

coface 

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



科法斯 世界贸易信用风险手册 2005-2006

**国际商贸人士之
必备参考书**

逐一分析151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

2005 - 2006

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: 2005-2006/ 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, 2005. 8
ISBN 7-80181-436-3

I. 科... II. ①法...②康... III. 国际贸易—经济
分析 — 2005~2006 — 手册 IV. F74-62

中国版本图书馆CIP数据核字 (2005) 第097040号

THE HAND BOOK OF CUNTRY RISK 2005 by Coface
Copyright © 2005 by Coface

版权出让方 Coface
京版权登记号 图字: 01-2005-4712 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 2005-2006

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

新华书店北京发行所发行
北京经大印刷有限公司印刷
787 × 1092 毫米 16 开本
28.75 印张 513 千字
2005年8月 第1版
2005年8月 第1次印刷
印数: 4000 册
ISBN 7-80181-436-3
F · 827
定价: 180.00 元

版权所有

侵权必究

举报电话: 010-64212247

《科法斯世界贸易信用风险手册 2005-2006》英文版书名为：

THE HANDBOOK OF COUNTRY RISK 2005

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 柴海涛

主 编：乔虹

副主编：陈浩

主 译：乔虹

翻 译：王冠岚 刘晶晶 单小嫣 袁艺

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 武国辉

排版、制作：刘晶晶 王冠岚 袁艺 单小嫣 马文骞

发 行：梁华普 周阳 李岚馨 谢勇

责任编辑：陈浩 刘文捷

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

出版社对牛津分析社及科法斯国别与短期风险专家（纳撒利·巴拉奇，西瑞·利菲弗，让·路易斯多蒂尔，多米尼克·芙罗彻，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，让·弗兰克斯隆蒂斯特，伊夫斯·兹洛托夫斯基）为2005年世界贸易与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。

增长……及付款所面临的风险

科法斯董事长戴伟

正如我们预期的那样，在2004年，经济复苏和企业偿付能力的提高已成为现实。然而，尽管增长在工业化国家中全面展开，但在下半年，增速明显减慢，尤其是在日本与欧洲。以下几点原因减缓了欧洲的增长速度，并降低了该地区的经济活力：欧元对美元升值，油价上涨及有限的经济政策调节余地。总的来看，除美国之外，世界工业化国家的状况有喜有忧。但是，得益于强劲的需求，高昂的原材料价格以及金融市场的低风险保金，新兴国家的情况特别看好。

企业的偿付能力较好地经受住了下半年增速减慢的考验。企业的现金状况得到了增长的营业额、低通胀压力的支持，而有利的金融条件，在抵消因原材料价格上涨引起的利润压力方面又发挥了一定功效。因此，总的来说，付款表现情况乐观。于是信用风险明显降到了最低点。欠款发生率的下降在去年末趋缓，反映出工业化国家不太活跃的增长前景。

在2005年，世界经济增长速度放缓将会

一定程度上加剧已有的信用风险。但油价及美元汇率这两大主要风险因素将不会受到大的震动。原油桶价仍会维持在去年平均价格左右。在需求依旧强劲的情况下，受到有限的原油储备生产及石油输出国组织为防止美元标价的油价暴跌的政策影响，短缺的风险将长期存在。同时，由于美国财政及经常账户赤字减少的前景有限，美元下跌的压力将继续存在。尽管最有可能发生的情况是要求美国逐渐提高利率，但为回应美元崩溃而采取突然紧缩的货币政策也有可能。这无疑将影响在过去两年中取得明显进步的企业偿付能力，并给美国及其它新兴国家的经济活力带来长期的负面影响。

为防止大的波动，在2005年增长速度应当适度放缓。地区差距仍会继续存在。但新兴的亚洲国家，主要是中国，仍将是最活跃的经济焦点。相反，欧洲将会处在因世界需求的降低而增长乏力的环境中继续应对竞争力的减弱。

译者的话

康帕斯（中国）国际信息服务有限公司“风险手册”项目团队

《科法斯世界贸易信用风险手册》(THE HANDBOOK OF COUNTRY RISK)是第一次被翻译成中文并在中国出版。这个中文版的翻译和编辑工作是康帕斯（中国）国际信息服务有限公司项目团队全体工作人员经过大量辛勤劳动集体完成的。

在本书的翻译过程中我们自始至终得到了本书著作权的拥有者——科法斯集团的全力支持。科法斯集团提供了本书全部英文文本、数据和图形文件。并对关键词语和大量专业词汇提供了英—中对照词典和翻译标准。

我们本着专业精神，力求准确、完整的表达原著内容。同时尽量使整个译文符合中文的表达习惯，使读者更容易理解本书的专业内容。但我们承认，要做到这点是很不容易的。

我们相信本书对中国外贸企业、经济界和学术界都有很高的价值并对其业务和研究有所帮助。这也是本书的翻译者的目的和最欣慰的结果。

展望 2005 和 2006 年

乔纳森·鲁维德，高级编辑，环球市场简报出版公司

透过 2004 年最后的月份向前透视 2005 年至 2006 年的水晶球时，只有乐观人士才会认为当今世界在政治或经济方面比一年前更安全了。这并不是说在隧道的尽头没有一瞥光线闪现或是在乌云中没有闪光的衬托，但是展望总体前景很难令人振奋。

去年我们采用了一种不同的方法对全球地缘政治和地缘经济环境作了全面的回顾分析。如果我们今年还像过去那样把这两者之内和之间的相互变化与冲突比作板块构造运动的话那将是索然无味的。印度洋海啸的灾难降临得如此突然。但类推的信息还是得到了加强。如果我们忽略了对国际安全和世界经济的主要威胁的话，那么就可能造成广泛的人为灾难。在此导言中，我们将像聚焦于发展机遇那样聚焦于国际安全并以当前的国际安全状况来开篇论述。

■ 国际安全的风险

一年前我们曾断定，总的来说，美国政治霸权所带来的好处多于其风险。这种观点是建立于对美国及其联盟干涉所导致的伊拉克政权变更和对阿富汗的前景充满希望的基础之上的。今天，这种论断看来不很可靠。虽然存在着潜在压力，阿富汗的总统选举还是产生了积极的结果，国际观察员也认为该选举是充分民主的。但是，类似的情况却不可能在伊拉克大选的前夕出现。

中东

不论美国入侵伊拉克的益处何在，从所有

评论员都可充分支配的（每日新闻播报时间）20 点 20 分的绝妙电视画面上，可清楚地看到，白宫当局在技术上令人敬畏地展示了其电子制导硬件并取得了军事胜利之后却完全低估了用人力去保卫国土的需要。像远程学习，远距离作战这种方式，只有在充分面对面接触的支持下，才能产生持久的效果。这种基本原则在上次海湾战争中得到了很好的理解，但不幸的是，这位布什总统和国防部长拉姆斯菲尔德却选择了对这一饱含丰富经验的军事原则不予理会。其结果是，美国及其盟国面对的前景是在伊拉克要一直保持远多于维和的军事存在，且要在无法确定的期限内对付使用所有恐怖战术袭击平民与联军的反叛。美军士兵虐待伊拉克囚犯，现在看来也同样在英军士兵中发生，这已削弱了其自由之师的形象。只要联军部队在可见的将来必需保持存在，直至武装反叛被消灭，许多伊拉克人就将不可避免地视其为占领军。

白宫当局告诉我们，由于阿富汗和伊拉克政权变更的结果使世界变得更安全了，但真实的情况却是自 9·11 恐怖袭击事件以来，没有任何暴行可与基地组织在美国或欧洲的暴行相比。整个西方的国家安全已得到了大力加强，所以很难说这种暴行未再出现是反映了机会的减少还是恐怖组织自身已经削弱。几乎没有公开的迹象能向公众表明反恐战争正在取得胜利，情报机构的报告与其曾讲过的内容根本不一致。

在2004年的重大政治事件中，应排在高位的是布什总统的再次当选并被明确授权第二个四年任期。他在就职典礼上对“在全世界扩大自由”的使命作了专门陈述的讲话虽是胸怀大志，但却向全球，特别是向阿拉伯世界，敲响了警钟。然而除了伊朗之外，石油丰富的阿拉伯国家并无单独的渴望焦虑之感。

布什的主要海外辩护士，布莱尔首相已向我們保证说总统已知道了继续其外交政策的最好办法就是与其盟国进行外交协调，并且在美国参院委员会对即将上任的国务卿，康多莉扎·赖斯的听证会中已出现了新的聚焦外交的回音。在美国总统选举活动的延伸期间，以法国，德国，英国为首的欧盟外长们被批准与伊朗谈判以达成一项容忍其核能力的协议，但并不能确保美国在感到其是国际安全主要威胁时不会使该协议的谈判减慢。

的确，白宫与准备对中国解禁出售武器的那些欧盟领导人之间一直增长着不同的观点，这暗示着总统将会在可能影响美国外交政策的所有外交事务上加强控制，正如美国对台湾安全和主权予以担保这件事一样。

对美国政府决心通过外交实现和平，或如必要，便进行武力干涉的测试结果具有讽刺意义，给中东，特别是巴以之间留下的是冲突。马哈茂德·阿巴斯作为亚西尔·阿拉法特的接班人在相对自由并在强有力多数的支持下当选，为打开通向和平的路线图带来了一线希望。但以色列则坚持阿巴斯先生表明他能与常驻巴勒斯坦的两个恐怖组织达成使其放弃暴力的捆绑式协议，否则在与阿巴斯谈判之前对这两个组织进行

镇压。希望在没有美国国内亲以游说议员的选举压力的情况下，布什总统能有力量去督促以色列总理阿里埃勒·沙龙采取真正寻求长期和平的行动，即使阿巴斯先生不能清除第一道障碍。

全球前景透视

希拉克总统对美国的霸权提出了他的多极化战略选择。这个方式具有概念上的吸引力，它使欧盟在确定对美国 and 欧盟来说同样都意愿一致的外交政策时能起到关键作用。逻辑上讲，应该还有其它极：阿拉伯联盟，或许是中国和印度为主要参与者的亚洲极。此策略是希拉克支持开启土耳其加入欧盟谈判的主要动力之一，代表着欧盟与伊斯兰世界的关系迈出了第一步。十分矛盾的是，与土耳其的协议却加强了在法国和其它一些扩大的欧盟成员国内对欧盟宪法草案的反对意见。对这部宪法的拒绝，今年不管是在法国还是在其它24国的公民投票中出现，都意味着欧盟，这一总统战略中主要一极的浮冰可能会遭受一定量的“总体加温削弱”。

对于美国在外交事务上的支配地位尚无可见的其它选择。2003年的考验表明联合国发挥不了作用，她没有重获以前的影响力。在经过了一个动荡的开局后，联合国人道主义机构在2004年12月26号的海啸灾难中表现得相当好，但那是不够的。多国睿智的专家们回顾联合国的作用及其结构已经提出了改组的建议并且希望根据其最终报告尽快采取行动，最好与下一任秘书长的任命相一致。

对全球安全的第二个威胁，金正日政府控制下的朝鲜核能力，目前看来由于中国努力在被拖延的多国对话中充当了调解员的角

色而使这种威胁减退了。西方情报机构的一个副产品便是对伊拉克大规模杀伤性武器作出的假情报，这已使对大规模杀伤性武器威胁的估计贬值。那或许是个错误，但是目前我们应该对金正日先生仍生气地呆在其军帐内而感到满意。

■ 其它政治话题

在其它地区，混合了各种消息。苏丹交战各派达成的广受欢迎的停战协定意味着该国人民一直遭受的饥饿和压迫之苦在2005年将真正得到减轻。相反，刚果的局势看起来就很难办了，在当前冲突各方之间很难发现任何有实际希望的线索。

欧洲

在欧洲，三处局势的发展占据了中心舞台。第一处是尤先科通过民主选举成为总统之后在乌克兰的新政治秩序，第一次选举后，尤先科和他的支持者成功地在法律方面以及在三个星期的基辅街头和平竞选活动中取得了胜利。因第一次选举的结果被乌克兰最高法院认定为无效，结果使第二次选举得以举行。另一个争议之点是，中东欧政权15年前那种不太和平的更换几欲再现，但是由于乌克兰有力的国家机构，不仅是高等法院，而避免了重蹈覆辙，使民主进程得以保持。选举的结果不是很清晰，并且尤先科先生若要战胜已被取代的，主张应继续与俄罗斯联盟的亚努科维奇及其支持者的话，他需要来自于欧盟的实际经济支持以显示与欧盟结盟的好处。

如果说乌克兰政府的改变代表着一线希望的话，那么在2004年间俄罗斯总统普京所掌握的日益集中的权力则应是片乌云。对俄

罗斯主要的石油企业，尤科斯的运营资产实行有效的国有化，采用对国有股份招标的强制性出售方式不仅只是对寡头的惩罚和处理欠税所采取的合理行动，而且是克里姆林宫正在渐渐退回指令性经济的强烈暗示。如果这种趋势是不可避免的，那么流入俄罗斯的投资就必然会开始枯竭。

欧洲第三个主要的发展当属将于2005年6月被批准之前已进行了一系列普遍投票的欧盟宪法草案。就像所暗示的那样，欧盟领导人进入与土耳其就其未来成员身份或联盟关系所进行的谈判很可能会有负面的影响。理论上讲，如果是25个成员国中的一个国家拒绝该宪法的话，那么其它成员国也将不会颁布实行该宪法，而在那些举行公民投票的国家中，在几个国家，特别是英国，肯定的答案将是很难保证的。如果意见不一致超过了将该宪法提交讨论之点怎么办？宪法支持者们认为那些没有批准该宪法的国家应该退出欧盟，而其他一些人则认为部长理事会应该试着在修改过的宪法上达成协议并将再次完全重复批准过程。一个更具吸引力的解决方案正在讨论之中，那些批准和拒绝该宪法的国家应在欧盟同心圈重构中适应不同的形式。内圈成员国将与那些尚非盟员但已加入欧元区的国家一起接受该宪法。而外圈成员国除了最近已在其法律上通过的，最具争议的社会调控措施外，将继续遵守欧盟当前的法律体制，以及在贸易，竞争和环境等方面的所有法规。一些外圈成员国或许会争辩取消不能满足不同成员情况和利益的共同农业政策。在这种情况下，外圈成员国便能及时接纳土耳其和乌克兰为正式成员。

亚洲

在亚洲，虽然在克什米尔这个主要问题上

达成协议的过程会很慢，但新建立的印巴之间的缓和局势正处于进程之中。鉴于与在巴基斯坦的基地组织有联系的恐怖组织对其国家安全的持续性威胁，穆沙拉夫将军决定保持其总统权力的同时要继续保持其对军队的控制是可以理解的，但是却很难与布什先生的民主政府的模式保持一致。

非洲

非洲撒哈拉国家的发展需求通常是被作为经济问题提出或作为要求大量财政援助以及紧急人道主义需求提出，以解决低于贫困线以下的生活和波及了许多国家的爱滋病毒与艾滋病。但是也有令人不满意的政治问题。

跨国公司渴望得到开发非洲撒哈拉西岸油气的机会，特别是在本书稍后的南部非洲概况中明确的尼日利亚，并且有很多国际采矿企业也对南非及其它地区有同样的兴趣。但在其它南部非洲国家的商业前景却并不迷人。大多数的经济活动都是从很难正视其发展和繁荣的低水平开始的。与在亚洲那里由强烈的共同劳动道德准则和企业家态度在40年间创造出令人惊叹的国内生产总值的增长根本无法相比。毫无法律保障，几乎不以任何相应民主来掩饰的专政，该地区的商业风险实在令人难以承受。

南非本身作为该地区经济的核心动力，是民主和经济发展的范例。但是其影响已因姆贝基总统否认艾滋病/艾滋病以及他默许邻国津巴布韦总统穆加贝的暴政而被破坏了，一种不同的病毒已经将其国家的经济消耗殆尽。

有抱负的世界政要们经常回避对这些因素的

注意，令很多人都深为厌恶，这将使在2005年从捐助国家为非洲吸引更多援助的新使命受到制约。

■ 2005-2006年的世界经济

像平常一样，牛津分析社全面地评论了每个地区的经济前景，同时对每个国家的经济 and 风险因素都在这本书中分别作了深度的分析。本导言集中论述三个涵盖了全球经济大地区的地区，这三个地区经济的相互作用及其造成未来风险的潜在失衡。

但这并不意味着中东产油国的经济影响和里海产油区是可以忽略的或者说南非的矿产是无关紧要的——持续增长的中国经济要相当依靠这两方面的条件——但是非洲撒哈拉地区的情况（只占世界石油生产6%的地区）是没什么可提及的，阿根廷的金融危机和其它负债经济的国家只能使世界财富流失而不能对世界财富作出什么贡献。

美国经济—继续增长

2004年即将结束时，对经济严重下滑的担心减退了，普遍预计2005年到2006年国内生产总值增长会达到3.5%到4.0%而不是2004年的4.3%。2005年企业的利润将会比2004年15.7%的增长率相对适度趋缓，但是适度的产量增长会确保美国向其贸易伙伴的出口不会产生不利的结果。美国政府对这一良好的想定给予了断言，而美联储则继续容忍通货膨胀。核心的人消费支出通胀率在适度地增长，但是美联储的逐渐紧缩政策有望在2005年实现大约2.5%的年平均通胀率，低于2004年。

对美国经济未来的怀疑集中于其极低的储蓄

倾向和联邦政府的大量赤字。就像牛津分析社指出的那样，个人储蓄处于一个长期低水平状态，而消费信用卡，家庭和抵押债务均处于危险的高水平。但是繁重的债务则被相当于国内生产总值五倍水平的家庭资产支撑着。除非通货膨胀开始盘旋上升，否则在布什政府的第二届连任期间则不可能有重大的税收改变。

联邦政府的财政赤字现在已经占国内生产总值的4%并且经常账户的赤字已经接近国内生产总值的6%，根据经济学理论来说，这种情况是不能长期支撑的，已造成了当前的美元疲软状况。到目前为止美国政府债券利息尚还稳定，但是任何大幅度的增长都会导致抵押率的上升，削减消费支出和降低国内生产总值增长均会不可避免地给世界贸易带来负面影响。

在2004年第三季度末，美国已经在此前的12个月以6030亿美元创下了外汇平衡负数的记录，其中一大部分是由与中国贸易（中国2004年进出口总额是11240亿美元）的经常账户赤字所构成的。从2005年一月开始对中国出口纺织品和服装的全球配额将被取消，预计这将对美国和欧盟的进口造成相当可观的冲击。世界贸易组织估计中国在这个领域能够获得一半的世界市场，大约是其目前份额的两倍。在这样的背景之下美国贸易赤字在接下来的两年当中是不可能缩小的，除非2006年上述环境下的经济会出现明显下滑。

正是在这一点上，美国经济的长期前景，以及其对世界经济的影响都已不可避免地与中国息息相关了。美国压人民币重新估值或取消其与美元挂钩机制均是解决其外贸收支失衡继续攀高的实际手段。

亚洲的世纪

去年我们强调了中国对世界经济与日俱增的影响，而在2004年我们目睹了中国作为世界经济强国出现的生动事实。关于中国经济“硬着陆”这种不精确的说法就像过去经常发生过的那样已经消融了。此外，在胡锦涛主席领导下的中国政府显示了其仍然掌控着宏观经济调控的杠杆。这次，是利用常规的货币政策辅助直接的限控措施来实现调控的。国内生产总值的同比增长率估计在9.0%以上，并且有望在2005年和2006年以不低于8.5%的同比增长率继续前进。很明显，全球制造业的格局已不可避免地发生了改变，展望未来，对全世界的制造商来说，关键的问题将是中国如何改变世界经济而不是世界经济如何改变中国。自中国加入世界贸易组织以来，驱动着中国进口的生产资料与技术正在转变成生产力，使中国增加的出口不断移向价值链的高端。加入世界贸易组织和在2003年初权力向中国第四代领导人的平稳移交，这两件标志性的事件已经无疑地加速和加强了中国前进的步伐。

在对外贸易上，中国在2004年实现了全年320亿美元正数的贸易余额，尽管其作为世贸组织成员要履行降低进口关税的义务，但仍是自1998年以来的最高值。估计中国在2004年已在贸易总量上超过了日本，成为继美国和德国之后的世界第三大贸易国。中国没有忙于在短期内处理其低估的币值有两方面的原因。第一，中国需要完成其银行体制的改革；并且预先为在2007年进一步向国外银行开放该行业而稳步开始了四大国有银行的重组。第二，中国计划在四至五年左右的时间里使其资本账户43个项目的70%实现可自由兑换。这将使人民币实质

上成为可兑换货币。对货币政策的任何过早的重大调整对总体的经济来说都是危险的。

中国累积的外汇储备不断增长，现据报道，在2004年底已达6099亿美元，其相当大部分被投资于购买美国政府债券，这对中国来说并非完全合适。目前来讲，这有助于支持美国的经济，但当人民币重新估值后，美元外汇储备将相应贬值。因此，利用外汇储备在海外获取股份是对购买债券的另一有吸引力的替代方案。于是，2004年中国对外投资不断增长成了另外一种现象。12月份，中国最大的电脑公司，联想集团收购美国商用机器公司IBM的个人电脑业务，使人注意到了：中国正在市场上获得外国资产和主要品牌。联合国贸易与发展会议的最新报告已将中国列为未来两年第五位的对外投资国家。

外国对中国的直接投资继续积聚。2003年，合同外商直接投资总额增长了38%。到2004年10月，外国直接投资已达520亿美元，超过了此前的全年，并且只要人民币币值重估被认为是中期内的事情，很可能在接下来的几年里继续增长。

在亚洲其它地方，除了那些因海啸灾难而需要重建的国家外，其经济前景还都是很有利的。尽管印度的商业模式有些不同，但其正紧跟着中国的步伐，以继中国之后的下一个经济发展巨人的身份劲头十足地前进。日本在2004年以国内生产总值增长3.2%而实现强劲复苏，但在2005年则仅计划少有震动地增长1.6%。其预算赤字仍然很高，占国内生产总值的6.5%，但其外贸的经常账户余额到2004年11月底的12个月间几乎达到了1680亿美元的盈余并有

望在2005年会以同样的比率增长。其它亚太经合组织成员国也在2004年实现了国内生产总值的增长率都达到或者接近5.0%以上，并且都继续从大量向中国出口原材料和一些生产资料及技术产品中获利。

欧洲

我们选择了不同的水准对欧洲，特别是欧元区 and 欧盟国家作出结论性述评。除了奥地利以外，预计所有原欧盟15国成员在2005年的国内生产总值的增长将低于2004年。只有奥地利，比利时，西班牙，瑞典和英国有望在2005年增长2%以上。欧元区作为一个整体，2005年的国内生产总值增长均有下滑的迹象，从百分之1.8%降到百分之1.6%。消费价格的上涨也适度地从2.1%降到了1.8%而工业生产的年增长则仅会比2004年11月高0.5%。

尽管如此，在欧元区还是有很多有希望的迹象，德国成功业绩的基础就是其健康的经济。在对贸易原本有利的欧元汇率上升的驱动下，德国企业已进行了强力重组并成功地缩小了其单位劳动成本与欧元区平均水平的差距。德国劳动力市场比受到警告的悲观论者更具灵活性，主要制造行业的企业一直在裁员，有些情况下甚至削减名义工资。在2005年，德国产业界保住了标准的最低工资协议，甚至每周35小时的工作时间，在某些部门，对工会铁板一块的政策看来也可谈判。

2004年欧元对美元的坚挺（同时也是对人民币的坚挺）已经造成一些欧元区成员国，特别是法国和意大利向欧洲中央银行施加压力要求予以干涉了。相反，在2004年德国的出口再一次以5%的增长呈现出精

力充沛的状态而没有受到欧元坚挺的负面影响。货币对德国的影响或许已被增加的套期保值交易或因其高比例的‘投资货物’已按被价格覆盖的预签协议售出而被延迟了。

然而，在2004年头10个月，欧盟的外贸已被欧元区与中国的贸易赤字所严重影响，高达481亿美元。对整个欧盟来说与中国的贸易赤字是734亿美元。欧元区出现的情况代表着赤字与上年同期相比增长23%，与其对其它国家的贸易盈余相比形成了反差。

在欧元区以外，英国的经济在经过了一段长期的，更多为正增长之后，在2005年初会呈现出疲软的迹象。2005年的国内生产总值增长预计会从3.2%降到2.4%，而失业人数和消费价格则会提升。2004年底的预算赤字占国内生产总值的3.3%，仍然低于法国和德国，但是高于当前的欧盟标准。

在2004年的第三季度，十二个月的经常账户余额也出现了474亿的赤字。目前估计在定于2005年5月举行的大选之前不会对经济采取紧缩政策。

在2003年底加入欧盟的中东欧8国和其它欧盟15个成员国间一年前就很明显的经济增长差异一直存在。中东欧8个成员国都于2004年达到了国内生产总值增长3.3%或在此之上，并且希望在2005年继续增长。波兰和波罗的海三国在2004年均增长了5.7%以上，但预计在2005年只有微小的增长。令人鼓舞的是，维谢格拉德集团（波兰、匈牙利、捷克、斯洛伐克）国家的高财政赤字正在下降。对于其未来的繁荣至关重要，继续获得的劳动生产力正吸引着技术密集型的外国直接投资以抵消其经常账户赤字。在这方面，置身于世界出口的大潮中，其正承受着来自中国和印度的不断增加的竞争压力。来自亚洲的冲击确实是普遍深入的。

@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。各国企业现在可登陆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)的评估系统的金融

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个国家和地区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。

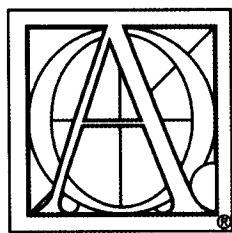
A3: 尽管发生拖欠的可能性仍然很低，但企业付款表现总体来说，稍逊色于较高评级的国家。不利的政治和经济环境可能破坏企业的付款行为。

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。



Oxford Analytica

公司的目标：成为地缘政治，宏观经济与社会发展战略 分析的信息产业标准

公司的目标：成为地缘政治，宏观经济与社会发展战略分析的信息产业标准。牛津分析社成立于1975年，是一家为企业及政界领导人适时提供世界政治，经济与社会发展分析的国际咨询公司。

牛津分析社在思想界与企业界间起着桥梁作用。其主要财富之一是其广泛的国际网络。该网络吸取了牛津大学以及全世界其它领军大学和思想库与国际水平研究所一千多位高级研究人员的学识与专业经验。

牛津分析社的客户可将这些空前睿智的判断整合进自己的决策进程。客户包括40多个国家的跨国公司，主要银行，各国政府及国际研究机构。

全球战略分析

牛津分析社 © 地址：5 Alfred Street, Oxford OX1 4EH, United Kingdom

电话：+44 (0)1865 261600 • 传真：+44 (0)1865 242018

电子邮箱：oa@oxford-analytica.com • 网址：www.oxan.com