

## 全球企业倒闭报告

### 风险观察

- 全球企业倒闭数量下降，但仍高于危机前水平。
- 2010年第4季度南非、巴西、波兰和新加坡等新兴经济体企业倒闭数量的下降幅度尤为明显。
- 在第4季度，北欧地区是唯一的企业倒闭数量上升地区。
- 2011年底，全球经济放缓将会导致近期处于下降态势的企业倒闭数量有所抬头，这样的风险正在不断加大。
- 企业倒闭数量正在上升：奥地利、澳大利亚、匈牙利、瑞士、台湾、英国。
- 企业倒闭数量正在下降：巴西、加拿大、法国、德国、波兰、南非、美国。

### 近期发展：全球经济复苏推进企业倒闭数量显著下降

依据邓白氏全球偿债能力指数测量，自2009年第4季度激增以来，全球企业倒闭数量已平稳下降（2010年第2季度出现微量增涨，第3季度立即出现逆转）。2010年第4季度全球偿债能力指数降至95.7（上一年为102.2）。这一发展态势表示，全球经济复苏推进企业倒闭数量显著下降。然而，该指数仍明显高于全球金融危机之前的水平；2007年第4季度，该指数仅为92.1。

我们的地区数据显示，2010年第4季度全球企业倒闭数量与上年同期相比（年同比）下降6.4%，与发达经济体（4.3%）相比，新兴经济体（22.3%）的降幅更为显著。除北欧地区之外，2010年第4季度其他所有地区的企业倒闭数量均下降；然而，2010年，在所有顶级经济体中，所有北欧国家的企业倒闭数量仍未降低。在第4季度，东欧地区是企业倒闭数量降幅最大的地区，紧随其后的是北美地区、新兴亚洲地区和欧元地区。就国家层面而言，企业倒闭数量降幅最为明显的是南非、巴西、波兰和新加坡，中国（主要由于企业倒闭法修改）、澳大利亚和瑞士也出现大幅下降。

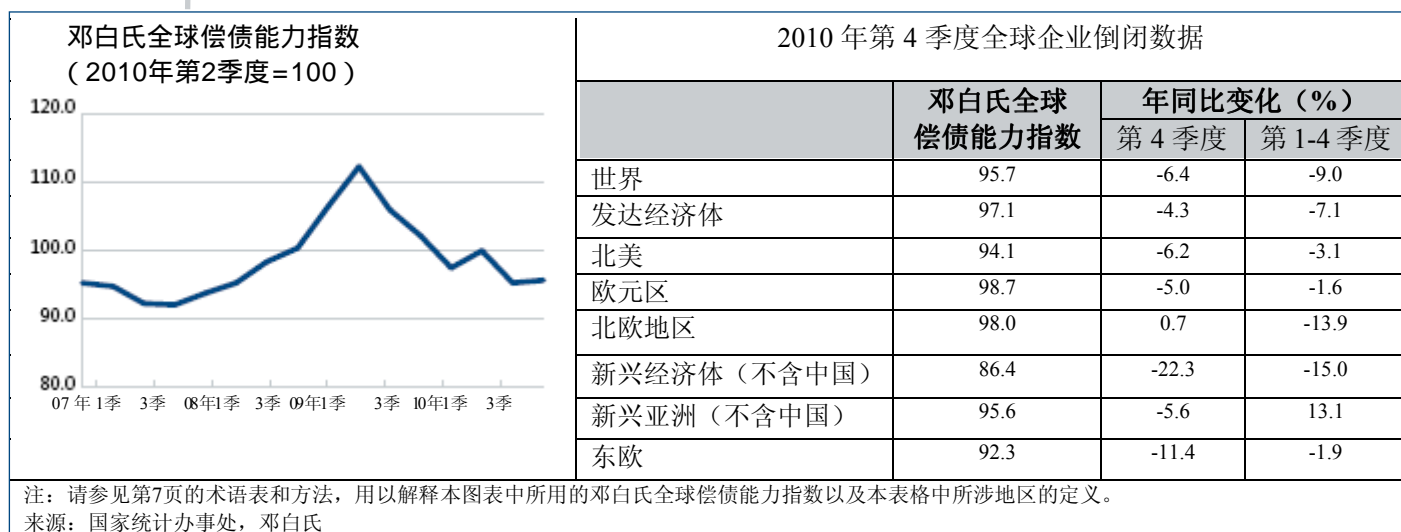
### 展望：2011年经济放缓加大企业倒闭风险

随着企业盈利情况和付款情况的进一步改善，2011年初全球经济持续复苏，这就意味着在2011年第1季度企业倒闭数量仍处于下降态势。然而，全球采购经理人指数（PMI）的数据显示，在接下来的几个月增速将放慢：4月服务业PMI降至16个月来的最低水平。全球经济复苏放缓的风险仍然很大，其中包括：原油和食品价格增长；在欧洲威胁该地区银行业稳定的债务危机；日本海啸后的供应链中断；以及各国政府为应对较高的通胀压力，维系经济复苏而进行的加息（和可能出现的政策失误）。因此，2011年底，经济放缓加之日本东部大地震的震后效应将会削弱企业倒闭数量下降的力度。企业倒闭风险率上升的国家和地区包括澳大利亚、比利时、冰岛、葡萄牙、瑞士、台湾和英国。

**影响：**  
由于企业倒闭导致不偿付的风险仍在上涨

**影响：**  
东欧地区企业倒闭数量下降尤为明显

**影响：**  
2011年企业倒闭风险的增加将危及企业利润的恢复



		经济展望	
		低于平均水平	高于平均水平
偿债能力指数	水平	企业倒闭风险迅速上升 澳大利亚、比利时、冰岛、葡萄牙、瑞士、台湾、英国	企业倒闭风险下降 澳大利亚、丹麦、匈牙利、爱尔兰、意大利、拉脱维亚、瑞典、美国
	高于平均水平	推荐方案 大力监控价格增长, 降低风险	推荐方案 预计付款情况改善 为准时付款提供折扣
	低于平均水平	企业倒闭风险上升 巴西、日本、荷兰、波兰、新加坡、南非、西班牙	企业倒闭风险迅速下降 加拿大、芬兰、法国、德国、香港、新西兰、挪威
		推荐方案 预计付款情况恶化 对逾期付款收取利息	推荐方案 促进国内销售 加强与现有客户之间的关系

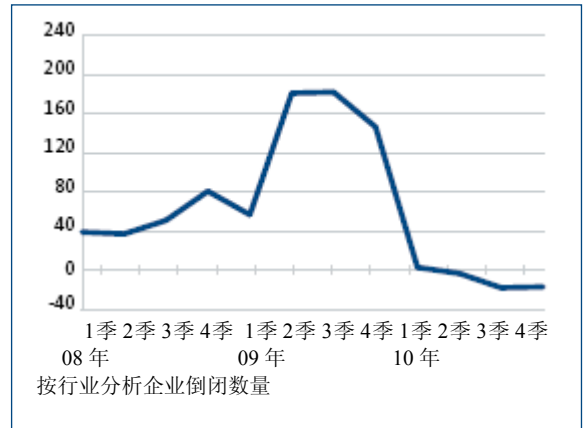
本企业倒闭风险展望矩阵展现出本报告涉及各国的企业倒闭风险水平, 依据邓白氏对每个国家的经济展望进行分类(横轴)以及各国偿债能力指数的变化(竖轴)。例如, “企业倒闭风险上升”类列出的国家是(依据我们最新的数据)与其他国家相比, 具有较低企业倒闭风险且(与以往标准相比)经济前景较差的国家。

## 发达国家各行业的发展

### 关键行业：制造业

- 制造业反弹是推进全球经济复苏的关键因素；
- 就全球来看，第4季度该行业的企业倒闭数量年同比（y/y）下降16.9%，2010年全年下降10.5%；
- 通过比较分析，2009年第4季度企业倒闭数量年同比上升146.7%；
- 2011年初，该行业绩效保持着较为强劲的发展，从而进一步降低企业倒闭风险。

制造业企业倒闭（年同比变化，%）



### 其他行业发展

第4季度其他行业（不含“其他服务业”）的企业倒闭数量也呈下降趋势，但没有制造业的降幅明显；

电信交通、批发和自然资源的下降尤为明显；

随着时间推移，2011年服务业复苏势头变弱，这表明该行业的企业倒闭风险再度提

行业 <sup>Ⓔ</sup>	所占 <sup>Ⓔ</sup> 份额 <sup>Ⓔ</sup>	年同比变化 (%) <sup>Ⓔ</sup>	
		4 季度 <sup>Ⓔ</sup>	1-4 季度 <sup>Ⓔ</sup>
建筑 <sup>Ⓔ</sup>	17.1 <sup>Ⓔ</sup>	-6.8 <sup>Ⓔ</sup>	2.5 <sup>Ⓔ</sup>
金融服务和保险 <sup>Ⓔ</sup>	2.7 <sup>Ⓔ</sup>	-5.3 <sup>Ⓔ</sup>	2.2 <sup>Ⓔ</sup>
制造 <sup>Ⓔ</sup>	8.9 <sup>Ⓔ</sup>	-16.9 <sup>Ⓔ</sup>	-10.5 <sup>Ⓔ</sup>
自然资源 <sup>Ⓔ</sup>	2.4 <sup>Ⓔ</sup>	-10.3 <sup>Ⓔ</sup>	7.0 <sup>Ⓔ</sup>
房地产 <sup>Ⓔ</sup>	2.2 <sup>Ⓔ</sup>	-6.1 <sup>Ⓔ</sup>	-8.4 <sup>Ⓔ</sup>
零售 <sup>Ⓔ</sup>	11.5 <sup>Ⓔ</sup>	-9.9 <sup>Ⓔ</sup>	-6.3 <sup>Ⓔ</sup>
其他服务 <sup>Ⓔ</sup>	45.0 <sup>Ⓔ</sup>	4.4 <sup>Ⓔ</sup>	13.4 <sup>Ⓔ</sup>
电信交通 <sup>Ⓔ</sup>	5.2 <sup>Ⓔ</sup>	-14.3 <sup>Ⓔ</sup>	-0.8 <sup>Ⓔ</sup>
批发 <sup>Ⓔ</sup>	4.9 <sup>Ⓔ</sup>	-11.8 <sup>Ⓔ</sup>	-6.2 <sup>Ⓔ</sup>
合计 <sup>Ⓔ</sup>	100.0 <sup>Ⓔ</sup>	-6.4 <sup>Ⓔ</sup>	-9.0 <sup>Ⓔ</sup>

美国

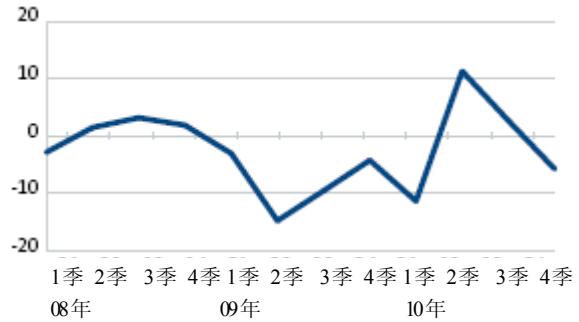
最新发展

- 第4季度企业倒闭数量年同比降5.7%，与第3季度增2.7%相比有所降低。
- 这一情况改善映出经济处于复苏阶段；
- 第4季度制造业的企业倒闭数量达到全年最低点，紧随其后的是零售贸易和交通；
- 建筑、交通和商业服务在所有行业中企业倒闭数量最高。

展望：

- （鉴于正在进行中的经济复苏和信用状况的提升）企业倒闭数量可能会进一步下降；
- 国内需求开始快速增长，服务业从中受益。

企业倒闭变化情况（年同比，%）



2010年第四季度按行业分析企业倒闭数量

	所占份额	年同比变化 (%)	
		4季度	1-4季度
商业服务	26.4	6.9	41.1
建筑	14.5	-8.3	1.5
零售	11.7	-12.9	-5.2
房地产	4.9	-6.5	-0.4
交通	4.4	-11.6	-2.3
自然资源	3.8	-3.9	-17.1
制造	3.7	-27.0	8.1
其他	30.7	-6.8	-11.5
合计	100.0	-5.7	2.5

英国

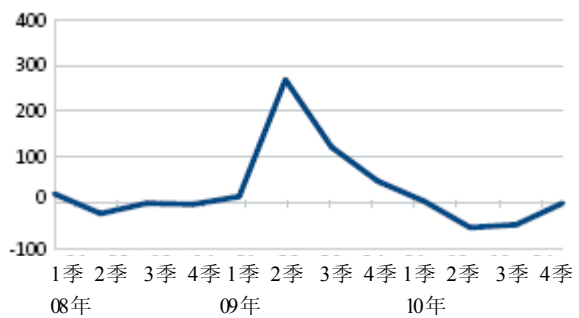
最新发展

- 2010年第2、3季度企业倒闭数量均下降，第4季度上升0.4%；
- 上升反映出第4季度经济放缓，在高失业率、收紧的信贷环境和疲软的住房市场中呈现出的经济脆弱现象。
- 第4季度金融、保险和房地产公司的企业倒闭数量呈现出全年最高涨幅，紧随其后的是零售贸易和个人服务业；
- 相比之下，食品饮料、建筑和交通领域的企业倒闭数量进一步下降。

展望：

- （鉴于国内需求疲软，房价进一步下跌）企业倒闭数量可能会进一步上涨；
- 在接下来的几个季度，服务业将充分感受到政府削减预算对其产生的影响。

企业倒闭变化情况（年同比，%）



2010年第四季度按行业分析企业倒闭数量

	所占份额	年同比变化 (%)	
		4季度	1-4季度
商业服务	26.7	3.0	-35.9
金融、保险和房地产	9.2	62.8	-23.3
零售贸易	7.2	27.5	-8.6
建筑	5.6	-3.9	-11.9
个人服务	5.0	8.3	-16.6
交通、通讯和公共事业	3.0	-2.6	-50.5
食品饮料	2.4	-21.7	-30.8
其他	40.8	-10.8	-36.5
合计	100.0	0.4	-32.7

## 西班牙

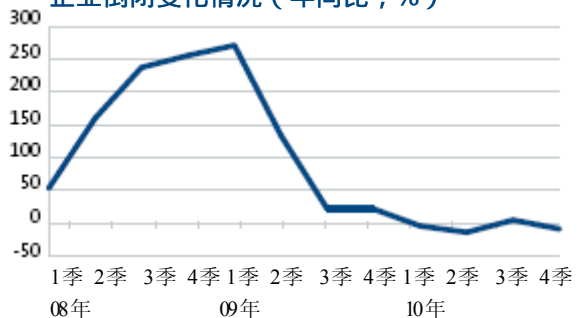
### 最新发展

- 第4季度企业倒闭数量年同比降8.6%，与第3季度增4.9%相比有所下降；
- 情况改善说明，严重经济衰退后呈现缓慢复苏迹象；
- 在重要行业中，第4季度建筑业再次出现全年最大降幅，批发业表现积极；
- 相比之下，金融中介、房地产和招待业仍处于困难之中。

### 展望：

- 由于经济艰难前行，财务状况持续不利，企业倒闭数量走势不明朗。
- 在高失业率环境下，与大众消费相关的各行业的发展前景不容乐观。

企业倒闭变化情况（年同比，%）



2010年第四季度按行业分析企业倒闭数量

	所占份额	年同比变化 (%)	
		4 季度	1-4 季度
建筑	31.5	-17.4	-10.0
工业能源	20.7	-16.3	-20.7
批发贸易	14.9	-10.4	-10.3
交通仓储	4.8	10.9	23.0
酒店餐饮	4.0	47.1	6.4
金融、保险和房地产	3.4	26.5	52.9
农业渔业	0.9	-31.3	18.5
其他	19.8	5.0	6.5
合计	100.0	-8.6	-6.4

## 澳大利亚

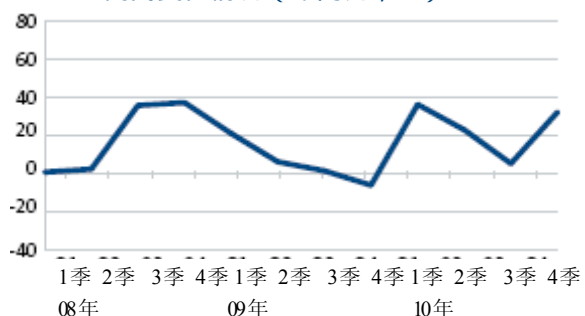
### 最新发展

- 第4季度企业倒闭数量年同比增32.1%，与第3季度增5.3%相比有所上涨；
- 企业倒闭数量走高表明总体的经济发展趋势不乐观；
- 邓白氏关于企业倒闭数量的数据建立在多种标准的基础上，而不是单纯来自该国权威机构的数据；此数据可以反映出2008-09年全球金融危机对该国非矿产企业的打击；
- 企业倒闭数量上升没有反映出第4季度昆士兰的透水事故，原因是该州通常在企业倒闭数量统计中只占7%，没有记录上涨情况。

### 展望：

- 我们预计2009年由于经济放缓，随后会持续引发企业倒闭情况，但会有所减少；
- 总的来看，矿业会继续发展壮大，这可以降低相关服务行业的企业倒闭数量。

企业倒闭变化情况（年同比，%）



2010年第四季度按行业分析企业倒闭数量

	所占份额	年同比变化 (%)	
		4 季度	1-4 季度
金融、保险和房地产	14.6	24.5	39.8
服务	13.3	42.9	47.2
建筑	8.2	32.7	22.5
制造	6.4	65.7	21.0
零售贸易	5.5	60.9	29.8
批发贸易	4.4	44.6	12.8
交通、通讯和公共事业	2.3	34.0	34.4
其他	45.2	24.2	13.1
合计	100.0	32.1	22.8

## 日本

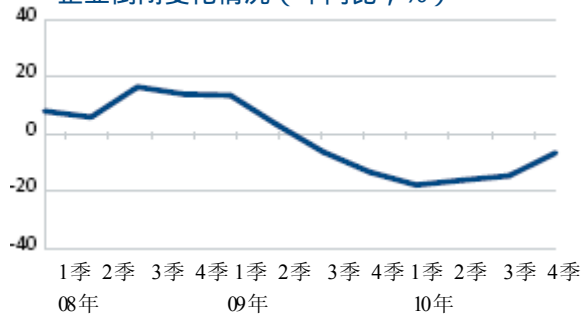
### 最新发展

- 第4季度企业倒闭数量年同比下降6.5%，与第3季度的14.5%相比有所下降；
- 情况改善说明，2009年经济遭受冲击后，2010年出现复苏，信贷状况和付款状况正在改善；
- 第4季度批发贸易业企业倒闭数量年同比出现最大降幅，紧随其后的是制造业、信息/通讯业和交通业。

### 展望：

- 自3月日本遭遇强震起，对该国经济的展望出现变化；
- 2011年受到供应链中断严重影响的大公司的收益迅速下降；
- 小供应商将受到不利影响，我们预计在一段时间后，从第3季度开始企业倒闭数量将会上升，这种情况将持续到2012年。

企业倒闭变化情况（年同比，%）



2010年第4季度按行业分析企业倒闭数量

	所占份额	年同比变化 (%)	
		4 季度	1-4 季度
建筑	26.3	-7.5	-13.8
服务	21.9	4.9	-5.7
制造	15.5	-10.2	-20.0
批发贸易	13.1	-12.0	-20.5
零售贸易	11.6	-5.4	-10.5
信息通讯	3.9	-9.2	-3.8
交通	3.5	-7.9	-16.2
其他	4.1	-19.3	-21.0
合计	100.0	-8.6	-13.9

## 南非

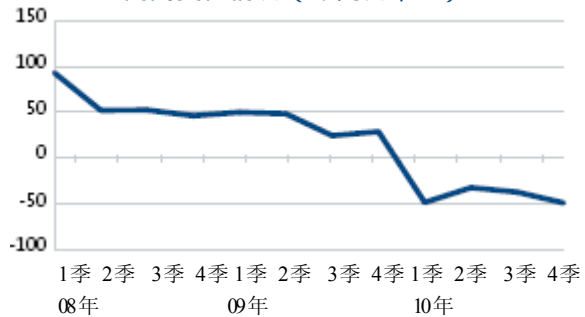
### 最新发展

- 2010年第4季度企业倒闭数量进一步下降，（年同比48.4%，第3季度36.7%）；
- 情况改善说明，快速发展的矿业发挥了积极的作用，信贷状况好转；
- 第4季度运输和通讯业的企业倒闭数量与上年同期相比出现最大降幅，随后是金融服务业和零售贸易业；
- 相比之下，制造和批发贸易业仍处境艰难。

### 展望：

- 在经济持续复苏的大环境下，尽管由于输入费用上涨会起到一定的限制作用，但企业倒闭数量可能会进一步走低。
- 然而，由于全球经济仍存在不确定因素，因此金矿业从外部强劲的需求中获益。

企业倒闭变化情况（年同比，%）



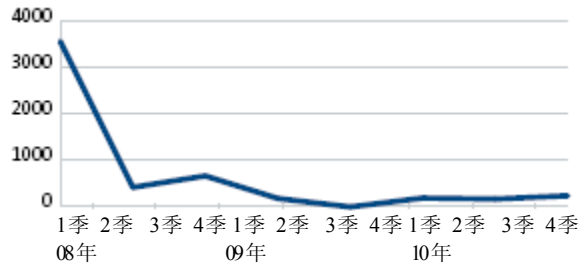
2010年第4季度按行业分析企业倒闭数量

	所占份额	年同比变化 (%)	
		4 季度	1-4 季度
服务	29.2	-33.3	-21.1
其他	28.4	-48.1	-27.6
零售贸易	17.8	-59.6	-38.0
金融、保险和房地产	9.0	-62.2	-45.3
制造	8.5	-23.8	-28.8
建筑	3.2	-53.8	-29.6
批发贸易	2.7	-33.3	-15.5
交通、通讯和公共事业	1.3	-75.0	-19.2
合计	100.0	-48.4	-23.8

### 中国

- 第4季度企业倒闭数量年同比增224.1%，与第3季度的152.3%相比有所上升；
- 该情况反映出，企业停业方式出现转变，从早期不正规停业向通过法院和企业倒闭法调节实施停业转变；
- 年终季节性因素也发挥了作用

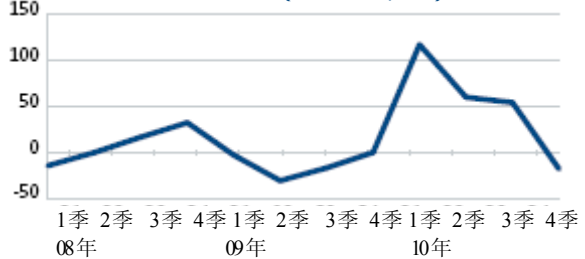
企业倒闭变化情况（年同比，%）



### 新加坡

- 与第3季度企业倒闭数量年同比增54.3%相比，第4季度年同比降17.8%；
- 新加坡拥有成熟的企业倒闭报告机制，企业倒闭数量下降反映出企业倒闭高峰出现在2009年末和2010年初；
- 鉴于对该国经济强劲发展的预期，我们认为2010年第1季度与上年同期相比企业倒闭数量将再次出现创纪录的大幅下降。

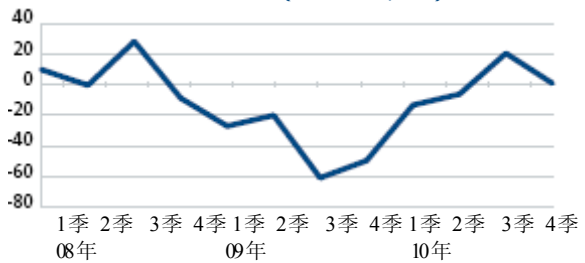
企业倒闭变化情况（年同比，%）



### 台湾

- 第3季度企业倒闭数量为20.4%，年同比降0.9%，与此相比，第4季度大幅下降；
- 情况改善说明，内需和出口需求旺盛，信贷状况和公司付款情况明显改善；
- 鉴于日本近期地震导致的供应链中断，企业倒闭数量不可能出现更为迅速的下降。

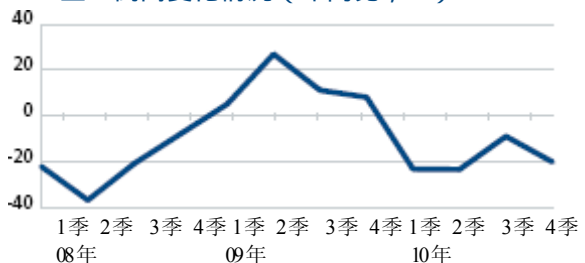
企业倒闭变化情况（年同比，%）



### 巴西

- 第3季度企业倒闭数量降8.7%，随后第4季度降19.8%
- 情况改善说明，经济迅速复苏，信贷状况和公司付款情况显著改善；
- 企业倒闭数量可能会进一步下降。

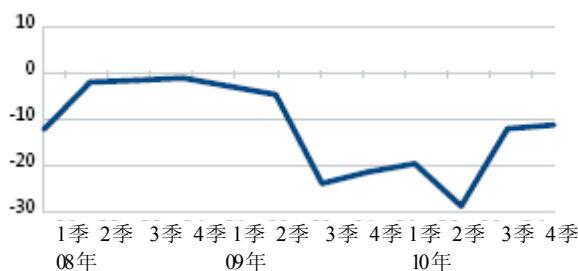
企业倒闭变化情况（年同比，%）



### 加拿大

- 第4季度企业倒闭数量年同比降11.1%，与第3季度降11.9%相比变化不大；
- 企业倒闭数量年同比下降反映出，经济复苏强劲，信贷状况好转；
- 企业倒闭数量很可能会进一步走低。

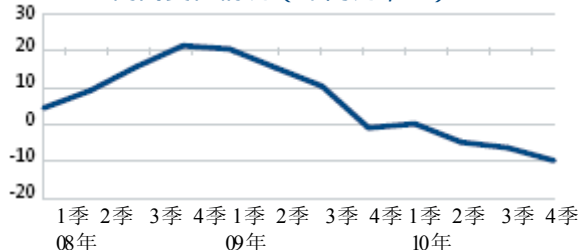
企业倒闭变化情况（年同比，%）



### 法国

- 第4季度企业倒闭数量年同比降9.7%，第3季度为6.2%；
- 情况改进反映出，经济复苏强劲，信贷状况和公司付款情况显著好转；
- 企业倒闭数量可能会进一步走低。

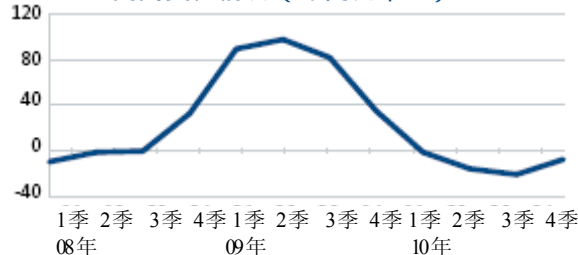
企业倒闭变化情况（年同比，%）



### 荷兰

- 第3季度企业倒闭数量降20.1，第4季度年同比降7.0%；
- 企业倒闭数量进一步下降反映出，经济持续复苏，公司付款情况显著好转；
- 我们预计随着该国内需加强，企业倒闭数量会进一步快速下降。

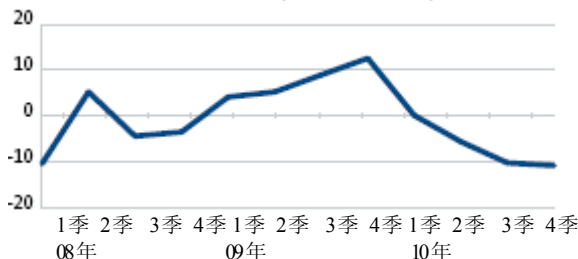
企业倒闭变化情况（年同比，%）



### 德国

- 与第3季度10.1%的企业倒闭数量相比，第4季度年同比降10.7%；
- 情况改进反映出，经济复苏强劲，信贷状况和公司付款情况明显好转；
- 随着经济快速发展，企业倒闭数量可能会进一步下降。

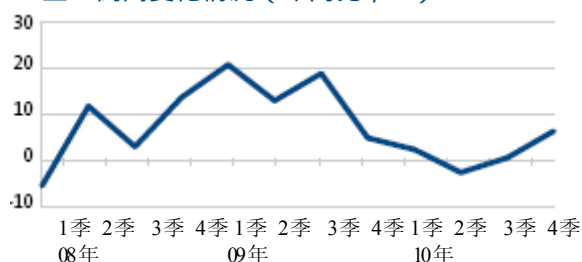
企业倒闭变化情况（年同比，%）



### 奥地利

- 第4季度企业倒闭数量年同比涨6.5%，与第3季度0.7%相比有所上涨；
- 情况恶化反映出，奥地利银行贷款收紧，建筑业发展迟缓；
- 由于预计经济发展会总体好转，因此企业倒闭数量不可能进一步增长。

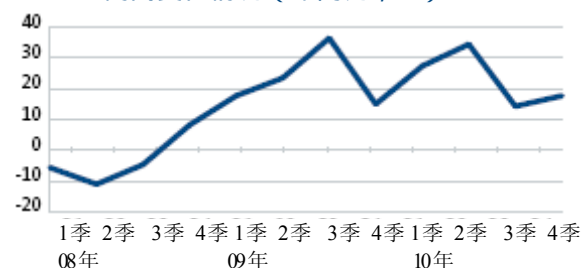
企业倒闭变化情况（年同比，%）



### 瑞士

- 第4季度企业倒闭数量年同比涨17.7%，与第3季度的14.3%相比有所上涨；
- 第4季度的上涨反映出，新订单进入量和私人消费额增长疲软；
- 鉴于重新执行限制力度更大的货币政策（信贷准入手续复杂），因此企业倒闭数量可能会进一步上涨。

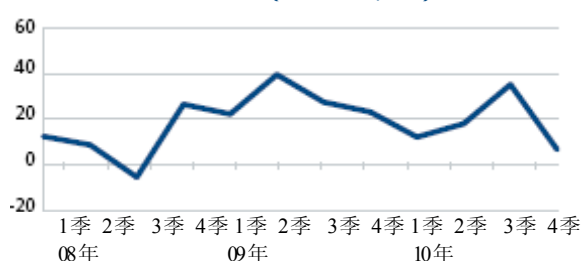
企业倒闭变化情况（年同比，%）



### 匈牙利

- 第4季度企业倒闭数量年同比涨6.9%，与第3季度的35.1%相比有所下降；
- 情况改善（与第3季度相比）反映出，该国以出口为主的制造业表现良好；
- 然而，鉴于税费增加和出口需求疲软，企业倒闭数量走势可能不会好转；

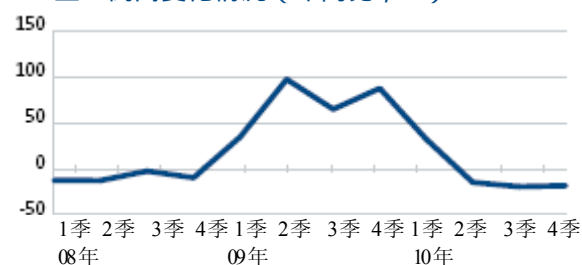
企业倒闭变化情况（年同比，%）



### 波兰

- 第4季度企业倒闭数量年同比降18.3%（自2010年第1季度起趋势明显）
- 情况改善说明，该国经济增长强劲，商业机会和公司付款情况明显好转；
- 短期企业倒闭数量可能会进一步降低。

企业倒闭变化情况（年同比，%）



## 宏观经济环境

下表概括了偿债能力指数（2010年第2季度=100），企业倒闭数量年同比变化情况和选定各国的实际GDP增长预测（2011-15平均值）；该表反映出各国风险等级变化趋势（▲=“好转”，■=“稳定”▼=“恶化”）。以灰色阴影显示的国家已经在前面几页中进行的具体介绍。

国家	2010年第4季度 偿债能力指数	2010年第4季度 年同比变化	2011-15年实际GDP增 长平均值	风险等级变化趋势
澳大利亚	102.8	32.1	2.6	■
奥地利	104.4	6.5	2.1	■
比利时	96.2	-3.7	2.0	■
巴西	85.4	-19.8	4.3	■
加拿大	96.3	-11.1	2.4	■
中国	353.0	224.1	8.3	▼
丹麦	89.0	4.4	3.0	■
芬兰	104.7	-5.7	2.9	■
法国	98.3	-9.7	1.8	■
德国	89.8	-10.7	2.5	▼
香港	81.9	-32.2	3.4	■
匈牙利	93.3	6.9	2.4	▼
冰岛	114.2	10.8	1.9	■
爱尔兰	94.5	13.9	2.9	▼
意大利	110.8	8.6	1.2	■
日本	99.3	-6.5	0.5	▼
拉脱维亚	119.2	26.8	4.2	■
荷兰	97.5	-7.0	1.7	■
新西兰	95.5	-6.2	3.0	■
挪威	83.5	-12.5	2.9	■
波兰	90.2	-18.3	4.7	■
葡萄牙	101.3	0.4	0.3	▼
新加坡	92.5	-17.8	4.0	■
南非	75.6	-48.4	4.0	■
西班牙	101.8	-8.6	1.6	■
瑞典	111.8	12.4	3.8	■
瑞士	93.1	17.7	2.4	■
台湾	97.0	0.9	4.6	■
英国	103.5	0.4	1.4	■
美国	93.9	-5.7	2.0	▼

## 术语表

**邓白氏全球偿债能力指数：**用于评估全球企业倒闭情况的邓白氏专有国家风险服务指数（更多聚体信息见下）。“破产”、“企业倒闭”和“无力偿债”在本报告中可以相互交替使用。

**北欧地区：**丹麦、芬兰、冰岛、挪威和瑞典

**北美地区：**美国和加拿大

**东欧地区：**拉脱维亚、匈牙利和波兰

**新兴亚洲（不含中国）：**台湾和新加坡

## 方法

邓白氏全球偿债能力指数是邓白氏国家风险服务产品，依据所收集的信息计算每个国家偿债能力指数的加权平均值。全球偿债能力指数汇总了7个地区29个国家的指数，约占全球GDP72%。国家的GDP（名义值，以美元计）可以作为计算各国偿债能力指数的权重。全球偿债能力指数基准值是2010年第2季度=100。该指数增长表明，在破产方面发生了更多的负面事件，同时指数降低表明发展情况良好。可应需要提供更多信息。

## 邓白氏国家风险服务

邓白氏国家风险服务部门拥有致力于全球贸易风险分析的经济学家队伍（邓白氏服务覆盖132个国家）。我们每天监测各个国家的变化，针对每个国家每月至少撰写一篇分析短文（国家风险报告）以及50页的详细的国家报告。若欲了解更多详情，请拨打邓白氏国家风险服务电话 400-820-3536（上海） 400-810-3531（北京） 800-830-9032（广州），或发送邮件至 [Enquiry@huaxiadnb.com](mailto:Enquiry@huaxiadnb.com)

## 附加资源

本出版物中所包含的信息在印刷之前准确无误。若要获得在此提到的国家的最新信息，请参阅邓白氏的月刊——国际风险和付款综述（**International Risk & Payment Review**）。若要获得全面、深入的报道，请参阅有关国家的完整国家报告（**Full Country Report**）。

鸣谢：本文由邓白氏国家风险服务部制作，参与制作人员包括Tom Christie, Warwick Knowles, Martin Koehring, Markus Kuger, Isaac Leung, Ian Manns, Gaimin Nonyane, Andres Tacsir和Kasia Zatorska。

尽管编辑竭尽全力确保邓白氏国家报告中所有信息和数据的准确性，但对于由此以任何形式致使客户或任何第三方蒙受任何损失或损害（无论直接或间接），相关编辑和邓白氏商业资料有限公司概不负责。

©版权所有。 未经出版方许可，不得以任何方式或通过任何形式对本出版物的任何部分进行图片形式、电子形式或机械形式的复制或传播，其中包括影印、录制、磁带录音、信息存储或系统检索。