



新興国の経済見通し

—

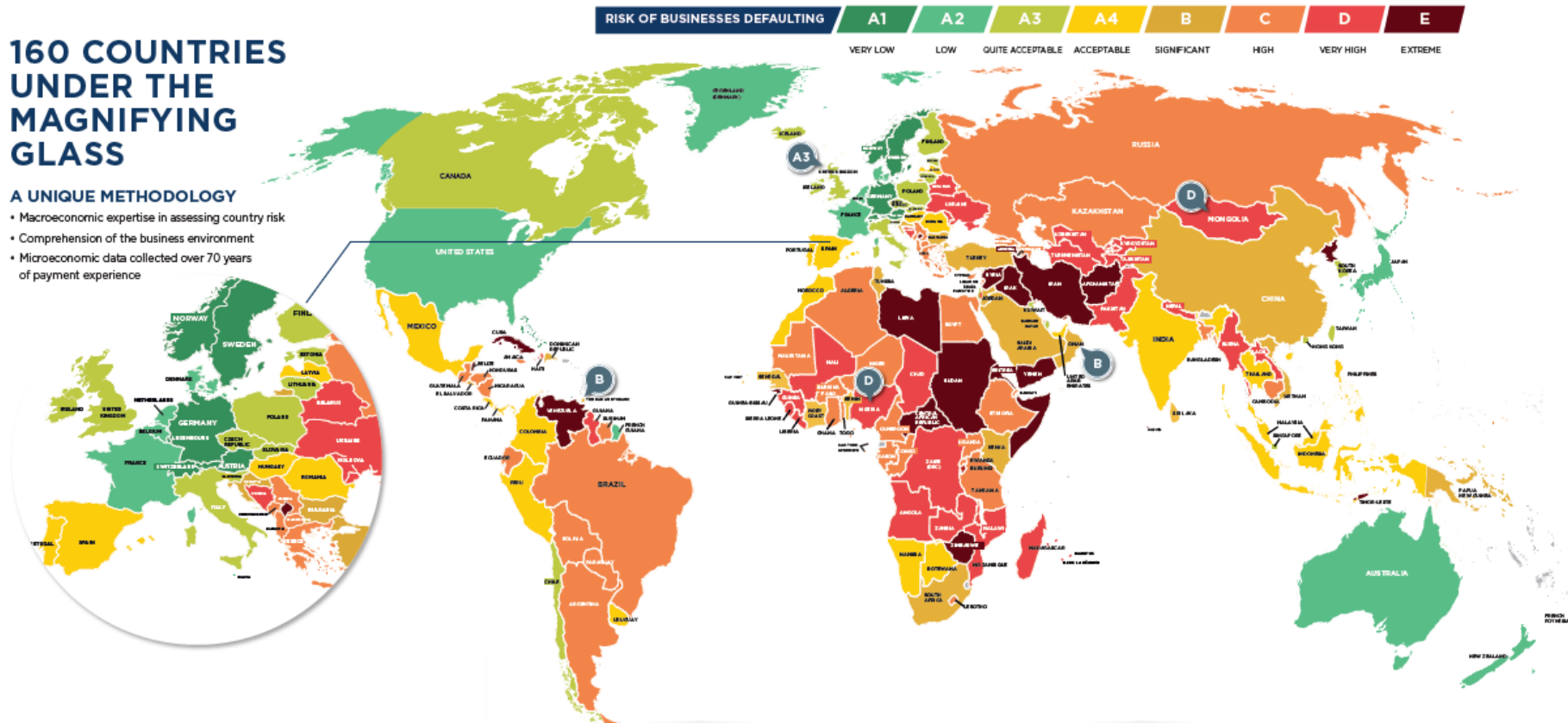
コファス チーフエコノミスト
ジュリアン・マルシイ

カントリーリスクは史上最高に

160 COUNTRIES UNDER THE MAGNIFYING GLASS

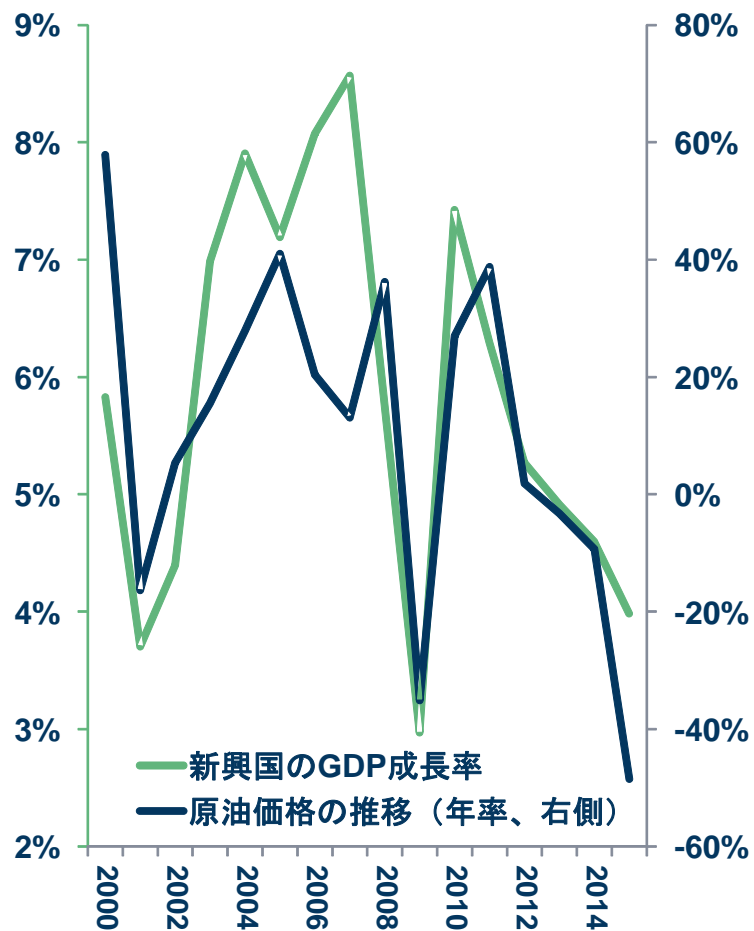
A UNIQUE METHODOLOGY

- Macroeconomic expertise in assessing country risk
- Comprehension of the business environment
- Microeconomic data collected over 70 years of payment experience

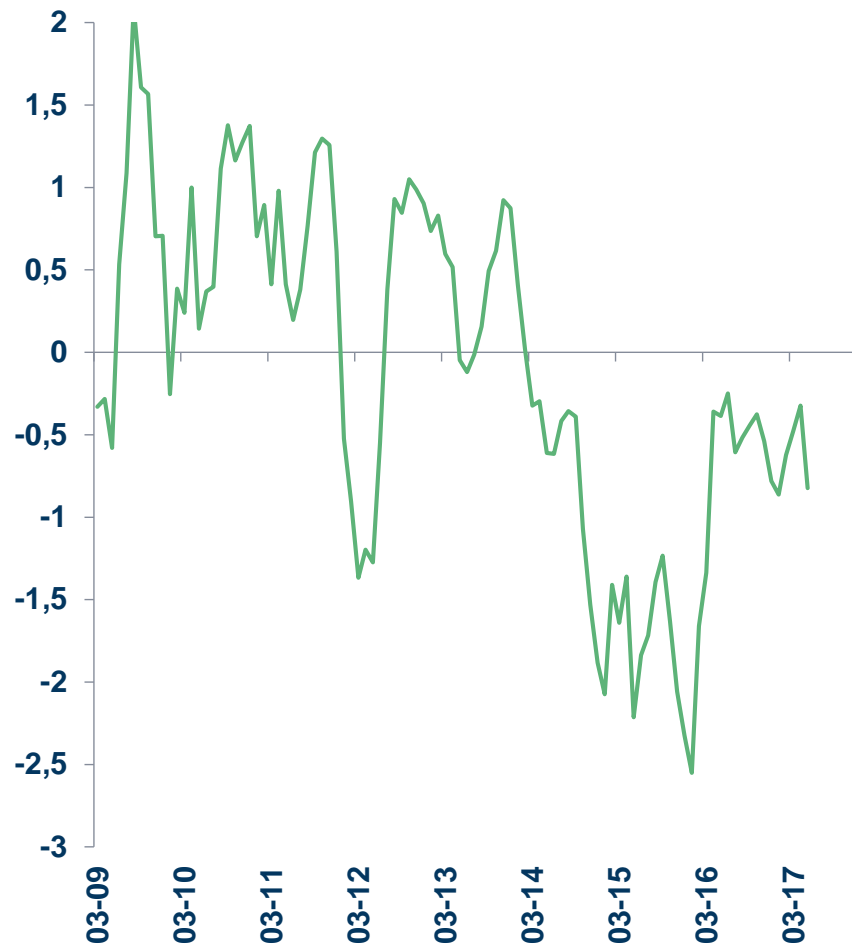


新興国のバロメーターである1次産品価格は低迷

新興国のGDP成長と原油価格

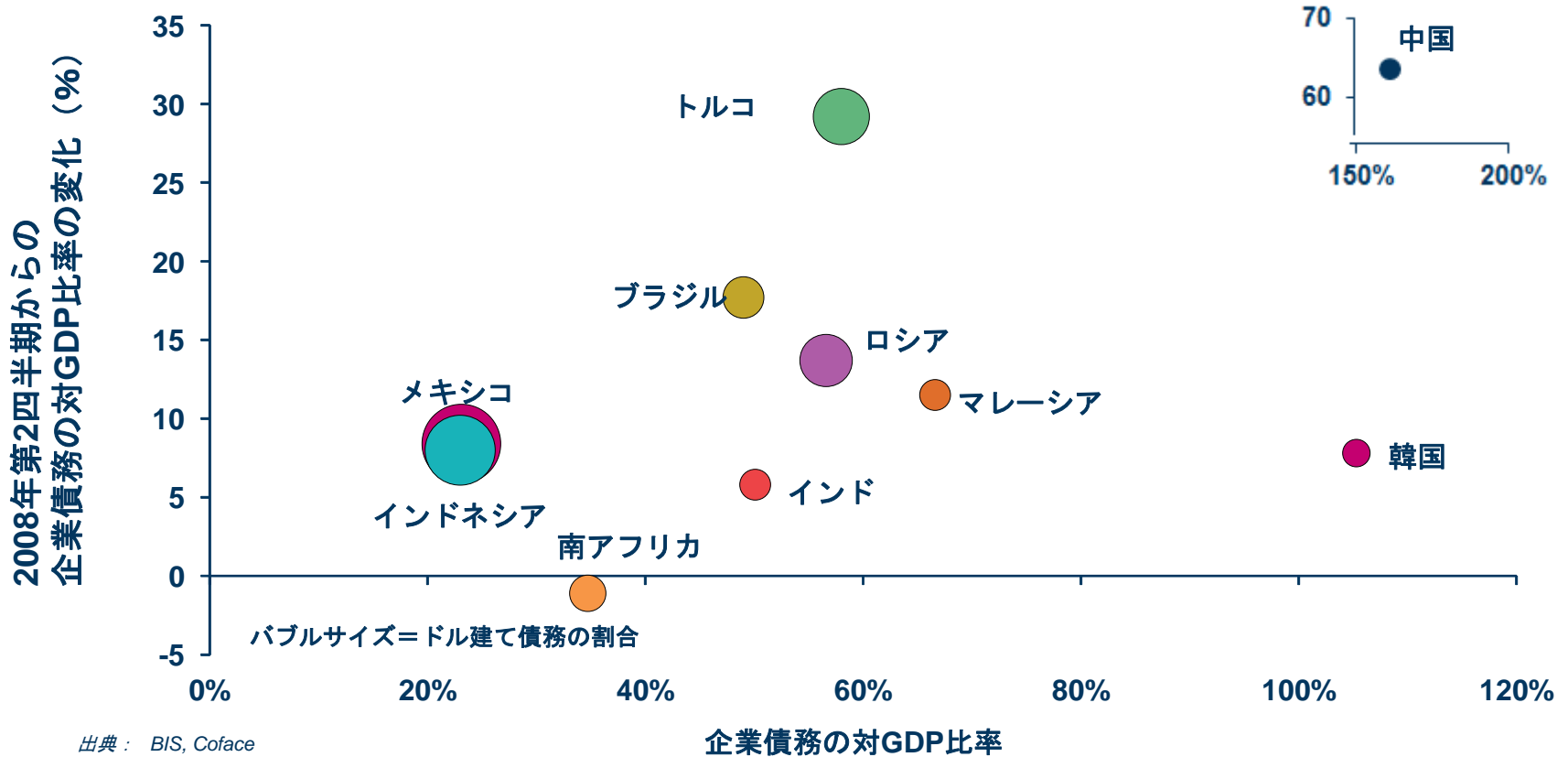


石油：需給ギャップ (百万バレル/1日)



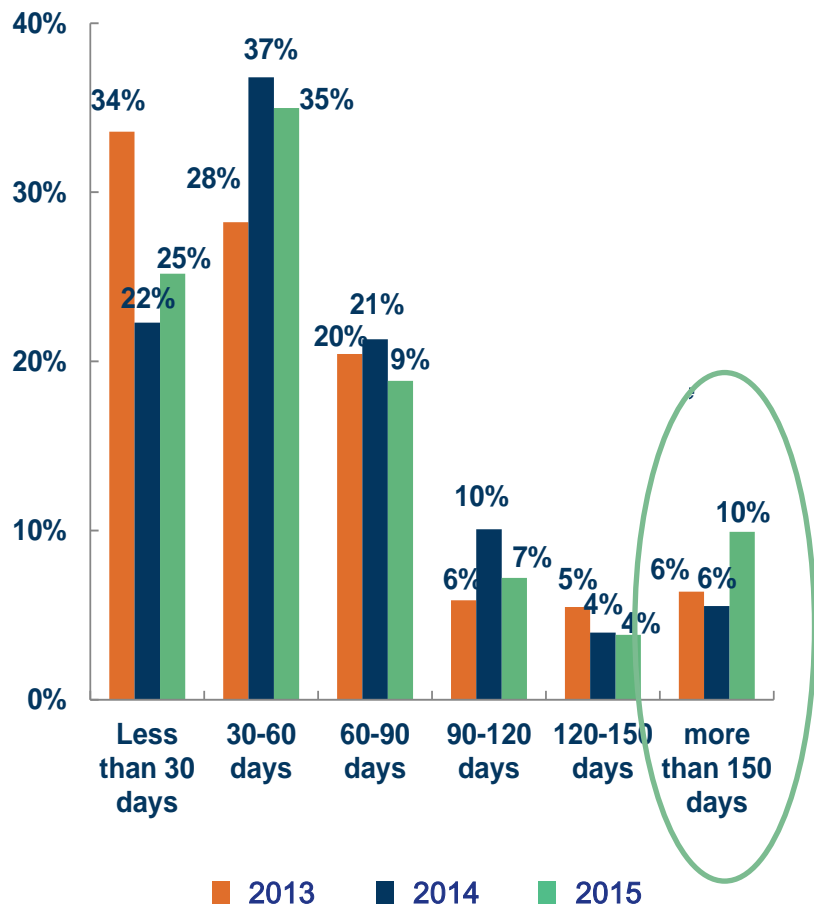
新興国の企業債務: 氷山の隠れた部分

新興国：企業債務（対GDP比率） 及びドル建て債務の割合

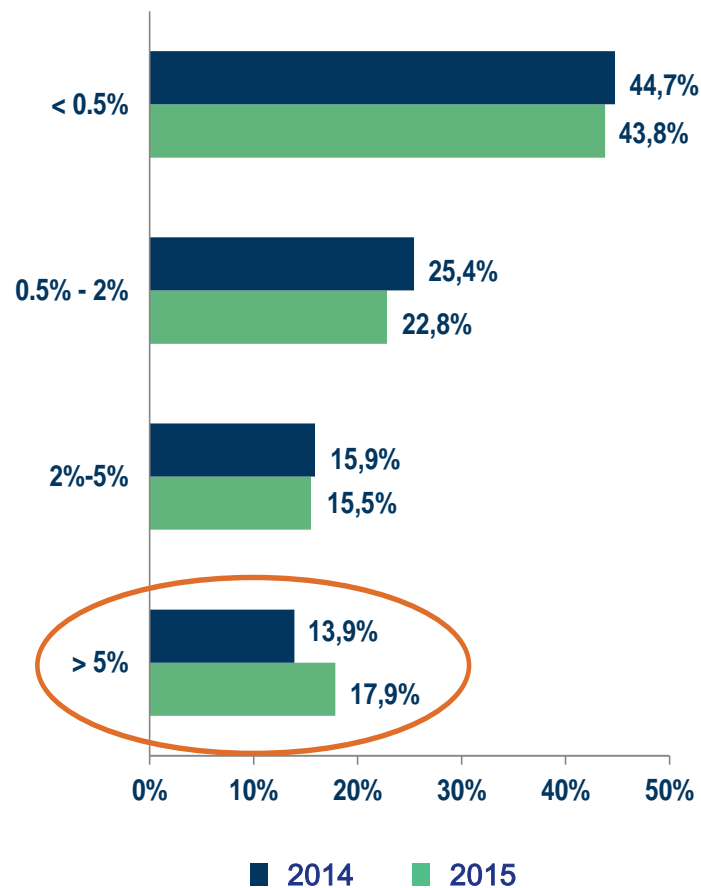


コファスの企業支払動向調査は中国企業間の掛 売取引が長期化していることを示している

国内・輸出取引における平均の 支払遅延

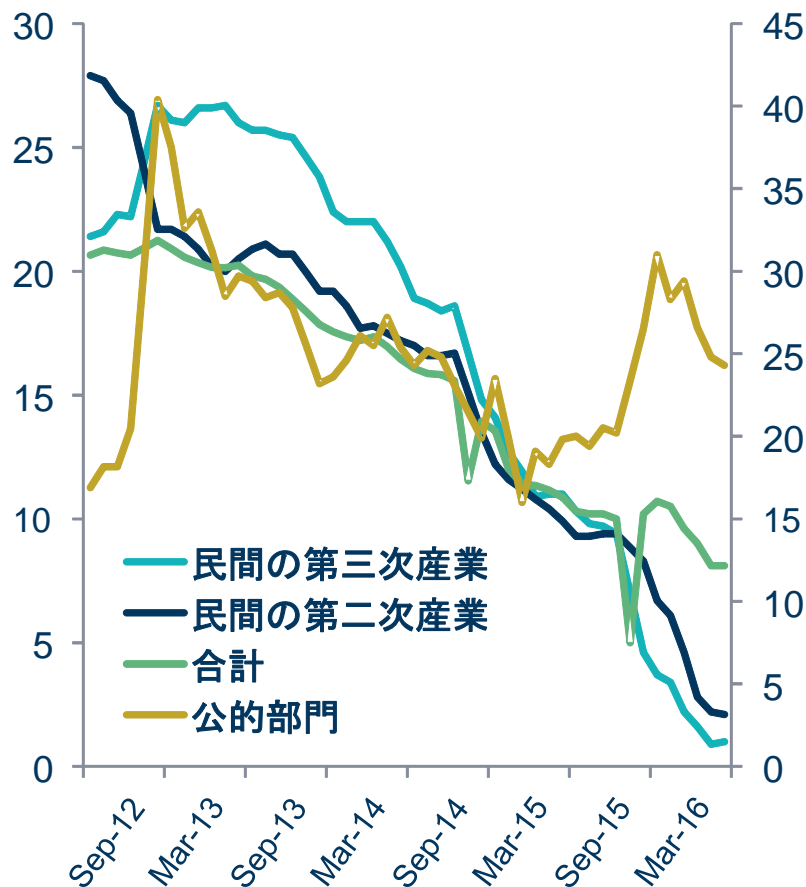


年間売上に対する長期（180日間以上）の 支払遅延金額の割合

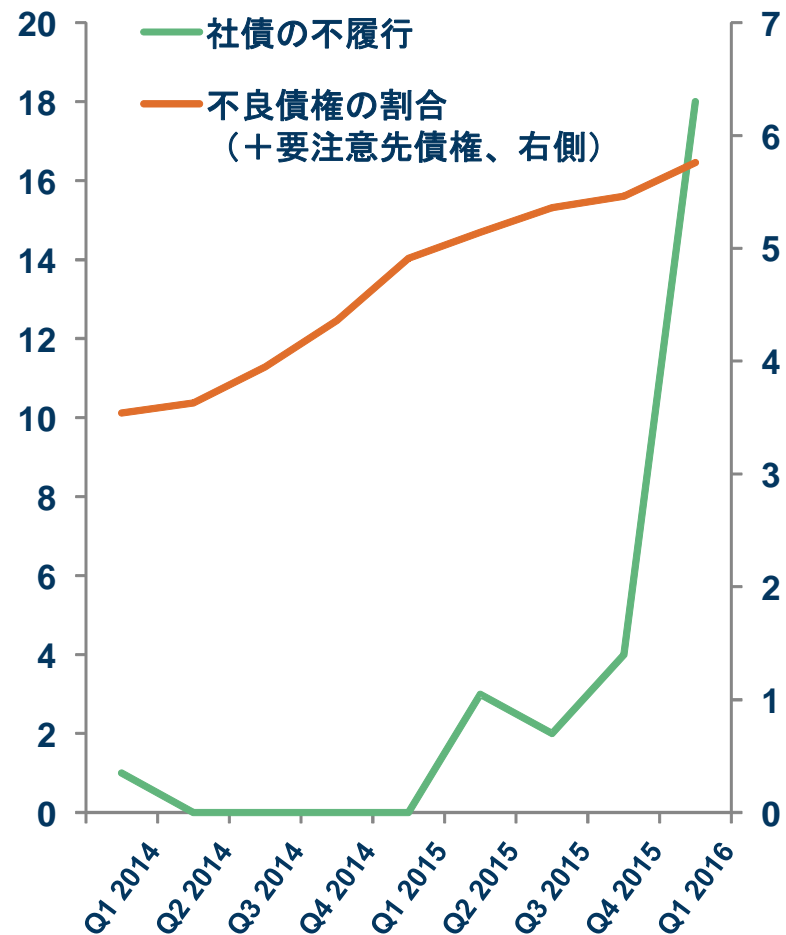


中国：見せかけの冷静

中国：投資の増減率（％）

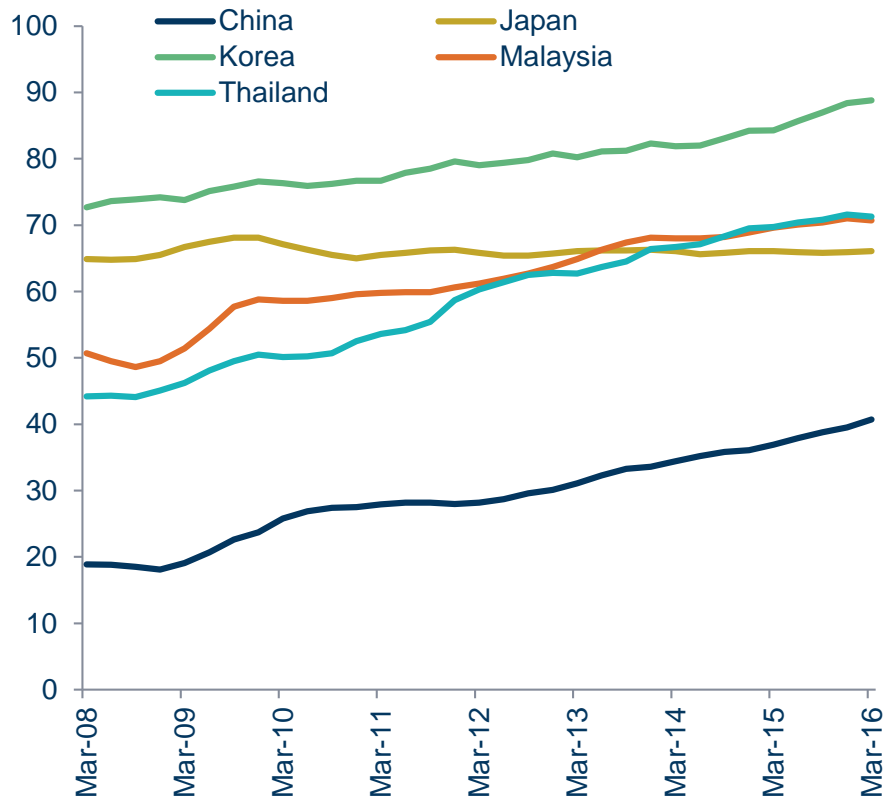


中国：社債の不履行及び不良債権



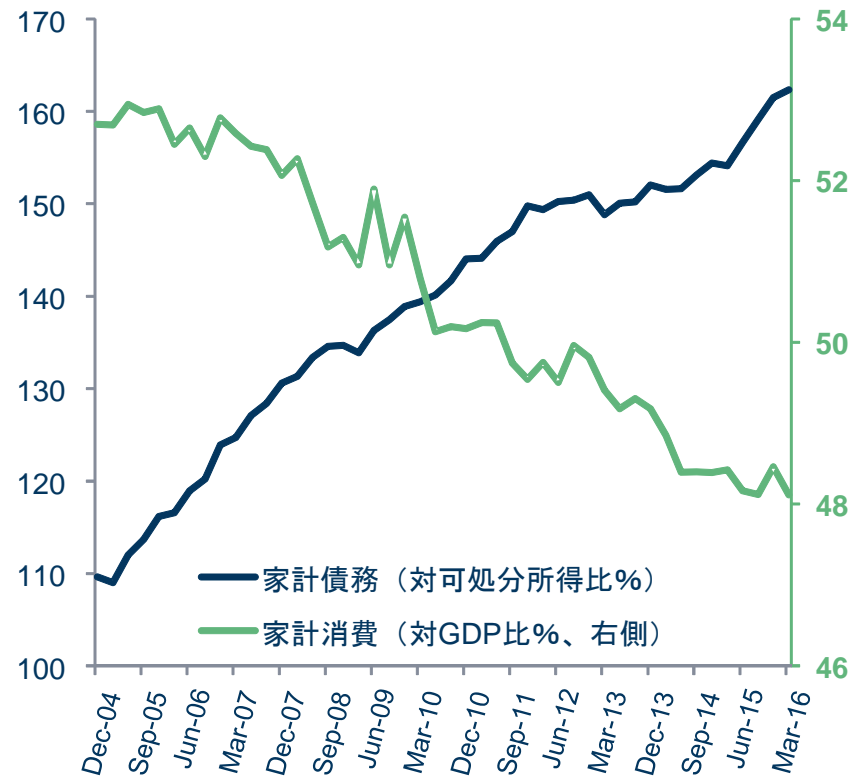
アジア：韓国、マレーシア、シンガポール及びタイにおける家計債務に要注意

アジア：家計債務 (対GDP比%)



Source: BIS

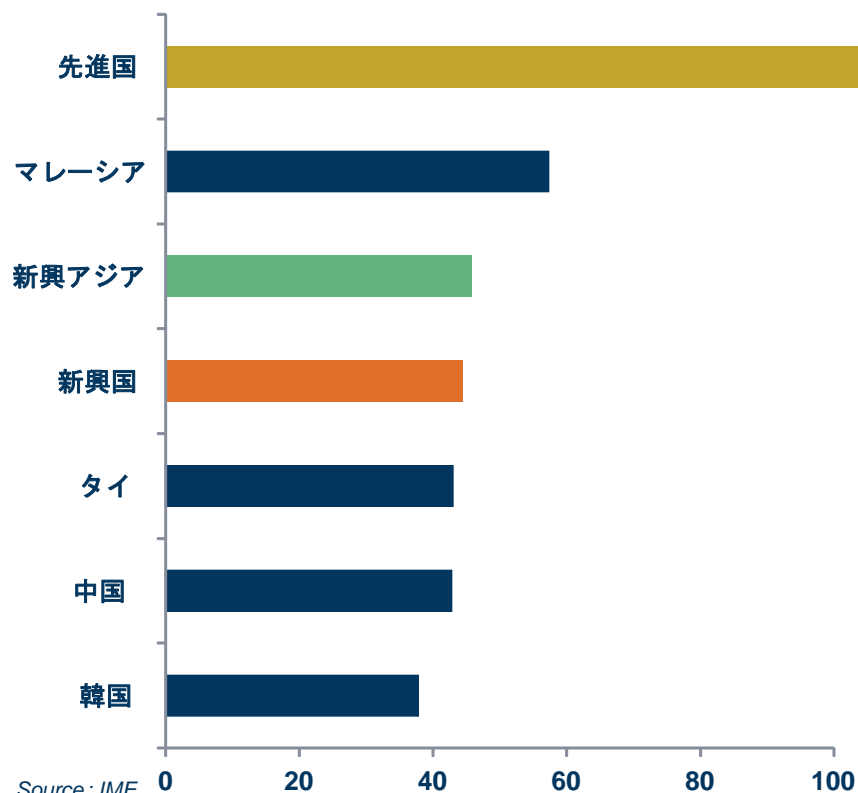
韓国：家計債務と消費



Source: BIS, Oxford Economics

アジアの殆どの国は財政余力を持っている

公債
(2015年、対GDP比%)



アジア：成長を支援する財政上の措置

1) 家計消費への支援

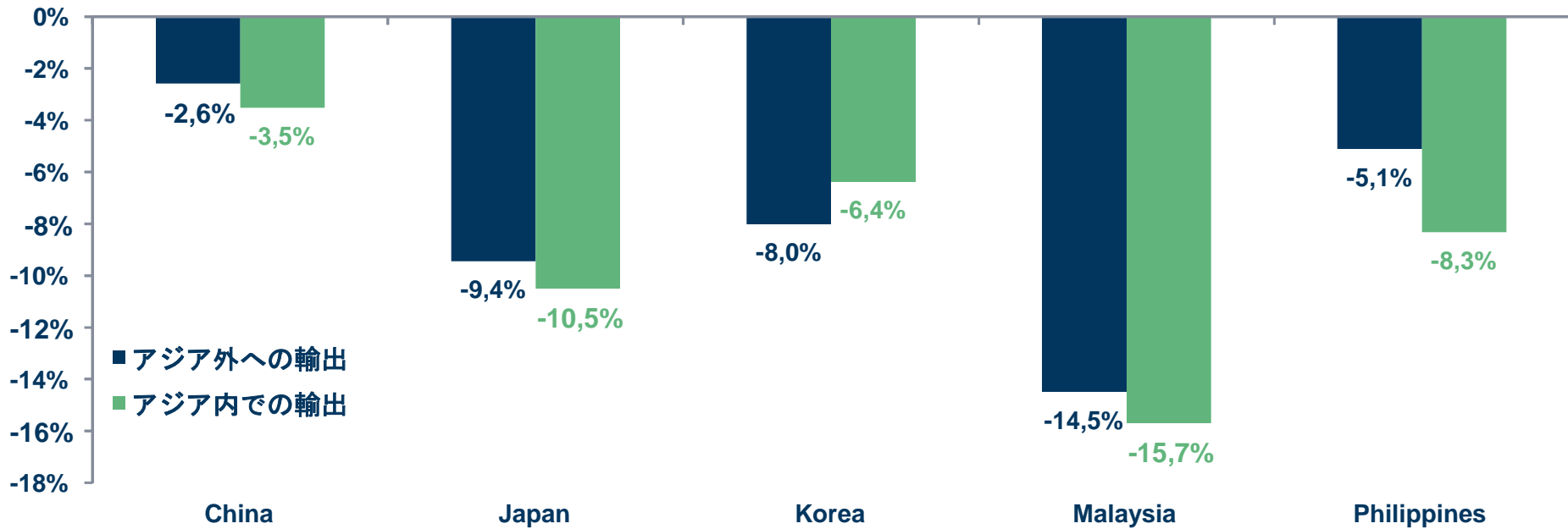
- タイ：不動産及び自動車購入に対する税優遇
- 韓国：古いディーゼル車の買い換えに対する税優遇税制、家電製品の購入に対する税制
- マレーシア：低所得層に対する現金の支給

2) 投資への支援

- タイ：地方発展への取り組み、中小企業向けのソフトローン及び税優遇
- 韓国：公共支出の増加及び政策銀行からのローン
- 中国：政策性銀行が政府のプロジェクト、指定管理者制度のプロジェクト（地方行政）に投資することが求められている。2016年～18年をかけて303のプロジェクトに対して、7200億米ドルをインフラに投資

アジア貿易のパズル

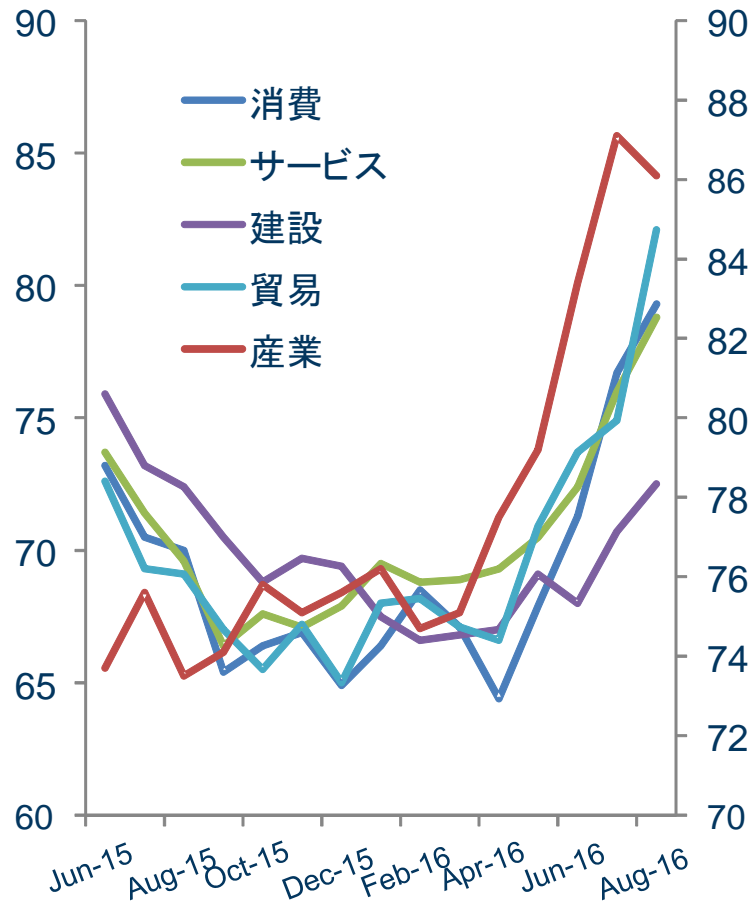
アジアの輸出
(年成長率、2015年)



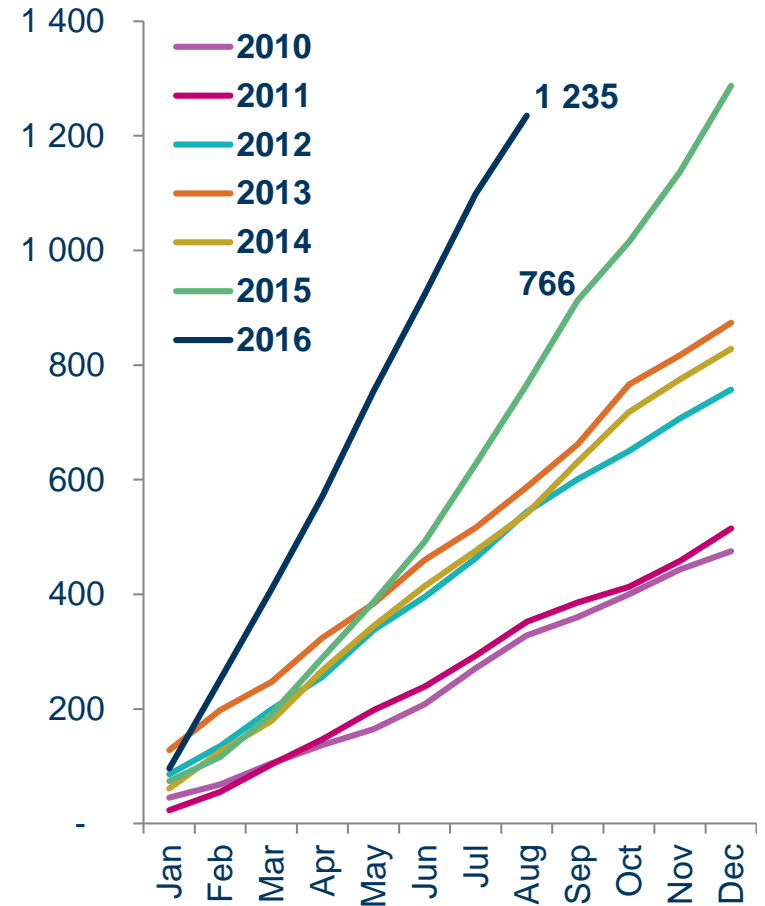
Source: UNCTAD

ブラジル：経済低迷の中、回復の兆しがあるが、マクロ経済の程度に至らず、マイクロ経済のレベルに留まる

ブラジル：景況感

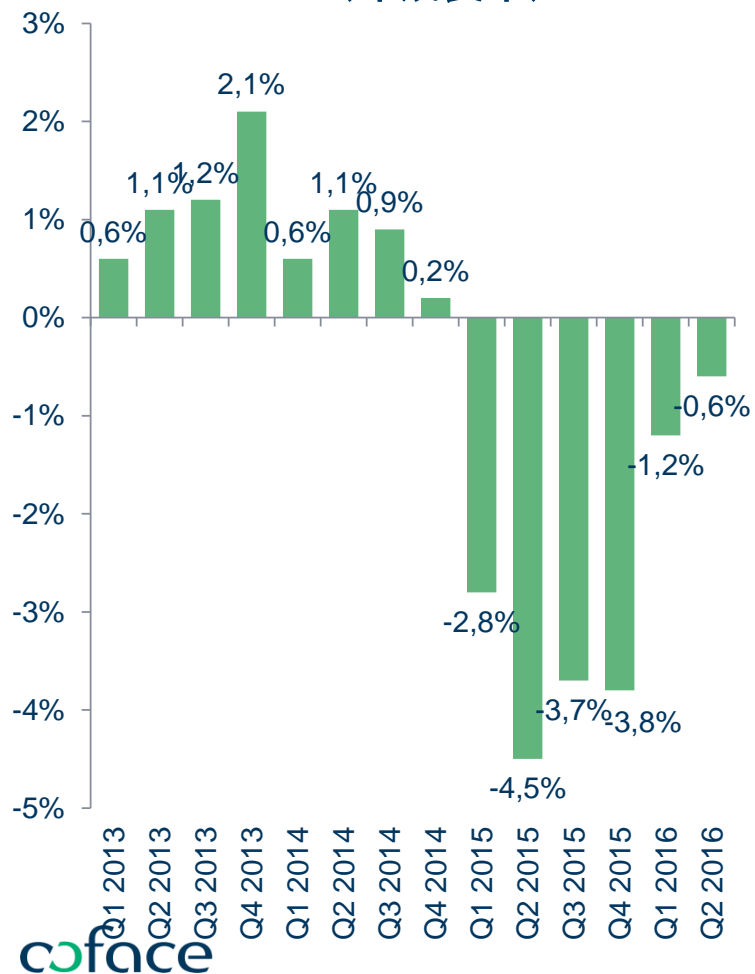


ブラジル：企業倒産の件数

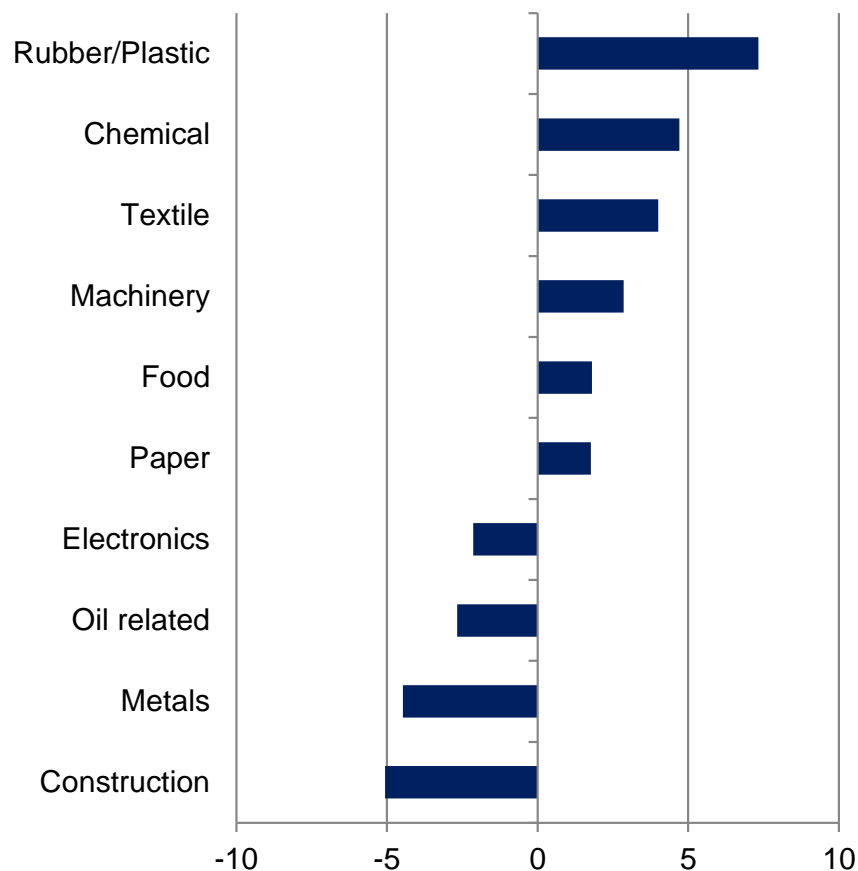


ロシア：景気後退から抜け出した

ロシア：GDP成長 (年成長率)



ロシア：セクター別生産 (年成長率)



コファス：セクターリスク評価

| SECTOR RISK ASSESSMENT | | | | | | |
|------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------------|
| Sectors | Western Europe | Emerging Asia | North America | Latin America | Central Europe | Middle East + Turkey |
| Agrofood | | | | | | ↘ |
| Automotive | ↗ | | | | ↗ | ↘ |
| Chemical | | | | | | |
| Construction | ↗ | ↘ | | | | |
| Energy | | | | | | |
| ICT* | ↗ | | | | | |
| Metals | ↗ | | | | | |
| Paper-wood | | | | ↗ | | |
| Pharmaceuticals | | | ↗ | | | |
| Retail | | | | | | ↘ |
| Textile-clothing | | | ↘ | | | ↘ |
| Transportation | | | | | | |

Source: Coface

* Information and communications technologies

Low risk

High risk

Medium risk

Very high risk

The risk has improved

The risk has deteriorated