

新闻稿

科法斯国家和行业风险报告 2025 年：迷雾重重

2025 年 2 月 7 日，中国 - 2025 年世界经济将何去何从？随着美国大选尘埃落定，去年的（部分）不确定性已经烟消云散，但未来仍不明朗，风险之高也前所未有。美国的政策可能损害许多国家的经济，而中国仍在严重的产能过剩漩涡中挣扎，许多新兴经济体都受到美元升值和资本外流的威胁。与此同时，欧洲面临着来自美国盟友的新挑战，这不仅给欧洲雪上加霜，更压缩了本已捉襟见肘的预算空间。

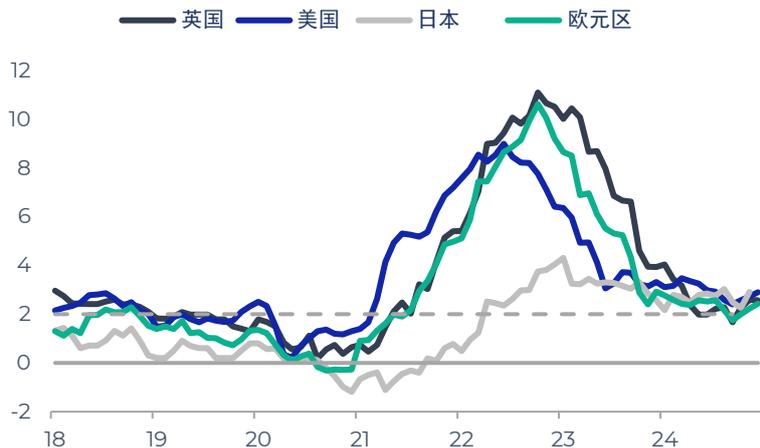
在此背景下，基于我们预料全球经济活动暂时稳定的核心情景，我们修订了对 7 个国家/地区的风险评估（4 个上调，3 个下调）和对 20 个行业的风险评估（8 个上调，12 个下调）。

大西洋两岸冰火两重天

2025 年美国与欧元区之间的经济走势将益发背离。美国方面，得益于强劲的劳动力市场和股市楼市齐升所带来的财富效应，家庭消费支出强劲，预计美国经济将保持稳健增长。特朗普总统承诺的放松管制和减税措施将进一步提振投资。

相反，我们预计欧洲经济增长有限，并且受到工业和建筑业的拖累。尽管通胀下降，但因德、法等国的政局不稳，消费者信心不足，消费支出可能持续低迷。德、法、意三国的经济或将延续疲态，而西班牙的经济增长也可能显著放缓。

通货膨胀 - 发达经济体
(CPI, 同比, %)



欧洲汽车业深陷泥潭

2024 年，欧洲汽车业严重滑坡。乘用车需求停滞，生产指标显示区内大多数国家的制造业活动正在减弱。2024 年新车注册量仅比上年增长 0.8%，下半年甚至同比下降了 3%。2025 年，欧洲汽车行业的前景同样不容乐观，一方面是来自中国的激烈竞争，另一方面是美国市场的不确定性，特别是关税壁垒的威胁。

特朗普当选引发新兴经济体洗牌

新兴经济体正面临着美元快速升值和部分国家大规模资本外流的严峻局面。特朗普当选重塑了全球货币和金融前景，加剧了脆弱经济体的风险。由于利率上升和/或货币贬值，这些经济体的状况可能迅速恶化，其中背负高额美元债务的经济体尤其危险。2024 年年末巴西雷亚尔的急剧贬值便是一例：即使巴西央行接连加息，雷亚尔在 11 月底至 12 月 25 日期间仍贬值 10%。从中可见外部和/或财政严重失衡的国家所面临的巨大风险。

中国也无法独善其身。去年中国官方公布经济增长 5%，但如果没有新的强力刺激措施，今年的经济增长可能大幅放缓（目前我们预计今年中国经济增长 4.3%）。美国的关税仍然是中国的心腹之患。虽然加征关税的规模和时间尚属未知，但其影响不容小觑。

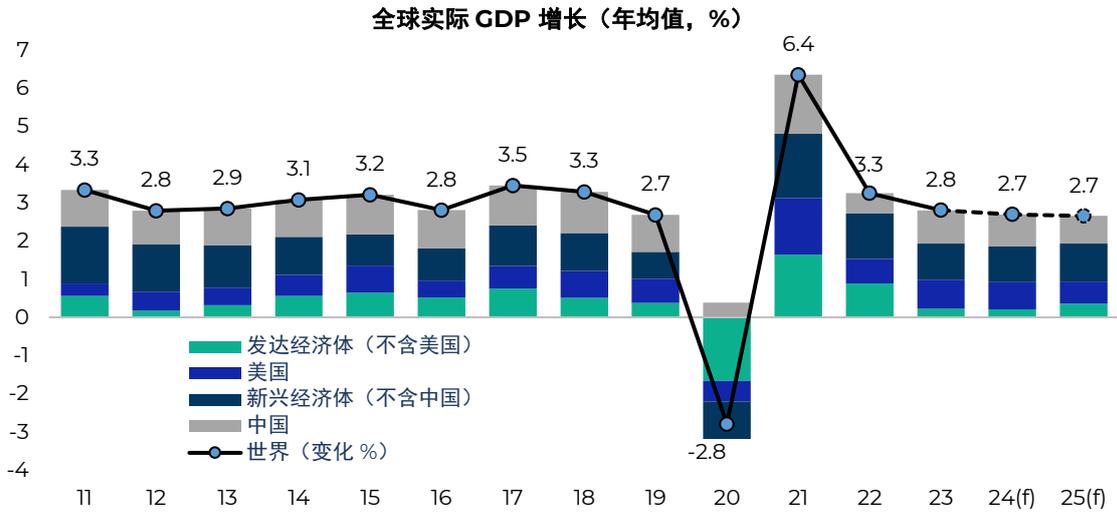
中国也无法独善其身。去年中国官方公布经济增长 5%，但如果没有新的强力刺激措施，今年的经济增长可能大幅放缓（目前我们预计今年中国经济增长 4.3%）。美国的关税仍然是中国的心腹之患。虽然加征关税的规模和时间尚属未知，但其影响不容小觑。

全球经济增长稳定但有限

尽管大环境日益不确定，科法斯预计 2025 年全球经济增长将略微改善，达到 2.7%（高于我们之前的预测值 2.6%）。这一上调主要源于美国经济的韧性超预期，这抵消了欧元区的持续疲软。

欧盟：乘用车产量和销量
(100 = 2019 年 1 月 1 日, 3 个月移动平均值)





媒体联络

程驰: +86 21 6171 8100 – chloe.cheng@coface.com

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稳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

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 进行核实

