

科法斯集团 编著
康帕斯（中国）国际信息服务有限公司 译

coface 



科法斯

世界贸易 信用风险手册 2008-2009

国际商贸人士之必备参考书

- 逐一分析155个国家和地区的贸易风险，并提供相关的信用评级
- 评估各国企业欠款发生概率
- 精辟概述主要产业部门的付款趋势
- 综合比较各国关键经济指标



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

科法斯
世界贸易信用风险手册
2008 - 2009

法国科法斯公司 编著

康帕斯（中国）国际信息服务有限公司 译

江苏工业学院图书馆
藏书章

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

科法斯世界贸易信用风险手册: 2008~2009/ 法国科法斯公司编著; 康帕斯(中国)国际信息服务有限公司译。— 北京: 中国商务出版社, 2008. 6

ISBN 978-7-80181-906-2

I. 科... II. ①法... ②康... III. 国际贸易—国际信用 — 风险分析 — 手册 IV. F831.6-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 081921 号

THE HANDBOOK OF COUNTRY RISK 2008 by Coface

Copyright © 2008 by Coface

版权出让方 Coface

京版权登记号 图字: 01-2008-2433 号

特许在中国内地发行, 不得转口至香港、澳门以及台湾地区发行。

科法斯世界贸易信用风险手册 2008-2009

法国科法斯公司 编著

康帕斯(中国)国际信息服务有限公司 译

中国商务出版社出版

(北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号)

邮政编码: 100710

电话: 010-64269744 (编辑部)

010-64266119 (发行部)

010-64295501

010-64263201 (零售、邮购)

网址: www.cctpress.com

E-mail: cctp@cctpress.com

北京中商图出版物发行
有限责任公司发行

北京经大印刷有限公司印刷

787 毫米×1092 毫米 16 开本

31.5 印张 610 千字

2008 年 6 月 第 1 版

2008 年 6 月 第 1 次印刷

印数: 1000 册

ISBN 978-7-80181-906-2

F • 1149

定价: 180.00 元

版权专有

侵权必究

举报电话: 010-64212247

《科法斯世界贸易信用风险手册 2008-2009》英文版书名为：

THE HANDBOOK OF COUNTRY RISK 2008

由康帕斯（中国）国际信息服务有限公司译，由原著作权拥有者，法国科法斯公司(Coface)授权中国商务出版社出版。

编 委 会

顾问：Richard Burton 王青青

主编：乔虹

副主编：陈浩

主译：乔虹

翻译：王青青 姚丽洁 朱凯荔 劳若珺 徐晓东

译校：乔虹 王青青 朱凯荔 陈浩

翻译支持：杜建稳

技术支持：马文骞 Leo Chak 黄琪

排版设计：陈浩

编校、排版：单小嫣 马文骞 赵雪 陈君 杨波 徐莉

发行：曲立军 梁华普 单小嫣 李胜能

责任编辑：陈浩

网址：

www.kompass.com.cn

康帕斯（中国）国际信息服务有限公司

电话：010-64248801

传真：010-64229352

鸣 谢

出版社在此谨对伊夫斯·兹洛托夫斯基（科法斯首席经济学家）、科法斯国别与短期风险专家（克里斯汀·阿图扎拉、纳撒利·巴拉奇、索菲·博萨、康斯坦斯·鲍比尔、让·路易斯·多蒂尔、本杰明·丹尼斯、多米尼克·弗罗彻、米凯尔·卡尔发、凯瑟琳·蒙蒂尔、奥利弗·欧奇林、皮埃尔·帕格纳利、玛丽·弗朗斯·雷纳德、让·弗兰克斯·隆蒂斯特）以及曾为本书贡献才智的科法斯各地同仁表示感谢。

同时也对萨拉·巴瑟雷米、戈文德·比欣德（金融与经济作者及译者）、斯坦利·格里克（主流语种）及科法斯展宣部提供的帮助致以谢意。

（法国）经济，财政与产业部以及科法斯公司均对作者和对本书奉献才智者所表达的观点免责。

2008：危机四伏的一年

科法斯董事长戴伟

2007年，鉴于美国经济下挫尚未失控，欧洲增长虽有失众望，但毕竟聊胜于无，世界经济总算避免了最糟糕的境况发生。新兴国家确立了他们在全球经济“发动机”的地位。然而，这一年的收尾留下太多反复无常，难以预测的变数。人人都认为美国经济衰退的可能性很大，油价迈过100美元大关，由金融领域结构性运作失当导致的“市场金融综合症”，都使人有理由相信金融市场将被信贷紧缩的幽灵纠缠。2008年是不是信贷危机的一年？我们观察到这类危机差不多每隔十年就要发生一次，且总伴随着企业倒帐的高峰。在2001年互联网泡沫破灭前夕，科法斯的企业欠款指数跃升了30%。而后，危机在美国始发，2008年风雨欲来的境况与之相似。

不过我们并不认为某些人宣称的灾难会真的上演，我们仍坚持美国经济增长1.7%的预测（2007年为2.1%）。2006至2008年间，世界经济增长无疑会放缓0.8个百分点，但仍将在2008年达到3.6%。经验显示，所有科法斯记录的欠款高峰都伴随全球GDP至少0.8个百分点的下降，正如我们对2008年的预测。然而，经济增长下降至少2%才会造成真正意义的信贷危机，这并非我们当前的判断。

因此，2008年经济将由于美国家庭需求不景气打上“减速”的烙印，而非“衰退”。在供给过剩的背景下，美国住宅价格的修正会持续。不动产及金融资产下跌引发的“财负”效应应妨碍个人贷款再融资金。总体来说，

这些借款人会因而增加储蓄并削减消费。

美国房地产泡沫引发的通缩与2001年危机时有着本质区别。当时的违约高峰与泡沫产生原因，即企业过度投资大有关联。由于当时企业用大幅削减支出的方法来修正这种过度趋势，才引发了倒帐浪潮。而在2007及2008年，像美国家庭那样负债过重的企业为数并不多。所以企业并不处于这次危机的风口浪尖，尽管它们可能遭受连带伤害如经济动荡，获取融资也更为困难。但经济趋缓对企业付款行为的总体影响与七年前相比不可同日而语。

然而，这种谨慎的乐观主义并不意味着对某些客观事实视而不见，即目前席卷美国的调整风暴波及部分可能性很大的国家。这些被列入负面观察的国家包括英国（自2007年6月）、西班牙（自2007年9月）和最近入列的爱尔兰（自2007年12月）。这些国家的共同点是住宅市场的萎缩与家庭负债过度的危险混在一起。三个国家近期的经济增长均远逊于欧洲其他国家强劲，其中部分便归因于泡沫经济的倍乘效应。预期的经济减速将使那些已习惯活跃经济环境的企业大受影响。

就经济新兴国家而言，经济增长势头有望继续保持。亚洲，尤其是中国内地旺盛的国内需求有助于抵消对美国销售下降的影响。对中国来说，有节制的减速甚至可说是正逢其时，因为投资热潮造成的产能过剩会贻害某些企业的长期财力。新兴经济体表现的增

长已是非同寻常，整体来看，它们有相当健康的经常账户盈余，与美国的赤字恰成对照，这也使其中多数国家得以减少负债并积累充裕的外汇储备。一些国家目前已拥有相当于10个月进口额的外汇储备，而2001年时仅为6个月。俄罗斯、印度和中国甚至已摇身变为主要国际投资国。随着新兴国家对发达国家资本流入的依赖程度降低，其经济也更不易受潜在信贷紧缩的影响。然而，仍有需警惕之处。

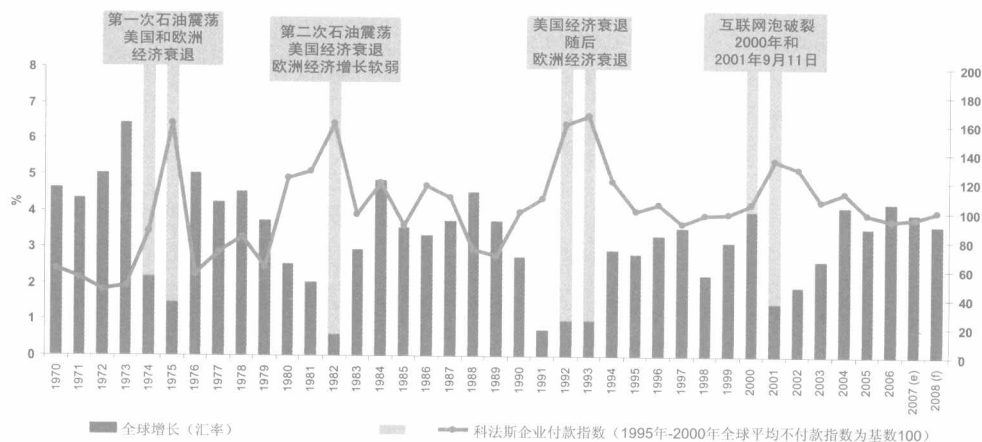
首先，过剩的流动性就是一个风险因素。资本大量的涌入和过量货币的增发催生出大量泡沫。股市上涨已超过合理界限，尤其在中国，伴随而来的还有国内信贷的激增和房地产价格的飞涨。在这种过剩环境下，衰退将会造成严重后果。不管怎样，预期2008年数个新兴国家都会出现资产价格的大幅波动。

更为重要的是，这些国家极为坚挺的财政表现和强健的经济增长有时使人忽视在更深层次上改善商务环境。治理水平的提高没有跟上为追逐高额回报而涌入的游资规模增长的脚步。由此观之，国家整体流动性和偿付能力可能不再是衡量风险高低的唯一准

绳。对等待付款的出口商和参与引资的投资者来说，商务环境的优劣成为关键因素。经济参与者应当清楚了解企业账户是否真实反映了其财务状况，以及出现问题时，当地司法体系是否有能力解决争议。

科法斯多年从事风险框架、信息收集及债务追收，在此类事务上拥有极为宝贵无可替代的经验。遍布64个国家的直属机构使我们能够及时掌握各国商务环境的精确的、第一手的信息；遍布全球的员工使我们对每天发生在世界各个角落的点滴真实情况了如指掌。所以，科法斯在今年的手册中首次加入了商务环境评级。我们关注的并非纸上谈兵的治理能力，而是商务世界的现实真相。人人都可以咨询这一全新评级系统。我坚信，它将成为在全球化的崎岖道路上毅然前行的商务人士进行决策时的有力臂助。

毋庸置疑，2008年将会十分艰难。但在我看来，世界经济“小气泡”的破裂不至于引发大灾难。而科法斯亦将尽其所有资源为所有经济参与者提供帮助，更好地应对危机重重的一年。



展望 2008 年和 2009 年

乔纳森·鲁维德，高级编辑，环球市场简报出版公司

在 2007 年岁末最后 10 天，由于 2007 年在国际安全方面的威胁有所减少，针对经济是否会由于美国次级债危机引发的“信用紧缩”而恶化这一问题仍存希望，展望 2008 年及以后的政治前景似乎还都在往好的方向发展。

然而，随着巴基斯坦前总理及人民党 (PPP) 领袖贝布托在圣诞前夕突遭暗杀身亡，一切都发生了翻天覆地的变化，该国原定于 1 月初的议会选举也被延迟 6 周。在此我们将对这一事件对国际安全形势造成的影响做深入讨论。相比之下，肯尼亚总统选举引发的大骚乱虽是非洲民主进程的倒退，也可能引发人道灾难，对撒哈拉以南非洲地区的经济发展和政治安全形势会产生更长期的影响。

一年之前，我们在卷首绪论之中着重提及的两大经济威胁——对全球油气资源的开发与掌控，以及世贸组织多哈回合谈判的僵局——目前毫无缓解的征兆。在非洲，石油资源由中国投资所主导，而天然气资源则是俄罗斯投资占据优势，继续令人关注；而推动多哈谈判所做的努力以失败告终更是令人们对世贸组织 (WTO) 的前景疑窦重重。世界原油价格在 1 月的第一周突破 100 美元大关，这绝非仅仅具有象征意义。油价的飙升令各地通胀压力顿显，美国及欧洲的衰退前景更加清晰，通胀和经济衰退是成本上升的直接后果，也是对整个业界信心的沉重打击。

另一方面，中国和印度这两大亚洲新兴经济体对发达国家影响的看法也在改变。可以确信的是，尽管也会遭遇如中国物价上涨等不利趋势，但东亚及南亚地区突出的 GDP 增长率将持续到 2009 年，而亚洲经济的增长将有助于缓解因美国等主要经济体衰退造成的骨牌效应。目前为止，“美国一打喷嚏，全世界都感冒”这句经济名言可谓屡试不爽。不过这次，全球经济的症状可能将因为“亚洲流感疫苗”的注射而大为减轻。果真如此的话，世界政治经济格局更无疑迎来了另一重大转变。

此外，2007 年 10 月在印尼巴厘岛召开的国际环境大会上（召开此次会议旨在促成包括美国在内的与会全球主要能源消费国签订《京都议定书》的后续协议，并设定到 2020 年的减排目标），传来了更为振奋人心的消息。虽然开始之初情况并不乐观，但在印度提议将新减排目标的协商与执行延后至 2012 年末后，会议终于取得了重大的进展。最后与会各国一致通过决议，但减排达成的最后期限进一步延后至 2020 年。

总体来看，本书观点与其他知名作者所做的经济报告中的分析大同小异，只不过对 2008 年的经济展望态度更为悲观而已。本篇绪论中政治与经济并重，首先始于对关键经济因素进行评析，这些因素具备全球性重要意义，并将在短期内产生区域性影响。

■ 衰退风险

美国

美国经济上次衰退始于2001年3月，同年11月告终，期间有3个季度的经济增长率为负。

随后，在房地产繁荣的刺激下，经济迎来6年景气周期，房地产泡沫在2006年年末破裂。2007年，房屋价格下降了约6%（根据Schiller20城市综合指标）。更糟糕的是，已成为美国经济状况晴雨表的新房开工数在2007年从1月份的230万套下降到11月份的120万套。有些出人意料的是，冲击的姗姗来迟，房价和新房需求的下跌引发的信贷危机直到夏天不良次级贷款影响二级抵押市场，使许多银行的资产负债表上房屋相关资产负债一下增加了数百亿美元时，才对金融市场造成了真正的冲击。前美联储主席阿伦·格林斯潘估计次级债及相关有价证券损失至少在2000亿美元以上，最高可能达到4000亿美元。

本次金融危机及其对实体经济的影响与2001年上一次美国经济衰退中“互联网泡沫”的破灭情形大相径庭。当时，相对廉价的消费者信贷和崛起的住房市场挽救了美国经济，使之免于陷入急速衰退。而在2008年，房市情形逆反，而美联储在1月将其联邦基金利率大降了1个百分点直到3.5%后，预期通胀率的增长将使其很难再有进一步降息的大动作。严格的说，目前的状况是“银行危机”而非“信贷紧缩”，主要特征是市场流动性匮乏。在全球范围内金融机构对交易对手的偿付能力不再报有信心，当机构隔夜拆借请求达到高峰时，各方都不再愿意满足彼此要求。这种状况下，唯有欧洲央行（ECB）、美

联储和英格兰银行联手，以欧洲央行为主导向市场注入大量流动资金，方才使情势有所缓解。

最近三个月还出现了更令人鼓舞的现象：2007年10月起，资本回流美国趋势有所回暖，除去政治考量，主权财富基金（SWF），尤其是投资也起到良好作用，中国、新加坡、和阿联酋的银行更大量购入了华尔街和英国银行蓝筹股。这些注资表明，亚洲及中东的央行还不准备在当前将其美元储备全部换为其他货币。

2008年，美国通胀率预计仍为2.5%，不过由于石油及食品价格上升，通胀压力将持续。另一方面，失业率也在升高。12月的报告显示，失业率从4.7%大幅跃升到5%，为2005年11月以来的最高值。弱势美元和外国市场良好需求状况带来的强劲出口增长预计无法抵消国内负面因素和油价上升的影响。2007年11月，虽然与中国的贸易逆差有所减少，美国贸易赤字仍达到创纪录的5780万美元。

最后，决定美国经济衰退程度的关键因素很可能是消费者信心。华尔街金融界已经预报了衰退，同时杠杆贷款及更复杂金融衍生工具对其他市场造成的风险可能被低估。不过，消费者信心可能是更加具有决定性作用的影响因素。

尽管美联储直接对家庭贷款领域施以援手，但消费者信心水平已经处于低潮。部分经济业者宣称经济已经陷入衰退。银行业继续处于熊市，其可能的应对是减少贷款并提升信用标准以防进一步的贷款损失。如果失业率也升高，那么经济衰退将不言而喻成为现实。

■ 欧元区

目前，在强劲出口业绩的支撑下，企业信心相当不错。但是欧元升值对出口有负面影响，制造业出口指数已经下挫，并低于其长期平均值。不管怎样，欧元区经济并不会因为美国进口的减少而元气大伤；如果后者的降速是GDP的两倍，那么美国经济每降低1%，欧元区经济降幅少于0.5%。

欧洲央行已降低了同业拆借利率与再贷款利率间的差价，不再一味追求商业贷款数量，而是注重改善其质量。高借贷成本短期内对投资的影响要大于对消费的影响，因为受借贷鼓励的消费者支出并未达到美国或英国那样的程度。

自2001年起，就业率与工资继续以前所未有的速度增长，而燃料与食品价格导致的通货膨胀仍然远远高于控制目标。考虑到欧洲央行的心态，2008年其将更多关注降低通胀，而不是刺激经济增长。

2007年，欧元区几大经济体的劳动力市场改革均遭遇挫折，步履维艰。随着新一轮工资谈判展开，德国面临重大危机，其GDP增长率估计将再次下挫到2%以下。在法国，萨科奇总统尚未兑现废除35小时工作制周法定工作时间的承诺，失业率仍在令人难以容忍的9%的高位徘徊。不过，这两大经济体均维持了对公共部门债务的严格控制，其占GDP的比重自2004年以来稳步下降。

西班牙GDP增长率预计在2008/09年度继续高于欧元区平均水平，虽然还是低于3%；其公共部门余额为正。但是该国失业率仍高于8%，而经常账户赤字占GDP比重

可能升高到10%以上。西班牙的房屋市场被增长的通货膨胀率和显著下降的房屋价格所困扰，这可能导致抵押贷款持有人遭遇负资产物业危机。相比之下，意大利的GDP增速低于欧元区其他国家，虽然其他经济指标相对稳定。

总体来看，欧元区经济前景只是稍有不和，除非下述的政治危机激化而带来巨大影响。

■ 其他主要欧盟经济体

比起其欧盟伙伴，英国经济看来更易受到全球经济衰退的冲击。尽管其GDP增长率在2006/07年度赶上了西班牙，2008年预计也在2%以上，但投资增速将从2006/07年度的7%左右降低到2008年的2%。

不过，如果考虑到某家以抵押贷款著称的英国银行的破产引发的“信贷紧缩”以及房地产繁荣终结使得个人信贷削减并导致消费者支出大幅回落的影响，即使是2%的估计也显得过分乐观。预计英格兰银行将在2008年末将利率降低到4%，不过这一进程很可能由于能源成本及粮食价格的高涨而无疾而终。

工商业部门的骨牌效应已经随着大量企业利润方面的警示信号而显现出来。2007/08年企业利润的赋税收入降低，这将进而对公共部门支出产生压力，并可能导致公共部门赤字比率回升到2003至05年的高水平后多了3%。一切取决于政府是否能够控制公共部门薪资使之真正不超出通胀率的水平。

同时，部分归咎于2007年下半年英镑兑欧

元汇率下跌10%，英国在2007年第三季度的GDP世界排名下滑一位，将第5名的位置拱手让给了法国。

至于那些在2007年继续保持繁荣兴盛的欧盟内小国家，如波罗的海诸国、斯洛文尼亚和爱尔兰等在2008年的前景有所黯淡，一方面是与其欧盟伙伴一样遭遇能源及食品涨价，另一方面也因为对欧盟成员国的出口受到影响。

2004年新加盟成员中最大的波兰在2007年继续享受着强劲的增长和持续降低的失业率。这两种趋势在2008年预计得以延续，不过GDP增速会回落到6%以下。虽然出口也将增长，但进口的增长更为迅猛，其结果是贸易赤字占GDP比重上升到3.3%乃至更高。

亚洲

中国和印度作为两大新兴市场而备受关注，而日本作为全球第二大经济体，其GDP增长率也重新稳定在与欧元区相似的水平。2008年，日本的通货膨胀率预计将维持在0.5%以下，失业率降低到4%以下。该国经常账户保持盈余，约为GDP的4%，公共部门赤字也与其相若。但是，公共部门债务将上升到GDP的180%，甚至高于20世纪90年代日本银行危机时的水平。

印度经济据预测在整个2008/09年度依旧动力充沛，GDP增长率保持在8%以上——世界贸易对其多有利，却没有遭遇中国经济正出现的紧张因素。不过该国也对能源进口价格增加同样敏感。

受到油价上涨影响，中国的贸易盈余在2007年第四季度有所削弱，出口对进口盈

余从11月的262.8亿美元降低到12月的226.9亿美元。不过从2007年整年来看，其贸易盈余上升了近50%，达到3000亿美元。在中国的外贸总量中，美国贸易的受影响力度已少于欧盟。尽管中国对美国盈余增加19%，达1630亿美元，但对欧盟盈余增加了46%，达1433亿美元。对欧盟贸易的扩张过程使其取代美国成为中国最大出口市场，2007年第三季度，中国对欧元区出口超过了对美国出口。

讨论中国贸易盈余的增长时也应考虑到人民币升值的影响，自2005年年中以来，人民币宣布不再钉住美元后，其已升值约12%。美国和欧盟的贸易调控者们将继续要求北京加快货币的升值速度。目前，中国的经常账户余额占GDP10%以上，对于大型经济体来说已是不同寻常的高度，为德国的两倍。商品价格的成长和劳动力成本的上升（由于新劳动合同法的实施使解雇工人更加困难）已经导致中国出口价格上扬，不过在2008年内不会对出口有太大影响。

随着GDP增长率继续超过10%，2008年中国所面临的问题是如何将投资引入欠发达地区，并刺激国内消费。有迹象表明，不仅是农民，连大城市内的新兴中产阶级也已经怨声载道。

总体来看，亚洲经济蓬勃向上，比2001年时更能面对全球性的经济趋缓，将相对来说不受损害地度过当前的低迷。但亚洲的优异表现究竟能在多大程度上弥补西方经济的低迷仍是众说纷纭。至少，由于美国和英国货币贬值，两国的出口竞争力增强，亚洲为他们提供了强势的市场。

最近，汇丰银行的一项研究分析推算出了各大经济体对全球GDP增长的贡献程度。根据市场权重，美国的贡献率从2006年的20%下降到2007年的不到15%，而欧元区小幅下降，目前为15%。相反，中国的贡献率从2006年不到25%上升到2007年的17.5%。印度在2007年的贡献率为5%左右，已可与日本相匹敌。若折算成购买力平价指标，则中国在2007年对世界增长贡献率为33%，印度则刚过10%。美国与欧元区各为7.5%左右。

过去经济衰退时，由于西方七国经济权重较大，因此主要经济体低迷便导致需求放缓，商品价格下挫，通胀率也相应降低。而现在亚洲经济体对商品需求与日俱增，其不利之处是不再有能起解脱作用的手段，造成西方七国央行降低利率的作用有限。

其他新兴经济体

俄罗斯和巴西是另外两个对世界经济有着重要影响力的新兴国家。两者对世界GDP增长的贡献率均不到5%，但作为单独经济体增长均十分强劲。其重要性更多来自于他们在能源和自然资源领域的全球影响力，如俄罗斯是石油和天然气的主要供应国，而巴西则是金属和矿产。西方与亚洲各国对这些核心商品的需求犹如无底洞，这也成为了两国经济增长的驱动力，美国与欧洲在2008/09年的经济低迷对其影响因此几可忽略不计。

■ 政治危局

在2007年初令人忧心忡忡的重大威胁中只有一个目前已获得圆满解决。在中美双方的共同外交努力，以及地区内其他国家的协助下，朝鲜终于同意中止核计划，并

建立令人满意的监管制度，以换取对朝不断增加的经济援助。其他的地区和平与安全形势展望依旧落空。

中东

在中东，已有一些令人振奋的进展，不过要解决当地教派冲突并实现巴勒斯坦立国，目前看来道路依然漫长。

伊拉克

2008年初为伊拉克民主化重建所作的努力使人们看到了这个国家的希望。由彼得雷乌斯将军命令指挥的代号为“巨浪”的增兵行动，效果好于那些挖苦者的预期。即使在坚持无需向伊拉克增派地面部队的前国防部长唐纳德·拉姆斯菲尔德被免职，事态最可能演变为逊尼派和什叶派偏激分子间的内战。不过，巴格达平民死伤已大为减少，当地经济开始复苏，且什叶和逊尼两派也有恢复和平合作的迹象。和解的达成更多是由于当地领袖重修旧好，而非那个在统一国家进程中步履维艰的多种族选举政府之功劳。

至少目前，该国立即陷入分裂的可能性不大。巴士拉一开始对英国维和部队进驻持欢迎态度，但随即对其希望破灭，更有少数人产生敌对情绪，因此年底部分撤军已成为不可避免的政治决议。伊拉克军队和巴格达警察已经接管了维持治安的任务，但他们是否有能力应对暴乱不断的局面还有待证明。

阿富汗

美英所承诺的在阿富汗的长期军事合作并无更改。英国在伊拉克事务上的退缩对两国关系的伤害已经弥合，对塔利班展开的秋季攻势也取得了不错的成果。目前的艰巨

任务，而是劝服当地居民支持哈米德·卡尔扎伊总统领导的民选政府并非塔利班；因为联军持续的军事行动使其无法专心于重建计划，原先的“心智”（hearts and minds）战略无果而终。为使当地民兵不再支持塔利班，与其领导展开谈判势在必行却困难重重，尤其是无法得到卡尔扎伊总统支持的情况下。

阿富汗与巴基斯坦边境地区的漏洞百出更使得塔利班及其“基地”支持者组织能够进退从容并在巴基斯坦穆斯林激进分子的援助下重整兵力，卷土重来，这令该国整体安全形势进一步恶化。

巴基斯坦

穆沙拉夫将军的权威逐步丧失看来已不可避免。他没有能力在西方反恐盟友，控制激进分子，和令那些较温和期待民选政府回归的巴基斯坦人民保持信心间保持平衡，这种状况在贝布托夫人遇刺后达到顶峰，她是两位流亡海外的前总理之一，在得到特赦后返回巴基斯坦为大选做准备。

选举结果不确定性很大。穆沙拉夫的总统位置并未被直接威胁，但选举结果可能是主要政党的联合政府，甚至是极端分子控制下的政府。一旦造成民主混乱，也不排除军队新领导人重新夺权的可能。但无论政府以何种形式组建，西方需要的是该政府的坚定支持有效封锁阿富汗边境并追捕极端分子。

以色列和巴勒斯坦

11月，以色列总理埃胡德·奥尔默特和巴勒斯坦总统马哈茂德·阿巴斯在布什总统斡旋下达成谅解，并计划在12个月内就巴勒斯坦立国签署综合协议，协议中所定边

界得到国际社会支持，这也使人们重新看到了一线和平的曙光。然而，2个月后进展依旧甚微。以色列继续在西岸占领领土上修建犹太人定居点，哈马斯也仍从其占据的加沙地带向以色列发射火箭，并招致以军的报复行动。如果双方还希望和谈能有积极成果，那这两种行动都必须立即中止。但阿巴斯总统对加沙地带鞭长莫及，而奥尔默特是否能说服其选民停止建立新定居点也颇令人怀疑。

需知这并非单纯在双方乃至三方间展开的游戏。要达成长久解决方案，以色列的国家地位必须得到承认，而且如果把伊朗、叙利亚和阿拉伯联盟国家排除在外，巴勒斯坦的长治久安也就无从谈起。乔治·布什总统在7年任期里首次对解决中东问题的认真尝试看来已经宣告失败。其号召沙特阿拉伯及海湾国家联合反对伊朗，将其视为主要恐怖主义基地的演讲看来效果适得其反。尽管这些阿拉伯国家愿意与美国友好，允许美军在本国建立基地，且伊朗原教旨主义者对其事务的渗透也令他们感到紧张，但要他们公开和美国政府联合起来，在这个入侵伊拉克的谋划者和首要煽动者的领导下反对伊朗，有点难以置信。同样令人怀疑的还有布什总统反复宣称的美军在伊拉克将获得的最终“胜利”，其所展开的相关外交行动也是劳而无功。而英国前首相托尼·布莱尔也因其在先前“意愿联盟”中唯美国马首是瞻的跟班表现而形象大损。

伊朗

2007年秋季美国国家情报委员会发布的报告称伊朗在2003年已中止其核武计划，这可认为是美国对外政策转变的分水岭。至少，布什“瘸脚鸭”政府在最后一年任

期里对伊朗核设施实行先发制人打击的短期风险已经降低，无论是美国自己出手还是以色列在美国默许下动手都不太可能。但布什总统与伊朗的势不两立姿态并未改变，仍号召阿拉伯国家孤立伊朗。这只会巩固马哈茂德·艾哈迈迪·内贾德总统的国内政治地位，而阿拉伯世界则在观望2009年新总统上任后美国对外政策的改变。

同时，欧洲外长以及国际原子能机构主席巴拉迪与德黑兰展开的耐心对话使得与伊朗仍有可能取得和解。

综上所述，要想在中东实现长治久安并彻底驱逐极端恐怖主义，就需要什叶派和逊尼派，包括瓦哈比教派在内的主流伊斯兰教派达成一致。

非洲

2007年对整个非洲的民主进程来说又是不堪回首的一年。联合国及非洲联盟（“非盟”，AU）未能与苏丹总统奥马尔·巴希尔所领导政府达成共识并制止其在达尔富尔地区的迫害行动。其结果便是一场人道主义灾难。

肯尼亚在上次选举时的组织工作曾广受赞誉，但2007年12月选举舞弊引发大规模骚乱。这次选举使得总统姆瓦伊·齐贝吉重新掌权，部落分裂局面也死灰复燃。

在津巴布韦，英联邦和欧盟继续对罗伯特·穆加贝政府的贪腐视而不见，其蔓延的腐败已经严重危害该国经济，而穆加贝预期仍将操纵2008年选举使自己继续大权在握。南非总统姆贝基敦促穆加贝退休的外交努力不过是国际社会整体无作为的一片遮羞布，以失败告终。

一直以来被认为信赖可靠的姆贝基自身的政治生涯也面临终结，2007年末另一不受欢迎的局面是，他的老对手雅各布·祖玛取代了他在南非执政党非洲人国民大会（“非国大”，ANC）中的领袖地位。这使祖玛在2009年下一届普选后接替姆贝基总统位置占据有利位置，也令该国政府能否保持稳定务实这一问题疑云重重。目前对祖玛提起的公诉可能给其定下欺诈的罪名，但审判进程依旧长路漫漫。

■ 领导权的更迭或延续

2007

2007年，3个欧盟成员国——法国、英国和波兰经历重要权力更迭，而中国则平稳完成权力过渡。德国总理安格拉·默克尔的联合政府由于劳工部长兼副总理弗朗茨·明特费林的辞职而受到削弱，需知此人是其所属社会民主党（SDP）和默克尔领导的基督教民主联盟（CDU）间的关键衔接人物。

中国

在中国，2007年10月中国共产党的十七大确定了国家主席胡锦涛和国务院总理温家宝的下一个五年任期，并顺利通过了国务院下一届领导候选人的新任命。随着中国全心全意迎接2008年北京奥运会的到来，其对内外政策发生巨变的可能性不大。

法国

尼古拉·萨科奇在法国总统选举中凭借采用强势措施重振法国经济的承诺而击败社民党竞选对手。目前，他尚未能兑现自己结构变革的诺言，但要盖棺定论还为时尚早。不过他却因为个人私生活的颇多变数而成为媒体关注焦点，也使其步入“上

层”名流之列。这在政治上是否会给他带来长期利益还有待进一步观察。萨科奇的“开放”总统作风无疑是对过去的突破；而其诸位前任的小小瑕疵也从未影响到爱丽舍宫的尊严。

萨科奇总统身为国际政治家的手腕将在2008年下半年法国担任欧盟轮值主席国时经受考验，他很可能试图掌控欧盟对外政策的领导权。他将法国重新定位为美国的长期盟友，但不时也会给出批评；对沙特及阿拉伯世界，法国则是可以信赖的朋友，这显示出法国的外交政策立场有所软化。

英国

戈登·布朗在财政大臣位置上等待十年之后，终于在2007年6月底在无人竞争的情况下接替托尼·布莱尔成为英国首相。起先，他在一系列较小国内危机的处理上显示出处事的果断和足以胜任领导岗位的能力，但随即因为诺森罗克银行问题的处理失败而有失众望，对这一事件的优柔寡断主要是由于英国国库、英格兰银行和英国金融服务管理局三者之间病态的职责界定所致。

10月工党年会时，民意调查显示工党的支持率领先对手10个百分点时，使布朗萌生提前举行大选的想法，这不仅能使工党获胜，更会令布朗成为名正言顺的选举产生首相，但是他又临阵退缩了。随后发生一系列败笔，如对享受社保服务的个人身份资料保护不力，工党政治献金丑闻败露等。随着接踵而来的信贷紧缩和房价下跌，布朗的人气在数周内直线下降。更受打击的是他在期担任财政大臣期间在经济处理能力方面积累的英名。同时，其前任首

相却在其他舞台上继续着步履轻快的表演。

在举行法定大选前18个月或更长时间内，布朗完全可以恢复声望和民众支持率，但在诺森罗克银行问题上用纳税人的钱打水漂的做法以及否认英国对新欧盟条约进行全民公决必要性的决定将对他进一步造成更大的负面影响，要知道这一条约包含了大多数被英国否决的欧盟宪法条款。

波兰

雅罗斯瓦夫·卡钦斯基所领导的法律与公正党在10月的大选中遭遇惨败，将主导地位拱手让给了公民纲领党推选的新总统唐纳德·塔斯克，后者承诺组建更有能力的政府并与欧盟伙伴尤其是德国重新建立密切外交关系。由于对卡钦斯基兄弟领导下的反复无常、低效拙劣的政府进行变化，在国内以及整个欧洲都受到欢迎。

2008

2008年两大关注点就是4月的俄罗斯总统选举和11月的美国总统选举。两场选举的性质完全迥异，但却都会对世界产生重大影响。

在俄国，弗拉基米尔·普京总统以灵活的政治手腕在不违背宪法的前提下重新安排了该国的政治布局。充分利用他因重振俄罗斯经济而成为民心所向的强势领导人，普京在总统任期内就成为其政党在国家杜马中的领袖并指定了首选继任者，而这一继任者承诺在2008年4月当选总统后便会提名普京为俄罗斯总理。如果一切都按照计划进行，那么且看一下有多少总统职权会转授给新任总理会是十分有趣的，尤其是想到普京在4年后可以再次竞选总统时又要再倒着花样将权力转回总统手中的时候。

美国

要断言谁将在美国总统选战中获胜还为时过早。不过在经历初选之后，美国真的有可能迎来首位女性总统，或是首位黑人总统。毫无疑问的是在经历了8年的保守共和党布什政府执政期后，期待变革的情绪已经席卷全美国。

还好，全世界有望在2009年看到美国对外政策转为更具建设性方向并在国际事务中发挥更积极领导作用。如果能回到奥尔布赖特时期或更早一些亨利·基辛格时期的美国穿梭外交的美好年代，那就会有其真正的进步了。

科法斯发布新的“商务环境”评级

发布新“商务环境”评级的需要

在评估国别风险时，大多数的评级主要考虑的是一个国家的总体流动性和偿付能力，而科法斯在这一领域的表现之所以向来卓然超群，就是因为我们是将风险评估建立在自身微观经济领域的经验基础之上。除了宏观的财政状况和政治前景，科法斯在对各个国家和行业的风险评级中还将企业的支付状况纳入考虑范畴。而且，为了提高企业信用风险评估的准确性，科法斯已开始更多考虑商务环境的因素。因为评估信用风险时，对一个公司的财务报表是否如实地反映其实际的财务状况，以及一旦出现拖欠货款，当地的法律体系是否能够提供公平和有效的债权追索这两者的了解同样重要。借助从2008年开始公布的崭新商务环境评级，科法斯衷心希望与社会各界分享我们多年来在衡量各国商务环境过程中积累的实际经验。这份评级也离不开科法斯遍布全球的网络资源以及在承保风险、商务信息和应收账款管理方面经验丰富的专业团队的帮助。

科法斯商务环境评级方法

新评级旨在评估一个国家的总体商务环境质量。更具体地说，它反映了企业财务信息是否公开可靠，法律制度是否提供了公平有效的债权人保护机制，以及一个国家的体制是否有利于企业。

与国家风险评级一样，商务环境风险评级从低到高分分为七个等级：A1，A2，A3，A4，B，C，D，其中A1风险最低。

商务环境评级包括两个部分

新评级的核心部分建立在科法斯在企业公开信息质量和债权人法律保护制度方面积累的丰富经验之上。其编制基于科法斯分布于世界各地的分支机构所做问卷调查的答案，内容包括：

- 财务信息的质量和公开性（财务报告公布的法律机制，企业账目的公开性、可获取性和可靠性等）。
- 债权人保护和收账效率（比如简易法律程序，常规法律程序，诉讼费用，破产程序的评估表）。

以上评级会与其他信息来源，如法国财政部的“机构信息”数据进行比较并由一个内部委员会进行确认，以保证内容的一致性和连续性。

体制质量部分，是对上述基于科法斯经验所制定评级的有效补充。这一部分反映的是国家制度的质量，其优劣会对企业产生相应的影响。具体衡量参数包括公共服务效率（政府、教育、医疗、基础设施）、监管质量、对法律服从性以及腐败程度。计算所用数据由外部获取，主要包括：

- 由世界银行研究所根据公共服务质量和行政部门效率而制定的政府效率指标
- 人类发展指数（HDI），是一个由联合国根据三项量化指标的平均值对各国定性发展程度进行排名的综合统计指数。三项指标分别为预期寿命、知识或受教育水平以及生活水准。