

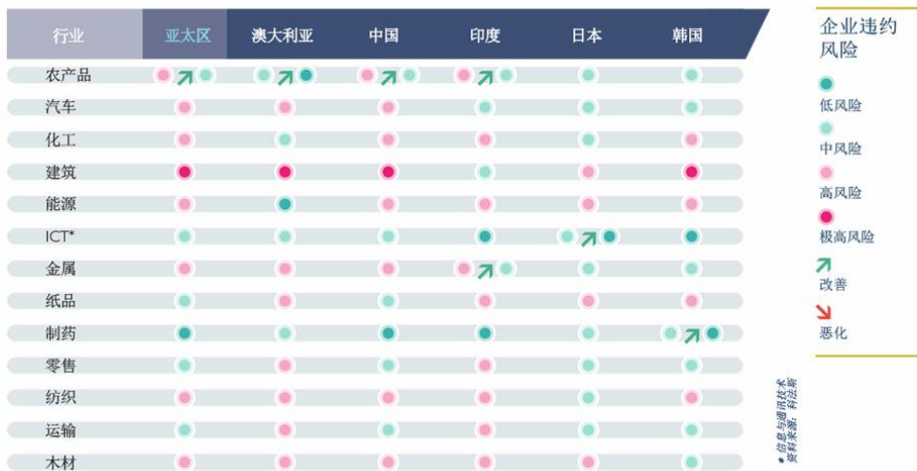
# 新闻稿

## 国家/地区和行业贸易风险报告 – 2024 年 10 月 货币宽松渐进，财政政策转向？

中国，2024 年 10 月 24 日 – 全球经济复苏呈现喜忧参半的局面。美国经济似乎有望实现软着陆，而欧元区仍面临诸多不确定性，尤其是工业领域。与此同时，中国正努力维持其增长势头。尽管通胀率有所下降，政治和社会风险指数依然居高不下，当前局势愈发复杂多变。

在此背景下，科法斯调整了 5 个国家/地区（4 个上调评级，1 个下调）和 17 个行业（12 个上调评级，5 个下调）的评级。这反映了我们对 2025 年世界经济增长的预期：虽然增速可能低于潜在水平，但将趋于稳定，且不会出现重大动荡。

科法斯行业风险变动  
– 亚太区(2024年10月)



### 美国经济平稳着陆，欧元区未能起飞

2024 年开局良好后，欧元区工业部门再度陷入低迷。采购经理人信心指数的下滑表明，其前景并不乐观。作为欧洲工业重镇的德国遭受的打击尤为严重，制造业产出较疫情前水平低 12%。此前引领复苏的服务业也呈现放缓态势。在政治不确定性的阴影下，持续的高储蓄率和低迷的消费信心进一步抑制了家庭消费。

相比之下，美国经济软着陆似乎有望实现。尽管劳动力市场逐渐降温，但第二季度年化增长率达 3%，国内需求强劲，美国经济依然展现出韧性。

## 美国通胀趋缓，欧元区企业信心减弱

2024 年第三季度，通胀方面传来利好消息。无论是美国还是欧洲，通胀压力都有所缓解，这主要得益于大宗商品特别是石油产品价格的下跌。然而，欧元区企业仍面临严峻挑战。单位劳动力成本同比激增 4.2%，大幅压缩了企业利润空间。自 2023 年上半年欧元区各国利润率普遍见顶以来，德国和荷兰的利润率已下滑近 2 个百分点，而西班牙和意大利下跌 4 个百分点。利润率的大幅下滑凸显企业财务状况脆弱，近几个月来破产率亦持续攀升。

## 货币宽松与财政紧缩时代来临？

2024 年，美联储和欧洲央行的首次降息标志着期待已久的货币宽松周期正式拉开帷幕。尽管明年货币政策将趋于宽松，但更为严格的财政政策却将对绝大多数国家/地区的经济增长施加压力，尤其是欧元区。2024 年 7 月，欧盟委员会对包括法国在内的七个成员国启动了过度赤字程序，凸显了这一趋势。

## 2024 美国大选：左右世界格局

随着卡玛拉·哈里斯和唐纳德·特朗普成为美国总统大选的主角，这场选举的结果将对全球产生深远影响。在国内政策方面，哈里斯主张实施价格管制并降低房价，而特朗普则提出大幅减税和刺激能源（特别是碳氢化合物）生产。国际方面认为哈里斯能够保证政策的贯彻实施，而特朗普则给人以更加难以预测的印象。与 2017-2021 年首次执政期间相比，特朗普在某些方面表现得更加激进和难以捉摸。无论最终鹿死谁手，这场选举都将在未来数年内深刻影响全球经济走向。

## 中国经济步履维艰，新兴经济体异军突起

尽管中国政府推出了一系列支持措施，但受房地产市场危机和国内需求低迷的双重打击，中国经济增长依旧步履维艰。

然而，2025 年新兴经济体对全球经济增长的贡献预计将保持稳定，这主要得益于海湾国家和南美洲经济的加速发展。虽然我们预测巴西经济在连续两年保持约 3% 的增长后可能出现放缓，但整体前景仍然乐观。除了国内因素外，该地区的许多国家/地区正成为世界贸易重组的大赢家，在中美供应链的博弈中抢占先机，成为战略性枢纽<sup>1</sup>。

## 媒体联络

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

---

<sup>1</sup> 科法斯经济洞察：一个不那么全球化的村庄？地缘政治分裂时代的世界贸易 2024 年 10 月: [World trade trends in the age of geopolitical fragmentation | Coface](#)



## 科法斯集团 – 携手共创安全贸易

作为拥有超过 75 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 4900 多名，2023 年营业额约为 18.7 亿欧元。

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

COFACE SA. 在巴黎泛欧交易所 A 区上市。  
ISIN 代码：FR0010667147 / 股票代码：COFA

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

