

观察 | 2019年2月

2019年达信政治风险地图

地缘政治紧张局势不断升级

2019年达信政治风险 地图：地缘政治紧张 局势不断升级

目录

- 1 引言
- 2 北美地区
 - 欧洲地区
- 3 拉美地区
 - 非洲地区
- 4 2019年达信政治风险地图
- 6 中东地区
 - 亚洲/太平洋地区
- 7 风险管理和保险建议
- 9 关于本报告

当前,企业面临着前所未有的严峻挑战。从新兴经济体到成熟经济体,不确定性给商业和贸易活动带来的影响越来越大,企业利益也受到政治风险的威胁。

根据世界经济论坛发布的《2019年全球风险报告》显示,不断加剧的地缘政治和地缘经济紧张局势是“目前全球面临的最紧迫的风险”。《2019年达信政治风险地图》以Fitch Solutions提供的数据为基础,着重阐述了全球自去年以来发生的变化并对持续性风险进行了展望,包括中美争端、贸易战、英国脱欧、欧元区动荡、伊朗和朝鲜核问题以及俄罗斯与西方之间的紧张关系等。

世界仍将延续多极化发展格局。美国、中国、俄罗斯以及欧洲和日本仍然稳居超级大国之列,而印度、伊朗、沙特、土耳其和巴西等新兴力量不断崛起,在世界舞台上发挥着日益重要的作用。

美国和中国在印太地区的地缘政治纷争不断升级,双方在南海的军事活动,不排除会引发意料之外的军事冲突。同时,由于克里姆林宫被指控干涉美国和欧盟内政、俄间谍史柯里帕在英国中毒、瑞士黑客入侵以及叙利亚和乌克兰军事冲突等事件,2019年俄罗斯与西方世界之间的关系将继续处于紧张状态。美国和欧盟可能因此加大对俄罗斯的制裁力度。美国总统特朗普宣布退出1987年签订的《美苏消除两国中程和中短程导弹条约》(简称《中导条约》),增加了双方在欧洲重新部署导弹的可能性。

正如Fitch Solutions所指出,对于新兴市场和某些发达国家而言,2019年将是一个繁忙的选举年份,这有可能进一步加剧政治动荡。我们将在地区分析部分详细阐述。

前方依然充满不确定性

在一些国家,孤立主义和保护主义抬头,这将阻碍(至少暂时阻碍)全球化进程。一个经济体的行为会引发其它经济体的连锁反应。鉴于此,各国想在应对全球挑战方面取得一致进步将变得更加困难。

全球贸易受不确定性的影响越来越大,从目前来看,中美之间持续不断的贸易争端是导致这一局面的最大原因所在。严重依赖出口的经济体,例如德国,将不可避免的受到影响。再加上英国脱欧,此类不确定性到底会怎样发展以及产生什么后果,目前尚无法确定。同时,全球经济中也弥漫着一种“悲观情绪”,在某些情况下,这会打压自由主义价值观,助涨右翼政治思想抬头。

与社会和政治不确定性相比,经济不确定性同样不容小觑。经济不确定性很容易转换形式并在各个大洲之间传播。例如,个别国家发生供应链中断和/或经济发展放缓,其它国家可能会深切感受到它的影响。世界某一地区或行业的政治风险可能比以往更加容易扩散至其它地区或行业,造成意想不到的伤害。

在后面几页,我们将利用Fitch Solutions的数据,审视企业在2019年可能面临的多种国家特定政治风险。目前最值得注意的是,与新兴市场相比,发达经济体到底面临多少宏观风险。保持警惕并进行广泛的系统性风险分析对于缓释这些风险至关重要。

北美地区

随着民主党在2018年中期选举中获得众议院控制权，美国在2019年可能陷入更加严重的政治对抗局面。美国刚刚经历了有史以来持续时间最长的政府停摆，就是很好的证明。众议院可能发起对总统特朗普或其他人的不当行为的调查。多位候选人已宣布角逐2020年民主党总统大选提名。由于国会掌握着政策的制定和实施权，因此特朗普总统很可能把关注重点放在对外政策上，相比国内政策而言，他在这方面拥有更大的施展空间。

2019年，中美两国之间的关税和地缘政治争端有可能进一步升级，引发中国报复和美国反报复的风险。另外，特朗普政府于2018年11月重启对伊朗的制裁，德黑兰方面对此给予更加强硬的回击，这可能进一步加剧冲突风险，给双方重启谈判增加了难度。

另一个值得关注的方面就是，美朝两国的接触正在有序进行中。同时Fitch Solutions指出，在华盛顿，特朗普“通俄门”调查也在进行之中，这可能不利于他采取行动改善美俄两国之间的双边关系。

欧洲地区

2019及未来几年，完成脱欧谈判和过渡仍然是英国政坛的重心所在。除脱欧以外，2019年欧盟将处于过渡状态，各项选举活动正在紧锣密鼓的筹备之中，其中欧洲议会选举将于5月份举行，欧盟委员会主席、欧洲央行行长以及欧盟理事会主席的选举将分别于11月份和12月份举行。

德国总理默克尔或将提前下台，而不是继续担任总理直至2021年秋季任期结束，这意味着欧洲可能出现权力真空。法国总统马克龙可能会寻求填补空缺，但是由于在本国支持率的不断下降，他仍然需要集中精力处理国内事务。

在同时，乌克兰冲突可能进一步升级，特别是如果总统波罗申科或其继任者企图在大选年份支持民族主义、俄罗斯给予回击，情况将变得更加糟糕。摩尔多瓦大选于2019年2月举行，这可能使该国成为又一个外交焦点，亲西方的执政派将与亲俄的反对派之间展开激烈争夺。

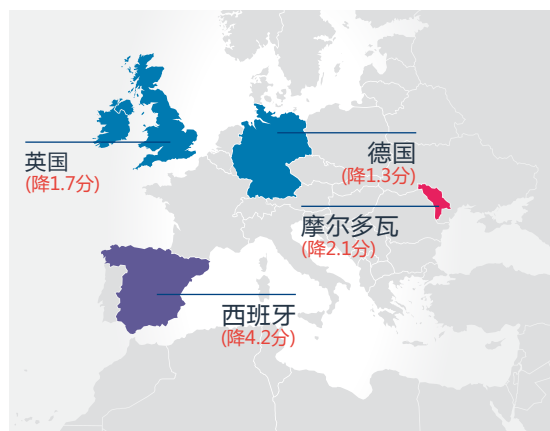
西班牙，首相拉霍伊率领的人民党政府于2018年6月被弹劾下台，由一个弱势的少数派社会党组阁（得到的议会支持极少）取而代之。另外，加泰罗尼亚仍然处于动荡之中。

图例



图表 1 欧洲：短期政治风险评分的变化

来源：FITCH SOLUTIONS



因此，Fitch Solutions将西班牙的短期政治风险指数从2018年的68.3下调至2019年的64.6，成为欧洲降幅最大的国家。短期政治风险指数评分是Fitch Solutions政治风险指数评分中的一项，这一评分越低，说明被评价的国家越不稳定。

拉美地区

Fitch Solutions的数据显示, 多个拉美国家的政治风险都有所下降, 其中危地马拉、智利和巴拉圭是短期政治风险指数评分正向变化幅度最大的国家。与2017年相比, 危地马拉总统吉米·莫拉莱斯从国会和建制派获得了更多支持, 避免了大规模抗议活动的发生, 因而使该国的指数评价得到改善。在智利, 塞巴斯蒂安·皮涅拉赢得2017年12月的总统大选, 该国的动荡期随之结束, 经济状况改善, 失业率下降。在巴拉圭, 马里奥·阿布多·贝尼特斯于4月当选总统, 该国的政策透明度不断提高, 社会紧张局势得到缓和。然而, Fitch Solutions大大下调了尼加拉瓜的评分, 原因是现任总统丹尼尔·奥尔特加·萨阿韦德拉在2018年遭遇了大规模抗议。在可预见的未来, 该国仍将继续处于动荡之中。2019年, 委内瑞拉的通货膨胀率预计将达到10,000,000%。而且就在近期, 国会议长瓜伊多宣布出任委内瑞拉“临时总统”, 随即获得多个国家的承认, 这使该国在未来面临着更大的不确定性。

非洲地区

据Fitch Solutions称, 非洲地区的政治风险状况再次出现分化, 一些国家显著改善, 一些国家则严重恶化。南非、莫桑比克和南苏丹的短期政治风险指数评分都有所上升。在南非, 雅各布·祖马于2018年2月辞职, 改革派领袖西里尔·拉马福萨出任总统, 大规模民众抗议活动结束。在莫桑比克, 执政的解放阵线党与反叛势力全国抵抗运动组织在达成和平协议方面取得了重要进展。而在南苏丹, 总统萨尔瓦·基尔·马亚尔迪特与叛军领导人马沙尔签署了和平协议。

Fitch Solutions大幅下调了赞比亚、马里、阿尔及利亚、突尼斯、喀麦隆以及中非共和国的短期政治风险指数评分。在赞比亚, 由于经济形势急剧恶化, 民众对不断上升的债务水平感到担忧, 社会紧张局势进一步升级, 反对派寻求对总统埃德加·伦古进行弹劾。马里在8月份的总统选举期间发生了大规模的社会骚乱, 该国中部和北部的种族冲突和暴乱持续不断。在阿尔及利亚, 总统选举将于2019年举行, 不确定性将进一步增加。

在突尼斯, 总统贝吉·凯德·埃塞卜西领导的呼声党与复兴运动党组成的联盟解体。在2019年底议会和总统选举进行之前, 政策制定将举步维艰。在喀麦隆, 保罗·比亚于2018年10月重新当

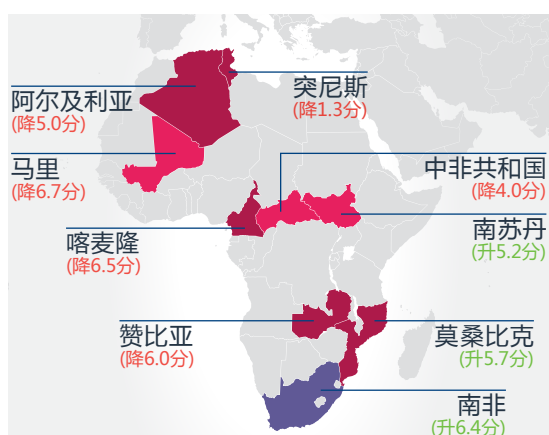
图表 2 拉丁美洲: 短期政治风险评分的变化

来源: FITCH SOLUTIONS

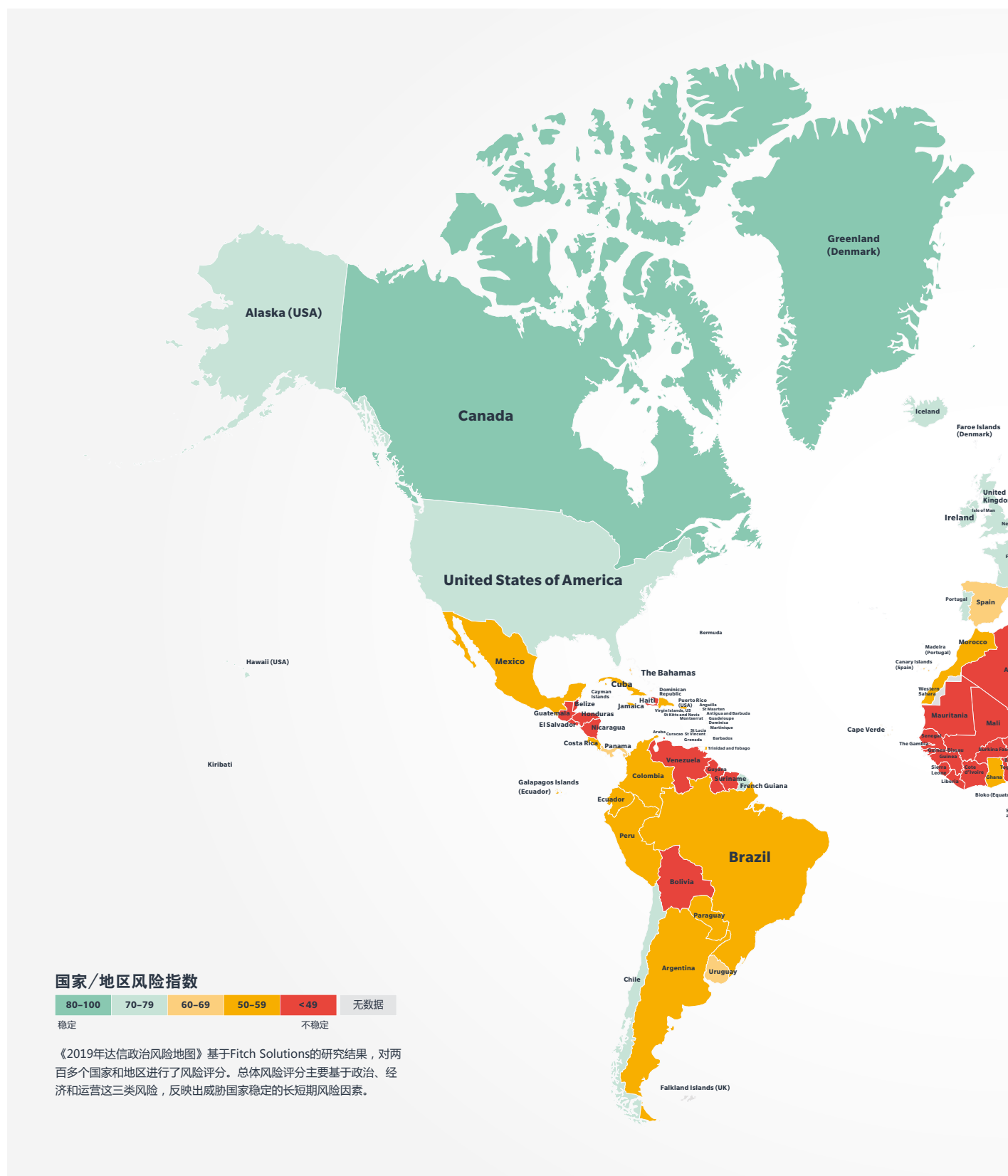


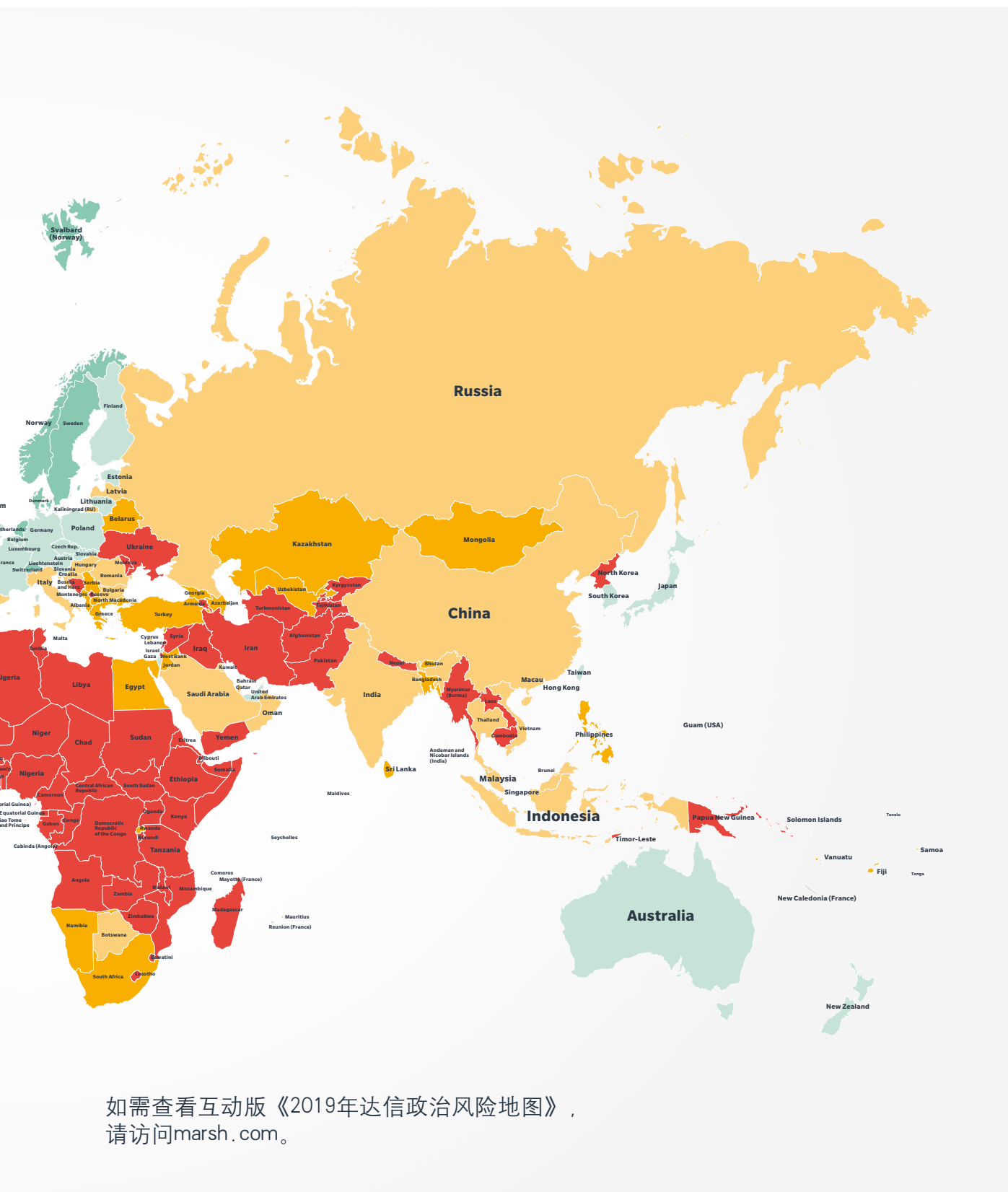
图表 3 非洲: 短期政治风险评分的变化

来源: FITCH SOLUTIONS



选总统, 遭到一些反对, 原计划进行的市政和立法选举也被推迟至2019年。在中非共和国, 武装团体之间的权力争夺持续不断, 人道主义环境变得更加恶劣, 穆斯林与基督派之间大规模暴力活动重演的可能性增加。





如需查看互动版《2019年达信政治风险地图》，
请访问marsh.com。

中东地区

在叙利亚，虽然局势正朝着有利于总统巴沙尔政权的方向发展，但在短期内实现和平不太可能。叙利亚问题引发了美俄军事冲突风险。任何有“国家”军队介入的冲突都是危险的，可能演变为一场重大危机。2月份伊朗举行了庆祝伊斯兰革命胜利40周年的纪念活动，对伊朗而言，2019年将是特别充满挑战的一年。由于特朗普政府在2018年5月宣布退出联合全面行动计划（简称“伊核协议”）并于随后重启对伊朗的制裁，伊朗经济状况不断恶化。2019年，美国可能对伊朗施加更多压力，这增加了军事对抗的可能性，可能引发石油供应中断，给全球经济带来巨大打击。

亚洲/太平洋地区

Fitch Solutions指出，由于朝韩两国达成协议，在边境设立禁飞区并停止在边境地区的军演活动，因此两国边境紧张局势可能进一步缓和。主要风险来自美朝谈判破裂。美、朝、韩三国计划在2019年举行更多峰会，但是否会取得实质性进展尚不得而知。

在中国，2018年宪法修改废除了主席连任期限，连续执政将有利于未来几年中国进行经济结构性改革。中美在贸易、关税、人权和技术合作方面的关系恶化，仍将是主要挑战。其它风险主要来自中国经济增长放缓（增长率低于6%）以及中国与亚洲某些国家在东海和南海的领土争端。



风险管理和保险建议

企业应当了解和评估其面临的各种政治风险的影响、系统性特征及其可能产生的连锁反应，因为一个国家或行业的政治风险经常会蔓延至其它国家或行业。另外，G7国家和其他成熟经济体近期的经历进一步说明政治风险在不断加剧，因此企业还应针对各种政治风险所具有的地理扩散特点进行考量。

政治风险通常很难预测，但是，企业可以明确量化其业务运营情况和压力点，从而对风险进行分析和建模。企业采取什么样的政治风险管理理念也很重要。我们建议，企业可以对某种政治风险进行单独评估，也可以将某一时间段内的政治风险放在一起进行考量。

政治风险保险是企业用来应对动荡的工具之一。虽然企业无法对政治风险实施直接控制，但在很多情况下他们可以使用贸易信用和政治风险保险来缓释风险，从而消除后顾之忧，从容把握机会。

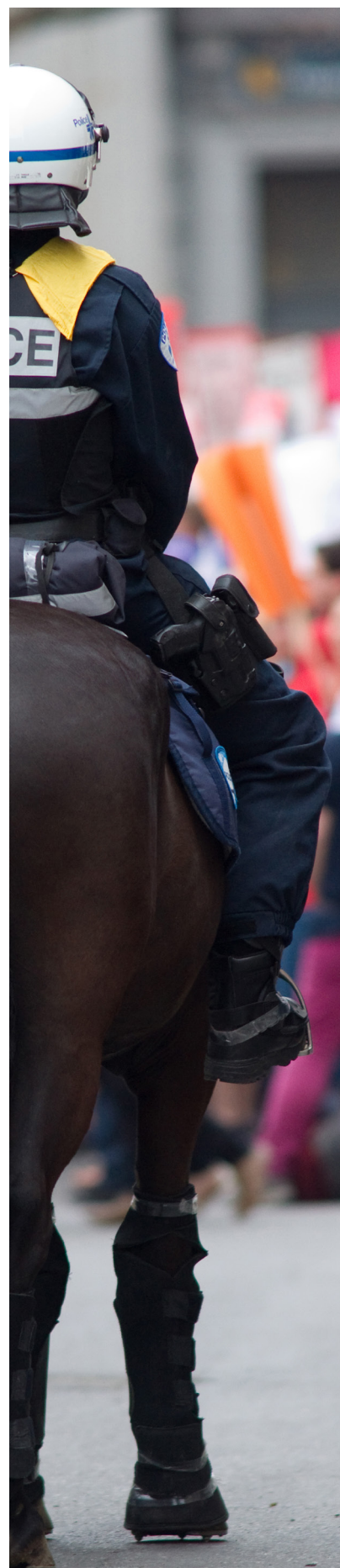
政治风险保险市场在不断增长。保险公司拥有更加强大的分析团队并掌握着更多的数据，但同时重大风险的范围也在持续扩大，保险公司需对风险构成情况拥有更多的认识。从保险公司的角度看，他们希望对承保对象进行更多考量，就如同考量保险标的一样。

一家公司的所属行业、风险偏好、在运营国家积累的经验、对这些国家所做的经济和社会贡献，通常是决定该公司能够投保哪一险种的重要因素。

过去，跨国企业会购买政治暴力和/或恐怖主义风险保险，不仅因为它们的费率通常低于政治风险保险，还因为它们为财产损失提供的保险保障与财产险非常接近。然而，这种战略可能会留下保险缺口。政治风险保险可以弥合这些缺口，不仅承保政治暴力和恐怖主义风险，更重要的是，还承保因政府行动或政府不作为所导致的投资或合同落空损失（在这种情况下可能并未发生财产损失）。

企业在新兴国家与政府或私营实体签订货物或服务供应合同，通常面临着某些隐性的政治或经济风险。当一国政府试图通过推行对外政策来影响国内舆论或者管理经济问题时，采取贸易保护主义、限制使用硬通货向海外公司付款、进行贸易禁运和制裁等都是他们惯用的手段。另外，企业可能发现自己受到内部交易对手限额的约束，使他们无法在目标市场进行有效的竞争。货物或服务供应合同的承保期限为3-7年，如果买方拥有主权地位，则承保期限最长可达20年。

保险并非解决一切风险问题的万能之计，但是它可以帮助企业降低在重大合同或投资上所面临的不确定性和波动风险，从而保护股东的利益。







关于《2019年达信政治风险地图》

《2019年达信政治风险地图》利用全球领先和独立的政治、宏观经济、金融和行业风险分析机构-Fitch Solutions的数据和观察,对跨国企业和投资者在全球面临的问题进行了分析。该地图按照政治和经济稳定性对各个国家进行了评分,分析了风险最有可能发生的地区以及跨国企业在各个国家应当关注的风险。

如需查看互动版《2019年达信政治风险地图》,请访问marsh.com。

根据Fitch Solutions的方法,一个国家的政治风险指数总评分为100,指数越高,政治风险越低。该报告考察了短期政治风险指数(STPRI)的变化,该指数考察的因素包括一国政府的政策推行能力、该国的社会稳定性、该国政府执政能力面临的直接威胁以及政变风险等等。

关于达信

达信(Marsh)是全球保险经纪和创新型风险管理解决方案领域的领先企业,拥有30000名员工,向全球130多个国家和地区的个人和商业企业客户提供建议和服务。达信是Marsh & McLennan Companies (纽交所代码: MMC)的全资子公司,后者是一家全球性专业服务公司,向客户提供风险、战略和人力资源服务。Marsh & McLennan Companies在全球拥有将近65000名员工,年收入超过140亿美元,通过旗下四家处于市场领先地位的子公司帮助客户在变化多端和日趋复杂的环境中不断发展壮大。除达信以外, Marsh & McLennan Companies还是佳达、美世和奥纬的母公司。请在推特关注[@MarshGlobal](https://twitter.com/MarshGlobal), 并在新浪微博关注[@达信Marsh](https://weibo.com/MarshChina), 或者在微信公众号搜索MarshChina关注达信微信公众平台, 或者订阅BRINK获取相关信息。

更多信息, 请联系达信本地代表或者访问我们的网站marsh.com:

全球

EVAN FREELY
达信全球贸易信用风险
业务负责人
+1 212 345 3780
evan.freely@marsh.com

美国

ANGELA DUCA
达信美国贸易信用和政治风险
业务负责人
+1 212 345 3913
angela.m.duca@marsh.com

英国&欧洲

JULIAN MACEY-DARE
执行董事
贸易信用和政治风险部
+44 (0)20 7357 2451
julian.macey-dare@marsh.com

亚洲

ROBERT PERRY
执行董事
贸易信用和政治风险部
+65 6922 8035
robert.perry@marsh.com

该报告属于市场宣传材料。

本文包含的信息是基于我们认为可靠的来源, 应被理解为一般性风险管理和保险信息, 不应作为任何个别情况的建议, 不得作为此类问题的处置依据。

达信英国接受金融行为监管局的授权和监管。

Copyright © 2019 Marsh Ltd All rights reserved.

GRAPHICS NO. 18-1134b