

科法斯集团 编著

康帕斯(中国)国际信息服务有限公司 译

科法斯

世界贸易信用风险手册2007-2008

国际商贸人士之必备参考书

- ▶ 逐一分析154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

coface 



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

2007 - 2008

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

图书在版编目 (CIP) 数据

科法斯世界贸易信用风险手册: 2007~2008/ 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, 2007. 5
ISBN 978-7-80181-695-5

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 (2007) 第 060801 号

THE HANDBOOK OF COUNTRY RISK 2007 by Coface
Copyright © 2007 by Coface

版权出让方 Coface
京版权登记号 图字: 01-2007-2480 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 2007-2008

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)
010-64220120 (发行二部)

网址: www.cctpress.com
E-mail: cctpress@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 × 1092 毫米 16 开本
31 印张 550 千字
2007 年 5 月 第 1 版
2007 年 5 月 第 1 次印刷
印数: 1000 册
ISBN 978-7-80181-695-5

F · 1024

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 2007-2008》英文版书名为：

THE HANDBOOK OF COUNTRY RISK 2007

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：乔虹 王冠岚 单小嫣 赵雪 徐莉 陈君

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

排版、制作：王冠岚 单小嫣 马文骞 赵雪 陈君

发行：梁华普 周扬 李兰馨 魏荣 李胜能 宋雨 蔡莉琴 缪建林 刘娟

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

出版社对科法斯国别与短期风险专家（克里斯廷·阿图扎拉·玛斯，纳撒利·巴拉奇，让·路易斯·多蒂尔，多米尼克·芙罗彻，克莱门特·吉勒特，伯纳德·利格纳利克斯，凯瑟琳·蒙蒂尔，奥利弗·欧奇林，皮埃尔·帕格纳利，加布里埃尔·普雷沃斯特，让·弗兰克斯·隆蒂斯特，克里斯托弗·威奇兹，伊夫斯·兹洛托夫斯基）为2007年世界贸易信用风险手册所奉献的才智表示感谢。

同时还对科法斯展宣部的斯坦利·格利克，戈文德·比欣德（金融与经济的作者与译者）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。

2007年：更为均衡的增长

科法斯董事长戴伟

尽管下半年增长趋缓，2006年经济增长仍然强劲。春季金融货币市场神经过敏的情况被迅速遗忘。地缘政治紧张局势对世界经济几乎无大影响。利率增长，美国住房市场的增长减速迄今只造成了轻微影响。

企业得益于美国及欧洲市场的需求，德国消费需求好转成为本年度的突出亮点。新兴国家的需求，尤其中国和某些石油出口国的需求尤为强劲。因此，企业有能力将部分高出的原材料价格转到其零售价格以避免通货膨胀的再现。

这些企业中最为全球化的经营者则再次通过从低劳动成本的地区外购生产部件并保持其在最具活力的市场存在而获得创纪录的利润。正如很低的科法斯企业欠款指数所显示出来的那样，其整体偿付能力良好。然而，这种良好的业绩并不能遮掩某些行业所面对的特殊困难，如在美国，其次是欧洲的汽车工业，及其供应商的情况。

2007年，全球经济将会有更为轻缓的增长率（3.6%）。2007年世界贸易的强劲增长预计会达7.7%。经济减速将伴随着工业化国家的增长率缩水。美国预期的增长将趋缓。几年的繁荣过后，房地产价格的下滑将会抑制家庭借款能力，引起了消费放缓。另一方面，利率稳定，良好的就业人数，较低的通货膨胀则限制了这一下降的比例。在欧洲，预计增长会适度趋缓。北美需求的下降，欧

元和英镑升值的滞后影响，将会对贸易环境不利。但西班牙、英国、荷兰、斯堪的纳维亚的国内需求仍保持稳固，而法国则次之。德国则会更为趋缓，因增值税的增长将会压抑家庭需求，尤其是在意大利。

在亚洲，虽然日本经济增长放慢，但强劲的地区需求支撑了增长。

世界经济的反弹并不意味着所有行业都是相同的情况。实际上，仍存在着巨大的微观经济和行业风险。在更为消沉的增长背景下，工业化国家的企业将受到日益趋缓的需求及新兴国家竞争的打击。

这会削弱极易受冲击的欧盟和北美业者，诸如：汽车，电脑和电信硬件，其次是建筑、制药以及大宗商业分销业者的财务状况。

在宏观经济和金融阵线上，尚不能排除增长的显著下降。许多国家房地产价格的急剧下滑很明显会对就业产生重大影响。最重要的是会引起家庭需求的衰落。由美国经常账户赤字的严峻状况以及亚洲国家的外汇储备构成可能发生的变动所表现出的贸易流量继续失衡，会导致美元的急剧波动。其对欧元汇率的暴跌会对欧盟产品的竞争力造成冲击。另一个对全球增长趋缓的威胁是中国经济着陆的可管理性。考虑到中国在世界经济中不断增长的重要性，该因素是全球风险的一个根源。通货紧缩危机是对放纵投资而导致的

产能过剩的惩罚，将会影响世界的需求。因而，我们期望2007年的中国经济仅会略微放缓。

新兴国家总体上将继续保持十分强劲的增长。

除中美洲及亚洲的小型开放经济体外，美国需求的轻度下降对大多数模式为出口多样化的国家来说影响甚小。

这些国家金融的巩固有助于其经受住全球经济环境的多变性。同样，预计的石油和其它商品价格的稳定几乎不能影响出口国的金融地位。

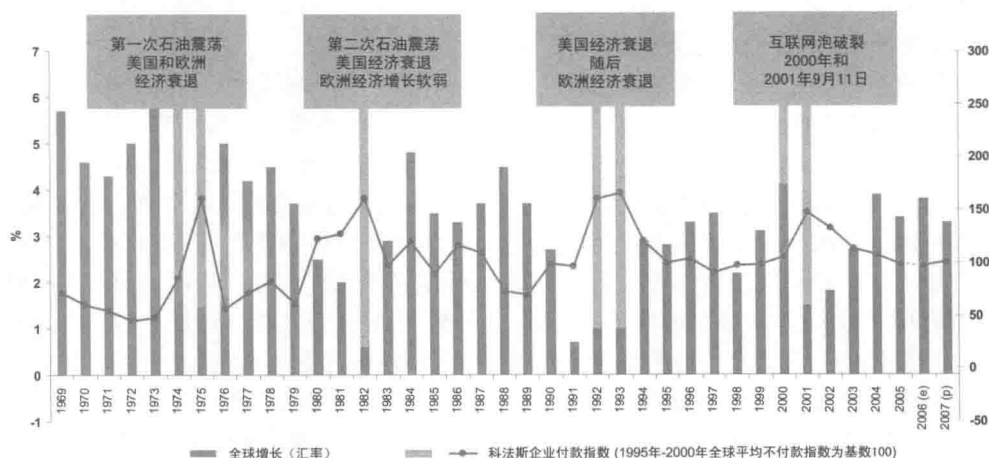
但是，许多企业仍要经受严重的地缘政治

紧张局势。此外，长期的企业治理失败，以及账户缺乏透明度是在有利的经济环境下，一些国家信用风险的根源。

业务调节环境不稳也使一些企业资金紧张。新兴国家间（特别是来自中国）的竞争对利润施加着日益增强的压力，反映在企业的收益率上，尤其是在亚洲的电子工业。

最后，应记住新兴国家的偿债率大量减少，伴随着中欧，土耳其，俄罗斯以及亚洲企业外债增长。因此，经济震荡或金融市场的信心丧失会明显削弱其偿付能力。

总之，经济反弹，以及在新兴国家振荡的情况下，对全球经济界来说，经济增长并不意味着风险的消失。



*科法斯企业付款指数反映贸易短期欠款的发展变化

展望 2007 年和 2008 年

乔纳森·鲁维德, 高级编辑, 环球市场简报出版公司

2006 年, 是被世界范围持续不断的冲突阴影所笼罩的年度, 尤其是混乱的中东地区, 2007 年的地缘政治前景仍然充满恶兆。但是, 正像著名的全球经济观察作者所评论的那样, 2006 年世界经济总体表现良好; 预计虽然经济增长将有所调整, 但 2007 年及其后仍会达到令人满意的水平。对这种有利前景构成威胁的是一个或更多的政治危险地区突然演变成重大的事变, 从而对全球均衡造成破坏并影响经济前景及总体的商业信心。

相对于政治性而言, 经济方面的威胁更多一些。特别是对世界石油和天然气的开采和控制, 主要亚洲新兴经济体不断增长的影响力, 以及世界贸易组织多哈谈判没有进展, 这些因素可能会从 2007 年起导致贸易和外国投资模式产生显著的变化。

本书前几版绪论采用了在伴随着世界政经格局变化的重大发展背景之下对世界经济的“水平巡礼”的形式。今年, 在转到对已占据 2007 年 8 国集团及其他世界领导人精力, 其经济影响可能会推迟到 2008 年及以后的重大政治风险做更详细的预测之前, 有选择地对 2006 年主要经济体的有利及不利发展进行回顾则更为合适。

■ 经济话题

美国经济

从美国经济说起——就像总有对发达国家和发展中国家经济的主要影响那样——有种一致的, 见多识广的观点: 在经过长期的强劲增长后, 增长速度将放慢。虽然这令美国消费者不适, 但消费增长降低预计对欧盟和其他出口国的影响相对较轻。除非美国消费者决定对其家庭储蓄率做一次较大的调整而不是像经合组织在最新的经济展望中所预测的那样: 从 2006 年的 -0.2% 升至 2007 年的 0.9%, 这种下降便可能会延续到 2008 年, 并实现软着陆。如果家庭储蓄至少两个季度更快的负增长(美国经济衰退的正式定义), 除非美联储和其他中央银行作出迅速反应, 那么世界其他经济体将必然遭受不利影响。目前, 美联储新主席伯南克先生对经济指标显示出慎重的敏感性。

其更重要的意义是 这个阶段将为修正美国经济连年失衡做出贡献。而在这在前几版的科法斯世界贸易信用风险手册中均以个人举债支持的过度消费和无法忍受的贸易赤字突显出来。2006 年下半年的美元贬值, 便是对这种失衡开始削减的结果。我们听说美元对其他主要贸易货币贬值 40%, 便能消除其贸易赤字。因此, 自 2002 年 2 月起至 2006 年 12 月及至今, 对按贸易额加权的货币调整 23% 代表着在正确方向上的重要一步, 而且在 2007 年可能会进一步下跌。最终美国进口增长率将和出口增长率保持在同样水平

上,经常账户将因此而逐渐稳定下来,虽然仍会保持在占国内生产总值6.6%的高水平上。

与中国的贸易赤字,在2005年达到2000亿美元,在2006年的头10个月达到1900亿美元,这已经成为美国国会的关注焦点。再加上人民币对美元的汇率成为2006年12月中旬北京中美两国高层会议的主要话题。在这次会议中,美国的代表是美国财务秘书汉克·保尔森,美联储主席伯南克,以及乔治·布什内阁政府里的其他官员。而中国方面则是以国务院副总理吴仪为首。其中,吴仪副总理曾经在中国加入世界贸易组织最后谈判协商中扮演了领导角色。行政管理方面的评论家以及美国国会谴责中国继续人为地将人民币价格保持在低水平上。并且,如果中国政府仍不允许人民币尽快升值,那么参议院的新反对派便极有可能通过一项对中国商品实施惩罚的新议案。虽然此次会谈无果而终,但吴仪副总理坚持说将会尽快发生变化,而美国代表则避免了采取任何强硬措施。贸易失衡的修正将是一个长期的任务,而两国致力于一年两次的对话则是更有助于解决该问题的方式。

当然,美元贬值到什么程度还有国际因素的制约。如果美元继续下跌,在实行浮动汇率的各国与美元延伸区之间进行汇率调整将在所难免。

■ 欧盟和欧元区

受德国经济的强劲复苏推动,对于国内生产总值增长了2.7%的欧元区来说,2006年是个好年头。但是,增长预计会在2007年回落到2.0%。

英国的经济业绩与其主要欧盟伙伴排在同一行列,其2006年国内生产总值增长2.6%,预计在2007年会回落到2.3%。然而,在其他经济指标上,与其这些伙伴相比,英国的前景却不容乐观。失业率不断上升,以及英国贸易赤字预计会在2007年升至国内生产总值的2.7%,与此同时,在欧元区的失业率却在不断下降,随着在2006年10月份连续第二个月的商品贸易盈余,经常账户总赤字预计在2007年会进一步减少。

长期的经济消沉之后,德国的商业信心在2006年末为16年来最高。权威的慕尼黑德国经济研究所确认了其商业环境指数的上升是受对当前商业环境的商业评估驱动,是前任总理施罗德引入并得到默克尔联合政府继续支持的,痛苦的结构改革的结果。而1月1日德国增值税上涨,不会成为影响当前乐观主义的因素。在已扩大的共同体中,尽管三大新成员国的国内生产总值远高于欧元区,但其经常账户余额仍为负数。

欧洲中央银行也成功巩固了其权威地位,享有了成功之年。2006年12月初,欧洲央行第6次将主要利率从2005年达到的3.5%提高了25个基点。利率浮动步调目前与2006年11月最新一次提高其利率5%的英格兰银行较为一致。这两个中央银行均指出:考虑到通货膨胀风险,2007年2月可能会进一步提高利率。

英国和丹麦是欧盟成员国中仅有的两个“不接受欧元”的国家,而其他成员国均要依法加入欧元区。10个新成员国于2004年5月1日加入欧元区的步伐已经放慢。当前欧元区潜在新成员国的状况混杂不一。

2007年1月1日，斯洛文尼亚成为这10个国家中的首个加入欧元区的国家。4个潜在欧元区成员国（爱沙尼亚，塞浦路斯，拉脱维亚及瑞典）符合欧元区的政府借贷标准，4个成员国（捷克，塞浦路斯，波兰以及瑞典）符合通货膨胀条件。尽管塞浦路斯和马耳他也几乎满足条件，但爱沙尼亚是唯一符合诸如：中央银行完全独立等所有欧元区法律条件的国家。匈牙利则是唯一不符合任何欧元区要求的国家。

目前，欧元也已确立了其继美元之后的第二储备货币的地位，2006年，拥有强大贸易盈余的国家，如：中国就已增加了其欧元的储备比率。

日本

尽管仍然脆弱，但日本受人欢迎的经济复苏在2006年仍在继续，且2007前景积极。与其它主要发达国家经济一样，国内生产总值增长预期在2007年将从2006年的2.0%下降到1.7%。更为重要的是，通货紧缩的10年正逐渐结束。日本央行行长福井俊彦先生已从自1990年私人投资破灭时濒临崩溃的银行系统中清除了堆积如山的不良贷款，与此同时，恢复了央行的可信度。下一项任务就是缩小日本银行异常低下的0.25%的主要利率与等同于欧洲中央银行3.5%利率间的差距，以鼓励投资者借入日元去投资海外有更高回报的资产。先前尝试引入提升25个基点的利率，最近在2006年7月证明尚未成熟，但有明确意图要在尽可能的情况下实行提升主要利率0.5%。随着企业资本的大量支出和商业房产价格在大城市的大幅度上涨，银行要密切注意其他投资高涨的危险。

令人欣慰的是失业率目前下降了约4%，这

将有使工资上涨的效果。从而刺激消费者的需求。届时，破产及逾期欠款会急速下降，尽管其经济仍较为低迷，日本仍会保持其占2006年国内生产总值3.7%的强劲对外贸易盈余，并预计在2007年仍会处于相同水平。

中国

如果说美国是世界经济的主要影响力，那么中国已迅速成为继美国之后的又一势力。不论是进口原材料与低成本零部件还是出口其制成品，其对东南亚经济体对外贸易的影响已居首位。

总的来说，科法斯预测中国经济的增长会在2007年衰落这种结果并不可靠。因为若其国内支出的增长如计划的那样减弱的话，美国消费品需求既没有减少，欧洲委员会也没有对所选进口产品的配额采取会严重影响中国经济业绩的严格限制（主要是对服装）。

中国经济持续发展的奇迹在于：即使其经济基础每年不断扩大，但仍得以保持其国内生产总值增长在近10%的复合增长率。在最初的几年里，随着其采用混合经济及市场开放的政策，促进增长的驱动力是外国直接投资以及国内对摇摇欲坠的国有企业的持续投资。目前私营和半私营部门，包括外资企业，产生着75%以上的国内生产总值，中国的经济地位日益坚实。中国银行系统的结构重组，使不良贷款显著减少，因而对外国投资中国银行的限制明显放松，并且消费信用的可获性不断上升，正在创造刺激家庭支出作为经济增长新驱动力的必要氛围。

中国使其金融服务适应开放的市场经济所取

得的成功反映在两家国内证券交易所的复苏及在国际股票交易所通过首次发行对其主要国有银行参股的股票而完成的市场资本化。中国的持续增长同样依靠其保证能源及其他原材料供应来源的能力——对其在此方面所作努力的进一步评论，将在下面与对俄罗斯的评论一起提供。

展望2008年之后，可预见的消费兴旺将会施加增加工资和薪金的压力。随着人民币的稳定升值，势必会引起中国价格竞争力的降低及随之而来对贸易失衡的调节。

如其之前发达的西方经济体一样，中国的产业需要集中提高生产率和创新。2006年研发支出首次超过日本，使中国居于仅次于美国的第二位，这积极地证明中国已注意到其未来需求。

印度

印度的经济前景与中国十分相似。目前两国都拥有很多蓬勃发展的当地企业，为钢铁，医药，纺织，信息技术，外购以及其他服务行业带来了有效的国际竞争。

像中国那样，其国内市场潜能受到城市新兴中产阶级的刺激。然而，相较而言的国内生产总值增长却令人产生误解。与中国的6600美元以及新兴国家平均5540美元相比，人均国民生产总值只有3460美元。印度经济从较低水平发展起来令人印象深刻，但由于基础设施不足及印度城市人口只占人口少部分，目前的国内生产总值增长率能否持久仍是疑问。因为印度政府是民主选举产生，这使其要比已证实具有经济优势的，专制的中国政府更难对经济进行宏观调控。

目前，印度繁荣的并购交易从2006年上半

年一直延续到下半年。预计2006年的外国直接投资成倍增加，会达到110多亿美元，但与中国的800亿美元相比仍很微小。

俄罗斯

目前俄罗斯经济的强劲发展仍过渡依赖其石油及天然气产业，其余大部分财富及经济活动集中在莫斯科和圣彼得堡。在接下来的10年中复兴重振超过100万人口的两个处于州中心的大城市，是对俄罗斯的州政府的挑战。而这又与中国东部沿海以及内地迅速发展的城市很相似。

西方对普京总统日益中央集权的政府及克里姆林宫正专注于铁腕手段恢复国家对石油及天然气产业的控制并强行对其邻国大额提价十分关注。一方面，在克利姆林宫前总统叶利钦在位，俄罗斯企业处于破产时向寡头和外国利益集团抛售之后，毫不留情的恢复对主要能源部门的国有控股是可以理解的。然而，这种无情政策的运用会造成影响外国直接投资净流入的反弹，预计在2006年是创纪录的25亿美元。自从俄罗斯在没有外国投资的资助下无力支付巨额的开采成本以来，最近俄罗斯天然气工业股份有限公司与荷兰皇家壳牌公司及其日本合作伙伴：三井三菱公司“攫取掠夺”萨哈林2号天然气田的控制权益问题便尤为突出。位于俄罗斯大型气田Kovykta的俄罗斯合资企业TNK-BP会成为下一个火线。如果俄罗斯坚持独自开发其石油及天然气资源，这对所有大型燃料公司和燃料大买家来说将是个坏消息。

2005年底俄罗斯对乌克兰发出最后通牒提高天然气价格的行动在2006年12月再度上演。在那时，限期一到，通过乌克兰向

德国和波兰输送天然气的管道便被暂时中断。如果白俄罗斯及格鲁吉亚在2006年底这个最后期限仍反对俄罗斯天然气的涨价决定也将同样面临被切断供应的威胁。一旦贯穿白俄罗斯的管道中断供应，虽然有到德国和波兰的管线也会受阻这个反制威胁的条件，但白俄罗斯在最后一刻还是接受了超过100%的涨价。

普京对昔日俄帝国成员的处置对欧盟能源供应的安全问题带来严重威胁。随着西方国家开采机会的日益减少以及石油输出国组织成员不愿增加产量，俄罗斯将出产更多的石油并获利于增加的收入。德国总理默克尔在2007年上半年接任欧盟主席的首要任务之一就是以战略经济伙伴关系的形式寻求与俄罗斯的和睦关系。普京总统的继任问题变得越来越紧迫，2008年3月的下届选举正在临近，这为与俄罗斯的关系问题带来很多的不确定性。

非洲

2006年底19个非洲国家符合2005年格伦伊格尔斯8国集团峰会通过的免除其对世界银行，国际货币基金组织及非洲发展银行全部未偿债务的多边减债行动计划条件，已符合国际货币基金组织与世界银行的重债穷国减债计划的前提条件，并且目前已消除了负担。然而，所有非洲国家的基本经济问题仍然存在。首要问题是该地区没有成为劳动密集型的制造业地区。一些非洲国家，尤其是那些非内陆国家或像加纳，肯尼亚或塞内加尔这些并非不能成为向全球市场生产出口的潜在基地的国家。但不幸的是，这些市场在1980年和1990年已被亚洲出口商所渗透，非洲错失良机。欧洲和美国要求更多的发展计划，通过以贸易优惠的形式提供优于亚洲的竞争优势来刺激

其进入经合组织市场。由于这个原因，世贸组织多哈回合谈判打破僵局的持续失败意味着已被剥夺耕地的非洲经济离进入北美及欧洲市场仍有距离。其他未解决的非洲问题包括对存款和资源丰富国家高增长率的意外收益进行管理的薄弱责任制与企业治理。总体来说，对外国直接投资威胁最大的要属政变及暴动这类国内安全问题造成的高风险。与世界上开发银行的民族租借政策不同，近年来投资数十亿美元的中国，其与非洲的贸易主要是从该地区购买原油，在过去的10年里增加了4倍，目前正以不加强社会或人权条件的方式从根本上削减欧盟支持的欧洲投资银行的影响。对中国在非洲成功的投资外交的展示便是2006年11月在北京举行的非洲48个国家的首脑会议。中国快速融入非洲市场的核心本质是其无政治图谋的对外政策及其提供直接援助和为基础设施项目提供减让贷款的愿望，并以此换来未开发的石油和矿产资源的供给。

拉丁美洲

目前随着阿根廷和秘鲁的国内生产总值增长分别超过了8%和7%，拉丁美洲的主要经济体与几年前相比更为繁荣和稳定。

处于革命和独裁后时代的智利是向民主社会转型的成功范例，就像经合组织的副理事Javier Jantiso所描述的那样：“可能的政治性经济”。从人均国内生产总值来说，以相对于美国的购买力平价计，与恢复到30%的阿根廷，25%的墨西哥以及不到20%的巴西相比，智利为40%。以此看来，只有智利相对于美国的人均国内生产总值高于1950年。麻省理工出版社最近出版的研究结果表明，在政治稳定性，政府高效率，高质量管理，严格的法律制度以及对贪腐的严格管控方面，智利的评级远

远高于其他所有的拉美及东亚国家。

保护主义

随着2007年的到来,恢复世界贸易组织多哈回合谈判的希望渺茫。同时参与者之间互相谴责的游戏仍在继续,但包括美国和欧洲在内的主要参与者逐渐退回到保护主义并强制推行配额和补贴,均不只在字面上,违背了世贸组织的精神。例如,多哈回合会谈的中断使等待很长时间的美国农业补贴改革在慷慨的“农业补贴账单”于2008年到期后更加遥遥无期。至于欧盟方面,其将会毫无疑问的继续对选购的商品混合使用配额与关税以阻止从亚洲进口欧洲制造商在价格上无法与其竞争的鞋和服装的浪潮。对世界贸易继续健康扩展的长期威胁在于小国集团间新歧视性,双边及地区性协议的繁衍滋生。届时,在东南亚地区东盟和亚太经合组织国家之间磋商的最坏结果便是在亚太经合组织21个成员国及可能增加的印度,澳大利亚和新西兰等国家的基础上在亚太地区建立自由贸易区。这样一来,新的亚洲集团将会出现并与欧盟和北美自由贸易区并排而立。这种三足鼎立的局面将会取代长时间悬而未决的多哈回合会谈的任何突破。世界贸易组织自身已经削弱,而在乌拉圭回合的最后谈判中就有了失去1990年最初期限的先例,并因此延误了近3年,而后因亚太经合组织于1993年11月承诺实现自由贸易而重新启动。在2007-2008年间亚太自由贸易区在打破目前的僵局方面所起的杠杆作用会更重要。

■ 安全的焦点

很明显,目前对全球安全威胁最大的便是中东地区和来自伊斯兰极端分子的恐怖活动以及来自欧洲和美国本土受同一基地组织集

团招募和训练的恐怖分子。自从布什总统和布莱尔首相引发了国际恐怖主义战争后,整个中东地区的极端分子的暴力和叛乱便不断涌现。

伊拉克

贝克·汉密尔顿伊拉克研究小组在2006年12月提交了美国入侵伊拉克及其之后事件的报告。伊拉克国内形势严重并趋于恶化的现状以及策划这场战争的错误与后果的严重影响是毫无疑问的。但是对建议布什总统从当前的泥潭脱身之路颇有争议。在美国11月的中期选举中,民主党控制了整个国会的参众两院,结果导致了总统提前解雇国防部长唐纳德·拉姆斯菲尔德。有这样一种简单的希望:即白宫新保守派已经失势,总统会采纳贝克·汉密尔顿的建议与伊朗和叙利亚建设性地重启交往,以找到解决伊拉克和另两个中东热点:已成为极端派别驱动力的巴勒斯坦和黎巴嫩的和平解决方案。

与伊朗进行对话的建议或许会有成效,与布什谴责伊朗为其所谓的“邪恶轴心”一部分相比似乎更为乐观,而在现阶段,任何通过要求对其属下的极端分子继续相互仇杀的两个宗教派别均有影响的邻国来阻止伊拉克流血的机会都是值得去做的。但是,设定前提条件,要求伊朗必须首先放弃其核发展计划这种想法看来是很天真并且冒有预先排除任何协商的风险。

贝克·汉密尔顿的另一个建议是布什总统应增加在伊拉克的美国军队以达到安全的目的,直到经过训练的伊拉克安全力量能够承担起此任务,而国内对此建议的支持并不普遍。但总统会在2007年初对公众作出这样的宣布。虽然,民主党通过国会控制

着美国国内的政治议程，但是总统仍然握有对外和国防政策的控制权，除了有义务向国会说明外，很少受到国会的制约。然而，这或许是“太少，太晚”的问题。随着伊拉克滑入内战，除非名义上的伊拉克政府能够以和平的方式使极端主义的逊尼派和什叶派联合起来，否则无论多少军队的驻入均将没有任何意义。总统对继续谈论在伊拉克的胜败，均予以拒绝。

向前来看，美国对伊之战面临着最终的失败甚至其国际威望的巨大损失。完整与统一的伊拉克解决方案现在看来已不复存在，在伊拉克西北部，库尔德人似乎对这种分裂更为愿意；但就是因为伊拉克石油和矿产财富的地理位置，使就什叶派和逊尼派控制的前南斯拉夫沿线的剩余部分达成分离协议成了难以解决的问题。

阿富汗

一段时间以来，直到军事占领伊拉克失败为止，因为或多或少是民主选举的政府、塔利班的战败及基地组织的逃匿，由联合国批准及北约支持的对阿富汗的入侵似乎取得了成功。然而，入侵伊拉克过早地冲淡了美国在阿富汗的军事努力，但是在伊拉克的失败却使极端恐怖分子卷土重来成为可能并助长了塔利班恢复实力。由于北约盟国不愿过多承担在阿富汗的义务，因此军事任务的重担就落在了原本是执行帮助重建任务的美英军队的肩上。

与在伊拉克一样，民众对联军的支持日益减少，而取得与塔利班之战的胜利却未有穷期。阿富汗的失败将会给未来北约是否应比欧洲地方防卫组织有更多的职能带来问题。

伊朗

从政治影响力来说，马哈茂德·艾哈迈迪内贾德总统或许是2006年世界舞台的最大赢家。在2006年12月的地方政府选举中，当前总统拉夫桑贾尼停止了伊斯兰教义专家会议从86个全国政府席位中选出16席的投票时，对其掌控国内政治的欢迎度曾有所下降。不过，由于以色列无法战胜黎巴嫩真主党，使马哈茂德·艾哈迈迪内贾德的地位得以提高。

尽管政府首脑可重新考虑任何政策，但是，如果伊朗改变其宣称将以色列消灭的长期目标并重启区域问题解决的努力，那么西方国家就有必要接受只要伊朗感觉是在以色列的威胁之下，便不能中止核计划的现实。

以色列及其阿拉伯邻国

在伊拉克流血冲突之外的少许安慰便是美国攻击伊朗核设施的可能性现在逐渐消失，但是如果以色列对美国的默许支持有足够的信心，其便可能对伊朗发动先发制人的攻击。不论这种可能是多么遥远，在消除以色列与其敌人的对抗方面取得进展之前，这仍是2007年的严重威胁。

贝克·汉密尔顿报告和首相布莱尔以个人的名誉表明成功调解以色列与其直接邻国（巴勒斯坦和黎巴嫩）及叙利亚和伊朗的关系是保持区域持久安定的关键。按照以色列与埃及、约旦间协议的原则，相互承认是必不可少的。2007年任何向此目标的进展都会大受欢迎。但是，布什总统与布莱尔首相在此和解进程中均无发挥个人作用的可信度，然而二人都愿意进行大量的外交访问。

朝鲜

2006年间的朝鲜潜在核威胁已减轻，部分是因过于夸张，但令人印象深刻的核试验又暗示着其能力可能不如宣称的那么先进，另一部分是因恢复了在北京与朝鲜的六方会谈。中国作为仍旧友好的邻国及中间调解人在这次会谈中做出了重要贡献。另一方面，即将就任的联合国秘书长由于其曾任韩国外交部长的经历，可能会对此做出有用的干预。

■ 领导层的真空

法国

2007年和2008年均均为政治变化之年。在欧洲，2007年5月的法国总统选举可能会从右翼的尼古拉·萨尔科奇先生和左翼的塞戈莱纳·罗亚尔女士中选出一位新的总统。这个结果对法国的国内经济政策和对中止的欧盟宪法的新讨论均很重要——默克尔女士在其任欧盟轮值主席期间将会使该宪法复活。萨尔科奇先生可能会感觉可以不付诸全民公决，而可通过“小条约”来推动；但罗亚尔女士可能不会这样做。

英国

2007年的某个时间，首相布莱尔将会结束其为期10年的任期，在其退位之后，很可能会有利于无竞争对手的大臣戈登·布朗。虽然其辞职会被延至夏初之后，但其已表明会在其政党的年度会议前步下政坛。在布朗先生领导下必然会有风格的变化，但是布莱尔的新劳动政策在多大程度上会在过去10年来微观管理倾向十分明显的前大臣手下幸存下来仍不确定。布朗先生要绕

过曾对英国选民作出的：对任何具宪法性质的欧盟协议要进行全民公决的承诺也很困难。然而，此事不会在2008年前闹大。

俄罗斯

2008年弗拉基米尔·普京将会完成其第二任期。根据目前的俄罗斯宪法，普京将不会有再次成为总统的可能，并且其已坚定声明将不会寻求任何改变。然而，由于普京的保密并且暗示他会继续起到不定义的后台作用，因此，很难推断出继任人。（有史以来，只有中国最重要的领导人邓小平有此先例。）

美国

布什的总统任期将会在2008年结束，而总统竞选将会在2007年底之前全面展开。布什总统需要国际上的成功，以作为其任期的任何一种遗产。在已讨论过的外交方面，除了与这位总统的风格相悖的，保持尊严的从伊拉克撤兵以外，很难看出他有哪些成就，因为和平对于美国来说已不可及。

未来两年多，美国将不得不忍受国际威望急剧下降及来自缩小的盟友阵营支持更少的问题。国家需要一位新的总统，像2006年底去逝的福特总统那样，来治愈由美国自己造成的伤害。

政治领导层的这些变化均无本质上的威胁，但在地缘政治舞台存在足够的风险警示着我们不能得意于对世界经济之海寄予平静的期望。

@rating 信用评估系统

2000年，科法斯引入了第一个世界范围内可保障的企业信用评估方案。@评估系统(@rating)反映企业对其客户和供应商履行商业义务的能力。各国企业现在可登录 www.cofacerating.com 或者科法斯集团在任何一个国家的网站（例如，www.cofacerating.fr），进入以下三个评估系统：

@rating 信用额度建议，用一个非常简单方式（@ = 2万欧元，@@ = 5万欧元，@@@ = 10万欧元……），指明建议给予某特定公司的信用额度金额。由商对商信用交易产生的信用风险可由科法斯承保。科法斯已经为4400万个企业做了@rating信用额度建议，充分反映科法斯在企业信息和信用保险领域双重专业经验。

@rating 信用评分，是由科法斯和科法斯Scrl于2002年十月推出的新产品，旨在反映一家企业在未来一年内发生欠款的可能性。全面、精确地对法国450万家大中小型企业做了评分。

@rating 信用评分不仅适合不同规模的企

业，同时被正在开发、寻求符合新的银行规章（麦克多诺比率）评估系统的金融机构所采用。评判企业间的信用风险不仅在满足传统需求时重要（如银行贷款给企业，商对商信贷和市场信用），同时也是新兴工具（如贷款证券化）和新的银行偿付能力规定（麦克多诺比率）所带来的新需求。

尽管对财会操作的怀疑依然存在，但是企业和银行还是更需要可靠工具，使之既能从经济复苏中受益，又能让风险得到控制。

@rating国家风险评级*是科法斯的另一主要成就，使从事国际贸易的企业和个人增强他们交易上的安全性。持续追踪151个国家或地区一系列指标的变化，包括政治因素，外汇短缺风险，政府履行国际义务的能力，大量外资撤离带来的贬值风险，银行部门的体制性危机和短期交易的付款行为。在上述七类风险范畴的基础上，对151个国家中的每个国家作出总的评估。和评估机构使用的方法一样，@rating国家风险评级有7个不同的等级，从A1到A4，以及B，C和D。国家风险评级的定义见下页。

译者注：这里所指的国家包括地区，下同。

@rating 国家风险评级：定义

经济自由化带来商对商贸易的繁荣，70%的贸易往来采用短期结算方式。因此，分析与这些商务往来相关的风险至关重要。@rating国家风险评级就是通过评估一个特定国家的经济、财政以及政治前景对该国企业履行财务承诺的影响程度，来满足这种风险评估要求。登录

www.cofacerating.com,

查询@rating 国家风险评级，是对企业@rating 信用评级的补充。

A1: 政治和经济环境十分稳定，有利企业正常付款。企业付款表现总体来说良好，发生欠款的可能性很低。

A2: 尽管政治和经济环境或是企业的付款行为不像A1级国家那么好，但是一般来说，发生欠款的可能性仍然较低。

A3: 尽管发生拖欠的可能性仍然很低，但企业付款表现总体来说，稍逊色于较高评级的国家。不利的政治和经济环境可能破坏企业的付款行为。

A4: 虽然政治和经济的恶化会影响原本就不很规律的付款行为，但是拖欠发生的可能性仍在可接受的水平之内。

B: 不稳定的政治和经济环境会加重那些原本就经常是糟糕的付款行为。

C: 非常不稳定的政治与经济环境会加重那些原本就经常是非常糟糕的付款行为。

D: 非常危险的政治和经济环境会进一步恶化总体来说极差的付款行为。