

2018年10月9日、パリ

## 世界のントリーリスクとセクターリスク

### 一部の新興経済国の脆弱性が増している

- 2018年第3四半期には、原油価格の高騰と新興国市場からの資本流出の継続が見られる
- トルコとアルゼンチンに各セクターの格下げの波
- 中央ヨーロッパと CIS 諸国ではリスク改善が見られる
- パキスタンとニカラグアは、主として政治的リスクにより格下げ

アルゼンチンとトルコの 2 カ国は既に、大幅な対外不均衡と外部資金調達への依存とに成長を阻まれており、金融危機が深刻化している。急速に悪化する信用状態を背景に、コファスはアルゼンチンの事業セクターのうち、経済深刻な後退(2018年の予測は-2.4%)の影響を受けている 6 セクターを格下げとした。自動車、運輸、製紙、及び化学の各セクターは現在「高リスク」と評価されており、一方で ICT と繊維セクターは「超高リスク」となっている。トルコも、各セクターの格下げの波に直面している。主として内需の落ち込みにより、自動車、製紙、及び木材セクターが「高リスク」のカテゴリーに仲間入りした。また、多額の投資のために為替リスクに対して特に脆弱な同国のエネルギーセクターはさらに「超高リスク」のカテゴリーへと引き下げられた。金属セクターが「超高リスク」に引き下げられたきっかけは、トルコを標的とした米国の新たな保護貿易主義的政策である。

南アフリカ、ブラジル、インド、及びインドネシアといったその他の主要新興経済国は、資本流出に伴うリスクに対して特に影響を受けやすくなっている。アルゼンチンとトルコにおけるこれらの脆弱性を引き起こした要因は似通っている。すなわち、発展した資本市場、経常赤字、市場における警戒を加速させる可能性の高い政治的環境、2019 年末までに予定されている選挙、などである。とはいえ、通貨の対ドル相場が下がったことと、これら各国の外貨準備高が全体的に高水準にあることから、影響が波及する恐れは幾分軽減された。

一部のより経済規模の小さい新興国にも注意の目を向ける必要がある。今四半期、コファスはパキスタンとニカラグアのントリーリスク評価を D に格下げした。パキスタンは債務不履行とルピーの急落に直面しており、一方ニカラグアには政治危機が訪れている。

それとは対照的に、中央ヨーロッパと CIS 諸国ではビジネスリスクが改善している。クロアチアの評価は一段階上がって A4 となった。同国は既に EU の過剰財政赤字是正手続きを終えており、旺盛な家計消費の恩恵を被っている。スロバキア(現在 A2)では、企業の破産件数において着実な改善(2017 年は-27%)と、自動車産業への投資の加速が見られる。アルメニアは、ロシアの経済回復の影響から C に格上げとなった。同国の輸出先の 25%をロシアが占める。

コファスのントリーリスク評価(160 カ国が対象)は 8 段階の評価となっており、上から順に A1(超低リスク)、A2(低リスク)、A3(十分許容できるリスク)、A4(許容できるリスク)、B(やや高リスク)、C(高リスク)、D(超高リスク)、E(極めて高リスク)となっている。

コファスのセクターリスク評価(世界の GDP の 85%に相当する 6 地域、24 カ国の 13 セクターが対象)では、「低リスク」、「中程度のリスク」、「高リスク」、「超高リスク」の 4 段階でリスクをランク付けしている。



P R E S S R E L E A S E

**連絡先:**

ジョナタン・ペレス - Tel. 03 5402 6108 - [jonathan.perez@coface.com](mailto:jonathan.perez@coface.com)

**Coface: for trade -共にビジネスを構築**

70年の経験と最も幅広い地域のネットワークを持つことにより、コファスは取引信用保険、リスク管理およびグローバルエコノミーという分野において、世界有数のエキスパートとなりました。業界で最も機動的で、グローバルな取引信用保険のパートナーになるという目標のもと、コファスの専門家たちは世界経済の動きを常に分析しながら、50,000社の顧客事業の成功と成長、活性化のサポートを行っています。コファスグループのサービスとソリューションは、国内及び輸出市場で販売能力を向上するための与信判断のサポートと売掛債権の保全を含みます。2017年にはコファスの従業員は100カ国で4100名となり連結売上高は14億ユーロとなりました

[www.coface.jp](http://www.coface.jp)

コファスSAはユーロネクスト証券市場のA部にて上場しています  
ISINコード : FR0010667147 / ティッカーシンボル: COFA

