

# 香港信保局 - 鄧白氏出口信用風險指數

2024年1月

發布機構：  
香港出口信用保險局  
鄧白氏商業資料(香港)有限公司



## 版權及免責聲明

版權所有 © 2024 香港出口信用保險局（香港信保局）及鄧白氏商業資料（香港）有限公司（鄧白氏）。

未經香港出口信用保險局（香港信保局）及鄧白氏商業資料（香港）有限公司（鄧白氏）的書面同意，任何人不得以任何形式複製、摘錄、對外提供或轉售本報告的全部或部分內容。本報告僅可為合法的商業用途而使用，不得用作任何非法用途。本報告不得用於個人、家人或家庭目的的信貸、保險或就業。儘管已盡一切努力確保本報告所含資訊的準確性，相關性和時效性，但香港出口信用保險局（香港信保局）及鄧白氏商業資料（香港）有限公司（鄧白氏）對本報告的內容，使用或詮釋均不承擔責任。本報告所表達的觀點並不一定代表香港出口信用保險局（香港信保局）或鄧白氏商業資料（香港）有限公司（鄧白氏）的觀點。

# 目錄

1. 前言	1
2. 指數編算準則	3
3. 指數概要	4
4. 指數詳情和觀點	
4.1 加拿大	5
4.2 中國內地	9
4.3 德國	13
4.4 英國	17
4.5 美國	21



# 1. 前言



趙民忠

香港出口信用保險局總監

面對地緣政治局勢日益複雜及全球貿易環境起伏不定，評估和管理風險對香港出口商尤其重要。這份首次發布的「香港信保局 - 鄧白氏出口信用風險指數」報告，為香港出口商深入剖析主要市場和產品行業，而綜合風險指數的編算包含經濟、破產風險及付款等數據，為香港出口商提供精闢的市場分析以協助他們加強風險管理。

香港信保局一直堅定支持香港出口商開拓海外新市場，降低貿易風險及營運成本。「香港信保局 - 鄧白氏出口信用風險指數」充分體現香港信保局對鼓勵及支持出口貿易所作出的不懈努力。



吳廣宇

鄧白氏中國區總裁

對香港出口商來說，在充滿不確定性的一年裡，我們的商界表現出了非凡的韌性。這份報告專為香港出口商而設，深入剖析全球五大主要市場的疫後形勢，並在複雜的全球局勢中提供清晰的見解。

鄧白氏仍然堅定不移地致力於支持香港經濟，特別是中小企業。除了提供數據驅動的解決方案外，我們還是可靠的合作夥伴，幫助企業應對不確定性、培育韌性並做出更明智的決策。

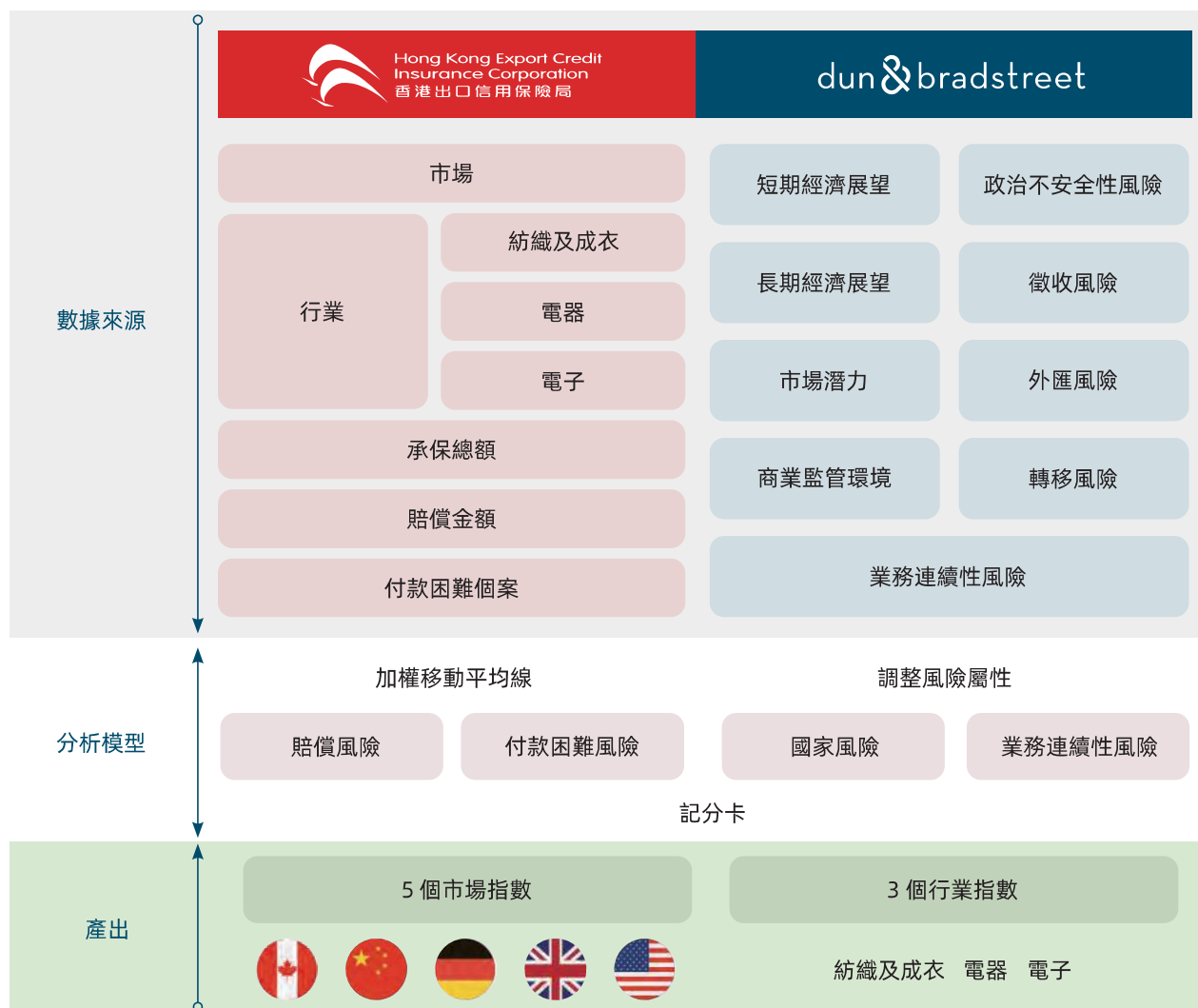
「香港信保局 - 鄧白氏出口信用風險指數」由香港出口信用保險局（香港信保局）和鄧白氏編製，同時利用鄧白氏和香港信保局的數據進行交叉分析。鄧白氏從九個不同角度提供國家和地區風險指標。國家和地區風險指標基於鄧白氏的宏觀分析和研究。香港信保局提供保險 / 賠償和包括市場和行業的付款困難數據。該指數涵蓋5個市場指數（加拿大、中國內地、德國、英國、美國），以反映普遍出口市場的風險。在每個市場中，包涵3個行業指數（紡織及成衣、電器及電子），以反映特定行業風險。

「香港信保局 - 鄧白氏出口信用風險指數」可用於支持香港出口商：

- 簡潔扼要地瞭解全球商業環境。
- 識別行業和相關產品在來季的風險。
- 在普遍市場及行業中辨析相對風險較高的交易對手。













## 2. 指數編算準則



「香港信保局 - 鄧白氏出口信用風險指數」乃參考香港出口信用保險局（香港信保局）和鄧白氏的數據編製而成。香港信保局的保險業務數據包括承保總額、賠償金額及付款困難個案，以加權移動平均線分析並得出兩個風險指標：賠償風險和付款困難風險。鄧白氏對國家的見解包括短期經濟展望、長期經濟展望、市場潛力、商業監管環境、政治不安全性風險、徵收風險、外匯風險、轉移風險和業務連續性風險，上述均為精準制定的指標。這些指標經重新調整後可反映國家的一般風險。在準備分析建模和運算時，數據進一步於記分卡上整合、處理和加權，從而產生五個市場指數以及每個市場中三個行業指數，其中 1 代表最高風險，10 代表最低風險。

### 3. 宏觀指數

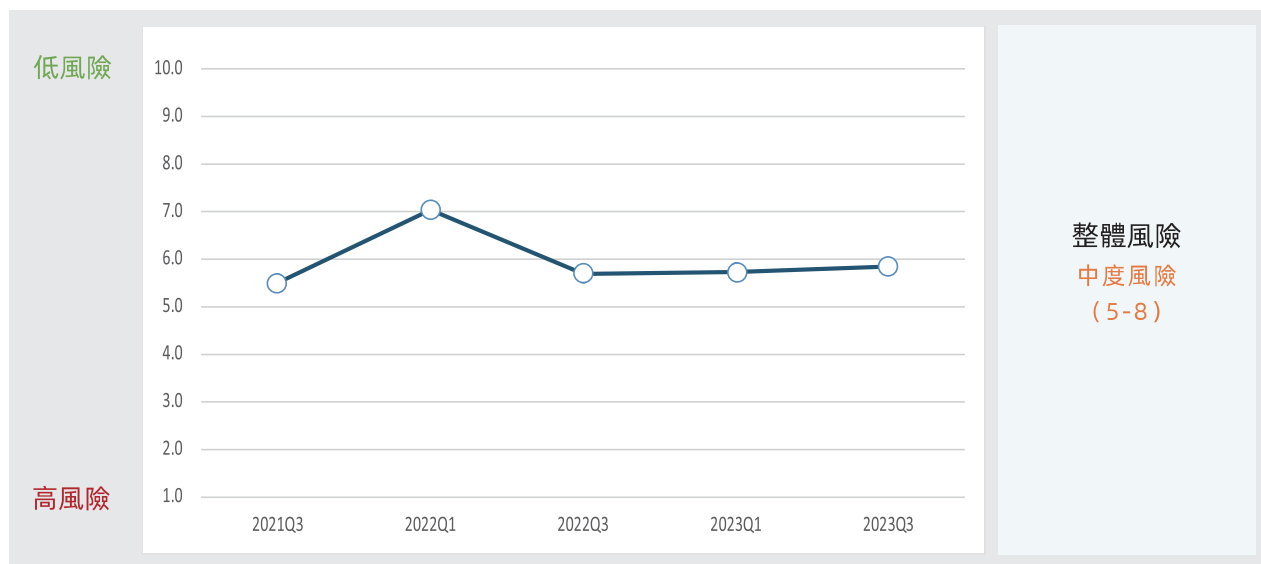
- ▲ 按季對比提升
- ▼ 按季對比降低
- ▶ 按季對比持平

市場	信用風險指數	行業	行業指數	
			2023 Q2	2023 Q3
 加拿大		紡織及成衣	6.2	▼ 6.0
		電器	6.2	▼ 6.0
		電子	5.4	▲ 5.7
 中國		紡織及成衣	7.3	▼ 7.1
		電器	7.3	▼ 7.1
		電子	7.3	▼ 7.1
 德國		紡織及成衣	5.8	▼ 5.3
		電器	6.3	▼ 6.2
		電子	6.3	▼ 6.2
 英國		紡織及成衣	6.2	▶ 6.2
		電器	6.4	▶ 6.4
		電子	6.4	▶ 6.4
 美國		紡織及成衣	6.8	▲ 6.9
		電器	7.6	▲ 7.7
		電子	7.5	▲ 7.7

## 4. 指數詳情和觀點

### 4.1 加拿大

#### 信用風險指數



資料來源：鄧白氏 / 香港信保局

#### 國家觀點

加拿大擁有成熟和完善的商業環境，具備高度多元化的特點、以及擁有豐富天然資源、先進的製造業和服務業。低關稅及名義本地生產總值持續增長，令加拿大位列世界最佳營商環境之一。在高利率及家庭財富受樓市持續下跌的影響下，預期消費者減少支出。信用風險指數顯示，儘管加拿大風險波動輕微，但整體風險仍相對穩定。

#### 最新發展

- 森林大火和緊縮貨幣政策繼續拖累產能。實質本地生產總值繼第一季按季增長 0.6% 之後，第二季停滯不前。住宅投資急挫，家庭支出大幅放緩。第三季的開局乏力，而 7 月份經濟活動初步估計經濟將進一步停滯。
- 消費物價指數通脹率繼 7 月份上升 3.3% 之後，8 月份按年增加至 4.0%。通脹回升的主要原因是 8 月份汽油價格按年上漲 0.8%，而 7 月份則下跌 12.9%。撇除汽油，8 月份的消費物價指數持平。



## 統計數字

指標	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年 預測	2024年 預測
實質本地生產總值增長率 (%)	2.8	1.9	-5.1	5.0	3.4	0.9	1.8
人均本地生產總值 (美元)	46,577	46,470	43,479	52,469	55,590	56,641	59,058
匯率 (美元兌加元平均值)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
通脹率 (年平均值, %)	2.2	2.0	0.7	3.4	6.8	3.3	2.5
採購經理指數 (PMI)	60.3	54.0	51.2	61.3	57.5	54.8	無

資料來源：Haver Analytics / 鄧白氏

## 信貸環境：

### 風險與機遇

- 截至 7 月底的 12 個月內，企業破產宗數較 2022 年同期上升 38%；其中建築業、零售業、住宿業和食品服務業增幅最大。
- 通脹及償債成本上升削弱了消費者的購買力，部份消費者可能因而未能準時償還債務，令消費者信貸拖欠情況上升。
- 加元兌美元匯率自 7 月中旬以來表現疲弱，其後於 9 月份回升。隨著市場對避險貨幣的需求減退，以及美加兩國息差回穩，預期加元兌美元匯率將在 2024 年中期起逐漸上升。

### 關鍵摘要

- 注意企業倒閉宗數高企仍然是重大風險，應考慮購買信用保險。
- 在房屋貸款按揭利率持續攀升下，注意當地住房市場潛在的下滑風險；評估利率上升對負債率高的住戶及商戶的影響。
- 因應供應鏈長期受干擾，對供應商和銷售商進行盡職調查至關重要。
- 如遇買家財務狀況不佳，應收緊付款條款。

## 供應環境：

### 風險與機遇

- 從積極方面看，增長乏力應能紓緩價格壓力。8 月份生產物價指數按月上升 1.3%，是自 2022 年 10 月以來的首次按月上升。成品油價格受全球原油價格上漲帶動，錄得 10.6% 升幅。
- 與 6 月份新增的 65,900 個職位相比，7 月份的在職僱員人數變化不大 (+4,900)；職位空缺減少 43,100 個，降至 701,000 個，延續了自 2022 年同期以來逐步下降的趨勢。
- 加拿大政府正推行新政策及監管措施以強化當地供應鏈管理及避免對海外供應商過份倚賴。

### 關鍵摘要

- 預計供應瓶頸將逐漸減弱，但企業在短期內仍面對挑戰。
- 為提高供應鏈的彈性，物色不同的供應來源和調整策略以盡量減輕供應鏈突然中斷所引致的風險。
- 密切注意當地的法規改動並評估相關影響。

## 市場環境：

### 風險與機遇

- 美國—墨西哥—加拿大協定（USMCA）是一項對北美工人、農民、農場主和企業互惠互利的協議，旨在創造更平衡和互惠的貿易，促進北美經濟增長。
- 加息令住屋和消費支出放緩，將導致 2024 年經濟增長乏力。
- 零售及快餐行業應考慮監管和消費者對可持續性的日益關注。加拿大已於2022年底禁止生產及進口如塑膠購物袋、食物容器及吸管等一次性使用的塑膠製品，並將於2023年底禁止銷售此類產品。

### 關鍵摘要

- 為 2024 年規劃業務時，應考慮到 2023 年工資穩健增長和核心通脹率持續上升的影響。
- 加息是企業破產宗數急增的因素之一，對市場潛力構成威脅。
- 預計以旅遊及住宿業為首的服務業將於回暖月份保持活動強勁並帶動經濟增長。

## 行業指數



資料來源：鄧白氏 / 香港信保局

## 行業趨勢

### 紡織及成衣

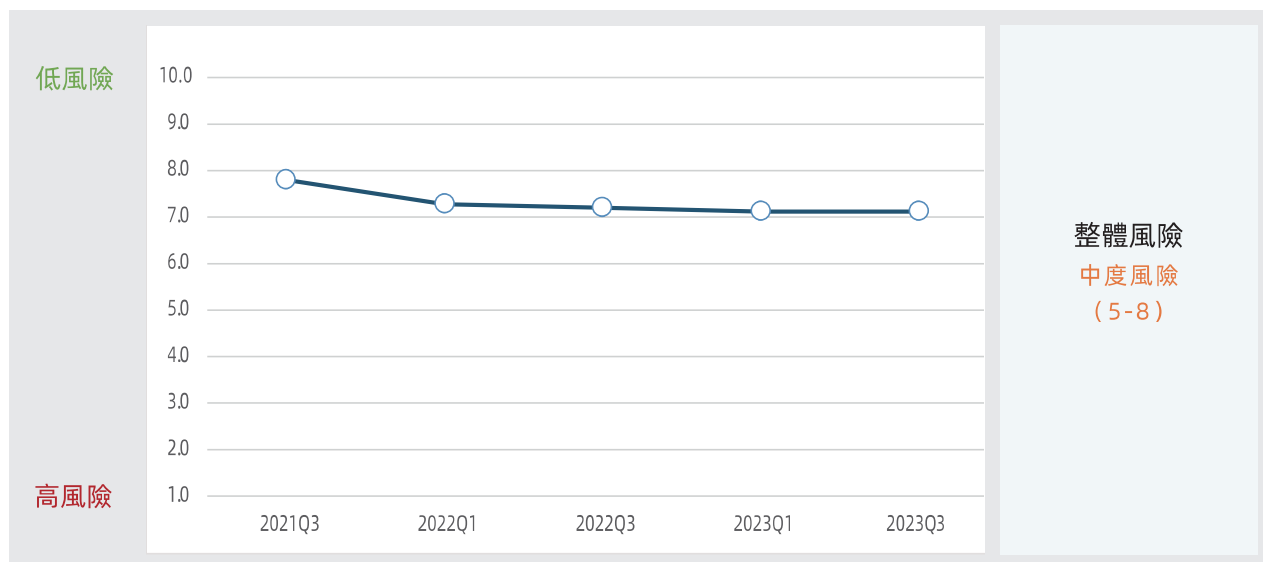
- 2022年，加拿大成衣進口增長 31% 至 106 億美元，晉身全球十大服裝消費市場。
- 2023年首九個月，香港對加拿大的紡織及成衣出口較 2022年同期下跌 17%，與香港對加拿大出口總額 19% 跌勢一致。
- 2023年首九個月，紡織及成衣行業企業的破產宗數從 2022年同期的 58 宗增至 85 宗，上升 47%。
- 《打擊供應鏈強迫勞動和童工法案》（法案 S-211）將從 2024年 1 月 1 日起生效。根據該法案，零售商和進口商均有責任識別和防止其供應商的侵犯人權行為。
- 儘管紡織及成衣行業的風險水平較上季輕微**惡化**，整體風險仍屬中等。

### 電器和電子

- 2023年首三季，香港出口至加拿大的電器及電子產品下降 19%。
- 2023年首三季，與電子產品及電器行業相關的企業破產宗數上升 23% 至 38 宗。
- 儘管個人儲蓄水平較高，但緊縮貨幣政策導致融資成本上升（尤其是固定抵押貸款方面），這將影響消費者對汽車、傢俱和電子產品等大額商品的零售需求。
- 加拿大將投資半導體產業以支援晶片製造和研究。未來隨著政策支持和資金投入擴大，加拿大的電子及半導體產業均有望再起飛。
- 電子業風險指數水平甚高，與加拿大一家無線網絡連接產品和服務供應商破產所致的賠款有關。

## 4.2 中國內地

### 信用風險指數



資料來源：鄧白氏 / 香港信保局

### 國家觀點

中國內地一直以來都是全球最大貿易夥伴。各省以及主要、次級和週邊地區的營商條件各不相同。一般來說，外國品牌較難在零售業中與本地集團競爭，因為後者擁有更佳的本地財務資源，也更瞭解本地市場。在中期而言，政府歡迎外國企業在中國內地擴大份額。信用風險指數顯示中國內地的市場風險在前期出現小幅波動，但整體保持相對穩定。中國內地經濟繼續呈現企穩跡象，但刺激效應尚未充分發揮，故預期經濟增長依然溫和。

### 最新發展

- 繼2023年10月美國再於出口管制黑名單新增42家中國內地企業後，中國內地延長了向美國和日本進口氫碘酸徵收「反傾銷」關稅的期限，並發起了覆審調查。
- 政府已公布一系列措施鼓勵股市交易，為國內和國際投資者深化資本市場。
- 為配合中國內地促進經濟增長的雙循環及長遠環保政策將自由貿易協定下的商品關稅降低。
- 中國—阿拉伯國家峰會將打開深化中阿經濟合作的大門。

## 統計數字

指標	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年 預測	2024年 預測
實質本地生產總值增長率 (%)	6.8	5.9	2.2	8.4	3.0	5.3	4.7
人均本地生產總值 (美元)	9,811	10,045	10,309	12,496	12,610	12,685	13,682
匯率 (美元兌人民幣年平均)	6.6	6.9	6.9	6.4	6.7	7.1	7.0
通脹率 (年平均, %)	1.9	2.9	2.5	0.8	1.9	0.8	1.6
採購經理指數 (PMI)	50.9	49.7	49.9	50.5	49.1	50.0	無

資料來源：Haver Analytics / 鄧白氏

## 信貸環境：

### 風險與機遇

- 當局的注意力已轉向解決地方政府的巨額債務負擔，允許地方政府通過出售和增發債券對資產負債表外的債務進行再融資。
- 儘管信貸條件有所放鬆，但市場情緒疲弱影響地產或與地產密切相關的企業；可能出現的大額違約將繼續影響市場信心。
- 中國人民銀行實施貨幣寬鬆政策，與美國聯儲局以及世界上大多數央行政策分歧。
- 當局已指示銀行放寬信貸條件，特別是對消費者和小企業的信貸條件，最近還擴大了對房地產業的支持政策。
- 一系列支持經濟增長的政策和監管措施，可能會在 2023 年第四季開始對經濟增長產生累積性的正面影響。

### 關鍵摘要

- 留意雖然貨幣和財政政策支持力度加大且信貸增長有所改善，但信貸傳導速度可能繼續緩慢。
- 與美國聯儲局採取不同的貨幣政策。增加人民幣貶值的壓力，但卻使人民幣在貿易結算和融資方面更具吸引力。

## 供應環境：

### 風險與機遇

- 供應環境，尤其在科技和電子行業正在惡化；中國內地最近對鎳和鎳實施了出口管制，而日本和荷蘭也跟隨美國，限制向中國企業供應高端晶片和設備。
- 洪水、乾旱等自然災害仍然是業務連續性的主要風險。
- 雖然前幾年由投資帶動的增長不明顯，但基礎設施支出仍是重中之重，尤其是在相關服務匱乏的鄉村地區。

## 關鍵摘要

- 歐盟決定調查中國內地電動汽車的補貼或會擾亂汽車供應鏈；而可能展開的風力渦輪機的調查或將是新增挑戰。
- 從事人工智能的公司更容易受到由美國主導的先進處理器出口禁令和對外投資審查影響。

## 市場環境：

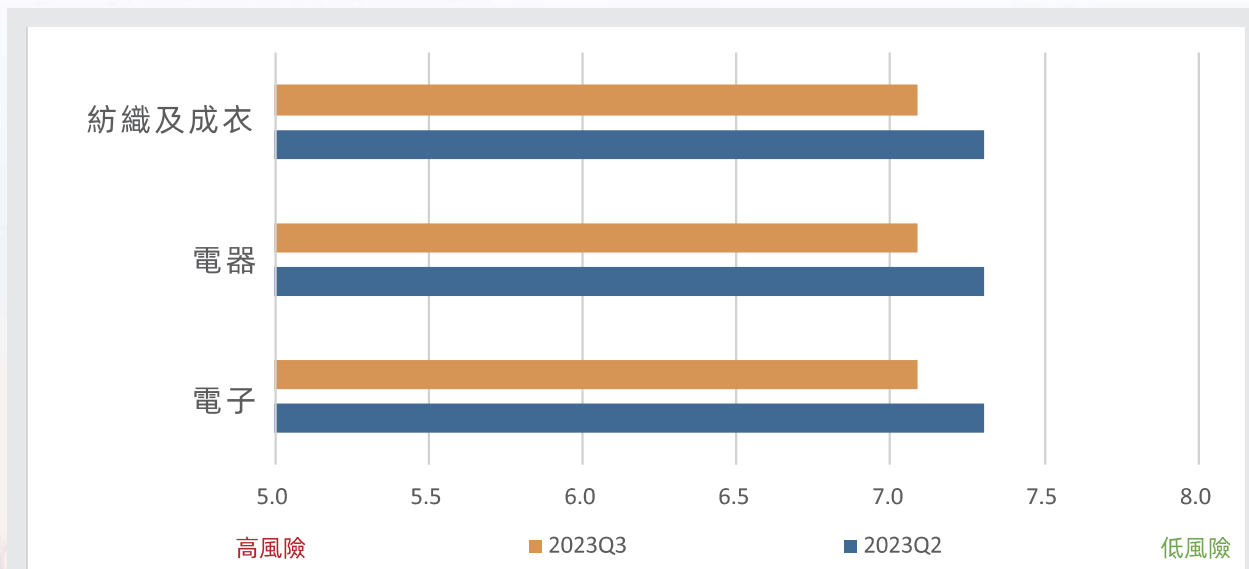
### 風險與機遇

- 美國針對中國實體的制裁，加上半導體和科技領域面對的經濟脅迫，將不斷提高企業的合規和營運成本。
- 自 7 月政治局會議以來，當局全面放寬監管以促進消費和對小型企業和初創企業（包括科技公司）的投資。
- 有關新一輪投資審查和出口管制的緊張局勢可能會使中美貿易往來更為複雜。

### 關鍵摘要

- 留意出口管制大幅限制了美國和中國內地開拓科技領域的市場。
- 外商投資在研發領域的機會有望擴大；尤其是在中部、西部和東北部地區。
- 中國內地與中東，以及中國內地與拉丁美洲之間不斷深化的經濟合作或會帶來裨益，尤其是在電動汽車電池製造、汽車科技行業、資源加工和基礎設施領域。

## 行業指數



資料來源：鄧白氏 / 香港信保局

## 行業趨勢

### 紡織及成衣

- 2023 年首九個月，香港對中國內地的紡織及成衣出口總額下降 22%，而所有產品則下降 16%。
- 2023 年首三季，紡織及成衣進口減少 6%，同期服裝業的零售則增長 10.6%，顯示零售商仍然要清理疫情期間累積的庫存。
- 2023 年 10 月，紡織品全生命週期綠色評價平臺 LCPlus 正式啟動，標誌著中國朝著「雙碳」目標邁出關鍵一步。
- 行業風險指數水平較低，顯示近年付款情況令人滿意。

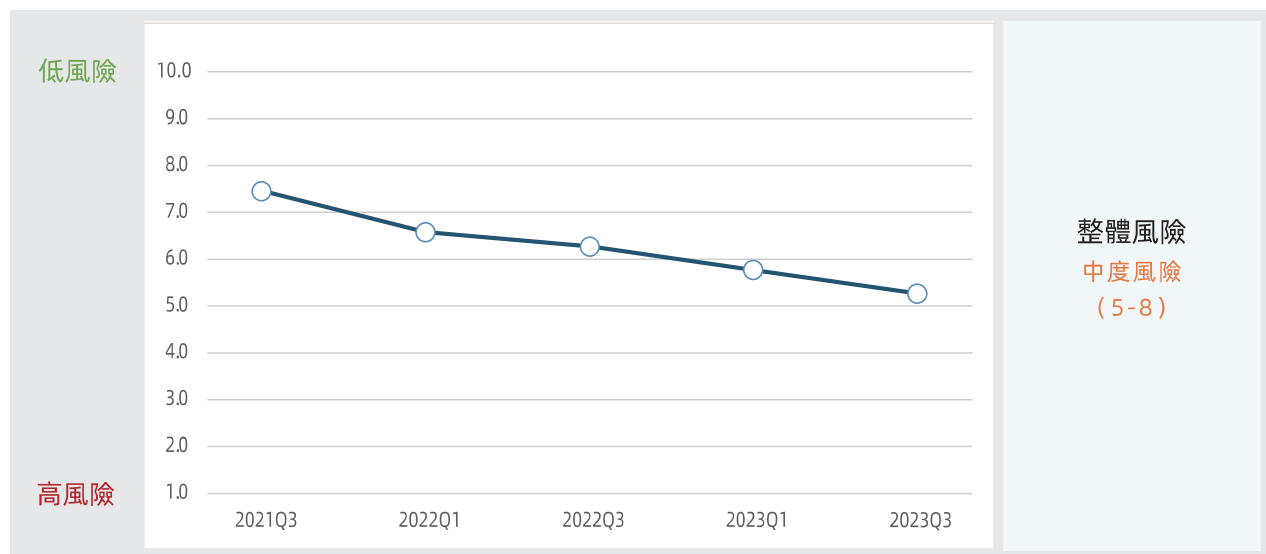
### 電器和電子

- 電器及電子一直是香港出口往中國內地的主要產品類別，佔輸往當地的出口總額約 75%，較 2022 年同期下降 16%。
- 此趨勢與區域供應鏈中的其他主要電子出口國一致，受電子下行週期和晶片價格回落重挫。
- 2023 的首九個月，電器相關產品的進口下跌 15%，電子消費品復甦勢頭仍然疲弱。
- 在市場動力不足的情況下，出口商趨於謹慎，近期付款情況繼續令人滿意。



## 4.3 德國

### 信用風險指數



資料來源：鄧白氏 / 香港信保局

### 國家觀點

通脹率仍然居高不下（影響德國經濟的許多領域），評級前景仍處於「惡化」狀態，信用風險指數顯示德國市場風險持續惡化。高物價導致競爭力下降和經濟環境惡化，而經濟復甦的跡象並不足以令人信服。

### 最新發展

- 德國在今年初陷入經濟衰退，並在第二季停滯不前，預料經濟在短期內將會惡化。
- 最新資料顯示整體物價正在大幅下降，但反映家庭購物價格的核心指標在第三季持續上升。
- 德國建議將歐盟可持續發展報告的門檻從 250 名員工提高到 500 名員工，令數千家中小型企業免於遵守最近通過的歐盟可持續發展報告規則，減輕了中小企的報告成本。



## 統計數字

指標	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年 預測	2024年 預測
實質本地生產總值增長率 (%)	1.0	1.1	-3.8	3.2	1.8	-0.5	0.6
人均本地生產總值 (美元)	47,998	46,858	46,463	51,176	47,375	52,694	55,996
匯率 (美元兌歐元年平均值)	0.8	0.9	0.9	0.8	1.0	0.9	0.9
通脹率 (年平均值, %)	2.0	1.4	0.4	3.2	8.7	6.0	2.2
採購經理指數 (PMI)	54.8	51.1	46.3	55.3	50.4	49.7	無

資料來源：Haver Analytics / 鄧白氏

## 信貸環境：

### 風險與機遇

- 緊縮貨幣政策的滯後效應將繼續拖累下半年的經濟增長；雖然德國經濟或於 2023 年底前再次出現負增長，但預期嚴重衰退的機會不大。

### 關鍵摘要：

- 隨著石油和天然氣價格不斷攀升，必須評估高耗能公司的信用狀況。
- 積極考慮出口信用保險，以保障與德國公司交易的風險。
- 密切關注歐洲中央銀行是否不再加息，並留意該央行何時可能開始實施寬鬆政策。
- 破產企業的數量正在緩和上升，對未能收回貨款的風險要保持警惕。

## 供應環境：

### 風險與機遇

- 2022 年溫和的冬季有助德國和歐洲推行能源配給。然而，由於 2023-2024 將是首個完全沒有俄羅斯管道天然氣的冬季，因此需要更加節省能源。
- 德國工業聯合會一項研究發現，德國 30% 的企業正在考慮將工作崗位和生產轉移到國外，而 16% 的企業已經採取措施將部分業務移師國外，有企業表示原材料價格缺乏競爭力是原因之一。
- 工業生產疲軟將令第三季國內生產總值增長放緩，5 月至 7 月的產量比前三個月下降了 1.9%，顯示投資減弱，7 月資本貨物生產按月下降了 2.9%。
- 大多數信心指數顯示製造業走下坡，雖然 9 月份採購經理指數從 8 月份的 44.6 回升至 46.4，但仍然處於收縮區間。高耗能產業繼續受到高能源價格削弱競爭力影響。
- 在最新發表的鄧白氏全球商業分析中，德國 2023 年第四季的供應鏈持續性指數為 48.9 分（低於 50 分表示景氣轉差），反映供應鏈中斷所帶來困難。

### 關鍵摘要：

- 企業在需求疲軟和借貸成本居高不下的情況下陷入困境，預計 2024 年上半年破產數量將繼續攀升。
- 貨幣風險水準甚高，宜採取適當對沖措施。
- 鑑於某些經濟領域面臨困難，出口商應密切監察供應商風險。

## 市場環境：

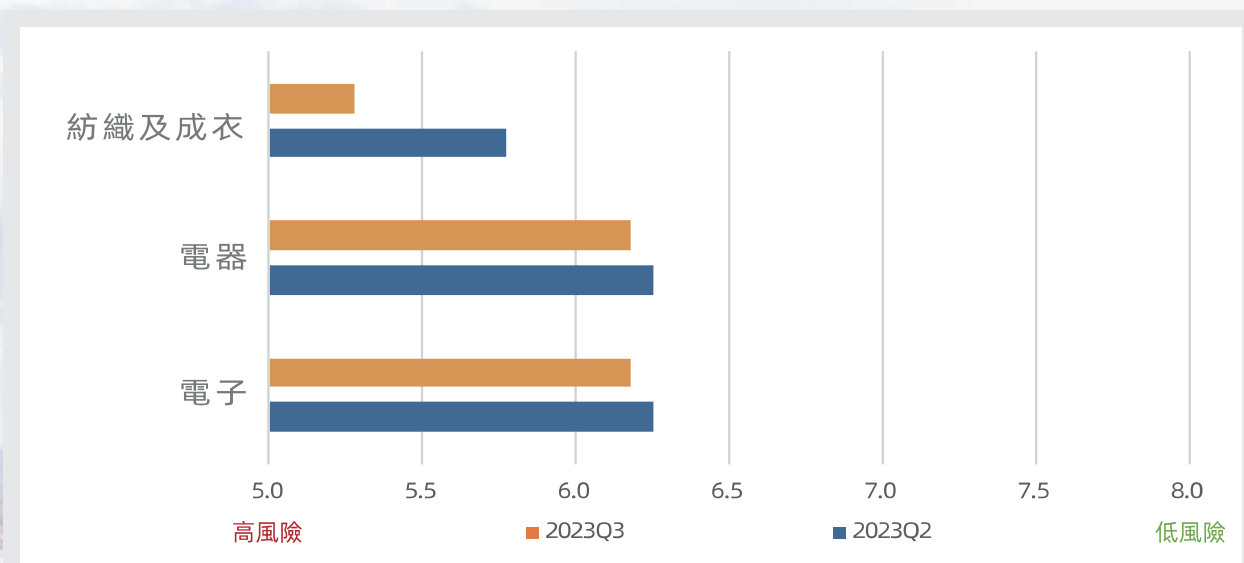
### 風險與機遇

- 2023 上半年，實際工資水平下降令個人消費受壓，而外部需求疲軟則阻礙了德國出口商發展。
- 8 月份生產物價指數較去年同期下降 12.6%，降速是近 75 年前開始數據收集以來最快，亦支持我們預期 2023 年下半年和 2024 年消費者通脹將放緩的觀點。

### 關鍵摘要

- 預計今年消費物價指數通脹率將維持較高水平，但有望繼續放緩。
- 預計政府將加大力度干預能源業；在 2022 年，政府提高了對 Uniper 能源公司的持股比例。

## 行業指數



資料來源：鄧白氏 / 香港信保局

## 行業趨勢

### 紡織及成衣

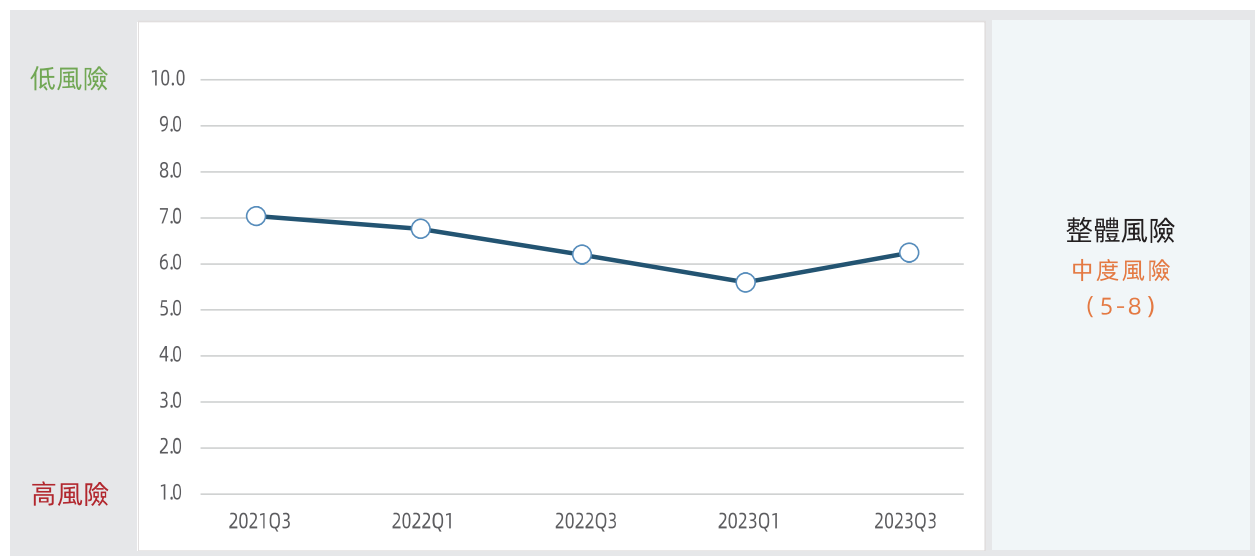
- 2023 年首九個月，香港對德國出口總額按年同期下降 25%，其中紡織及成衣出口下降 28%。
- 2023 年，德國經濟疲弱重創當地服裝零售商；IFO 研究所一項調查報告指出客流量大幅下降。
- 2023 年首九個月，紡織及成衣相關產品的進口下降 11%，反映本地需求低迷。
- 2023 年首八個月，紡織及成衣行業的企業破產宗數增加了 47%，包括女裝零售商 Madeleine Mode GmbH 於 2023 年 8 月申請破產。
- 紡織及成衣行業的風險趨勢較上季惡化，近幾季亦有德國買家延遲付款的情況。

### 電器和電子

- 2023 年首三季，電子產品及電器佔香港對德國總出口約 68%。
- 截至 2023 年 8 月，該行業的企業破產宗數增加 47%。
- 德國政府繼續頒布各種法規，並通過各種補貼計劃向主要的晶片公司提供支援，大力邀請他們在德國投資建廠，這將影響整個歐洲的工業發展。
- 電子產品及電器行業的風險與上季相比變化不大，相對穩定。

## 4.4 英國

### 信用風險指數



資料來源：鄧白氏 / 香港信保局

### 國家觀點

英國市場極具潛力，受惠於其龐大的消費群體（未來幾年將接近 7,000 萬）和較高的生活水平。與此同時，關稅和市場准入壁壘也較低。然而，高通脹令消費者需求持續低迷，預計今年英國經濟近乎沒有增長。信用風險指數顯示，英國市場首季風險波動較大，而第三季逐漸回復。英倫銀行將利率維持在較高水準的時間愈長，經濟就愈有可能徹底收縮。

### 最新發展

- 英國經濟數據持續走弱，衰退的可能性大增。繼第二季按季增長 0.2% 之後，7 月份國內生產總值按月收縮 0.5%，而 8 月份按月增長 0.2%。
- 8 月至 9 月期間，消費物價通脹率按年保持在 6.7%，而反映基本價格的核心指標僅從 6.2% 微降至 6.1%。服務業通脹率是衡量國內物價壓力的指標，錄得輕微上升，引起英倫銀行密切關注，數據或會令英倫銀行將利率維持在較高水平。

## 統計數字

指標	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年 預測	2024年 預測
實質本地生產總值增長率 (%)	1.4	1.6	-10.4	8.7	4.3	0.1	0.9
人均本地生產總值 (GDP) - 美元	43,224	42,699	40,230	46,692	45,758	49,088	51,790
匯率 (美元兌英鎊年平均值)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
通脹率 (年平均值, %)	2.5	1.8	0.9	2.6	9.1	6.5	4.0
採購經理指數 (PMI)	無	無	52.0	55.9	53.0	51.2	無

資料來源：Haver Analytics / 鄧白氏

## 信貸環境：

### 風險與機遇

- 英鎊兌美元自 7 月中以來持續貶值，跌勢延至 9 月及 10 月。與美國或歐元區相比，英倫銀行的加息週期在相對更持久的通脹環境下，支撐著英鎊在 7 月份保持在 1.3 美元兌 1.0 英鎊左右的價位。
- 為緩解資金緊張，英倫銀行即時設立恆常借貸機制，為陷入困境的非銀行金融機構（包括退休金和保險公司）提供支援。

### 關鍵摘要

- 因為緊縮的金融環境增加了信用風險，須全面評估拖欠風險。
- 儘管自 2021 年初以來付款情況已見改善，但數據仍遜於疫情前，須密切監察付款情況。

## 供應環境：

### 風險與機遇

- 在 9 月份，生產者投入價格通脹率按年下降 2.6%，連續第四個月下跌。生產者產出（出廠價）價格也微降 0.1%。生產物價指數通縮可能預示消費者價格即將走軟。
- 在截至 8 月份的三個月中，工資年增長率從 7 月份按年增加 8.5% 放慢至按年增加 8.1%，是自 2022 年 12 月以來的最大單月降幅。最新的資料顯示勞動市場可能繼續降溫。

### 關鍵摘要

- 隨時瞭解並關注英國企業在脫歐過渡期後如何調整供應鏈。
- 針對與北愛爾蘭有貿易往來的企業，強烈建議熟悉「綠色通道」和「紅色通道」（例如農業食品行業），了解海關檢查和關卡方面可能存在的差異。

## 市場環境：

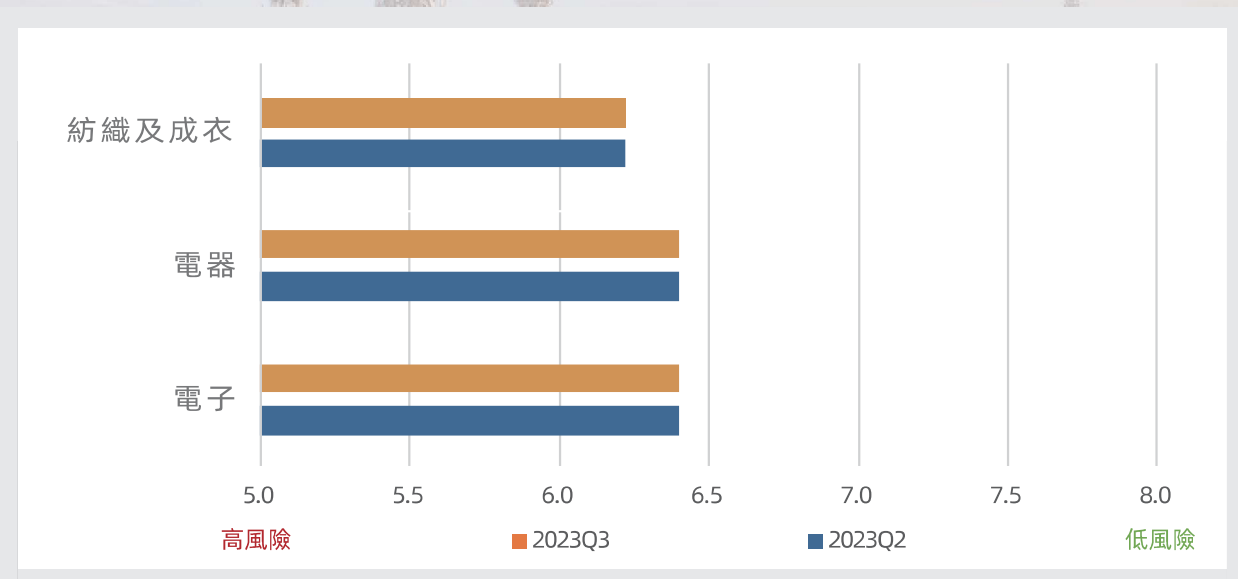
### 風險與機遇

- NielsenIQ 公司旗下的 GfK 進行了一項消費者信心的調查，發現英國家庭的樂觀度為過去三年最低；由於家庭面對住房和燃料開支上漲，指標從 -21 降至 -31。
- 9 月份零售額增長放緩，按月升 2.7%，8 月份增長為 4.1%。傢俱和電器產品的銷售表現欠佳，暗示英國消費者似乎已經延後了在大額商品上的消費。

### 關鍵摘要

- 注意工資增長和服務業通脹帶來的壓力可能會促使英倫銀行恢復加息。
- 春季預算中引入了全額資本支出政策，允許企業從應課稅利潤中全額扣除 100% 的資本支出。儘管該政策只為期三年，仍將可提振商業景氣並刺激投資。

## 行業指數



資料來源：鄧白氏 / 香港信保局

## 行業趨勢

### 紡織及成衣

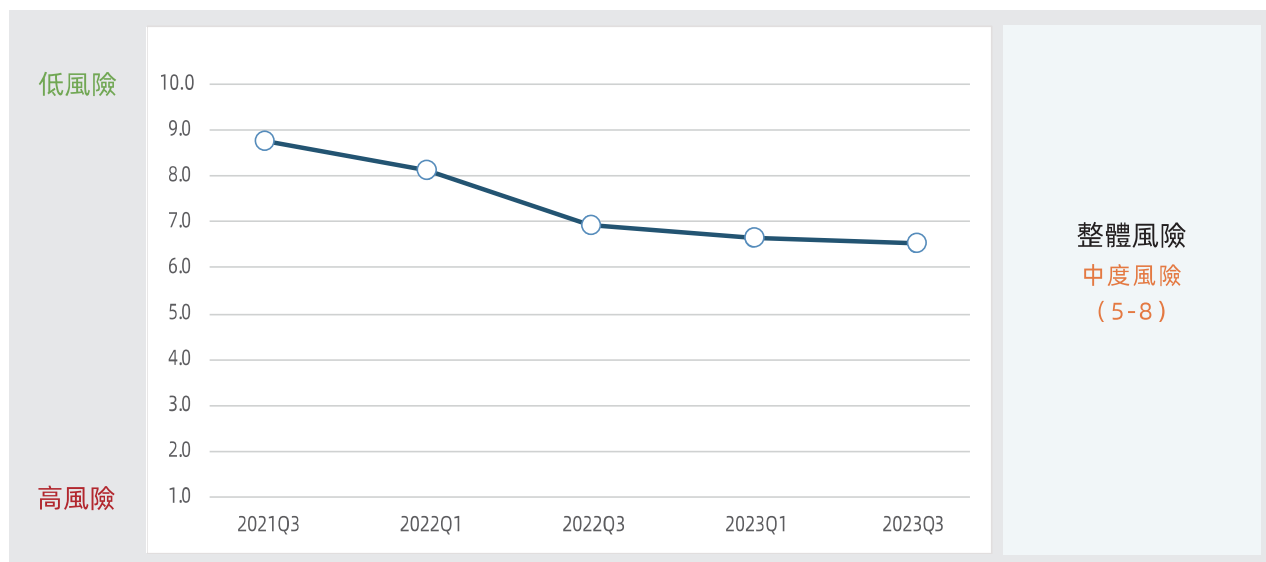
- 2023 年首九個月，香港對英國的出口總額增長 21%，但紡織及成衣出口依然疲軟，按年同期下跌 14%。
- 政府統計資料顯示，2023 年首三季與紡織相關行業的企業破產宗數大增 21% 至 497 宗。Christopher Kane 和 People Tree 等時尚品牌相繼被迫清盤，而 Joules 和 Cath Kidston 則獲零售連鎖企業 Next Plc. 收購。
- 零售市場（包括服裝行業）面對多項挑戰，例如能源成本和採購成本高企、財務狀況緊張等；另一方面，生活成本危機繼續嚴重影響消費者購買力。
- 由歐盟以外國家的貿易主導了紡織及成衣進口。2022 年，英國紡織及成衣的進口總值達 276 億英鎊，其中從歐盟進口的比例僅為 32%，從歐盟以外地區進口的比例為 68%，與 2010 年高峰期的 71% 相比略有下降。
- 最近幾季，紡織及成衣行業的風險水平保持平穩。

### 電器和電子

- 2023 年首九個月，從香港出口英國的電子產品總貨量急劇下降 32%。
- 相關行業的企業破產宗數按年上升 18% 至 314 宗。
- 9 月份零售銷售按月增長放緩至 2.7%，8 月份的數值為 4.1%；該月銷售下降 0.9%。消費者似乎對購買大額商品持觀望態度，傢俱和電器銷售均表現不佳。
- 在最近幾季，英國電器產品及電子行業的付款情況一直保持穩定和令人滿意。

## 4.5 美國

### 信用風險指數



資料來源：鄧白氏 / 香港信保局

### 國家觀點

美國是全球最大的經濟體，人口接近 3.33 億，人均國內生產總值逾 7 萬美元。儘管政府開支在許多州份仍擔任重要角色，美國經濟主要以市場為導向，其中消費者支出佔國內生產總值約 70%。美國不僅是世界上經濟最繁榮的市場之一，也是全球金融和科技中心，是其良好的經濟表現的基石。信用風險指數顯示，美國市場的風險在最近幾季略有惡化，然而受惠於美國穩定而發達的經濟狀況，整體風險仍屬中等。預期回報的不確定性相對較低。然而，各項全國因素或會令回報波動較大。

### 最新發展

- 市場和美聯儲局目前更有信心經濟可避免陷入衰退，在需求放緩和抑制通脹之間取得適當平衡，同時未有大幅推高失業率。
- 2023 年年初美國地區銀行倒閉的風險似乎已經減弱，大型銀行相繼通過壓力測試，表現出相對強大的韌性；然而，小型地區銀行可能繼續面對週期性的壓力。
- 勞動力市場已經開始出現裂痕，失業率持續攀升。
- 美國與中國內地的競爭加劇，可能會推高企業的營運和合規成本；儘管兩國最近有外交往來，但晶片戰仍持續升溫。



## 統計數字

指標	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年 預測	2024年 預測
實質本地生產總值增長率 (%)	3.0	2.5	-2.2	5.8	1.9	2.3	1.1
人均本地生產總值 (美元)	62,192	64,374	63,472	70,013	76,101	80,662	83,713
匯率 (美元年平均價值)	-	-	-	-	-	-	-
通脹率 (年平均價值, %)	2.4	1.8	1.2	4.7	8.0	4.1	3.2
採購經理指數 (PMI)	無	無	56.1	59.7	50.7	51.3	無

資料來源：Haver Analytics / 鄧白氏

## 信貸環境：

### 風險與機遇

- 本地生產總值的增長顯示經濟抗逆力優於預期，加上加息也接近尾聲，展望仍為「穩定」。
- 隨著加息週期接近尾聲，但信貸條件可能在相當長的時間內保持緊縮，區內企業的破產宗數呈上升趨勢。
- 受加息影響，企業目前的融資成本可能仍然較高，收益率曲線長端的峰值表明「利率在較長時間內偏高」的信號已被市場完全理解。
- 付款表現也顯示出潛在壓力，特別是中小型製造業企業的付款情況在整個 2023 年都在惡化。

### 關鍵摘要

- 隨著 FedNow 服務的推出，供應商現在可能希望縮短付款結算週期，故需計劃改變現金流管理。
- 最近為銀行進行的年度壓力測試顯示，美國最大型的銀行具有較強的抗逆力；然而，未納入 2023 年分析的較小型的銀行仍面臨失去投資者和存戶信心的風險。

## 供應環境：

### 風險與機遇

- 供應鏈壓力的領先指標顯示接近正常化的跡象，但依賴關鍵原材料供應和半導體的特定行業可能會因政策改變而面臨供應中斷。
- 政府政策旨在通過補貼綠色能源轉型來確保長期能源安全，但石油價格的供應衝擊在短期內仍然是能源成本的一大風險。
- 印度—太平洋經濟框架（包括美國和 13 個亞太經濟體）下的第一份協議旨在提高供應鏈的彈性，從而改善長期前景。
- 業務連續性將繼續受惡劣天氣影響：佛羅里達州的颶風、肯塔基州東部的洪水、西部各州的旱災和加利福尼亞州部分地區的洪水是最近的例子。

### 關鍵摘要

- 審核並確保供應鏈的環境影響符合可持續發展和管治計劃。
- 針對極端天氣風險和供應商司法轄區內的發生武裝衝突風險，評估供應鏈脆弱程度及業務連續性。
- 美國仍在積極設置關稅和非關稅貿易壁壘；在跨境貿易決策時應慎重考慮。

## 市場環境：

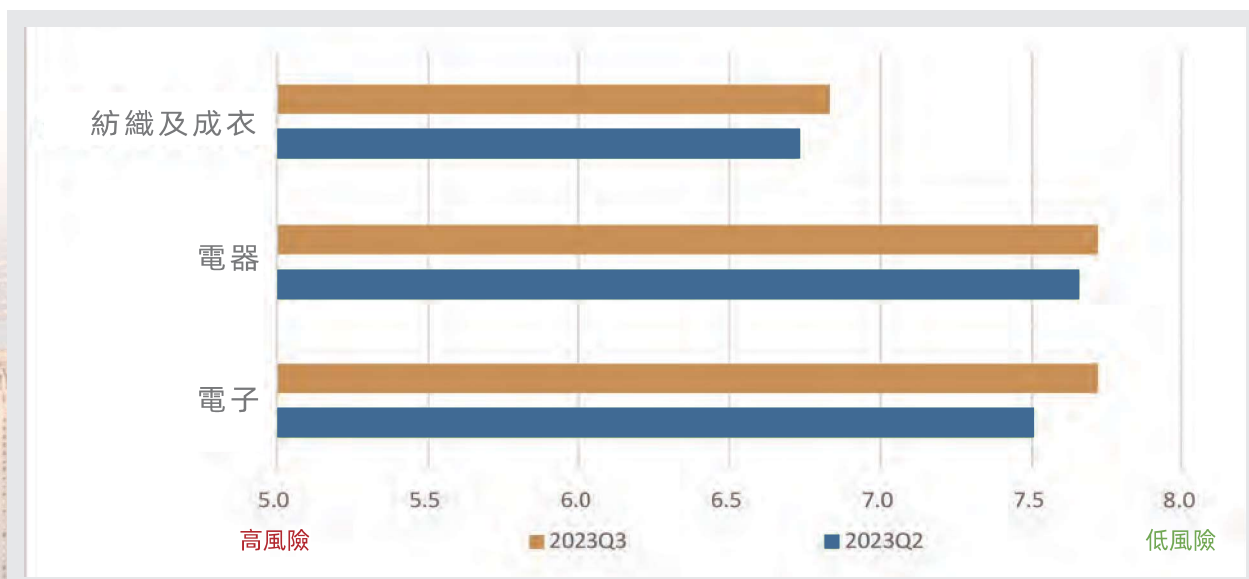
### 風險與機遇

- 在疫情時期的儲蓄支撐下，美國的零售業務（尤其是服務業）保持穩健。
- 由於中美晶片戰持續，美國公司正在失去中國內地市場，但與此同時，其他大型已發展市場表現疲弱以及一系列支援又重振了美國市場對投資者的吸引力。

### 關鍵摘要

- 由於中美雙方都在繼續執行新法規來以維護國家安全利益，關注為中美關係設置底線的行動，並準備好面對更高的合規成本。
- 注意限制美國公司向中國內地採購的措施，以及鼓勵晶片製造商向美國轉移的措施；了解所有出口管制的最新情況。
- 在信貸緊縮的大環境下，以零售支撐著的經濟依然保持強勁的增長勢頭；消費者情緒依然強烈，通脹率下降使人們對經濟軟著陸的預期升溫。

## 行業指數



資料來源：鄧白氏 / 香港信保局

## 行業趨勢

### 紡織及成衣

- 2023 年首九個月，香港對美國的出口總額減少 12%，紡織及成衣的出口表現相對良好，僅下降了 2%。
- 美國紡織品和服裝辦公室的官方資料顯示，2023 年首九個月，美國對服裝的進口下降約 25%，期間美國十大服裝供應商出貨量下降。
- 與貿易法規相關的紡織原材料、物流和勞動力，以及一系列採購成本上升，因而提高了美國服裝公司的從價關稅。
- 2023 年首九個月，Soft Surroundings、David's Bridal 和 Showfields 等知名服裝零售商，申請了美國《破產法》第 11 章的破產保護令。在信貸狀況緊張和消費需求減弱的背景下，破產申請的上升趨勢可能會持續。
- 美國紡織及成衣行業指數仍處於中等風險水平。

### 電器和電子

- 2023 年首九個月，從香港出口往美國的電子及電器產品下降 12%，與香港對美國總出口的整體下降率相若。
- 拜登政府發布的行政命令旨在審查於中國內地相關的技術投資。是繼最先進半導體技術實施一系列出口管制之後的又一舉措，加劇了世界兩大經濟體之間正進行的技術脫鉤和「去風險化」。



# 關於我們



香港出口信用保險局根據《香港出口信用保險局條例》（香港法例第 1115 章）於 1966 年成立，目的是透過提供出口信用保險服務，保障出口商因商業或政治事故，未能收回款項的風險，從而鼓勵及支持香港出口貿易。信保局獲香港特別行政區政府保證承擔信保局根據保險合約所負的或有法律責任。現時的法定最高負責額為 550 億元。

香港出口信用保險局詳情，請瀏覽 [www.hkecic.com](http://www.hkecic.com)



鄧白氏是全球領先的商業決策數據和分析公司，協助世界各地的公司提升業務績效。鄧白氏全球數據雲提供的解決方案和洞察分析可助力客戶提升盈收、降低成本、控制風險以及進行業務轉型。自 1841 年以來，鄧白氏深受各大規模公司的信賴，為他們管理風險和發掘商機。

鄧白氏詳情，請瀏覽 [www.dnb.com.hk](http://www.dnb.com.hk)

