

全球贸易：机会与风险

全球贸易流量（进出口）——观察

- 2011年第1季度，全球贸易流量强劲增长，该季度是贸易流量持续增长的第五个季度。
- 2010年，新兴市场成为全球贸易复苏的主要推动力，而欧洲和北美地区贸易增速较慢。
- 2011年下半年存在经济增速放缓的可能性，这将限制接下来几个季度全球进出口的增速。
- 出口商需要监控具体国家的政治、经济和商业风险。
- **贸易机会多，业务不确定性少：**巴西、中国、印度、新加坡、南非
- **贸易机会少，业务不确定性多：**阿富汗、匈牙利、冰岛、爱尔兰、也门

近期发展：全球贸易流量保持稳健增长

2011年第1季度全球进出口稳健增长，该季度是贸易流量持续增长的第五个季度，根据年同比（y/y）分析：全球贸易流量（以美元计）年同比增长21.9%，与2010年第4季度的17.1%相比有所增长。2008年第4季度至2009年第4季度发生的全球经济衰退带来消极影响（根据年同比分析，在此期间，合同约定的进出口业务受到消极影响），2010年贸易平稳复苏。换言之，2011年第1季度全球贸易流量尚未恢复到危机之前的水平；约合43380亿美元，与2008年第3季度峰值44940亿美元相比有所下降。

影响：
2011年第1季度全球进出口稳健增长

影响：
新兴市场成为增长的主要推动力

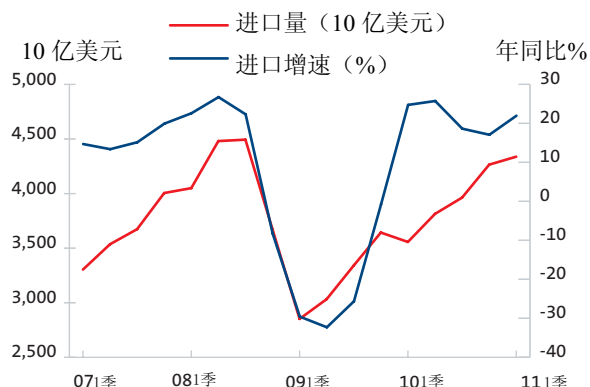
新兴市场（占新进口量的76.5%）和亚太经济体（占新进口量的32.6%）成为2010年贸易复苏的主要推动力。相反，发达经济体只占新进口量的23.5%，即进口增速为13.7%（新兴市场为25.5%）。这种情况并不令人吃惊，发达国家只占总进口量的34.2%，而新兴市场进口量占65.8%；特别是根据地区进行细分，亚太经济体占总量的24.5%，随后是欧洲21.0%，前苏联各国15.7%。

展望：全球贸易增长缓解了2011年的经济放缓

影响：
2011年下半年存在经济增速放缓的可能性，这有可能降低全球贸易增速

在2011年剩余的时间里，存在经济增速放缓的可能性，这将限制全球进出口的复苏。摩根大通全球整体产出指数等顶级指数在6月降至2009年8月以来的最低水平，这表明下半年增速将变弱，存在下滑风险。这些风险包括欧洲和美国的债务危机；新一轮的油价冲击；利息上涨；以及因政府抗通胀促复苏可能出现的政策失误。值得一提的是，欧元区债务危机可能导致整个欧洲地区发生金融危机，这可能会中断经济复苏的脚步，其破坏力可能波及欧盟各银行，从而影响到贸易融资和增长前景。在这种情况下，我们必须注意，经济放缓或不利冲击可能会威胁到接下来几个季度的全球贸易复苏。

全球贸易



来源: IMF

按地区划分的全球贸易 (2010年)

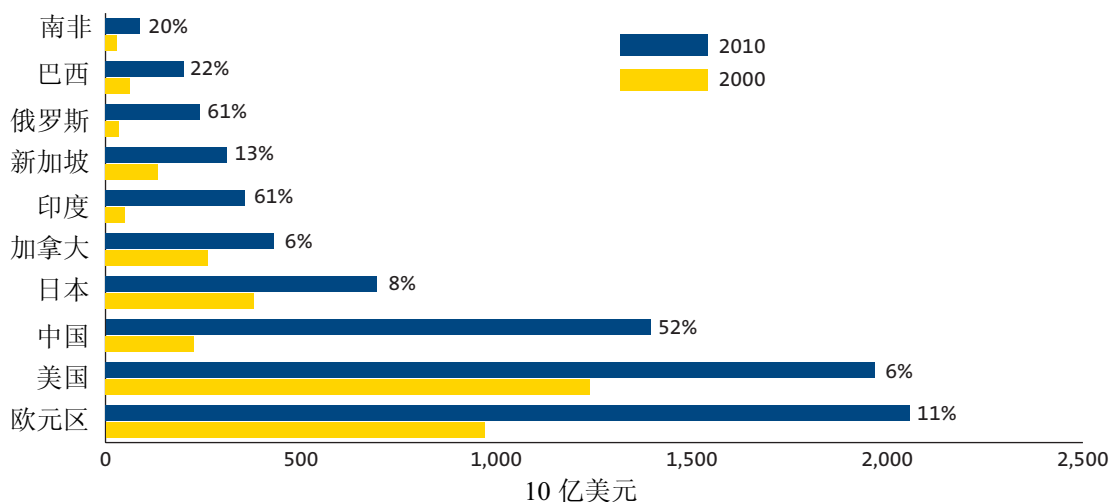
	占新进口量比例	占全球进口份额	进口增速 (%)	进口以10亿美元计
世界	100.0	100.0	21.2	15,595
发达经济体	23.5	34.2	13.7	5,326
北美	4.9	6.2	15.9	968.9
欧洲	11.4	21.0	10.5	3,279
其他发达经济体	7.3	6.9	22.5	1,079
新兴经济体	76.5	65.8	25.5	10,269
亚太	32.6	24.5	30.4	3,823
中东欧	4.8	4.3	24.1	676.0
拉美	12.0	8.1	35.3	1,256
前苏联各国	16.8	15.7	22.9	2,451
其他新兴经济体	10.3	13.2	15.7	2,064

全球贸易流量, 2000年至2011年

进口

2010年, 就规模(以美元计)而言, 欧元区国家和美国仍是主要进口大国, 但是近十年来, 中国、印度和其他新兴市场发展很快。2000年至2010年期间, 欧元区从世界第二大市场变为世界第一大进口国(进口总量20560亿美元), 美国以19680亿美元紧随其后(2000年, 美国是世界最大的进口市场)。另一个成熟的经济体-日本在2000年成为第三大进口国, 2010年降至第四。中国进口额13930亿美元, 超过日本和加拿大(2010年, 加拿大以4300亿美元降至第五。)

按规模分析选定的进口国(10亿美元)和年平均增长率(%)



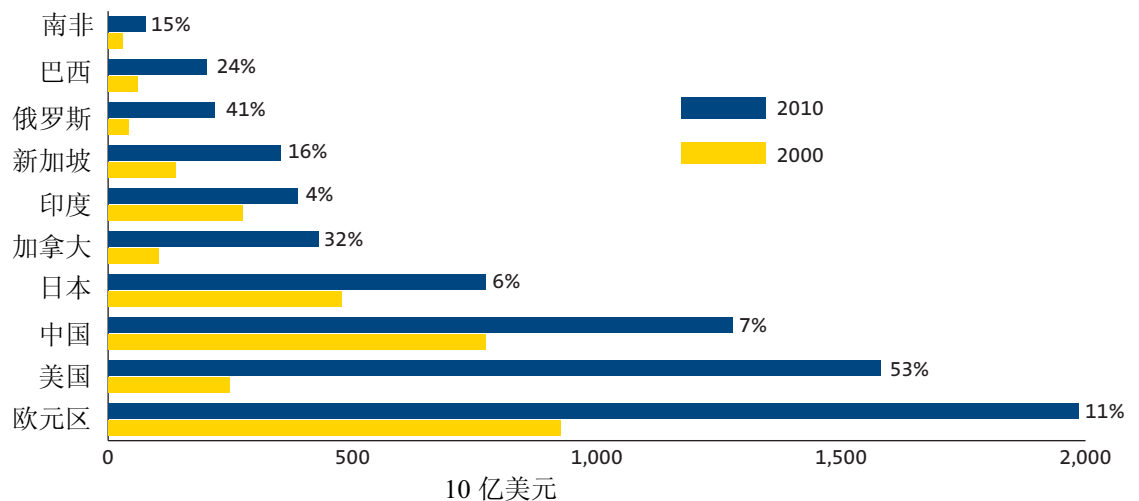
从发展趋势中可以看出, 中国的进口增速最为显著: 2000年-2010年, 中国进口年平均增长52%, 其他地区的增速相对较慢, 欧元区11%, 日本8%, 加拿大和美国都是6%。同样, 在此期间, 其他新兴市场的进口增速极快: 印度和俄罗斯的进口年平均增长61%, 巴西22%, 南非20%, 因此这些国家显著扩大了它们的进口市场。

出口

通过按规模（以美元计）进行出口分析可以看出，在这方面新兴经济体所发挥的作用在逐渐加大。2010年，欧元区以19850亿美元仍然坐稳世界最大出口商的头把交椅，中国以15800亿美元紧随其后，美国以12770亿美元位居第三；自2000年起情况发生了显著变化，2000

四和第六（两国分别为7710亿美元和3870亿美元）。

按规模分析选定的出口国（10亿美元）和年平均增长率（%）



情况确实如此，2000年-2010年，欧元区（11%）、美国（7%）、日本（6%）、加拿大（4%），中国的出口增速（年平均53%）远超这些国家。印度、俄罗斯（目前成为世界第五大出口国，主要归功于该国大量的碳氢化合物出口）、巴西和南非等新兴经济体的出口增速同样显著。

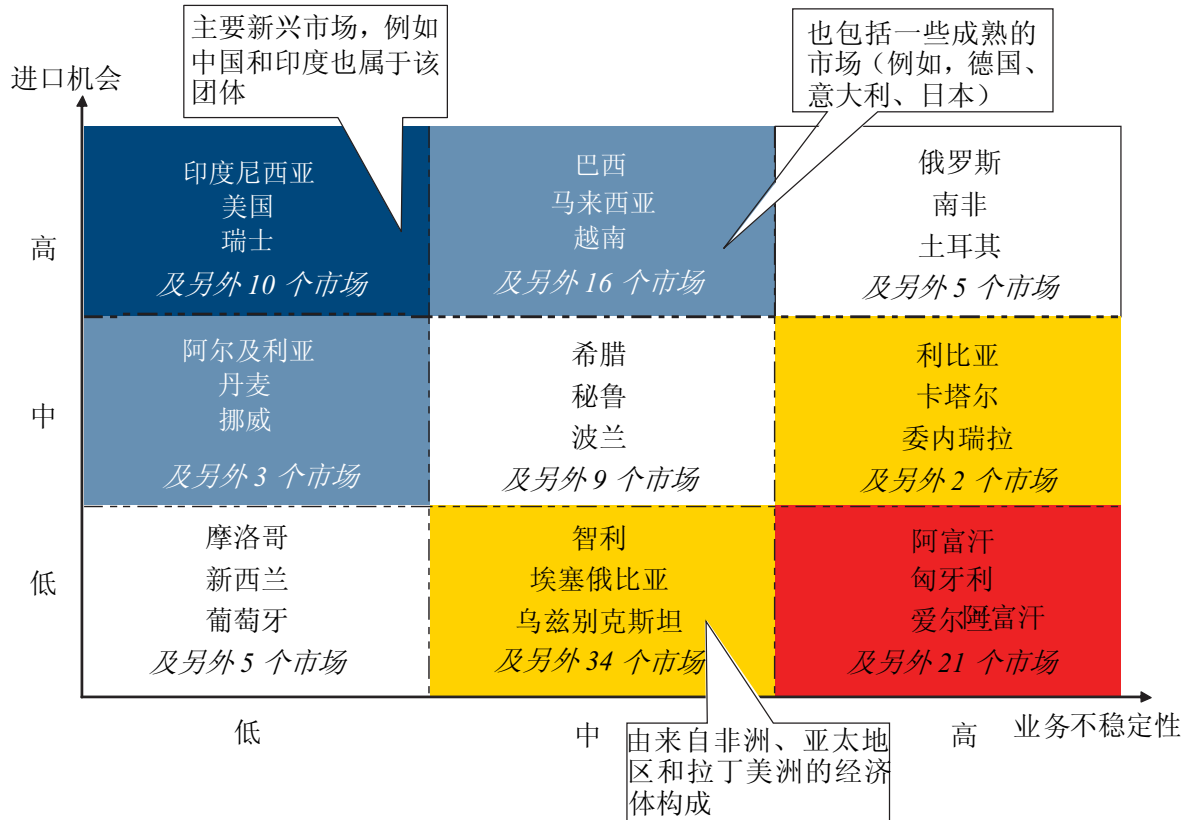
全球贸易：机会和风险

在接下来的两年里，全球贸易流量的继续增加将会给出口商带来更多的机会，特别是新兴市场。也就是说，对于具体国家的政治、经济和商业风险仍需要保持警惕和密切监控。（位于第5页表格矩阵左上角的）13个国家可以为海外公司提供最佳进口机会（以美元计），而且业务不稳定性最低。这些国家包括：主要的发达国家（例如，法国和美国），它们得益于过去几年相对较高的增速和较小的汇率波动，而且今后两年，它们的发展可能会较为稳定；发展迅速的新兴市场，例如中国、印度和印度尼西亚，这些国家进口增长的潜力巨大而且宏观经济环境相对稳定；以及较小但持续稳定发展的经济体，例如以色列和瑞士。

第二组中的六个国家是贸易机会一般，业务不稳定性较低的经济体（位于中间行左端）。这些国家包括：成熟的小型经济体（例如丹麦和挪威），它们的宏观经济环境稳定，商业基础较好；以及发展较为稳定的小国，例如阿尔及利亚。与这些经济体相比，德国、意大利、新加坡、泰国和越南能够为外国出口商提供更好的贸易机会，但是商业不稳定性较高；这些市场由19个国家构成（位于表格矩阵首行中间），它们几乎都是发展完善，中等大小的欧洲经济体和亚太地区发展迅速的大型市场。

与这些团体形成明显反差的是，24个高风险，机会少的国家（位于表格矩阵底行右端）几乎都是在最大规模的全球经济衰退中遭受严重打击的超新兴市场 and 欧盟经济体。这些国家中包括政局不稳的小国（例如，阿富汗、也门和津巴布韦）以及仍然受2008年-2009年金融危机影响的欧洲经济体（例如，匈牙利、冰岛和爱尔兰）。另一小部分是五个风险水平相当，增长迅速的国家（位于中行右端），其中包括政局不稳，经济波动较大的产油国，例如，利比亚、卡塔尔和委内瑞拉，而另一个较大的部分由37个经济体（位于底中间）构成，这些国家的业务环境中存在中等风险，而且机会偏少；最后一部分是众多的小型新兴市场，几乎都来自非洲、拉丁美洲和亚太地区。

邓白氏进口机会和业务不稳定性指数



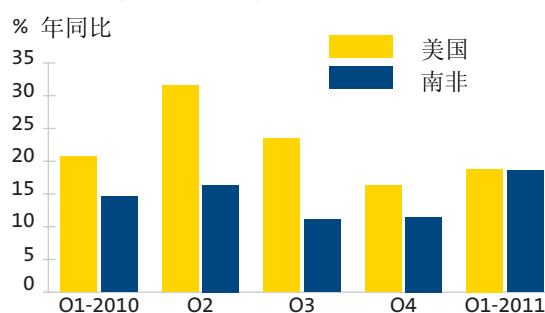
邓白氏进口机会和业务不稳定性指数向 132 个国家的外国公司提供贸易机会 (纵轴) 和业务不稳定性情况 (横轴) 分析。进口机会的测量依据是接下来两年各国预计进口规模 (以美元计); 业务不稳定性是根据以往汇率 (指数加权中占 40%), 实际 GDP 增长波动 (40%) 和邓白氏国家风险评级 (20%) 计算而成的指数。

美国

机会:

- 尽管最近经济增长放慢，进口需求不太可能崩溃。
- 相比上半年（受日本的地震的影响），下半年制造商（尤其是汽车行业的制造商）的供应链中断应该会更少。
- 据世界银行的最新的营商环境报告，虽然成本和文件材料要求相似，相比经合组织，与美国贸易需要的平均时间大大减少。

进口增长（年同比，%）



风险:

- 在劳动力市场疲软和收入增长缓慢的情况下，对消费品的需求仍然处于压力之下。这将打压关键部门，如制造业、建筑业、运输和零售。
- 住房市场的萎靡不振，减少了建筑业的需求。
- 疲软的美元和较高的投入品价格（如能源）增加了美国进口商的成本，并将削弱进口需求。
- 脆弱的公共财政的成本最终将传递给家庭和企业，从而降低进口需求。

美国

进口机会	高
业务不确定性	低

英国

机会:

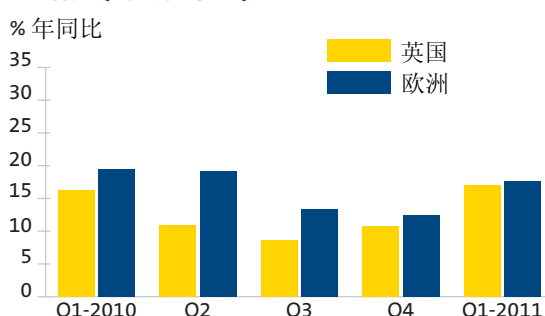
- 英国在世界银行2011营商环境报告“跨境交易”类别中的排名提高到15位（2010年排名18位）。文件材料要求、涉及的时间和成本都低于经合组织的平均水平。
- 更低的企业税收和受控外国公司规则的改变将鼓励私营部门的投资开支。

• 由于投资支出的增加，商业建筑部门的前景正在改善。

风险:

- 英国目前的财政政策旨在促进出口和投资，而不是消费和公共需求，从而减少从公众和消费部门的进口需求。
- 鉴于公共部门可能裁员，劳动力市场前景暗淡：高失业率会继续抑制消费需求。
- 在脆弱的住房市场中，住宅建筑领域中需求依然疲弱。
- 疲软的英镑和较高的投入品价格（如能源）增加了美国进口商的成本，并将削弱进口需求。

进口增长（年同比，%）



英国

进口机会	高
业务不确定性	低

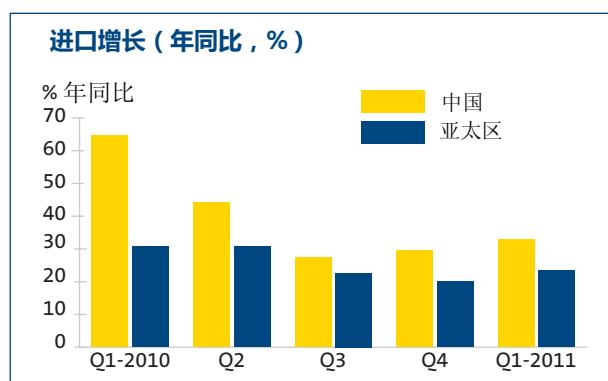
中国

机会:

- 资源密集型投资的刺激下，中国的内陆省份继续进行快速的城市化;
- 中产阶级人口群体正在发展壮大，创造着人均可支配收入的新来源，并带来了新颖扩张的消费模式;
- 在21世纪头十年中期，工作年龄人口达到历史最高;
- 政府收入增长迅速，基本不存在财政压力。

风险:

- 由于周期性因素和结构性因素，消费者物价指数通胀在2011年抬头，其中食品和住房价格是突出因素;
- 粮食产量在过去几年保持增长态势，但因为最终遇到了结构性障碍，从而导致中国对世界市场的依赖度增加;
- 政府为确保社会稳定而采取的价格管制措施会导致供应短缺;
- 中国预计在2011年夏将面临30-40千兆瓦的供电缺口;
- 因为南水北调大型工程的延期，在未来的几年内，供水紧张可能对经济造成负面影响。



中国	
进口机会	高
业务不确定性	低

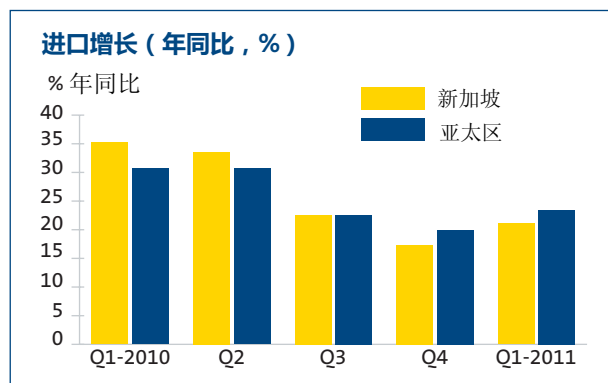
新加坡

机会:

- 得益于两个新综合赌场度假村，新加坡旅游业继续增长，2011年第一季度收益同比增长35.7%;
- 该城市国家的区域枢纽作用是发展先进而广泛的服务行业
- 在经历2009年的经济冲击后，新加坡经济在2010年强劲反弹，GDP实际增长率15%; 预计2011年实现充分就业。

风险:

- 根据初步统计，由于同比因素消减和制药企业设施重组，第二季度的GDP实际增长率大幅下降，增幅仅为0.5%;
- 第二季度的电子生产自三月份以来受日本地震相关因素影响，供应链中断可能持续;
- 自从经历扩张之后，服务业，包括商业和金融服务业，更易受到全球投资者信心的影响。
- 经济能力已接近全负荷，通胀可能会高于预期水平。



新加坡	
进口机会	高
业务不确定性	中

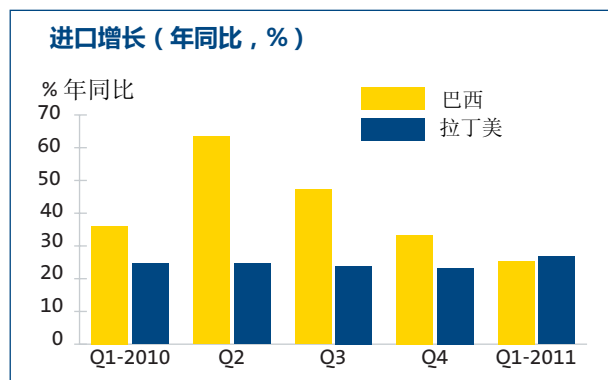
巴西

机会:

- 自2009年以来,巴西经济就得益于强劲的商品出口需求和外国资本流入水平的不断提高;
- 2011-2012年房地产的强劲实际升值将支持进口需求;
- 不断壮大的中产阶级和高水平的国内流动性正在拉动消费品需求;
- 海上石油部门的发展以及正在进行的基建开发将拉资本货物进口需求;
- 2011-2012年,外汇储备将保持强劲势头。

风险:

- 2011-2012年,由于紧缩的财政和货币政策,国内需求将缓解;
- 政府已加强了对一些商品,特别是汽车的进口管制,以刺激国内产业;
- 在拉动短期进口需求的同时,显着上升的通胀压力,可能会破坏经济稳定;
- 由于发达国家收紧货币政策,2012年,巴西将面临货币贬值消弱进口需求的危险。



巴西	
进口机会	高
业务不确定性	中

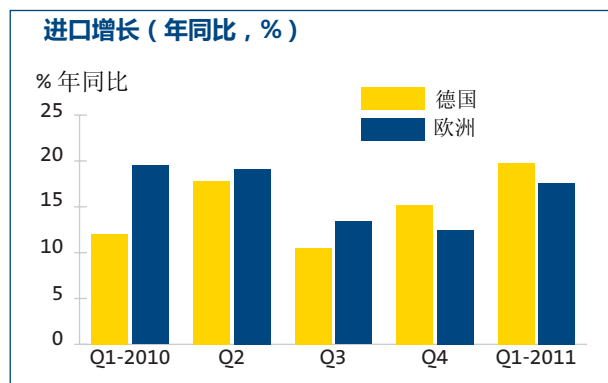
德国

机会:

- 得益于内需加快的广泛经济复苏促进了进口;
- 银行贷款条件不断改善,减少了延迟付款的风险;
- 邓白氏的数据显示,在制药、银行、批发/零售业和工程部门的付款表现仍然特别优秀;
- 在全球范围内,德国的大型出口部门保持高度的竞争力和效益,提高了与该国出口部门有关公司的机会。

风险:

- 我们关注欧元区主权债务危机对德国银行(尤其是脆弱的区域银行)的影响;
- 由于银行贷款在支持德国经济复苏的重要性,欧洲银行业危机可能会严重影响德国的进口需求;
- 债务危机也为德国的出口行业及其供应商带来风险;
- 高投入品价格(如能源)提高了德国进口商的成本,并将削弱进口需求。



德国	
进口机会	高
业务不确定性	中

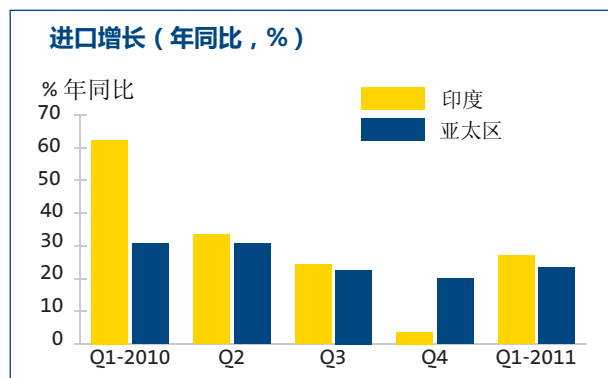
印度

机会:

- 预计在2011年和2012年印度将仍然保持至少8%的GDP实际增长率，而平均通胀率保持在个位数；
- 尽管遇到相当大的阻力，6月份，少数国大党为首的联盟提高燃料价格，表明关键其正在追求中期目标；
- 作为支出和经济的主要驱动力，农业生产第一季度大幅反弹。

风险:

- 邓白氏的数据显示，印度进口商对美国 and 欧洲供应商的平均付款延迟时间从1月份的64天上升到3月份的69天；
- 由于借贷成本更高，企业面临强烈的通胀压力，削减了利润率；
- 2009年干旱后由食品价格上涨触发的价格压力已经传递到工资、中间产品和服务；
- 第一季度遭受损失的公开上市公司大幅增加，比例达到28%，而在2010年自然年度，这一比例仅为10%；
- 紧缩的货币政策对印度公司的影响越来越大，2011年第一季度投资放缓，这是丧失信心的标志。



印度	
进口机会	高
业务不确定性	低

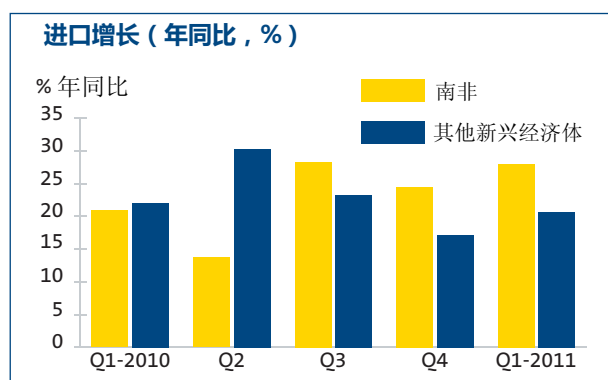
南非

机会:

- 2011年-2012年，GDP实际增长率将保持正数，特别为农业、林业和渔业部门创造了机会；
- 由于中立的货币政策和坚挺的兰特(南非货币)，零售销售得益于坚实的内需，这降低了进口成本；
- 由于黄金需求不断增长，出口适度增长；
- 由于信用风险缓解，2011年5月，不良贷款占贷款总额的比率下降至5.7%（2010年底为5.9%），特别是在服务业。

风险:

- 美国或欧元区外围经济体（以及随后在此类市场上的经济衰退）的主权债务违约会削弱南非的出口；
- 执政党青年团呼吁该国矿山和银行的国有化将继续破坏长期的投资计划；
- 在工会最近对高工资的要求中，工资结算率将提高，从而削弱企业的利润，同时提高了通胀预期；
- 伴随着高油价和食品价格，上升的工资压力将带来高通胀风险。



南非	
进口机会	高
业务不确定性	高

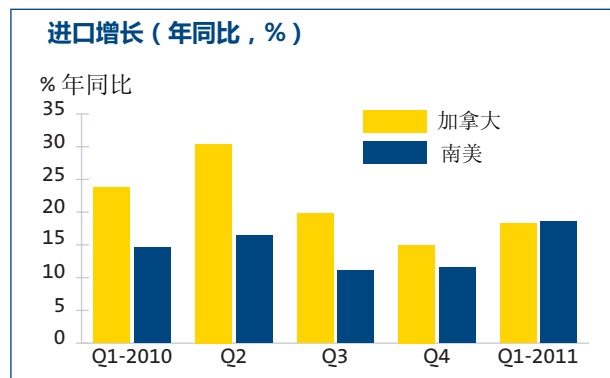
加拿大

机会:

- 全球商品价格高企使加拿大的自然资源部门（占近50%的出口）受益颇丰；
- 该国的金属和石油天然气行业的许多大型投资项目都反映了加拿大广阔的出口前景；
- 自然资源部门的繁荣将为该国的制造业和服务业创造有利的溢出效应；
- 强劲的货币增强了进口商的购买力。

风险:

- 消费需求脆弱：住房市场降温，价格上涨削弱工人的实际收入，家庭债务高和消费者破产水平升高；
- 各部门大量企业纷纷倒闭(制造业、零售业、建筑业、住宿和餐饮服务及运输)需要格外警惕；
- 增加的投入成本和货币实力，给加拿大的出口公司带来风险。



加拿大	
进口机会	高
业务不确定性	低

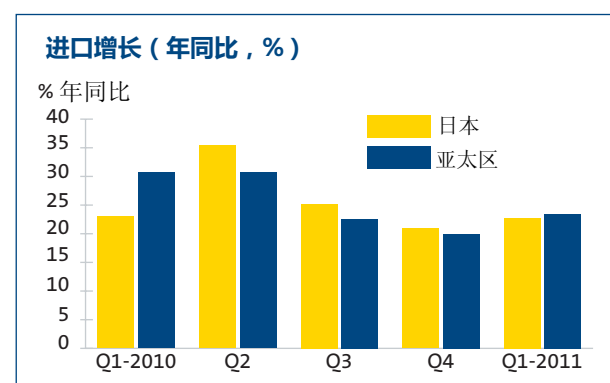
日本

机会:

- 3月日本东部的大地震对国家的经济能力的损害增加了各部门的进口机会；
- 食品、能源、甚至一些工业零部件的进口将上升，这将使海湾产油国、中国和东南亚国家受益；
- 由于大规模的破坏和核污染，重建比预期慢，但最终会刺激2011年第四季度至2013年的需求；
- 消费者的消费行为已经发生改变，赞成购买节能设备，带来新的商业机会。

风险:

- 供应链的严重中断将对较小的企业的财务造成损害，我们预期未来破产和停产企业将增加；
- 由于发电容量已损坏以及因政策变化很可能出现更多的核停产，供应链中断将持续。
- 尽管第四季度努力开始重建，我们预计2011年经济将萎缩1.5%；
- 灾难将永久降低东北地区的经济能力并进一步增加政府债务负担（已经超过GDP的200%）。



日本	
进口机会	高
业务不确定性	中

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 Marketing@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）。

©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使用时，其中包括影印、录制、磁带录音、信息存储或系统检索。