



全球风险形势分析与展望

中国出口信用保险公司 国别风险研究中心 郝儒儒

2019.1 广州

一、全球风险概况

二、区域风险特征

三、信保评级与“一带一路”

一、全球风险概况

全球国家风险状况概述

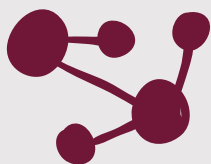


全球国家风险特征



地缘不稳定性增加

美国等西方国家对外政策出现重大变化，
逆全球化思潮不断涌现



世界经济呈现分化趋势

发达经济体维持增长势头，
发展中国家经济复苏乏力



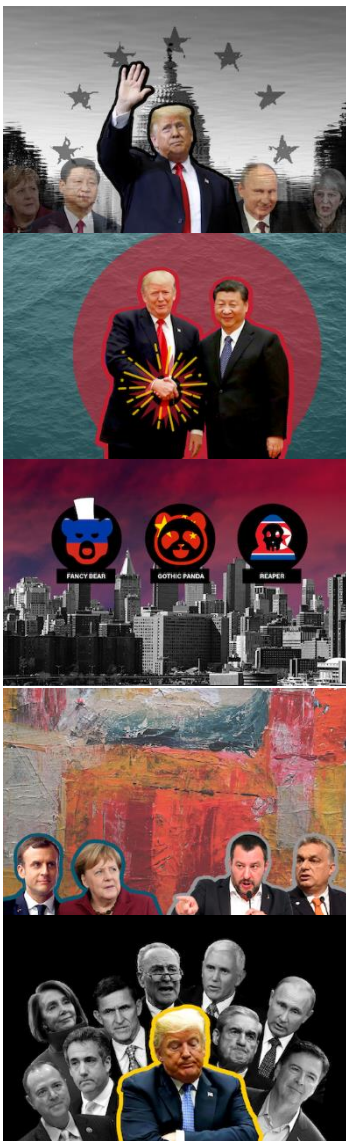
全球营商环境风险呈上升态势

地缘政治、政府违约、贸易保护主义、
美国单边主义政策、东道国债务水平上升

欧亚集团十大风险

全球

Global



1. “坏种子”（地缘战略）

2. 中美关系

3. 网络纷争加剧

4. 欧洲民粹主义

5. 美国国内政治



6. 技术创新的寒冬

7. “不愿意联盟”（国际秩序）

8. 墨西哥

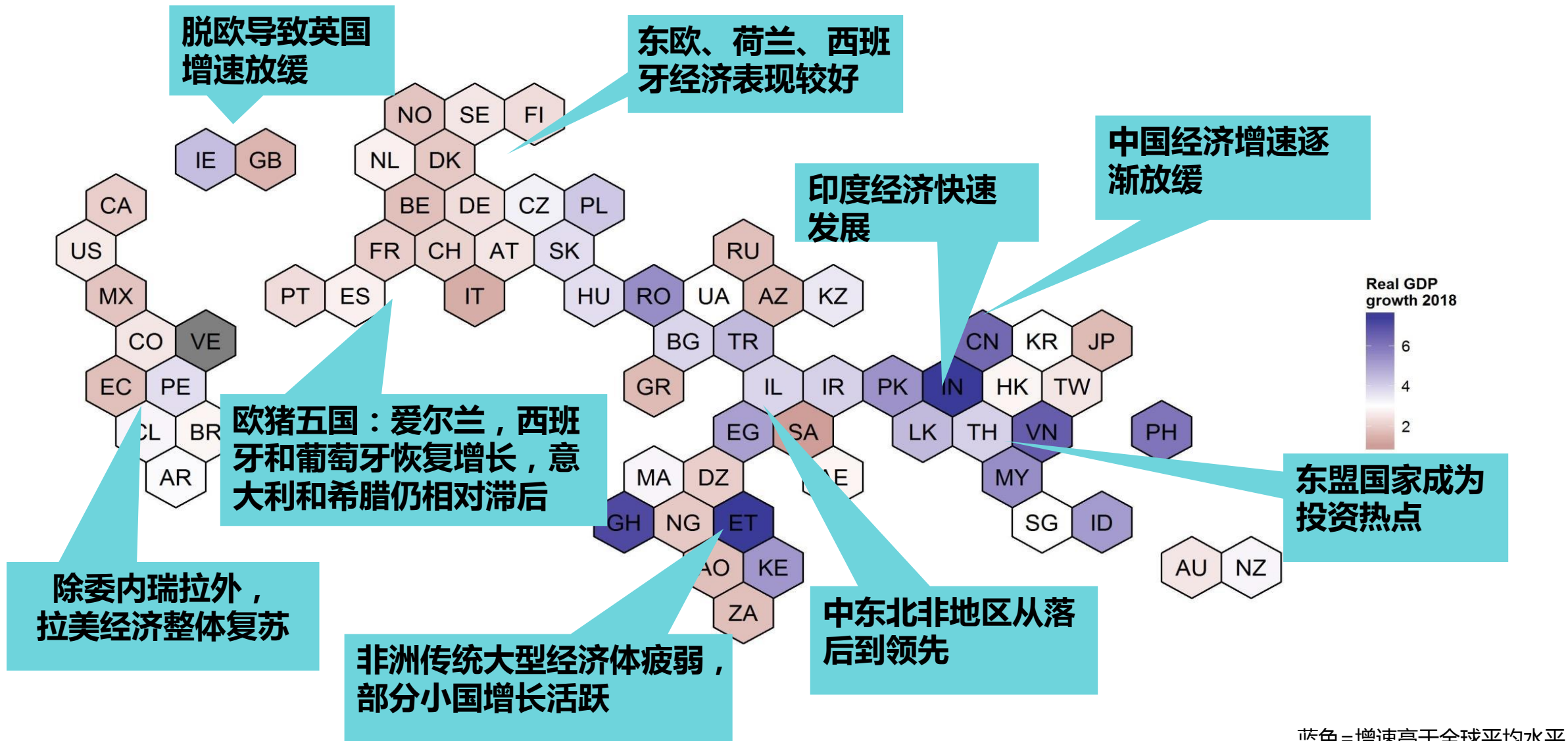
9. 乌克兰

10. 尼日利亚

世界经济增速分化

全球

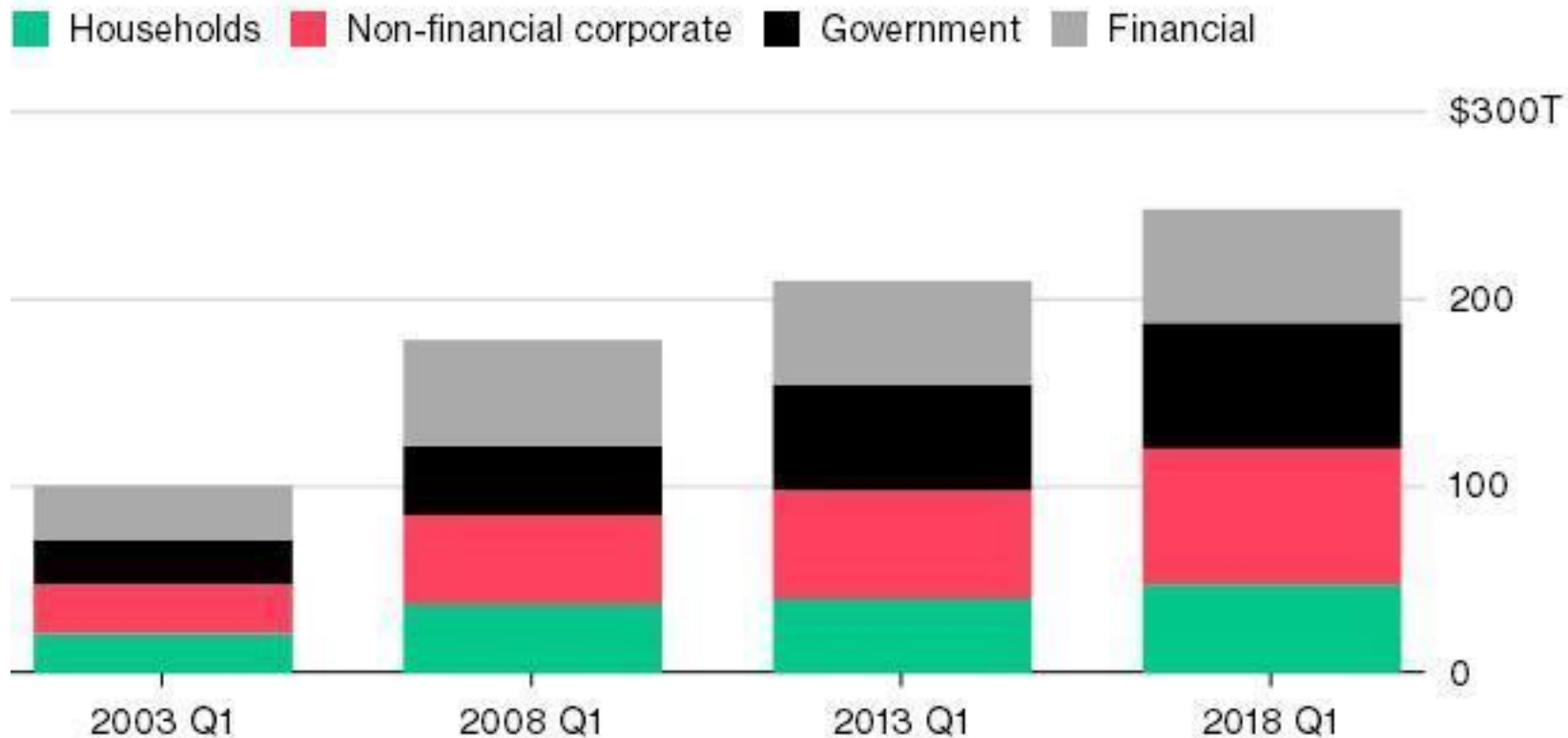
Global



全球债务风险持续上升

全球

Global



Source: Institute of International Finance

根据国际金融协会(IIF)1月15日发布的最新全球债务追踪指标，全球债务持有量在2018年第三季度已升至创纪录的**244万亿美元**，是全球GDP总量的318%。



（一）政治风险持续上升

未来全球政治风险仍居高不下，大国博弈日益显性化，热点区域地缘冲突和国内矛盾可能激化

（二）世界经济发展分化加剧

发达国家经济呈现复苏态势，发展中国家存在不同程度的经济发展瓶颈，贸易战进一步加剧经济增长分化局面

（三）金融市场风险有可能进一步累积

全球债务水平和资金杠杆率处于历史高位，在信用环境收紧背景下，金融市场风险可能进一步累积

（四）贸易摩擦可能长期化

美国贸易保护主义严重阻碍经济全球化进程，将长期影响国际贸易，使我国对外贸易和投资环境不容乐观，更对世界经济的稳定增长造成威胁



二、区域风险特征

北美地区

区域

Regional

风险特征

“特朗普不确定性”
贸易争端

重点关注

美国

业务特点

【贸易险】业务快速增长，风险指标恶化
【项目险】赴美投资不确定性增加



欧洲地区

区域

Regional

风险特征

英国脱欧不确定性
民粹主义崛起

重点关注

意大利、俄罗斯、
匈牙利

业务特点

【贸易险】破产和贸易欺诈案件增多
【项目险】项目承保规模增长



亚洲地区

区域

Regional

风险特征

地缘政治局势复杂
政府更迭政策变更
中亚经济增速放缓

业务特点

【贸易险】 贸易需求企稳，承保规模增长
【项目险】 市场需求大，政治风险升高

重点关注

马来西亚、孟加拉、伊朗、
印度尼西亚、吉尔吉斯、
巴基斯坦



非洲地区

区域

Regional

业务特点

【贸易险】承保业务规模下滑
【项目险】新兴市场项目需求
显著提升，传统市
场面临债务压力

风险特征

政治稳定性
安全风险
债务风险

重点关注

安哥拉、赞比亚、
埃塞俄比亚、刚果（金）、
刚果（布）

拉美地区

区域

Regional

风险特征

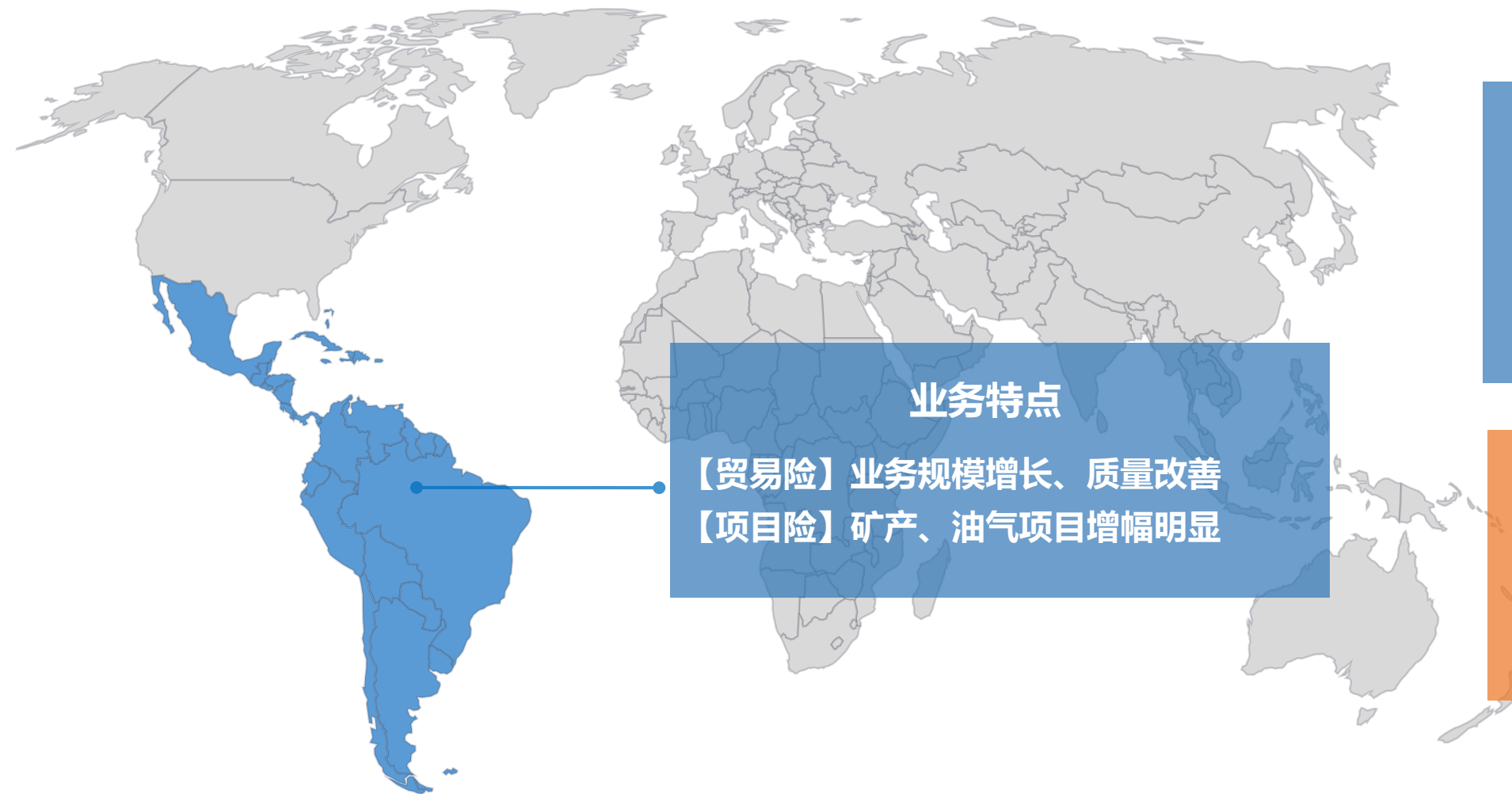
政局不确定性上升
经济分化扩大
汇率风险

业务特点

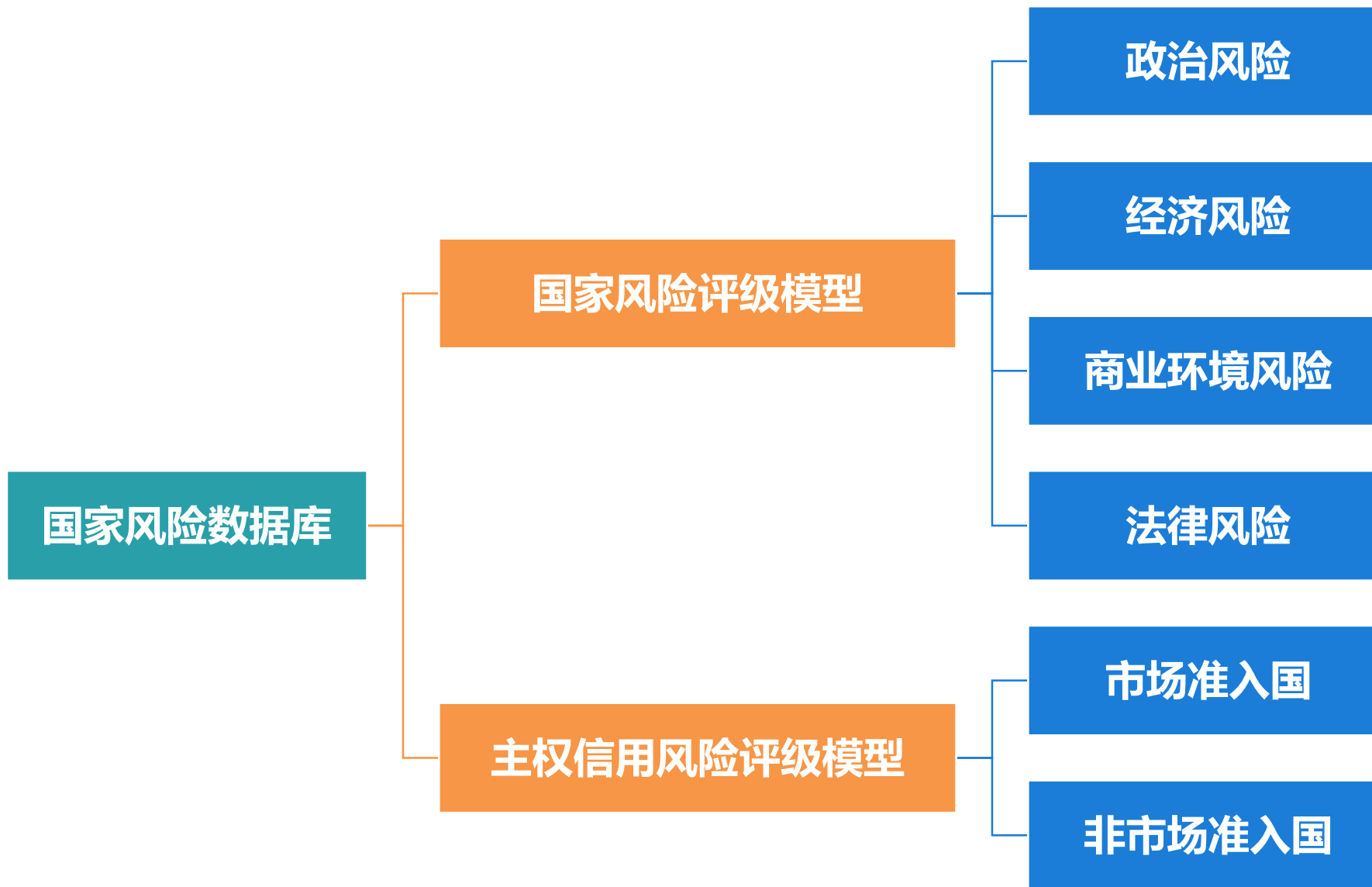
【贸易险】业务规模增长、质量改善
【项目险】矿产、油气项目增幅明显

重点关注

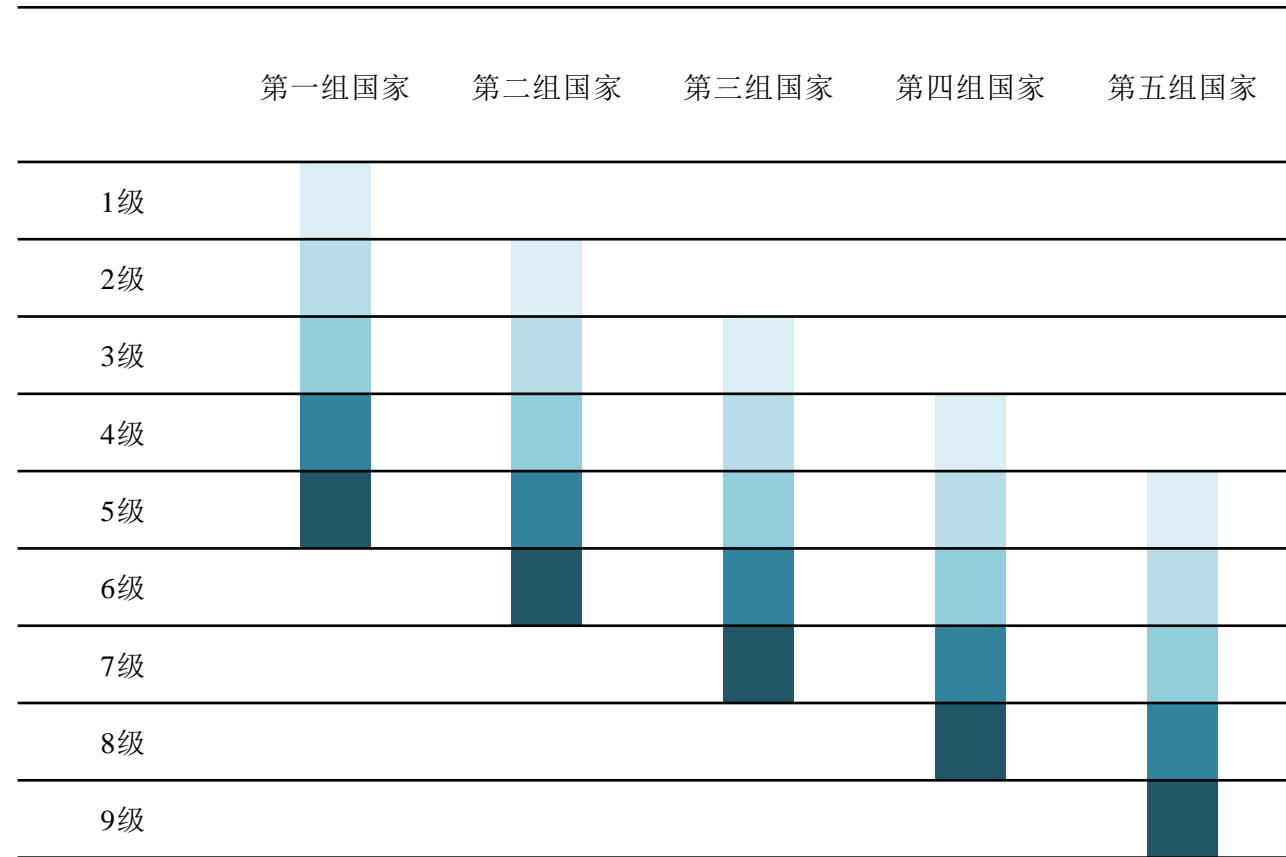
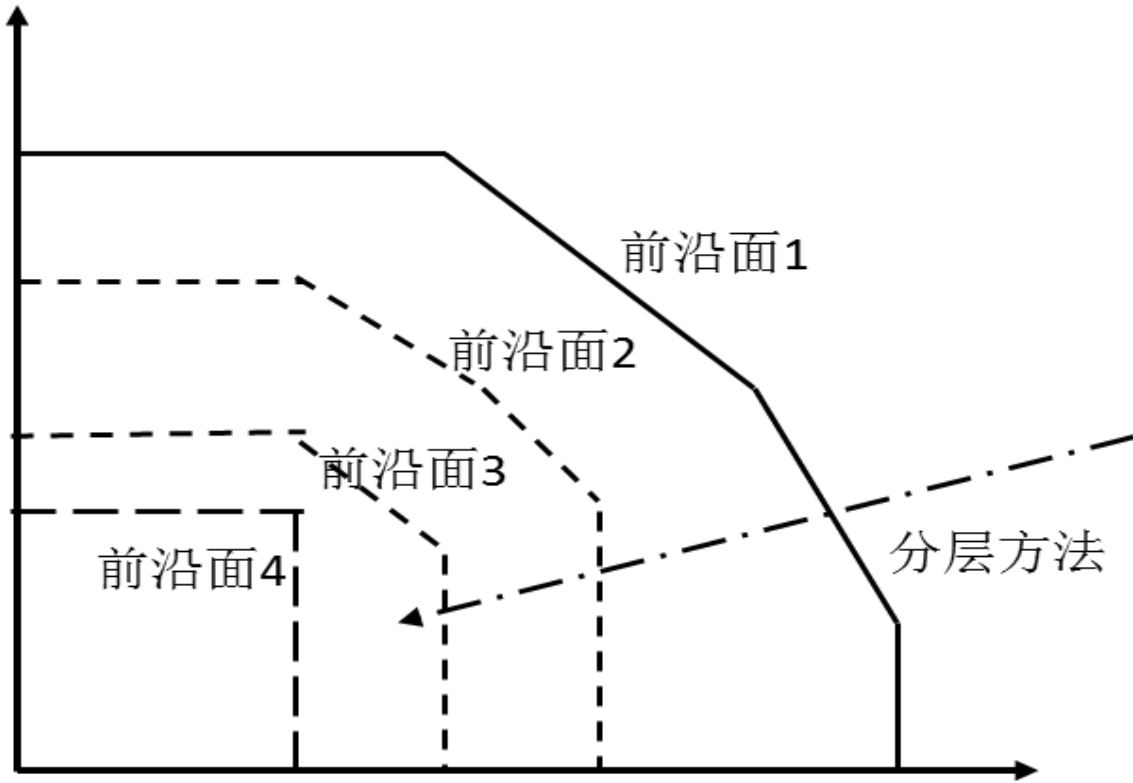
委内瑞拉、巴西、
阿根廷、厄瓜多尔



三、信保评级与“一带一路”



基于国家风险管控效率的国家风险评级模型



在判断“最优”决策单元的基础上，重复Worst DEA-CCR方法，并基于国家分组，对某组国家进行四个层次生产前沿面的分析，以确定国家风险水平

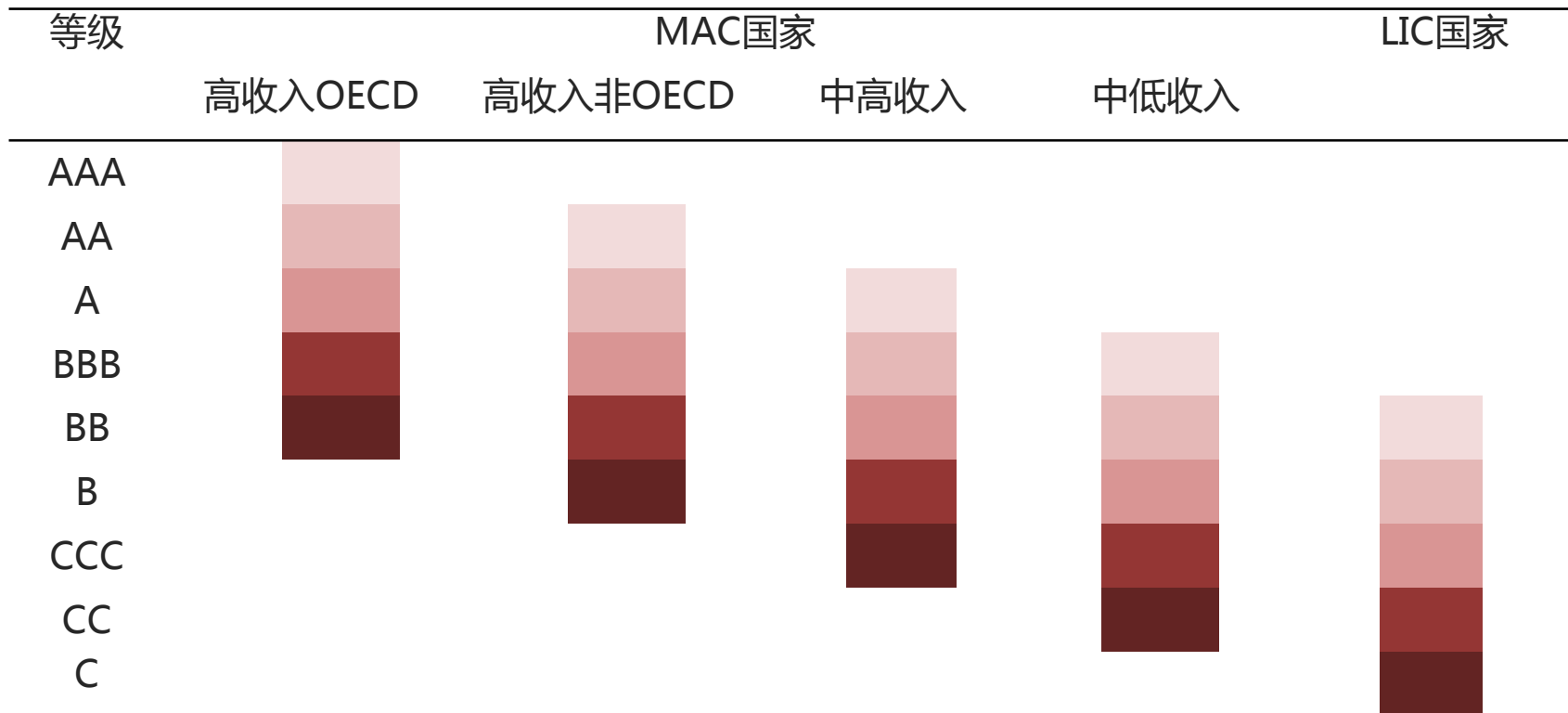
中国信保主权信用评级模型



不同于三大国际评级机构，中国信保主权信用评级模型考察一国整体的主权债务偿付能力。



除主权债券之外还考虑了主权借款和主权担保。结果更加反映一国的综合债务偿还能力，而非债务结构的短期波动。



图例：组内风险程度



“一带一路”沿线国家风险水平

一带一路

R&B

国家风险平均：5.5级（5.5/9）

主权信用风险平均：BB级（5/9）

国家风险评级	风险水平	典型国家	国家数
一级	非常低	新加坡	1
三级	较低	阿联酋	3
四级	中等偏低	马来西亚	11
五级	中等	印度	21
六级	中等偏高	巴基斯坦	16
七级	较高	伊拉克	4
八级	显著	也门	7
九级	很高	阿富汗	2

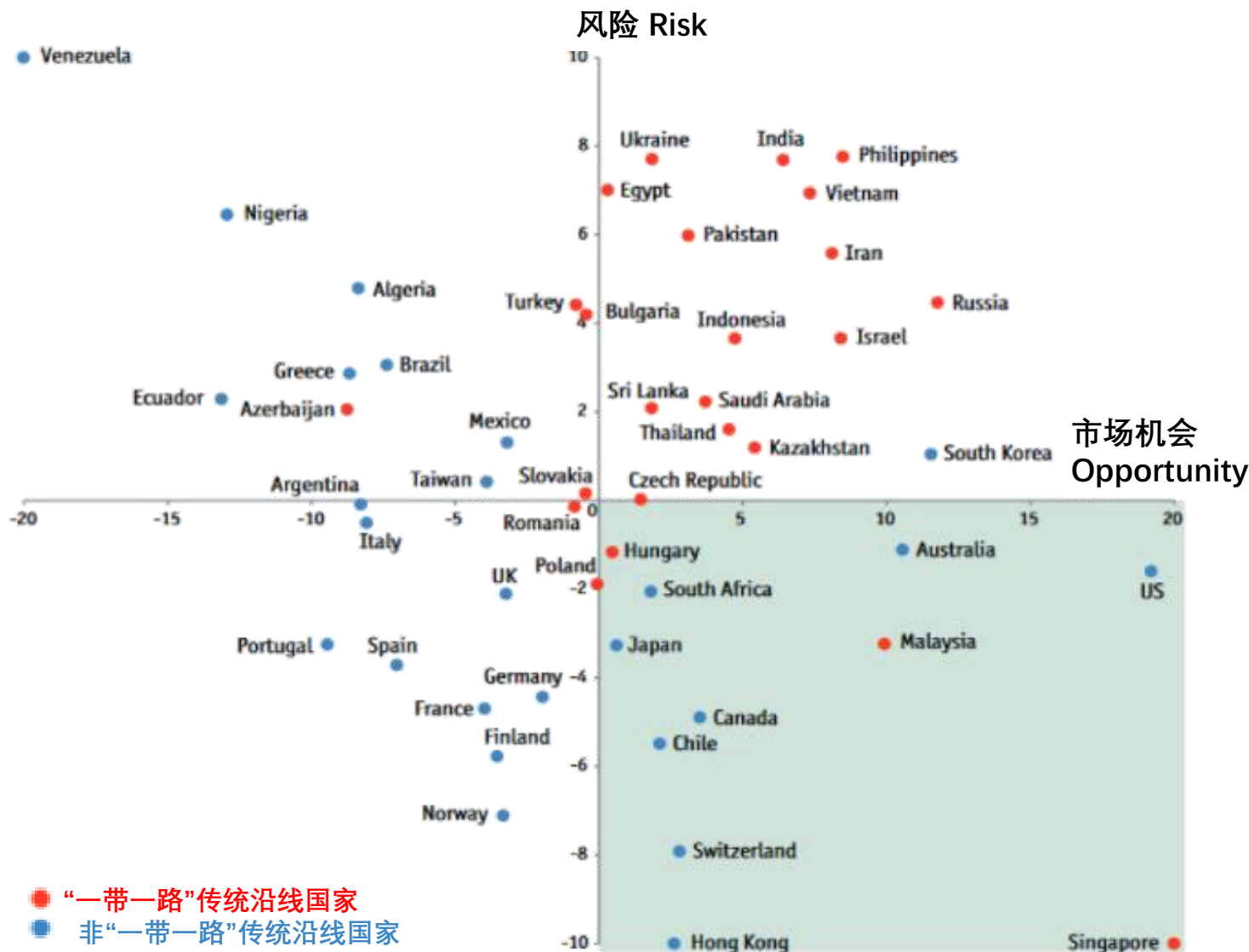
主权信用风险评级	风险水平	典型国家	国家数
AAA	非常低	捷克	1
AA	很低	波兰	3
A	较低	阿联酋	9
BBB	中等偏低	印度	13
BB	中等	伊朗	13
B	中等偏高	柬埔寨	7
CCC	较高	斯里兰卡	12
CC	显著	阿富汗	5
C	很高	叙利亚	1

国家风险水平总体较高，中国企业“走出去”面临一定挑战

平均水平为投机级，低于全球平均

“一带一路”沿线国家风险与收益矩阵

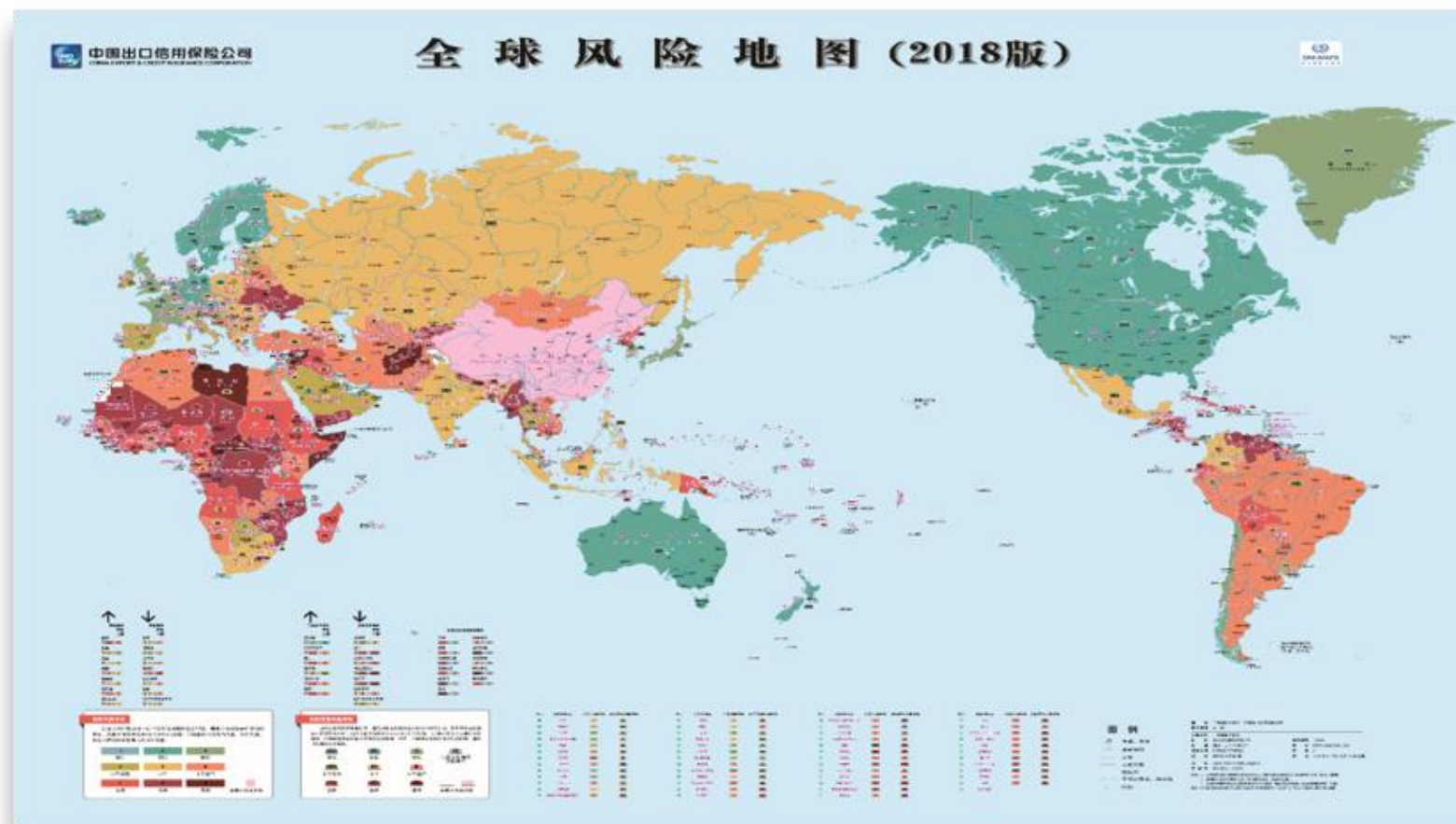
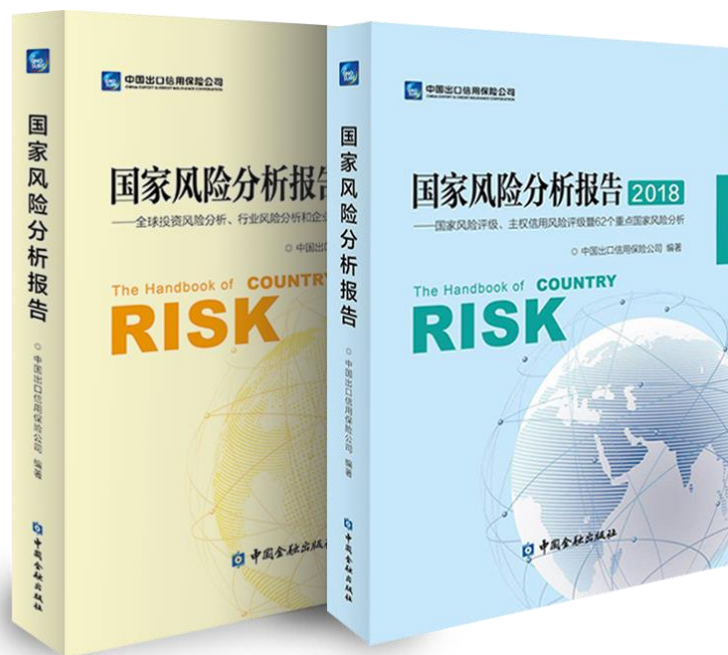
“一带一路”投资：
风险与收益并存



● “一带一路”传统沿线国家
● 非“一带一路”传统沿线国家

数据来源：EIU

2005 ~ 2018



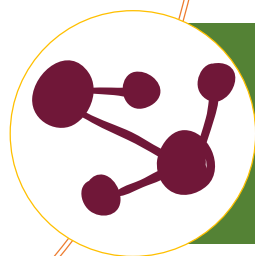
2019年海外风险管理建议



准确把握全球国别风险变化趋势



主动应对贸易保护主义的负面影响



防范部分发展中国家的债务风险和汇率风险

履行政策性职能 服务开放型经济

