访问 [wiztrust.com](https://wiztrust.com) 进行核实

COFACE SA. 在巴黎泛欧交易所 A 区上市。

ISIN 代码: FR0010667147 / 股票代码: COFA