



中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

分担出口风险 保障收汇安全

信用管理

CREDIT MANAGEMENT

2013年第 **1** 期
总第109期
内部资料 免费交流

| 本刊特稿

**中国信保改革顺利推进
政策性职能定位进一步强化**

| 报告发布

中国信保 2012 年国家风险参考评级概述



中国信保承保的由中工国际承建的缅甸曼德勒大桥

编辑委员会

主 任：王 毅

副主任：戴春宁

委 员：杨明刚 陈东辉 胡正明 陈 阳
于淑妍 谭 健 李可东 徐新伟
陈 新 林九江 杨学进 牛惠莲
孔宪华 瞿 栋 王文全 马 仑
王 伟 王 华 王 宇 王 虹
潘 乐 白立兴 韦少敏 李秀萍
刘燕翔 朱守中 汪涤凡 钱水凤
陈小萍 马卫星 连逸群 夏晓冬
陈 钢 胡拥军 陈连从 杨伟民
常 川 林 斌 李 军 曹天瑜
周 明 叶小剑 刘正茂 邓成钊
李文炜

总 编：戴春宁

编辑部

主 任：杨明刚

执行编务：兰 斌

责任编辑：吴 铮 李辽远 展 蕾 谢 耕
臧海亮 刘清泉 柴严岩

编辑热线：010-66582284

邮 箱：wuz@sinosure.com.cn

主 办：中国出口信用保险公司

地 址：北京市西城区丰汇园11号
丰汇时代大厦

邮 编：100033

网 址：www.sinosure.com.cn

设 计：永行传媒 010-59071345

【 目 录 】

2013 年 01 月 / 总第 109 期

本刊特稿 / Special Report

01 中国信保改革顺利推进 政策性职能定位进一步强化

报告发布 / Report Releasing

05 中国信保发布 2012 年《国家风险分析报告》

07 2012 年世界政治经济形势回顾

09 中国信保 2012 年国家风险参考评级概述

09 中国信保区域业务经验及风险评价

14 2013 年风险态势展望

市场前沿 / Market Feedback

16 借力专项安排 实现企业转型

17 天成携手信保 共创美好明天

19 充分利用信保政策 实现 CMEC 新跨越

行业新观察 / Industrial Overview

20 2012 年钢铁业运行回顾及 2013 年行业风险提示

25 印度电视运营商及机顶盒市场研究

资讯速览 / News Scanning

30 出口预警

32 信保动态



中国信保改革顺利推进 政策性职能定位进一步强化

文 | 本刊编辑部

我国唯一的政策性出口信用保险机构——中国出口信用保险公司（以下简称中国信保）改革实施总体方案和章程获得国务院批准。2012年12月18日，中国信保在北京举行中国信保体制改革暨注资仪式。改革后，中国信保的资本实力显著增强，公司治理结构进一步完善，政策性职能定位进一步强化，标志着中国信保改革取得了重要成果，我国政策性出口信用保险发展翻开了新篇章。

中国信保自2001年组建以来，在促进我国出口、保障海外投资、服务国家战略，特别是应对国际金融危机过程中发挥了独特作用。为了更好地适应经济全球化和我国对外经贸与投资合作发展的需要，服务国家发展战略，国务院决定对中国信保进行改革。目标是按照现代金融企业制度的基本要求，把中国信保建成定位明确、业务清晰、功能突出、偿付能力充足、治理规范、内控严密、

运营安全、具备可持续发展能力的政策性保险公司，充分发挥政策性保险在支持外贸发展、实施“走出去”战略中的功能和作用，促进国民经济持续快速健康发展。

政策性职能定位进一步明确和强化

中国信保改革实施总体方案和新章程都充分体现了强化政策性职能定位的原则。首先，明确提出“政策性保险公司”的定位，中国信保



2012年12月18日,中国信保在北京举行中国信保体制改革暨注资仪式。中投公司董事长楼继伟,财政部副部长李勇,商务部副部长钟山,人民银行副行长刘士余,保监会副主席李克穆,中组部干部五局局长徐家新、中央汇金投资有限公司总经理彭纯、财政部金融司司长孙晓霞,中国信保董事长王毅、监事长陈佐夫出席会议并在主席台就座。中国信保副总经理刘永信主持仪式,财政部金融司司长孙晓霞、中央汇金投资有限公司总经理彭纯和中国信保副总经理戴春宁分别代表三方签署出资协议。中央组织部、外交部、发展改革委员会、财政部、商务部、人民银行、国家税务总局、国务院法制办、银监会、保监会、国家外汇管理局,以及国家开发银行、中国进出口银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、中国人民保险集团、中国人寿集团、中国太平集团、中国再保险集团的相关领导同志,中国信保副总经理聂清山、张卫东,总经理助理查卫民、殷延辉、谢志斌参加了仪式。

新章程对公司性质的描述是,公司是由国家出资设立、支持中国对外经济贸易发展与合作、具有独立法人地位的国有政策性保险公司。其次,赋予了中国信保更重大的政策性使命,新章程明确中国信保的经营宗旨是,通过为对外贸易和对外投资合作提供保险等服务,促进对外经济贸易发展,重点支持货物、技术和服务等出口,特别是高科技、附加值大的机电产品等资本性货物出口,促进经济增长、就业与国际收支平衡,凸显了政策性信用保险在我国国民经济和社会发展中的重要作用。

业务范围得到进一步明确和完善

中国信保新的业务范围包括:中长期出口信用保险业务;短期出口信用保险业务;海外投资保险业务;国内信用保险业务;与出口信用保险相关的信用担保业务和

再保险业务;应收账款管理、商账追收等出口信用保险服务及信息咨询业务;保险资金运用业务;经批准的其他业务。与旧章程相比,新章程规定的业务范围更加完整和清晰,业务种类更为系统和齐全,政策性业务更加突出,从而使中国信保可以为外经贸企业提供更加专业化、全方位和深层次的信用风险管理服务。

资本实力显著增强

这次改革注资,主要是适应当前及今后较长时期内支持我国对外贸易、境外投资和实施“走出去”战略的需要,由中投公司通过汇金公司向中国信保注资200亿元人民币。这大大增强了中国信保的资本实力和抗风险能力,提高了中国信保的承保能力和偿付能力,从而为更好地支持和服务中国企业扩大国际市场份额和实施“走出去”战略提供有力的保障。

公司治理结构得到进一步健全

按照现代企业制度的要求,建立健全符合政策性保险公司特征的公司治理结构和严明的内部权责制度,形成有效的约束机制和良好的内部风险防范机制,是这次中国信保改革的重要成果之一。建立董事会并强化其职能,原外派监事会转变为内设监事会。改革后,公司形成了由董事会、监事会和经营管理层组成的更加合理完善的治理结构。

公司章程作出重大修改和完善

为适应外部环境和中國信保业务发展的变化,这次改革对公司章程作出了重大修改和完善,作为中国信保内部约束和外部监管的基本依据。新章程与旧章程相比,新章程制度规则更全面、结构更完整、内容更丰富,凸显出以下特点:特



财政部金融司司长孙晓霞(中)、中央汇金公司总理彭纯(右)、中国信保副总理戴春宁(左)共同签署出资协议

别强化了政策性职能定位,始终围绕服务国家战略;明晰了业务边界,突出了政策性特性;实行市场化运作,确保财务可持续;建立规范的公司治理结构;强化内部风险控制和外部监督管理。新章程将成为中国信保全面履行政策性职能、服务国家经济建设和实现科学发展的重要依据和保障。

政策性作用伴随改革显著提升

2009年以来,作为我国专门承办出口信用保险业务的政策性金融机构,中国信保以改革促发展,坚决贯彻党中央、国务院应对国际金融危机的一系列决策和部署,全面落实大型成套设备出口融资保险专项安排,超额完成短期出口信用保险承保任务,显著扩大了出口信用保险覆盖面。2012年出口信用保险承保金额占我国出口总额的比重达到14.3%,是2008年的4.7倍,

大幅高于10%的国际平均水平;占我国一般贸易出口总额的比重达到29.7%,比2008年提高了23.2个百分点。出口信用保险在支持我国外贸企业应对国际金融危机的冲击,解决“有单不敢接”、“有单无力接”的难题,以及稳外贸、促增长、保就业方面发挥了不可替代的作用。2009年至2012年,中国信保共实现承保金额9127.6亿美元,是公司成立前七年(2002-2008)累计承保金额的5.2倍。

2012年,外部需求持续疲软、贸易摩擦不断增多,我国外贸出口增幅回落较大。针对严峻的出口形势,9月12日国务院常务会议提出促进外贸稳定增长的八项政策措施,对进一步扩大出口信用保险覆盖面提出明确要求。中国信保迅速出台了扩大短期出口信用保险业务规模、加大对中小微型出口企业的支持力度、促进大型成套设备出口等一系列具体落实措施,政策性

保险工具促进外贸稳定增长作用充分显现。1-12月,中国信保实现承保金额3458.3亿美元,增长36.2%,其中,短期出口信用保险实现承保金额2729.1亿美元,增长32.8%,累计服务支持小微企业2.1万家,是上年的2.9倍;中长期出口信用保险实现承保金额207.4亿美元,增长92.8%;海外投资保险实现承保金额245.8亿美元,增长50.2%。2012年,中国信保还向企业和银行支付保险赔款11.8亿美元,支持企业获得融资超过3400亿元人民币,不仅对出口企业抢订单、保市场、保收汇起到了有效作用,而且在促进出口市场多元化和外贸发展方式转变方面发挥了积极作用。

2012年12月18日正值中国信保成立11周年。数据显示,11年来,中国信保累计支持我国对外贸易和投资9868.6亿美元,支持企业开展对外工程承包和海外投资

项目 851 个。2002 年 -2012 年, 中国信保承保金额年均增长率达到 62.2%, 支持企业获得贸易融资超过 1.3 万亿元人民币, 支付企业和银行赔款 43.4 亿美元。作为政

策性保险公司, 中国信保将以党的十八大精神为指引, 贯彻好中央经济工作会议要求, 以此次改革为契机, 进一步发挥好出口信用保险抵御国际经济风险的独特作用, 履行

好支持对外经济贸易发展与合作、促进经济增长、就业与国际收支平衡的光荣使命, 更好地服务我国开放型经济, 为我国经济社会更好更快发展做出新的贡献。

承保 案例

案例 1: 轩轾国际投资 (北京) 有限公司是从事国际投资和国际贸易的民营企业集团, 在白俄罗斯某大型 EPC 制浆造纸工程项目竞标中一举中标, 开始了与中国信保的合作。中国信保在对该项目的支持过程中, 专业、专注、敬业和高效地为客户提供服务: 在项目意向初期, 坚持跟踪项目进展, 配合轩轾国际和银行, 走在一线; 项目进展的过程中, 中国信保快速反应, 加快推进, 通过不懈的努力和沟通, 最终为项目出具了中长期出口买方信贷保险保单, 支持了企业对白俄市场的扩展, 达到了多方共赢的效果, 为企业进一步拓展东欧地区海外项目打下坚实基础。目前, 该项目正在紧锣密鼓地备货生产。

案例 2: 越南沿海一期燃煤电站项目是越南政府 2006 年 -2015 年国家电力发展规划内的项目, 也是越南政府较早上马的 600MW 级别电站中的一个。合同总金额逾 12 亿美元, 预付款比例 15%, 中国成分 70%, 合同内容为典型的 EPC 电站合同, 主要包括机组设计、土建、成套设备供货、安装、调试直至投入运行。该项目业主为越南国家电力公司 (Electricity Vietnam, 以下简称 “EVN”), 越南财政部为项目

提供了主权担保。中外资银行组成银团就 85% 的合同总金额提供出口买方信贷, 宽限期 48 个月, 还款期 120 个月。事实证明, 作为官方 ECA, 中国信保承担此类发展中国家中长期主权风险的能力比商业银行强, 风险定价有竞争力, 使顺利融资成为可能, 而且整体融资成本下降至借款人、担保人可以承担的水平, 从而大大优化了融资结构, 更有效地配置了相关金融资源。

案例 3: 江苏常州市的一小型外贸企业, 2012 年初接到德国一世界 500 强企业发来的询盘, 预计一年贸易量达到 300 万美元左右。然而, 由于欧债危机影响, 买家要求把账期拉长到 60 天至 3 个月不等。这家小型外贸企业负责人只能无奈地表示, “客户纷纷延长账期, 出口风险非常高, 再加上融资不易, 成本攀升, 小公司实在承担不起跑单的风险, 接这么大的单子, 真的非常害怕。” 后来, 企业听说了中国信保江苏分公司与当地政府建立的支持全省小微出口企业发展的联合促进工作机制, 及其出台的一系列政策鼓励措施, 进而投保了 “小微企业信保易”。在获得出口信用保险的保障之后, 常州市这家小型外贸企业克服了对跑单

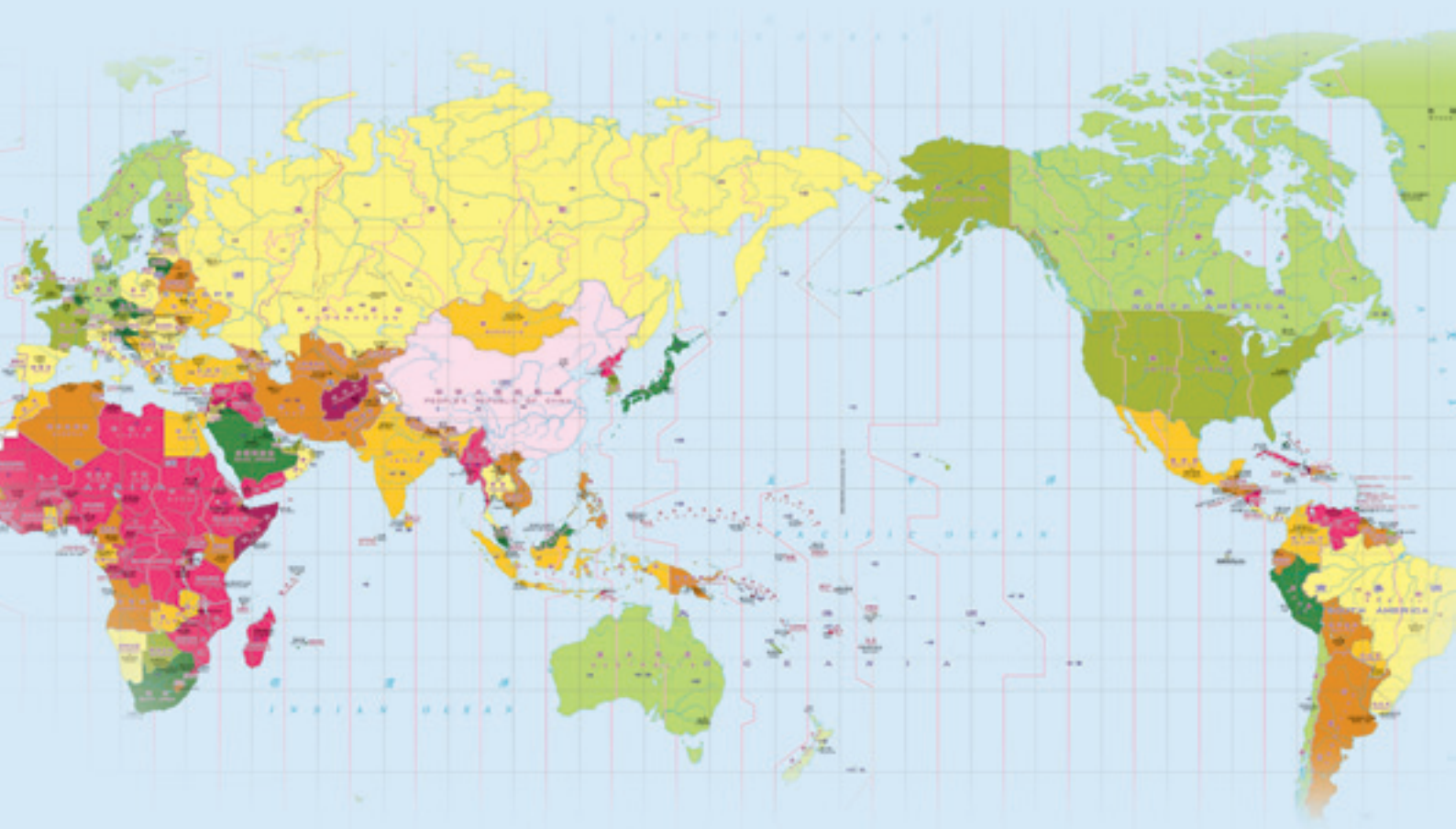
风险的恐惧, 果断接下德国买家的单子, 抓住机遇扩大了交易规模。2012 年, 该企业向德国买家的出货量超过 500 万美元。

案例 4: 广西某大型工程机械生产企业, 有效利用出口信用保险开拓重点海外市场。2012 年 8 月下旬至 9 月下旬, 中国信保共计批复该企业 180 天 (含) 以上长期账期放账业务 3824 万美元, 尤其是批复赊销 730 天业务达 1050 万美元, 在关键时刻有力地支持该企业在芬兰市场以长期账期条件与国际知名厂商竞争, 成功夺得芬兰市场订单。

案例 5: “融资难、融资贵” 是制约外贸企业发展的主要瓶颈之一。中国信保通过加强企业、银行、信保三方联动, 积极开发满足各种需求的保险产品, 为不同类型的出口企业打造信用保险融资新平台。无锡一家电动车生产企业的国外买家坚持要求货到后 5 个月付款。企业在测算后发现, 接下此单至少需要 200 多万美元的先期垫付资金, 企业资金周转不过来, 根本无力接单。该企业在办理投保手续后, 短时间内就凭保单从相关银行获得了 200 万美元的贷款, 顺利拿下了大订单, 并且与这个国外买家建立了良好的合作关系。

中国信保发布 2012 年《国家风险分析报告》

文 | 本刊编辑部



2012 年 12 月 26 日，中国信保在京发布了 2012 年版《国家风险分析报告》（以下简称《报告》）。2012 年，世界经济在经历了国际金融危机以来的短暂复苏之后，再度陷入增长乏力的困局。欧债危机持续恶化，波及全球。欧元区陷入衰退，美国、日本经济持续低迷不振，新兴市场与发展中经济体面临

外部环境恶化和内部结构问题，经济增速回落。贸易保护主义重新抬头，贸易摩擦不断增多。在这样的背景下，中国信保发布《国家风险分析报告》，不仅是专业使然，更是作为国家政策性保险公司，服务国家外经贸发展的职责所在。

作为唯一承办政策性出口信用保险的金融机构，中国信保始终密

切关注广大中国企业在对外贸易和投资活动中所面临的各种风险，并致力于帮助企业控制风险，规避风险，保障企业的稳定经营。2012 年以来，在世界经济和地缘政治局势复杂多变的情况下，中国信保进一步加强国家风险研究，通过多种形式和信息载体向数千家外经贸企业作出了风险预警并发布了风险展

望，获得了投保企业的广泛好评。

国家选择与周期安排

这已是中国信保连续第八年推出《国家风险分析报告》这一核心信息产品。2005年-2008年，中国信保立足中国视角，以每两年为一个出版周期，对除中国以外的全球所有主权国家进行了两轮国家风险信息发布。2009年以来，随着中国信保自身业务实践和经验积累日益丰富，《报告》的结构内容不断优化完善，信息价值不断提高。《报告》（2012版）收录了与中国经贸关系最密切、未来双边经济合作最具潜力、中国企业最为关注的60个重点国家的国别风险概况。同时，中国信保在持续风险跟踪和综合分析评价的基础上，对全球除中国以外的192个主权国家的风险水平进行了重新认定与评估，确定了各国2012年国家风险参考评级，也随新版《报告》一并发布。

阅读指南

为方便阅读和横向比较，《国家风险分析报告》（2012年版）仍然采用统一标准行文，各篇体例相对固定。全篇分为“国家基本情况”、“政治状况”、“经济形势”、“投资状况”、“双边关系”，以及“总体风险评估”六个部分。

“国家基本情况”主要介绍国家的地缘位置、国土面积、人口、民族、宗教信仰、语言及简史等基本信息。

“政治状况”从政体、政局、国际关系的角度逐一分析国家政治风险，主要关注政治稳定性、国内矛盾、政府更迭、民主和司法制度、种族/民族冲突、宗教信仰、国家安全等。

“经济形势”深入国家宏观经济各个层面，既关注点，也分析面，点面结合，全面解析经济运行的历史情况、近期走向并给出短期的趋势预测。主要关注国家宏观经济运行、国际收支、金融货币、外债及财政收支等情况。

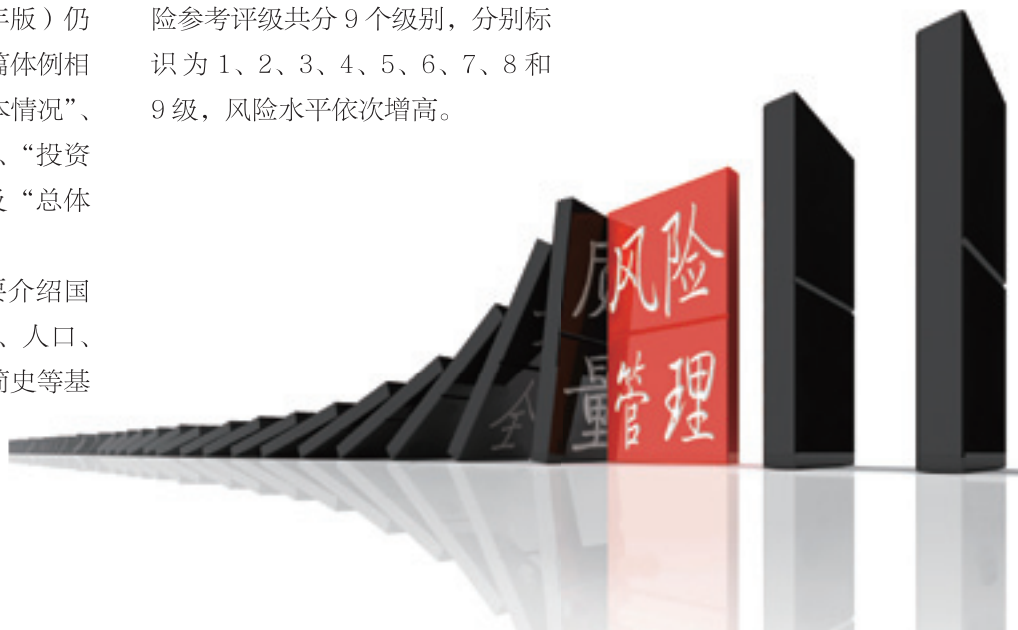
“投资状况”主要立足于考察该国的外国直接投资水平，从投资政策、金融体系以及税收体系三个方面分析国家投资环境，重点关注金融市场稳定性及发展水平、行政机构的官僚腐败程度、外汇及金融管制情况、投资优惠和限制措施等。

“双边关系”主要分析该国与我国的政治关系、贸易往来和经济合作情况，揭示双边经贸关系中特殊的风险因素。

“总体风险评估”在以上各部分基础上做出对国家风险的整体评价和风险评级。中国信保的国家风险参考评级共分9个级别，分别标识为1、2、3、4、5、6、7、8和9级，风险水平依次增高。

信息来源

《报告》（2012年版）植根于中国信保国家风险信息库的信息储备。除特别注明外，《报告》（2012年版）“经济形势”中有关宏观经济指标统计及预测的数据来自经济学家智库（Economist Intelligence Unit）；“投资状况”中有关税收方面的数据来自环球透视（IHS Global Insight）；“双边关系”中有关双边贸易数据来自中国海关统计；其他经济数据则来自国际货币基金组织（IMF）、欧盟统计局（EUROSTA）、目标国家官方统计机构等。《国家风险分析报告》（2012年版）中有关地图由中国地图出版社提供。此外，中国信保还参阅了中国政府有关部门官方网站、我国驻各国大使馆经济商务参赞处官方网站、国际货币基金组织（IMF）、世界银行（WORLD BANK）等国际金融组织官方网站以及亚洲开发银行（ADB）、非洲开发银行（AfDB）等地区性金融组织官方网站公开列示的信息。





2012 年世界政治经济形势回顾

文 | 中国信保国别风险研究中心

2012 年，世界各国为抵御经济下行付出了巨大努力，欧美等国陆续出台了一系列经济刺激政策，多个国家出台了新的财政紧缩措施和年度目标，部分新兴经济体对世界经济增长发挥了重要作用。国际协调机制进一步强化，G20 国集团峰会、世界贸易组织等多边组织机制更加健全，主要经济体进行政策协调的意愿增强；国际货币基金组织和欧盟等组织为部分高负债国家提供了救助资金，有利于主权债务危机的短暂缓解。

一年来，世界政治与外交态势基本平稳，美国、俄罗斯、法国、委内瑞拉、乌克兰、土库曼斯坦等

国选举基本顺利举行；除个别传统热点地区冲突和动荡持续存在以外，未出现新的大规模军事冲突。

然而，上述积极因素并未能拨云见日，国际社会仍笼罩在经济增长持续乏力、全球风险水平高企的悲观气氛之中，面对着复杂而艰难的挑战。

世界经济增速放缓，国际贸易摩擦频发

2012 年，世界经济增速进一步放缓，全球总体需求萎缩，经济增长的下行风险显著加大。2012 年 6 月，世界银行预测世界经济 2012 年和 2013 年增长率为 2.5%

和 3%；10 月，国际货币基金组织在假设欧盟能够制定政策缓解高负债国家财政状况，且美国政府能够阻止“财政悬崖”出现并及时提高联邦债务上限的基础上，将世界经济 2012 年和 2013 年增长率的预测由 7 月份的 3.5% 和 3.9% 分别调降为 3.3% 和 3.6%。受经济增速放缓的影响，全球贸易增速再次回落，根据世界贸易组织 9 月的预测，2012 年和 2013 年全球贸易增长率仅为 2.5% 和 4.5%，均低于此前预期。

2012 年，在世界经济下行的大背景下，各国之间的贸易摩擦程度加深，主要出口国在面临外部需

求减少难题的同时，需要应对显著增加的贸易摩擦与障碍，而部分国家更是将贸易壁垒作为转嫁国内矛盾和经济增长乏力问题的手段。中国作为贸易大国，商品出口受到较大影响，其中欧美对光伏产业的反补贴和反倾销调查与裁决更是成为贸易摩擦的突出事件。

债务危机持续扩散，负面作用更加显著

虽然大部分欧洲国家采取了严厉的财政紧缩措施，制定了债务削减目标，但在短期内效果并不明显，主权债务危机的阴霾依然挥之不去，风险扩散效应反而有所增强，对世界经济的负面作用更加凸显。总体而言，发达经济体的财政赤字与公共债务水平居高不下是一个多层次的长期性问题，财政结构性调整势在必行。2012年以来，欧元区多国评级被一再调降，继希腊、爱尔兰、葡萄牙之后，欧元区第四大经济体西班牙以及塞浦路斯也向欧盟和国际货币基金组织提出援助申请；同时，西班牙、意大利等欧元区核心国家的国债收益率一度大幅飙升，使金融市场动荡频生。除欧元区之外，由于政策导向将对美国经济乃至世界经济产生重大影响，美国政府的财政状况与政策调整也引起各界普遍关注。

金融风险未见减缓，金融市场依然脆弱

2012年，国际金融市场虽然没有出现金融危机爆发后的大规模

波动，但稳定性依然脆弱，风险水平未见减弱。受主权债务危机扩散和宏观经济形势恶化的影响，欧洲部分国家的国债收益率频频飙升，导致政府融资困难加大，整体信贷环境趋于紧缩，欧元不断贬值；受外部资本的冲击，新兴经济体国内金融市场同样难言稳定，国际收支失衡状况未有改观，本币币值波动影响到经济健康发展；随着投资者预期的反复变化，大宗商品价格大起大落，波动幅度明显放宽。总体而言，世界金融市场的脆弱性没有得以修复，市场对单一政治或经济事件易过度反应，金融风险的突发性显著；同时，投资者预期偏于悲观，市场信心不足，避险需求持续增大。

宏观调控难度加大，结构调整任重道远

为在改善财政收支状况、推进经济结构调整的同时促进经济复苏与增长，各国政府出台了以宽松货币政策为代表的一系列经济刺激政策，各国中央银行更是采取了联手提振市场信心的行动。但是，无论是对于发达经济体还是新兴与发展中经济体而言，政府宏观调控与政策调整的效用逐步递减，难度持续增加。货币宽松政策形成通货膨胀压力，去债务化、去杠杆化有可能造成经济增长乏力。在发达经济体，改变财政失衡状况和促进经济复苏、增加就业之间的矛盾难以调和，政府多重经济目标无法同时实现；

在新兴与发展中经济体，保持经济增长速度与调整经济结构、提高经济活力的矛盾日益突出，特别是对于出口导向型国家而言，在外部需求萎缩的情况下，政策调整的空间更加有限。

地缘政局时有动荡，社会问题相对突出

在经历了2011年的持续动荡后，中东北非局势仍显紧张。利比亚战事结束后，西方国家继续加大对中东地区的干预和制裁力度，叙利亚、伊朗等国成为各方关注的焦点。其中，叙利亚陷入实质性内战，政府承受着巨大的外部压力，国内各派政治力量的争斗与博弈不断加剧；伊朗核问题难以解决，在国际制裁力度显著增加的情况下，经济形势急转直下；苏丹与南苏丹冲突不断，双方石油利益与边界纠纷等问题错综复杂；此外，利比亚、埃及、科威特、黎巴嫩、也门政局也并不稳定。而在亚太地区，随着美国战略重心重返亚太，日本、菲律宾不断炒作东海和南海问题，使得地区和平发展合作的趋势受到干扰，领土与历史问题凸显，地区局势趋于紧张。

在经济不景气的大背景下，多国社会问题频发，民众不满情绪上升。出于抗议政府财政紧缩政策、反对现行政治和选举制度、抗议贫富差距过大等诉求，多国爆发大规模示威游行活动，甚至引发局部骚乱与冲突。

中国信保 2012 年国家风险参考评级概述

文 | 中国信保国别风险研究中心

中国信保在持续风险跟踪和综合分析评价的基础上，对全球除中国以外的 192 个主权国家的风险水平进行了重新认定与评估，确定了各国 2012 年国家风险参考评级，并随新版《国家风险分析报告》一并发布。2012 版国家风险参考评级在遵循原有理论方法体系的基础上进行了合理改进，结合我公司业务实践，以政治外交、经济金融、制度运营、社会安全、双边政治经济关系为基本衡量因素，根据风险的实时变化和动态发展，进行综合评估。2012 年，共有 62 个国家的

参考评级发生变化。其中，17 个国家风险水平上升，参考评级调降，占被评估国别总数的 8.9%；45 个国家风险水平下降，参考评级调升，占被评估国别总数的 23.4%。

总体看，全球风险在 2012 年仍处于较高水平。债务危机影响的持续扩散和世界经济的欲振乏力，使得部分发达国家和区域风险水平上升。评级调降的国家主要是受欧洲主权债务危机和地缘政治风险影响较大的国家，其或是财政赤字水平和公共债务水平较高，或是政治经济形势恶化；评级调升的国家主

要是国家政局稳定、经济复苏、发展情况较好、与我国政治经济交往进一步密切的国家。此外，尽管部分国家绝对风险水平依然较高，但一年以来这些国家呈现出一定的积极因素，整体稳定性相较一年前有所增强。从区域分布来看，被降级的国家以部分西欧、拉丁美洲和亚洲国家为主；评级调升的国家以部分亚洲、非洲和东欧国家为主。

目前，主权债务危机仍持续演变，全球经济复苏仍然乏力。我们认为，主权债务问题严重的国家未来仍然面临降级压力。

中国信保区域业务经验及风险评价

北美
地区

2012 年前 11 个月，中国信保在北美地区承保金额为 481.9 亿美元，同比增长 28.1%。

美国是中国信保短期业务承保的最大单一市场。在业务经验方面，2012 年，短期出口险美国项下业务整体表现平稳，但由于实体经济

疲弱，各行业大中型企业经营严重分化，经营出现风险信号的大型买方集团增多，零售行业需求低迷，破产风险高企，追偿减损难度日益增大。由于失业率高企，美国政府进一步强化贸易保护政策，针对中国实施贸易保护的产品从传统劳动

密集型行业向更为广泛的光伏、钢铁、汽车部件等行业扩散，针对我国通讯行业企业的知识产权调查也频频出现。这对我国企业风险识别与把控提出了更高的要求。

在国家风险方面，奥巴马获选连任，这将有利于过去四年中美

国在外交、经济、贸易政策上所持态度的延续。但由于其两党在财政减赤等问题上达成一致意见的路径仍不清晰，分歧依然显著，因而奥巴马连任并未给解决美国当前经济困境带来更为清晰的路径选择。当前，美国经济虽然微

弱复苏，但经济深层次结构问题多、缺乏持续拉动经济增长的动力仍然是经济复苏中最大的障碍。通过定量宽松、扭曲操作和超低利率政策的延长，美国资本成本预期得到维持和改善，但由此推动资本进入实体经济中创造就业，

并带动经济复苏的效果尚不明显，前景仍不明朗。公共债务负担和两党政治分歧对美国经济、美元地位和政治稳定性形成的长期威胁并未得到根本扭转。此外，欧元区债务危机仍是威胁美国金融系统稳定性的潜在因素。

欧洲地区

2012 年前 11 个月，中国信保在欧洲地区承保金额为 633.4 亿美元，同比增长 11.1%。

在业务经验方面，由于主权债务危机使得欧洲经济整体陷入低迷、企业经营困难，2012 年欧洲买方订单增长速度有所放缓。部分已发生主权债务危机及公共债务负担沉重的国家投保需求有所降低，而报损和实际赔付金额均有所增加。个别国家出险情况较为突出，例如意大利出口贸易险项下 2012 年前三季度净赔付率达到 311.7%；比利时因受个别案件赔付影响，净赔付率达到 219.8%。欧洲核心国家受欧债危机的影响进一步加大，

法国、德国出险案件明显增多，法国项下赔款金额大幅攀升，德国项下破产报损案件在公司该项案件中占比近两成。此外，欧洲其他小国也因个案因素导致出险水平飙升，如马耳他、立陶宛、塞浦路斯的报损、赔款和出险率都有大幅增加。整体来看，欧洲地区的风险表现在：一是在严峻的宏观经济形势之下，企业经营及财务状况不稳定，买方特别是中小企业买方破产风险增大；二是行业风险加剧，除全球航运市场未见复苏，光伏行业由于欧洲各国补贴政策调整及实施反倾销措施而出现系统性风险外，电信、高新技术、家电等行业报损及赔付

增幅明显；三是东欧及独联体国家政策审批及调整的政治风险有所显现。为此，中国信保加强对上述风险的应对，9 月欧盟对中国光伏产品发起反倾销立案调查之后，我公司根据客户及买家的风险特征实施个性化承保措施，帮助企业做好风险防范工作。

在区域风险方面，随着欧洲主权债务危机不断蔓延和演变，欧元区宏观经济已陷入衰退，消费者信心下滑，制造业和服务业低迷。失业率持续升高，劳动力市场普遍存在结构性问题。希腊、葡萄牙、爱尔兰等已经发生债务危机的国家短时间内无法摆脱衰退泥潭；德国和

2012 年 1-11 月

北美地区承保金额为 481.9 亿美元，同比增长 28.1%；欧洲地区承保金额为 633.4 亿美元，同比增长 11.1%；亚洲地区承保金额为 1095.4 亿美元，同比增长 38.7%；非洲地区承保金额为 146.2 亿美元，同比增长 48.4%；拉美地区承保金额为 221.5 亿美元，同比增长 27.8%。

法国两个火车头国家经济增长速度放缓；区域经济大国西班牙和意大利财政赤字或公共债务问题突出，融资成本攀升。为应对主权债务危机，多数欧元区国家执行财政紧缩政策，一定程度上引发了民众的不满和抗议，影响社会整体稳定。由于欧元区经济发展不平衡的现象逐渐凸显，未来区域内国家之间的政

治博弈将会更加复杂。但欧洲市场也并非没有亮点，以俄罗斯为代表的新兴经济体经济发展态势总体相对稳定。在实际发生的案例中，中国某电子产品出口企业（注：联想集团）自2009年与中国信保全面合作后，2009、2010、2011年俄罗斯地区的短期险保额分别为3035万美元、3.15亿美元和

4.17亿美元，年均增长率达到400%。2012年初，该企业在俄罗斯的市场份额突破两位数大关，成功跻身俄罗斯市场前五大顶级PC品牌。

在欧洲地区，希腊、爱尔兰、葡萄牙、西班牙、意大利、英国、法国、匈牙利、乌克兰、白俄罗斯等的国家风险值得关注。

亚洲地区

亚洲是中国信保业务规模最大、保险责任最为集中的地区。2012年前11个月，中国信保在亚洲地区承保金额为1095.4亿美元，同比增长38.7%。

在业务经验方面，亚洲地区是我公司传统的承保市场，其风险呈现出多层次、多样化、复杂化的特点。2012年，印度、泰国、韩国、日本、印尼等亚洲国家针对中国农产品、化工产品、纺织品等行业的贸易保护主义有所抬头，在质量标准、检疫认证、环保标准等多方面设置贸易壁垒；东南亚国家、香港的进出口手续和单证要求越来越简便灵活，导致少数出口企业制造虚假贸易骗取保险和银行融资的风险增加，东南亚和香港连续几年成为出口贸易险涉嫌虚假贸易融资案件的高发区；部分中亚国家仍然存在外汇限制、短缺或经济波动

的情况；西亚中东地区动荡局势在短期内难以改变，受欧美国家主导的经济制裁影响，中东部分热点国家和地区（伊朗）拖欠风险上升；东南亚地区电信市场自由化、开放化程度普遍较高，竞争激烈，出险案件较为集中。此外，亚洲次主权风险有增加趋势，地方政府对能源矿产等涉及国家安全的资源性行业管制加强，对外国投资者的限制有所增多，政策变动风险值得重点关注。在实际发生的案例中，亚洲国家是出险和报损案件集中的区域，且重案较多。例如，印度尼西亚由于国内电信市场竞争激烈，买方还款能力不足，出现超过两千万美元的拖欠案件；缅甸某（太平江）水电站项目相关赔付工作也在推进当中，涉及金额预计超过1亿元人民币。

在区域风险方面，日本经济在

灾后清理和重建工作带动下曾出现增长，但2012年以来增速明显放缓。加上国内政争不止、外部需求减少、货币升值以及人口老龄化等问题，日本经济深陷泥潭，已经无法带动区域经济增长。目前，受美欧等发达经济体复苏受阻、外部需求减少等因素的综合影响，亚洲多数国家经济增长势头放缓。但由于国内通货膨胀压力普遍减轻，各国央行货币政策空间加大，这有利于维持区域内经济稳定。此外，亚洲地区在政治和社会方面的局部冲突长期存在，且在政体、法制、宗教和文化差异等因素以及外部势力的影响下，未来有进一步激化及加深的可能。

在亚洲地区，日本、蒙古、巴基斯坦、印度、伊朗、伊拉克、叙利亚、也门、阿富汗、越南、菲律宾、泰国等的国家风险值得关注。

非洲地区

非洲是中国信保历史上中长期业务规模较为集中，同时短期业务规模发展较快的地区。2012 年前 11 个月，中国信保在非洲地区承保金额为 146.2 亿美元，同比增长 48.4%。

在业务经验方面，总体上，非洲地区涉及国别多、地域广，各国政治、经济发展水平和自然资源禀赋差异极大，商业风险体现出较大差异，国际双边多边援助一直是该地区经济增长、获取外汇的重要来源。近年来，随着国际经济的低迷，西方发达国家的援助有所减少，当地配套资金压力加大，项目拖欠、延期风险有所增加，南北苏丹分立和近期的武装冲突短期内则对部分项目执行带来了不确定性。2012 年，随着多国大选的逐渐结束，各国政局和政策趋势有所明朗，但由于总体法律环境较差，不同形式、不同程度的征收和政府违约风险不容忽视，尤其是油气和矿产项目更

要重点关注。此外，政府干预、治理乏力，以及复杂的种族、宗教、反政府武装等问题，容易干扰投资项目的正常建设和运营；而一些国家财政实力有限，部分国家财政担保有效性依然不足。在实际发生的案例中，主要因马里政变导致国内政局动荡，投资超过 5000 万欧元的某糖厂项目因当地战争冲突影响暂时停止；个别国家（苏丹）政府因对外偿付能力下滑引发拖欠，且项目重组执行困难，欠款催收及追偿任务艰巨。

在区域风险方面，相对而言，非洲仍然是世界上绝对风险水平最高的地区。政治方面，当前非洲国家政局总体向好，但部族矛盾、党派纷争、劳工纠纷和军事政变仍时有发生，局部动荡不可避免；部分国家政体稳定性较差，并影响到政策持续性；部分民众对外国投资尤其是资源行业的投资感情复杂，普

遍存在的高失业问题还增加了当地居民对外籍劳工的敌对情绪。经济方面，多数非洲国家经济欠发达、经济结构单一，国际大宗商品的价格变化对于该地区国家经济影响较大。近年来，非洲多数国家通货膨胀率有所抑制，经济持续增长，发展前景出现向好迹象，各国倾向于加大公共支出，基础设施建设投资保持旺盛，推动其从原材料产地向成品和半成品制造基地转型。总体而言，一方面，在近期主权债务危机等不利因素导致全球需求下降的境况下，非洲国家侨汇收入及所获官方援助减少，宏观经济面临一定的下行风险；另一方面，在相对强劲的内需和投资支持下，部分非洲国家有望保持经济稳定增长态势。

在非洲地区，安哥拉、南非、苏丹、南苏丹、埃塞俄比亚、马里、尼日利亚、刚果（金）、赞比亚、津巴布韦等的国家风险值得关注。

拉丁美洲

中国信保在拉丁美洲地区业务增速稳定。2012 年前 11 个月，中国信保在拉美地区承保金额为 221.5 亿美元，同比增长 27.8%。

在业务经验方面，2012 年，

金融危机给广大拉丁美洲国家带来的负面影响并未消除，这些国家普遍出现侨汇减少、债负沉重、资金外逃、财税不足等问题，且过度倚重资源产品出口、经济结构单一等

固有风险因素仍然存在。短期业务中，拉美地区进口商申请的信用期限普遍较长，离岸公司作为贸易主体屡见不鲜，买家资信透明度低等问题加大了业务风险。此外，拉美



是中国信保 2012 年工程机械行业出险最多的地区，其报损及赔付金额占行业比重均达 3 成以上。中长期业务中，债务负担沉重、履约记录不佳的国家的外汇管制风险显著。在这一区域已进入重组的项目，正面临不断恶化的外部环境；一些国家推行激进的政治和经济改革，国有化风险趋升，民族主义和贸易保护主义抬头值得关注。

在区域风险方面，拉美国家政治和经济相对稳定，政治领导

人更迭在宪法框架下合法有序。由于世界经济不景气，政治上过于左倾的国家原有激进政策中的缺陷逐步暴露，面临的政治和社会安全挑战进一步凸显。同时，反政府武装、跨境毒品交易、高失业率和行政体系腐败依然是该地区局部冲突和政治暴力的主要来源。经济方面，随着大宗商品价格出现波动，前期较为强劲的经济复苏面临下行压力，经济结构单一的顽疾在短期内难以解决，

多国固有的汇率体系波动等风险值得持续关注；同时，区域货币政策取向走向宽松，有可能引发新一轮的通货膨胀问题；此外，由于经济基础和结构不同，各国面临的挑战有所分化，经济与投资政策导向将体现出一定程度的差异。

在拉美地区，委内瑞拉、阿根廷、巴西、玻利维亚、厄瓜多尔、墨西哥、哥伦比亚、古巴等的国家风险值得关注。



2013 年风险态势展望

经济下行风险加大

展望 2013 年，全球经济依然困难重重，下行压力有增无减。主权债务危机仍然是影响经济发展的主要负面因素，由于政策资源的耗用，刺激效用递减，政府调控难度加大，经济企稳复苏将艰难而波折，贸易保护和摩擦将更加频繁复杂。大国力量消长和博弈进一步加剧，热点地区冲突难以平息，风险突发和外溢的可能性增大。

2013 年，世界经济下行风险将进一步加大，经济增长的不确定性有增无减，大部分国际金融组织和经济研究机构在第四季度已经调低了对 2013 年世界经济增长率的预期。对于发达经济体而言，2013 年仍是削减财政赤字与公共债务的“煎熬期”，财政收支失衡状况不会有明显缓解。同时，私人消费与企业投资仍将持续疲软态势，对经济的拉动作用非常有限，而新的经济增长点一时难觅。

在此情况下，发达经济体的宏观经济复苏难度较大，经济增长率仍将在低位徘徊。对于新兴和发展中经济体而言，受债务危机溢出效应以及外部需求下降的影响，对外贸易对经济的拉动作用趋弱，经济活力有所下降，而经济结构性调整在短期内难见成效，2013 年经济保持高速增长的困难增加，各国经济增长与发展速度也将进一步分化。但也应该注意到，由于各国政府采取了一系列稳定经济增长的措施，且国际协调与合

作力度加大，世界经济再次探底的可能性不大。

主权债务危机仍是主要负面因素

从各国财政紧缩政策目标的制定与执行效果来看，财政赤字和高负债问题绝非一朝一夕可以解决，2013年财政收支严重失衡的情况不会有显著改观，而美国与欧洲主权债务危机是否会“交互”与“共振”值得重点关注。可以看到，主权债务危机不再仅仅是财政收支与财政结构问题，也是经济增长与经济结构性变革问题，乃至政局稳定性问题。同时，主权债务危机对实体经济的影响将更加明显。第一，政府财政紧缩政策将大幅削减民众福利和对部分行业的补贴；第二，问题银行已经难以获得政府的巨额注资，一旦持有的深陷债务危机国家的债券发生违约，其正常经营将遭受重大冲击，从而使得企业融资更加困难；第三，在宏观经济前景难料的情况下，企业与民众的投资与消费预期将有所减弱，国民经济活力下降。未来三到五年，主权债务危机仍将持续演变扩散，并继续成为影响世界经济与贸易的主要负面因素。

宏观调控难度将进一步增加

对于发达经济体，政府刺激经济复苏、提振市场信心与削减财政赤字、调整财政收支结构的目标难

以调和；对于新兴与发展中经济体，保持经济增长速度与调整经济结构、抑制通货膨胀的目标存在矛盾；从世界范围来看，各国经济发展阶段、经济增长模式、经济发展路径等各方面的差异与利益诉求各不相同，因此各国宏观调控措施有可能相互冲突。未来一段时间内，如何对复杂多变的经济前景做出相对准确的判断，及时加强国际政策协调与合作，是摆在各国政府面前的棘手难题。

贸易保护与摩擦程度将有增无减

未来一段时间内，出于转移国内矛盾、刺激短期内经济增长的政治与经济目的，各国之间贸易保护与摩擦程度将进一步加剧。尤其是对出口贸易规模庞大、对外贸易依存度高的新兴经济体而言，有可能遇到更多的反倾销、反补贴措施；同时，贸易摩擦从低附加值产品向高附加值产品、从传统制造业向高新技术和新兴行业扩散的趋势也将更加明显。此外，贸易保护措施长期化、制度化、导向化值得关注。

发达国家的量化宽松政策影响不可低估

自美联储9月的量化宽松政策实施以来，包括欧洲国家、日本等国也随之采取了量化宽松政策，全球主要经济体的持续量化宽松政策将加大国际热钱的流动性。目前，全球通货膨胀水平没有明显下降的

迹象，流动性增加又使得控制通货膨胀水平的难度进一步加大。此外，石油等大宗商品价格的高位震荡，也不利于通货膨胀预期的管理。

地缘政治局势不确定性增加

伴随着政治经济利益的相互交织，以及世界政治版图的变迁，焦点国家之间以及大国之间的纵横博弈在局部地区将更趋激烈。中东北非地区将延续2010年末以来的动荡局势，地缘政治风险外溢的可能性逐步增大，更多的国家有可能实质性卷入地区纷争。在短期内，无论是叙利亚内战还是伊朗核问题都无法得以实质性解决，而地区新秩序的重建需要较长时间。亚太地区的领土纷争将持续僵持胶着状态，在出现大规模冲突乃至战争的可能性不大的基础上，突发性的局部冲突有可能再次出现。

虽然当前世界经济复苏前路漫漫，主权债务危机阴霾未散，地缘政治局势错综复杂，但是，世界和平发展的主题并未稍有转折。无论面对多少曲折反复，面对多少艰难险阻，中国信保都将放眼长远，以勇气和智慧，肩负起为中国经济发展、为中国外贸事业、为中国企业保驾护航的历史责任。我们坚信，世界局势波澜起伏、风云际会之时，也正是中国企业无畏前行、大展宏图之时。我们愿意与中国企业携手共进，开创属于中国的美好明天！

借力专项安排 实现企业转型

文 | 中石化炼化工程（集团）股份有限公司

2012，是继往开来的一年。中石化炼化工程（集团）股份有限公司（SEG）于8月28日正式成立，标志着中国石化开启建设世界一流能源化工公司新航程迈出了重要的一步；我们SEG是中国石油化工集团公司控股，由中国石化工程建设有限公司等8家工程建设企业重组改制的工程集团公司，我公司注册资本303亿元，2012年营业收入380亿元，在册职工21000人，组建SEG并在香港H股上市，是中国石化加快推进专业化重组、加快转变发展方式的重大战略部署，是进一步做强做优、打造世界一流的重要举措。

2012，是SEG成功转型的一年。在我们改革和发展的道路上，中国信保一直相伴左右，同舟共济。长期以来，SEG一直认真执行国家“走出去”战略，积极开拓海外市场，承包工程遍及沙特、哈萨克斯坦、马来西亚、孟加拉、新西兰、叙利亚、越南、中东等多个国家和地区，并成功完成了20余个海外工程承包项目。然而，这些成功的经验主要基于施工承包合同和设计合同，EPC总承包合同比例相对较低，工程企业“走出去”基本依靠国内较低的劳务成本优势占领低

端工程承包市场，长此以往，不但不利于公司海外市场开拓，更会限制公司海外项目发展。

2009年，商务部、财政部推出了大型成套设备出口融资保险专项安排（以下简称“专项安排”），为我公司的发展带来了机遇，在中国信保、中国机电商会、国内中资银行等单位的大力协助下，我公司将传统EPC模式与融资安排相结合，推出新的合作模式——“EPCF模式”。哈萨克斯坦阿特劳炼厂石油深加工项目是EPCF模式的成功案例，该项目总金额16.8亿美元，中国信保提供中长期出口信用保险，经过与中国进出口银行和中国机电商会共同努力，使项目成功列入“专项安排”清单，为项目执行搭建了良好的融资平台，不但保证了项目的顺利实施，还带动了国内大型成套设备出口。这一新的模式，成为我公司进入发达国家高端工程承包市场的重要突破口，我公司在与中国信保和中资银行的通力合作中不断发展和完善新型EPCF模式，相继签订了美国梅迪辛博煤制油项目和美国德州清洁能源项目合同，两个项目金额总计35亿美元。美国梅迪辛博煤制油项目为无追索权项目融资，融资结构复杂，

中国信保积极牵头组织各家融资银行，做了大量而细致的工作，给予我们很多指导与帮助，对项目推进起到非常关键的作用。梅迪辛博煤制油项目是我国首个进入美国市场的煤化工项目，该项目的签订标志着中国石化在清洁能源领域迈出了历史性的一步。

中国信保是SEG的长期战略合作伙伴，除了哈萨克斯坦和美国，在我公司其他海外市场的开发中也发挥了举足轻重的作用。一些大型能源项目中，中国信保帮助我们设计融资方案，组织融资谈判，在解决融资问题的同时还为中国石油化工集团公司开辟了能源进口新渠道，获得了新的利润增长点。

辉煌让历史铭记，梦想仍在前方。SEG刚刚成立，未来海外市场的开发是我公司的战略重点，而融资在海外市场开发中扮演的角色越来越重要，因此SEG未来的发展离不开中国信保、财政部、商务部、机电商会、对外承包商会和金融机构的支持。2013年，我们将充分利用出口信用保险、出口信贷等政策性金融工具，充分利用国家的有利政策，会同各兄弟单位一起，精诚合作，携手并肩，用辛勤和汗水谱写新的光荣与梦想。



天成携手信保 共创美好明天

文 | 天津天成制药有限公司董事长 张国基

告别了2012年，迎来了2013年，我们并不能感到有任何的轻松，也不敢有一丝一毫的懈怠。那是因为几年前的2008年，众所周知的从大洋彼岸蔓延而来的世界性金融危机仍然严重地影响着全球经济的发展。

对整个世界来说，国际经济形势多变的近几年确实是不平凡的，但对于我们公司——坐落在天津千年古镇杨柳青的天津天成制药有限公司来说，却是发展、起飞和壮大的几年。公司的发展可以说是应验了古人所云的“天时、地利、人和”，广大天下友朋的鼎力相助更是公司发展壮大的核心力量，中国信保天津分公司（以下简称天津信保）的支持就是其中之一。

2005年，我们公司与天津信保正式开始了战略合作。由于近年来，国内外的经济形势更加严峻复杂，国际金融危机还在肆虐，全球经济增长持续低迷，企业订单下滑，人民币汇率的持续上升，我国的外贸出口遭遇前所未有的压力，面临严重的挑战，很多企业倒闭或转产。作为目前国内最大的肌酸生产基地，也是世界第一大生产商和出口商的天成公司，形势也不容乐观。

我们公司是国家级和天津市高新技术企业，公司的运作发展除了需要企业自身的优势以外，还必须得有其他方面的种种因素，其中，天津信保的政策扶持功不可没。近几年，公司和天津信保的合作关系不断深化，天津信保在帮助公司应对世界性经济危机、促进经济稳定增长、调结构、促平衡等方面发挥了极其重要的作用，支持公司“走出去”，通过发挥调查评估、减损补偿、事

出口额突破

从 2009 年开始，我公司与天津信保进入全面合作时期，真正做到了应保尽保。几年来卓有成效的合作，取得了令人满意的结果。当初，我公司出口额只有几百万美元，到了 2012 年底，出口额突破一亿美元大关。

后追讨及保单融资等关键作用，为我们公司提供全流程的专业风险管理。信保自始至终地关注我公司的发展动向，并提供了包括税收减免、贷款支持和融资咨询等诸多帮助，帮助我们渡过很多次难关。

因我公司的主要市场在国外，且八成以上的海外市场均在美国，而经济危机对美国的影响最大，失业率上升、人民消费水平降低。在这种情况下，市场前景很不乐观，因此，有的客户对价格提出异议，要求降价，要求延期付款或放宽付款方式，我公司遇到了从未有过的贷款回收问题，这在一定程度上影响了我公司的资金周转。同时，我公司经常面临账期过长、资金压力过大的困惑，而天津信保的融资功能则为我们解决了难题，在不需要提供任何担保、抵押或质押的情况下，不占用我公司自身的授信额度，仅需投保和申请投保的相关单据，就可以在银行进行保单下的融资操作，同时，天津信保利用资信调查与评估服务，帮助我公司筛选海外客户，同时为我公司提供了短期出口信用保险，给客户提供了灵活的

支付方式，大幅度地增快了我们的资金周转速度，同时又规避了大部分的汇率风险，在一定程度上，缓解了公司的压力，为企业更快、更好的发展创新提供了可靠的基础。同时在出口方面，信用保险的融资功能可以帮助我们顺利获得应收账款融资，减少向社会公众募资，很大程度上降低了我们的运营成本，提升了自身的运营能力。

作为一个占地面积 3 万平方米，在美国、德国及加拿大拥有 4 个全资子公司，现有员工 300 余人的中小型企业，我们一直将出口信用保险作为我们坚强的后盾。我公司在天津信保的支持和协助下，巩固和扩大国内外市场，最初投保范围很小，金融危机爆发后，投保范围逐渐加大，从非信用证出口到信用证出口，基本达到了全面投保。双方在这些年的密切合作中相互见证了彼此的成长和发展。2005 年到 2008 年是我公司与天津信保合作的初期，这一时期也是我们双方之间相互了解、相互熟悉的时期，出口信用保险为企业采用灵活的贸易支付方式，促

进成交、安全收汇提供了新的思路，在天津信保的帮助下，企业相对有效地避免了风险，能够接下一个较大的订单。

到了 2008 年，那是经济危机最凶猛的一年，我公司在逆境中奋飞，与天津信保的合作逐步扩大，我们开始开发新的产品，开拓新的市场，在信保的支持下，我们极大地缓解了公司面临的资金困难。从 2009 年开始，我公司与天津信保进入全面合作时期，真正做到了应保尽保。几年来卓有成效的合作，取得了令人满意的结果。当初，我公司出口额只有几百万美元，到了 2012 年底，出口额突破一亿美元大关。

总之，从 2005 年到 2012 年，我们公司的投保金额和出口额逐年递增，我们感觉到自己背后有了一座坚实的大山，能够抵挡各种意想不到的风险。我们不得不相信，面对这日趋复杂的国际经济形势，携手天津信保，会让我公司的海外业务更加稳定、持续地发展。今年是我们与天津信保合作的第八个年头，相信我们双方以后的合作定会为彼此的发展开创出新的天地。



充分利用信保政策 实现 CMEC 新跨越

文 | 中国机械设备工程股份有限公司

中国信保是国内唯一一家国有政策性信用保险公司，从 2001 年成立伊始就与我公司开展了业务合作，十几年来，CMEC 与中国信保在中长期信用保险、短期出口信用保险以及国内贸易信用保险等各个板块进行了全方位的合作，特别是在中长期信用保险板块，在众多项目上给予了我公司大力支持。据不完全统计，多年来中国信保共为我公司近 30 个项目出具了中长期出口信用保险保单。

在全球金融危机爆发的时期，融资难、收汇风险加大等实际困难让各企业在开展业务，开拓市场时畏首畏尾，举步维艰。此时，中国信保作为国有政策性保险公司又一次挺身而出，成为我们出口型企业最坚强的后盾，由中国信保负责执行的大型成套设备融资保险专项安

排（“专项安排”）政策使我们出口型企业在这场金融危机中由“危”转“机”，不仅保住了传统的海外市场，还凭借融资保险的优势提升了竞争力，进一步扩大了市场份额。

以 CMEC 为例，在专项安排执行的过程中，中国信保不仅为我公司提供了专业化的融资保险服务，而且还和我公司建立了定期项目对接沟通机制，在企业推动项目出现瓶颈问题的时候，中国信保还不断运用新的融资工具推动企业在手项目的融资。让我印象最深刻的是我公司负责执行的土耳其电站项目，在无法获得主权担保，项目推动受阻的情况下，中国信保派出专业的人员和企业一起对项目进行分析，积极探讨新的融资保险模式，最终中国信保以土耳其母公司提供担保的方式成功地为该项目进行承保。

在专项安排实施的这几年里，在中国信保的大力支持下，我公司放开手脚，积极开拓业务，近年来每年新签工程项目合同额都在 50 亿美元以上。在 2012 年，中国信保还帮助我公司大力推进了巴基斯坦电站、阿根廷铁路和乌克兰电站等项目。

经过几年的努力，2012 年 12 月 21 日上午 9 时，CMEC 香港 H 股上市仪式在香港联合交易所隆重举行，CMEC 成功实现境外上市目标。CMEC 的成功上市，标志着公司跨上了一个新的台阶，随着业务的持续发展，CMEC 在国际市场上将更加需要各种融资保险政策的支持。

值此新年之际，衷心地祝愿中国信保和企业能够在未来更加深入和紧密的合作，共谱新的篇章。

2012 年钢铁业运行回顾及 2013 年行业风险提示

文 | 狄晟 庄以群

2012 年，是世界钢铁行业面临瓶颈尴尬的一年。钢铁产量以及世界钢铁贸易创历史新高，世界钢铁价格随着欧债危机蔓延而震荡下行，钢铁企业产能利用率下降较快，世界钢铁行业压力巨大。而中国作为最大的钢铁生产国，产能严重过剩，未来十年将是中国钢铁出口的十年，但风险与机遇并存，且部分风险因素呈现长期化。

一方面，钢铁产品出口政策存在不确定因素。国家政策一直致力于控制两高一资产品出口，在相关

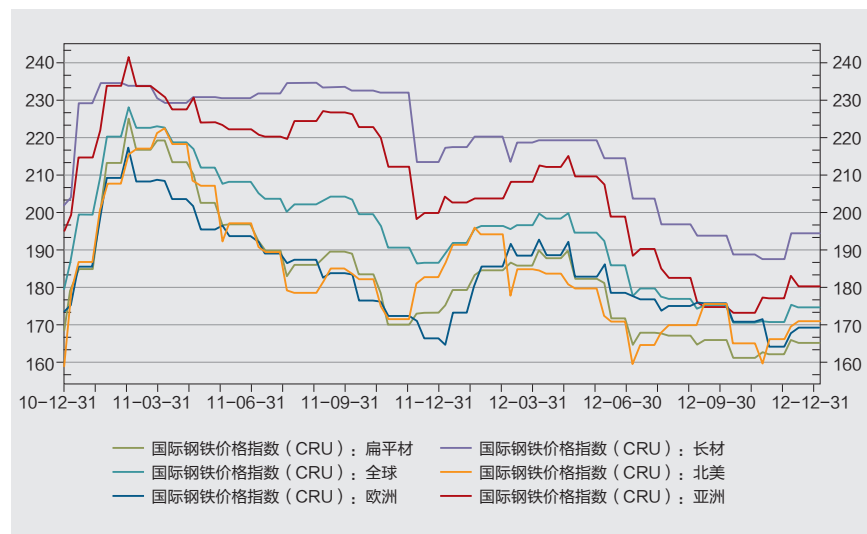
政策影响下，钢铁产品出口结构明显优化，高附加值产品出口开始占据主要地位，但 2012 年部分钢材产品由于出口量增长较快，引发部分进口国家警惕，并引发了一系列贸易纠纷。

另一方面则是发达国家风险异化。2012 年，我们普遍认为风险较低的发达国家的信用风险明显增高。世界经济总体低迷，由于欧债危机严重打击了经济信心，欧洲钢铁需求大幅下降，并直接导致了全球钢铁价格下行。面对严峻的经济

环境，部分钢铁企业以退出欧洲市场作为应对措施，而欧盟作为欧洲主要经济政策的制定者，频频对外掀起贸易保护措施；日本前有地震影响，后有钓鱼岛的领土争端引发贸易争端，风险异动明显。

最后是发展中国家政治风险体现出长期不稳定趋势。对比经济的低迷，这两年国际政坛上却是高潮迭起、风波不断：战争、骚乱、暴动，经济制裁等等不绝于耳。当前钢铁产品中的主要开发市场集中在新兴市场，如中东、南美、北非等区域，而以上区域国家或局势依然动荡，或处于地区地缘格局重构，或外汇风险高，整体风险呈现长期化。

图 1 2010 年 1 月至今世界钢铁价格指数



资料来源：万德资讯

2012 年世界钢铁业的运行趋势

1. 2012 年世界钢铁价格缓慢下降，欧债危机打压商业信心导致钢铁价格下跌

受到欧债危机以及世界投资信心低迷等因素影响，2012 年钢铁产品价格呈现震荡下行（如图 1）。

2. 2012 年世界钢铁产量维持在历史最高水平

与价格下行相背离的是 2012 年世界钢铁产量维持在历史最高水平。据世界钢铁协会

(Worldsteel Association) 的统计, 2012 年 1-11 月世界钢铁产量同比增长 0.9%, 达到 14 亿吨; 中国同比增长 3.01%, 达到 6.5 亿吨; 剔除中国, 世界钢铁产量同比下降 1%。(见图 2)

2012 年前 11 个月, 世界前 10 大钢铁生产国别钢铁产量涨跌互现, 总量增长 1.57%, 其中我国钢铁产量上涨 3%, 达 6.5 亿吨, 我国钢铁产量首次达到世界产量的 51%, 而欧盟钢铁产量下跌 4.6%, 体现出该地区经济环境较为低迷。(见表 1)

表 1 2012 年 1-11 月前 10 大钢铁生产国别

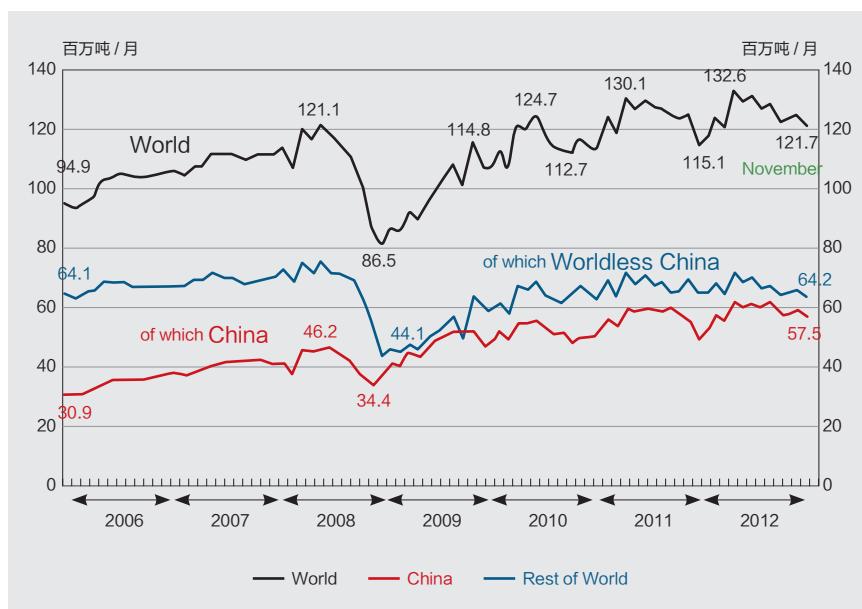
	2011	2012	
中国	63211.12	65112.80	3.01%
欧盟 27 国	16492.68	15734.50	-4.60%
日本	9919.76	9865.80	-0.54%
美国	7891.34	8144.17	3.20%
印度	6605.60	7011.50	6.14%
俄罗斯	6285.71	6476.30	3.03%
韩国	6252.09	6349.70	1.56%
乌克兰	3252.70	3033.05	-6.75%
巴西	3247.40	3207.50	-1.23%
土耳其	3099.10	3302.14	6.55%
合计	126257.49	128237.46	1.57%

资料来源: Worldsteel Association

3. 世界钢铁企业产能利用率处于下降趋势, 行业投资过剩局面较为严重

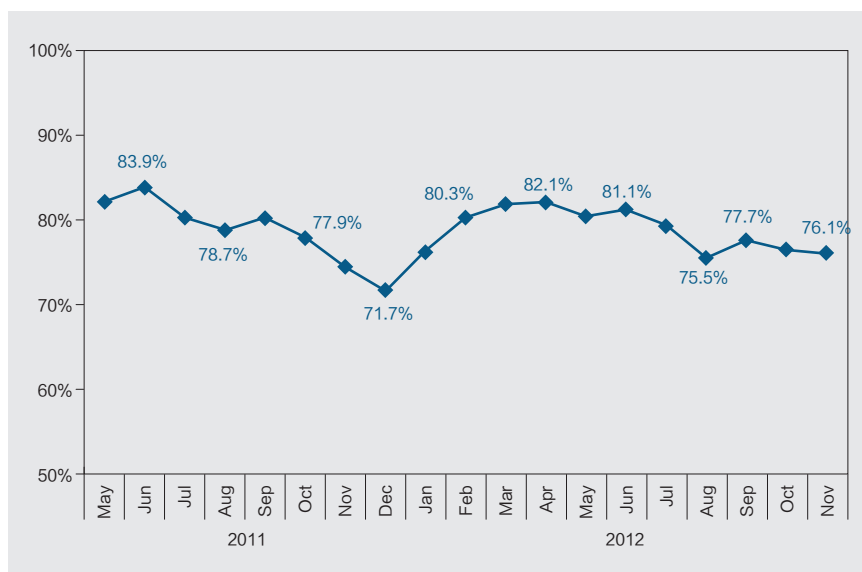
2012 年, 世界钢铁企业产能利用率波动较大, 从年中的 82% 下降至年底的 76%, 钢铁产量创

图 2 2006 年 1 月至今世界粗钢月度产量 (百万吨)



资料来源: Worldsteel Association

图 3 世界钢铁产能利用率



资料来源: Worldsteel Association

新高而产能利用率逐月下降, 体现出钢铁行业投资过剩的严重局面。(见图 3)

4. 世界钢铁贸易较为繁荣

2012 年世界钢铁贸易量维持在较高水平, 前三季度前十大出

表2 2012年世界前十大钢铁出口国

	2011 前三季度	2012 前三季度	同比增长
中国	3380.00	3750.00	10.95%
日本	3100.00	3090.00	-0.32%
欧盟 27 国	2650.00	2800.00	5.66%
韩国	2020.00	2200.00	8.91%
俄罗斯	1810.00	2020.00	11.60%
乌克兰	1930.00	1850.00	-4.15%
土耳其	1250.00	1380.00	10.40%
美国	920.00	990.00	7.61%
台湾	770.00	780.00	1.30%
巴西	830.00	730.00	-12.05%
合计	18660.00	4.98%	19590.00

资料来源：ISSB

表3 2012年前三季度世界前十大钢铁进口国

	2011 前三季度	2012 前三季度	同比增长
美国	1960.00	2280.00	16.92%
欧盟 27 国	1960.00	-50.11%	2790.00
韩国	1790.00	1660.00	-12.85%
泰国	900.00	1070.00	18.89%
中国	1220.00	1060.00	-15.11%
印度尼西亚	870.00	42.62%	610.00
土耳其	770.00	820.00	6.49%
墨西哥	500.00	700.00	40.00%
加拿大	600.00	690.00	4.55%
印度	650.00	690.00	9.52%
合计	1182.00	11690.00	-1.10%

资料来源：ISSB

口国别累计贸易量达到 1.96 亿吨，同比增长 4.98%，其中中国、俄罗斯钢铁出口量有较大增长，而日本、乌克兰以及巴西出口量有所下降。

2012 年前三季度钢铁出口国进口量合计 1.17 亿吨，同比下降 1.1%，其中前十大钢铁进口国别进口量占比达 60%，钢铁进口国别较为分散，同时呈现出向新兴经济体转移的趋势。

5. 我国钢铁贸易趋势

我国一直致力于控制两高一资产品出口，2011 年通过出口关税调整，大量低端钢材出口受到抑制，相应涂层板、不锈钢板、冷轧钢板等高附加值产品出口大幅增加，钢铁企业自身产品结构优化。但随着 2012 年我国钢铁产能过剩加剧，部分钢铁企业通过出口含硼钢材产品来获取相应的出口退税政策，2012

年 1-11 月我国棒材出口大幅增加 73%，达到 1072 万吨，是该年度钢铁产品出口的主要增长源。2012 年前三季度，我国钢铁贸易出口量达到 3750 万吨，同比增长 11%。

2013 年世界钢铁行业预测

(来源：世界钢铁组织 2012 年 10 月预测)

1. 世界钢铁需求前景不明

2012 年由于受到欧债危机等不确定因素影响，世界商业信心以及生产信心受到较大打压，经济形势有所恶化，世界钢铁表观消费量较 2011 年增长 2.1%，远低于 2011 年 6.2% 的增幅；2013 年以上不确定因素预计有所改善，预计世界钢铁消费量将达 14.5 亿吨，增长 3.2%。

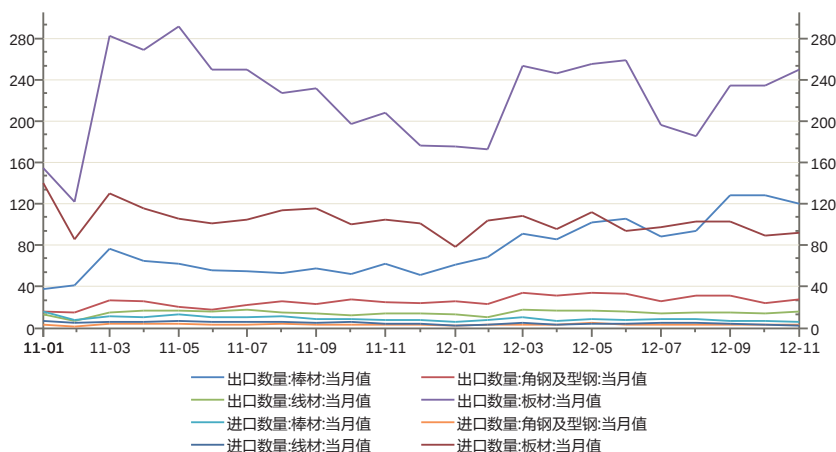
2. 欧盟国家钢铁需求疲软

受到欧债危机影响，2012 年欧盟地区钢铁表观消费量降低 5.6%，尤其是西班牙以及意大利，消费量预计减少 10% 以上，并且 2013 年欧盟地区钢铁需求预计仍然处于较低水平。

3. 中国以及北美地区钢铁需求预计会增长

2013 年，中国政府刺激经济措施预计促使中国钢铁需求将会增长 3.1%，届时中国钢铁表观消费量将达到 6.6 亿吨。2012 年北美地区由于受到建筑业改善以及汽车产业的强劲增长影响，钢铁需求同比增加 7.5%；而 2013 年预计增速减缓，钢铁表观消费量预计达到 1.35 亿吨。

图 4：中国月度钢材进、出口变化情况



资料来源：万德资讯

表 4 2011-2013 年全球主要经济体钢材需求情况（单位：百万吨）

Short range outlook for apparent steel use, finished steel products(2011-2013)

Regions	ASU,Mt			Growth Rates,%		
	2011	2012(f)	2013(f)	2011	2012(f)	2013(f)
European Union(27)	153.1	144.5	148.1	5.9	-5.6	2.4
Other Europe	33.2	34.4	36.0	12.7	3.8	4.5
CIS	54.8	55.2	57.4	13.8	0.8	3.9
NAFTA	121.3	130.4	135.1	9.0	7.5	3.6
Central&South America	45.7	47.4	50.4	2.6	3.8	6.3
Africa	23.9	25.3	27.3	-3.4	5.8	7.7
Middle East	48.2	49.9	52.8	2.9	3.5	5.9
Asia% Oceania	900.6	922.2	947.9	5.9	2.4	2.8
World	1380.9	1409.4	1454.9	6.2	2.1	3.2
Developed Economies	395.6	394.6	420.1	6.2	-0.3	1.9
Emerging% Developing Economies	985.2	1014.8	1052.8	6.3	3.0	3.7
China	623.9	639.5	659.2	6.2	2.5	3.1
BRIC	759.7	779.9	806.0	6.4	2.7	3.3
MENA	59.8	62.7	66.9	-2.0	4.9	6.7
World excl.China	757.0	769.9	795.6	6.3	1.7	3.3

资料来源：WorldSteel Association

2013 年钢铁行业出口风险提示

1. 我国钢铁出口受国家产业政策影响较大，部分产品出口退税或有调整

2012 年部分钢铁企业通过出口含硼钢材产品来获取相应的出口退税政策，该部分出口是 2012 年出口增量的主要组成，但以上产品增速过快，

引起了韩国、越南和泰国等一些钢厂的不满，纷纷要求政府限制含硼钢材的进口。2012 年 12 月，泰国商业部发布了对中国含硼热轧钢材反倾销调查终裁。12 月 17 日，国务院关税税则委员会发布了《关于 2013 年关税实施方案的通知》，新方案中单独列举了含硼钢材的税则号，未来退税政策或调整。

2. 国际经济形势不容乐观，出口市场需求有可能降低

全球经济进一步恶化，IMF 最新经济展望下调了有关增长的预测，并且预测全球经济下行风险将继续增大。钢铁下游产业，如家电，房地产、汽车等行业需求放缓，将直接导致我国出口市场需求降低。

3. 钢铁出口热点国家政治风险飙升

2013 年，高端钢铁制品如石油套管等的必争之地将仍然以新兴市场为主，集中在中东、南美、北非等石油丰产区域，而以上区域国家或局势依然动荡，地区地缘格局重构，或外汇短缺，采用政治手段进行外汇管控。

首先，就国家稳定而言，中东各国政局动荡，骚乱、示威游行和冲突等时有发生，政治风险极高；在政局相对稳定的海湾国家，反对派实力有所上升，潜在影响力有所加大，国家不稳定趋向于长期化。其次，就地缘政治稳定而言，包括埃及、利比亚、叙利亚这样的重要地区性大国陷入长期动乱的状况，其他周边大国如伊朗、土耳其、以色列等也难以独善其身；叙利亚危



机直接冲击伊朗地缘安全，间接推动西方国家及以色列对伊朗实施进一步的制裁和围堵，不稳定因素较多。最后，南美国家的贸易救治措施以及外汇管制，中国巴西之间的贸易摩擦也不断加剧，阿根廷贸易管制、外汇管制、国有化、产业政策等因素产生叠加效应并持续发酵，委内瑞拉总统查韦斯罹患癌症，执政党内缺乏后备政治家，而随着国际评级机构陆续下调以上国别主权信用评级，国外信用保险机构纷纷收缩承保，承保资源有限。

4. 贸易保护主义横行，可能失去传统出口市场，而新兴市场开拓困难重重

欧洲钢铁需求疲软直接导致了该区域钢铁企业经营压力巨大，2012年世界第一大钢厂安赛乐米塔尔公司在欧洲25座高炉中仅14座运转，并计划永久关闭比利时和法国的2座高炉；部分俄罗斯背景的欧洲钢铁企业宣布停产。欧洲钢铁企业在严峻的形势下直接将经

营压力向外转移，主要通过贸易保护主义保护该国市场，尤其是我国重点支持的高附加值钢铁产品屡遭反倾销。2011年底俄罗斯就彩涂板反倾销案做出终裁，反倾销税率22.56%；2011年11月25日，欧洲钢铁联盟就中国有机涂层钢板提起反倾销申诉。主要市场屡遭反倾销导致出口企业压力倍增，钢铁企业集体转向开辟新兴市场将导致付款条件恶化，以及买方违约风险提高。

2013年钢铁行业出口风险建议

1. 注重研发和产品定位，增加出口产品的附加值

现阶段中国钢铁企业面临产能严重过剩以及外部反倾销的双重压力，建议中国钢铁企业在年初做好出口市场以及出口产品的定位，增加高端钢铁产品的出口。尽量避免国内企业价格恶性竞争，并规避部分低附加值产品大量出口导致的反

倾销风险以及国家退税政策调整对出口的影响。立足长远，注重高端产品的研发，进一步增加出口产品的附加值以及我国钢铁产品的品牌知名度。

2. 做好新老客户的资信调查

全球经济形势的不确定性代表着企业经营变局较大，既有老买方会在突变的环境中破产或者被接管，出口企业的债权就会悬空，建议出口企业加快资信调查频率，积极了解买方经营状况。新兴市场不仅广阔，同时也蕴含着较大的风险，市场机制的不完善以及双方信息的不对称都可能造成出口企业被欺诈，建议出口企业在签订合同之前详细了解买方经营状况，控制信用交易风险。

3. 完善销售合同，规避未来价格风险

面对未来全球经济的不确定性，钢铁产品价格可能剧烈波动，出口产品可能面临拒收、到港后降价等一系列违约行为，若案件发生后再行协商或者诉讼，出口企业会面临相当不利的地位，建议出口企业在销售合同中明确双方责任，提前进行预防。

4. 投保信用保险，转移无法控制的政治风险

作为政策性保险工具，出口信用保险的主要作用就是分担出口风险，保障收汇安全。政治风险是保户无法自行承担的风险，只有通过信用保险分担。

（作者单位：中国信保出口贸易险承保部）

印度电视运营商及机顶盒市场研究

文 | 李博文
许欢

近年，印度机顶盒市场出现旺盛商机。根据分析，基于该国可观的人口数目、庞大的低收入人群，以及较低的数字化程度，从而形成可观的市场空白。随着印度政府于本年初发布“模拟转数字”的阶段性时间表，在2014年底以前，该市场将呈现井喷式的增长，年均需求估约将近10亿美元规模。然而，随着商机的到来，当地运营商在急于扩张的同时又产生了大额贸易融资需求，这是由当地运营商的民营特点以及该国较高的融资成本等所导致的，也不可避免地出现较高运营风险。根据业内预计，近年将首先产生运营商间的大量购并。鉴于该市场一方面在短期内呈现旺盛的需求，另一方面又存在较高的风险，

现基于该国有线电视发展情况将该市场作如下分析。

市场概况

1. 行业基础数据

截至2011年，印度人口约12.1亿，家庭总数2.39亿家，其中1.47亿家庭持有电视。免费电视用户数据估计仅占较低比例，付费电视用户则占全部电视用户的84%，同比上升7个百分点，达到1.23亿家庭数。

在收费电视用户中，数字用户目前据估仍仅为0.33亿户，模拟信号用户则高达0.90亿户。

2. 电视运营行业规模可观

自2010年开始印度电视行业经历迅猛发展，推进动力



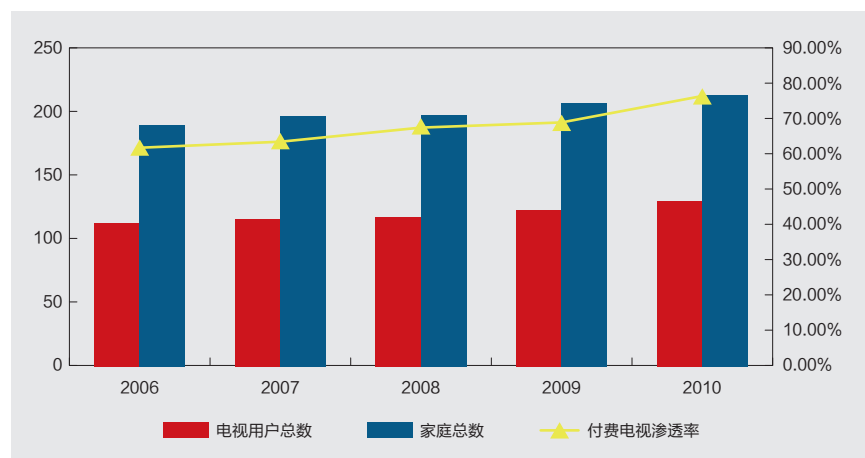
主要来源于广告收入、用户、DTH(Direct-to-Home) 增加, 以及用户覆盖面扩张。最新数据显示, 该行业总产值由 2010 年 2940 亿卢比 (约合 55 亿美元) 增至 2011 年的 3400 亿卢比 (约合 63 亿美元), 增速达 15.67%。结合后五年增长趋势 (见下图表格), 付费电视行业在 2012 年增长幅度达到峰值, 约为 17.06%, 随后总体呈逐年下降趋势, 这与整网改造计划和行业渗透率有一定关联, 届时付费电视可基本覆盖全国用户, 到 2016 年全行业总产值将增至 6740 亿卢比。

印度付费电视产业趋势 2012-2016

单位: 亿卢比	2011	2012	2013	2014	2015	2016	复合年均 增长率
销售额	3,400	3,980	4,580	5,330	6,010	6,740	
增长率	15.67%	17.06%	15.08%	16.38%	12.76%	12.15%	14.70%

数据来源: 普华永道《印度娱乐媒体行业 2012 年展望》

2006-2010 付费电视渗透率 (单位: 百万户)



数据来源: 普华永道《印度娱乐媒体行业 2011 年展望》

3. 付费电视市场规模增长迅速

印度电视覆盖率较欧美发达国家虽然偏低, 但依靠强有力的经济发展, 未来前景预期较为理想。2010 年, 电视用户家庭的增速已超过家庭增速, 用户渗透率也呈现稳步上升趋势。

据普华永道统计, 截至 2011 年印度付费电视市场平均渗透率达 84%, 在孟买、德里以及班加罗尔等大城市渗透率均超过 90%。而随着数字化程度提高以及产品技术进步, 单位用户平均收入 (ARPU) 也随之提高, 2011 年均值为每月 165 卢比。

4. 付费电视分类及现状

付费电视 (也即机顶盒用户) 主要分为三类:

(1) 有线电视——通过同轴电缆或光学纤维传输信号, 主要由 LCO 控制。

(2) DTH (卫星电视)——通过卫星提供电视信号。

(3) IPTV (交互网络电视)——通过网络提供电视信号。

印度从 2003 年开始电视数字化以来, 有线市场发展相对缓慢, DTH 市场发展迅速, 七家付费 DTH 运营商竞争激烈。

根据普华永道的估算, 印度付费电视主要推动力为 DTH 用户的增加。有线电视用户基数大, 占有绝对优势比例, 而 IPTV 目前渗透率极低。2011 年有线电视机顶盒用户数量达到 1.23 亿户, 而 DTH 用户仅 0.33 亿户, 渗透率远低于欧美发达国家, 但近年增速喜人, 2011 年同比增长 38%, 主要刺激因素来源于收入提高所带来的高清频道增加以及高端电视的旺盛需求。

根据长虹估算, 截至 2011 年 3 月有线机顶盒发放到市场 (包括以旧换新) 预计 800 万台左右, DTH 机顶盒 2200 万台左右, 这一数据随着数字化大潮将保持高速增长。

市场前景预测

1. 政策支持

目前印度政府出台了一系列产业政策, 现有政策大致分为两

图表 1

阶段	TRAI 建议的区域划分情况	TRAI 最后意见
阶段 1	四个大都市德里、孟买、加尔各答、钦奈	2012 年 10 月 31 日
阶段 2	百万以上人口城市	2013 年 3 月 31 日
阶段 3	所有城镇地区（包括自治区）	2014 年 9 月 30 日
阶段 4	印度其余地区	2014 年 12 月 31 日

类，其一是整转时间表，该时间表的推出极大地刺激了运营商扩充的需求；其二是包括最低资费指标等在内的软性刺激政策。相关政策的推出，对运营商及机顶盒市场提供了未来几年的发展平台。但总体看，目前仍欠缺对运营商提供包括财务税收等方面的实质性支持措施。

1) 数字化方案计划表

印度电信管理局 (TRAI) 于 2011 年 12 月底宣布了包含四个阶段的印度有线电视数字化方案，该方案提出的印度电视完全数字化的最终时间为 2014 年 12 月 31 日。这一计划将分四个阶段展开，逐步覆盖全国。

该方案公布后，受到来自业界的诸多阻力，印度政府的新闻和广播部在得到业界反馈之后，将方案中的 4 阶段截止日期一再延期，最新掌握的数字化方案（图表 1）：

根据相关买方反馈，目前阶段 1 整转所需的机顶盒绝大部分已采购到位，目前相关运营商正在开展 2 期所涉及的采购。

2) 其他法规政策

A. 出台系列政策，如规定有

线数字电视的最低收费来刺激消费者对数字电视的发展；

B. 建议内容提供商 (BROADCASTER) 向运营商少收取费用以减少运营商的资金压力；

C. 若遇到集团整合以及其他特殊情况，在获得印度信息传播部 (MIB) 的许可后，有线电视经营牌照可在同一集团内实现转移；

D. 对数字电视行业放宽了 FDI 的比例政策，FDI 持股由原来的 49% 增加到 74% 以鼓励更多的国外投资者来推动印度数字电视发展。

2. 运营商收入结构预测

如前所述，目前印度广电运营商均仍处于亏损状态，对各运营商最近几年的收入能力、网络拓展能力以及相应形成的资金链周转能力将是判断其偿付水平的根本。

1) 资费趋势预测

最终用户资费是运营商赖以生存的长期根本。根据外部信息搜集及我公司被保险人的反馈，目前资费情况如下：

首先，在过去几年，资费水平不断提升。2008 年 DTH 用户平均资费每月约 2.8 美元，2011 年

均值已上涨到月均 3.5 美元（欧美国家月均 45 美元）。目前市场上价格区间约在 1.8 美元到 6 美元之间。

从趋势上看，DTH 用户的资费水平增幅预计将提高，未来几年有线电视用户的资费水平将随着数字化进展而快速增长。

最后，随着高清节目源的增长，高清用户数目快速增多，而高清用户资费均值远远超过标清用户水平（约在 2 倍以上），这也将使得资费平均水平进一步提高。

2) 新的增加收入渠道

A. 广告收入；

B. DTH 运营商推出 pay-per-view 来增加订阅收入；

C. 出租机顶盒，宽带以及其他增值服务；

D. 增加电脑接收电视服务。

3. 当前挑战

A. 不利的政策：由于规定有线电视收费上限为每月 250 卢比（约合 5.6 美元），数字化电视进程（每月 400 卢比）势必会延误。

B. 印度付费电视订阅费行业收入 3400 亿卢比，ARPU 为每户 165 卢比，但分析称由于价值链不透明，在本地有线电视运营商 (LCO) 层面异常凸显，模拟电视 ARPU 在过去几年表现得异常脆弱，因此在政府的监管下，数字化被业内看为扭转定价机制以及透明运营的主要推动力。数据显示 DTH 运营商，如 DISH TV，ARPU 为 160-170 卢比，比预想的 210-220 卢比略低，主要原因为税费支出以及

付费电视

付费电视（也即机顶盒用户）主要分为三类：有线电视——通过同轴电缆或光学纤维传输信号，主要由 LCO 控制；DTH（卫星电视）——通过卫星提供电视信号；IPTV（交互网络电视）——通过网络提供电视信号。

用户充值延误造成，券商预测未来 1 年内资费收入走势小幅看涨。ARPU 收入短期增长，但长期由于竞争以及更多优惠资费套餐使得盈利空间被挤压；

C. 机顶盒供需不平衡：未完成国内数字化进程，未来三年至少需要 6500 万个机顶盒。但安装效率低下会造成用户不便。

D. ARPU 拖延回款速度：正如以上所述，印度 ARPU 远低于其他国家，该结果会造成运营商回款速度减慢，另外运营商也会缺少投资的资金支持；

E. 多媒体运营商（MSO）与 DTH 定价策略和运行机制不同之处在于 MSO 实行阶梯定价机制以满足不同用户需求，其中根据套餐内节目内容安排不同价格。但 DTH 基本保持统一定价，同时提供一定数量的免费频道作为吸引，使得 DTH 免费的频道仍被 MSO 收取费用，从而造成行业内定价的混乱。但是以上两种运营商同时都在抢占数字化用户，因此订阅者合并也是未来趋势。

4. 机顶盒市场需求预测

1) 运营商受益于国家政策及

方案成本降低，技术进步，每年将新增 1000 万台左右的用户；

2) 在市场需求方面，普华认为 2010 年之前市场存量机顶盒（约 3000 万台）将在未来 5 年替换完毕，每年将替换约 600 万台；

3) 高端机顶盒产品（HD, PVR）随着技术的成熟，器件成本的降价，也将出现大量需求。

4) 根据上述数字判断，未来 3 年内，印度机顶盒年均需求将为 1600 万-2000 万台。

运营商发展概况

1. 运营商数量众多、市场分散

印度付费电视行业单个运营商规模较小，数量众多，其中 DTH 领域由于较高的进入门槛使得集中度较高，目前仅有 7 家运营商；但在有线电视运营商方面，LCO 超过 5 万家，MSO 也达 7000 家，前 5 大 MSO 销售收入仅占行业的 30%，市场集中度较低，用户分散于各个中小型运营商。

2. 有线电视为行业主力，运营商众多，并购可能性大

DTH 虽然近年增速迅猛，但

有线电视依旧是印度电视行业的主力，渗透率高，用户多达 7400 万。运营商由较为分散的同质 LCO 和 MSO 组成，数字化较低，同业间没有明显的竞争优势。

根据 IMS 报告，随着来自 DTH 电视的竞争加剧以及新法规的出台，印度有线电视市场也被迫加快数字化进程。2007 年颁布的新规强制印度 58 个大都市地区要求通过机顶盒传输付费电视信号。截至 2008 年底位列前四家的有线电视运营商的 HATHWAY 数字化率最高，达到 13.5%。而同样处于前列的 DIGICABLE 数字化则为零，2008 年则为其机顶盒选择 MPEG-2 技术。有线电视未来遇到的棘手问题为，一旦 DTH 运营商全部升级为 MPEG-4 技术后，有线电视的竞争力将不复存在。但据报告称，上述升级还需时日，因此有线电视在近年内还会保有一定竞争力。

3. 近期行业年内主要运营商财务走势以及券商对其经营预测

HATHWAY 在 TRAI 颁布的第一阶段整改中已投入 170 万台机



顶盒，预计由数字化带来的盈利在2013财年第四季度末会初步显现出来，到2014财年第三季度盈利会有突飞猛进的改善。另外在第二阶段HATHWAY会继续投放500万台机顶盒，以上均说明整改在印度国内推进情况良好。券商给出买入建议。

虽然钦奈的数字化程度落后于其他第一阶段的城市，但数字化整改仍使得运营商SUN TV受益，在当地已有100万-150万模拟信号用户转为数字信号。待第二阶段开始后，无论是数字有线电视还是DTH均会开始进入良性资费收入阶段。虽然2013财年Q2经营走势较弱，但基于未来井喷式市场前景，仍给出买入建议。

4. 市场竞争激烈，大中型运营商之间尚有缓冲但短期资金压力凸显

就该市场所面临的激烈竞争，目前搜集到的信息显示运营商市场竞争激烈。如前所述，该国有数万家LCO运营，进入门槛低，竞争激烈。当前该市场中LCO相互兼并或被MSO兼并等已属频发。

大中型运营商之间的竞争可能不如之前预计的激烈。首先，各运营商都有主要往来的节目供应商，而印度作为一个多人种、多民族、多语言的国家，受众成分复杂且有差异较大的倾向，也就给了更多运营商参与的空间；其次，在整转之后MSO运营商普遍受益，经营收入来源更加稳定，有更好的抵抗风

险能力；第三，经过前期的激烈竞争，目前运营商之间资费标准等已没有太大差异，受当地法律所规定的最低资费标准等限制，并没有进一步压价等用以进行竞争的空间。

但同时也应看到，大中型运营商受限于整转政策所带来的影响，不得不在短期内大量提供机顶盒等终端设备，而相对而言印度运营商的经营历史均尚较短，自身没有积累足够的利润回报，导致短期内应付款压力严重超过正常经营所能获取的资金来源。这也导致诸多运营商采取大额举债或贸易融资，其前者会为运营商产生显著的利息支出，后者则为供应商带来难题。

(作者单位：中国信保出口贸易险承保部)

出口预警

印度就对华石膏板反倾销案发布事实披露

1月4日,印度商工部发布了对原产于中国、印度尼西亚、泰国和阿联酋的石膏板(Plain Gypsum Plaster Board)反倾销调查的事实披露报告。该报告认定中国产品对印度国内产业造成损害,损害幅度为70%~80%。

韩国对华取向聚丙烯薄膜进行反倾销调查

1月7日,韩国贸易委员会发布公告,称其根据申请,决定对来自中国、印度尼西亚和泰国的取向聚丙烯薄膜进行反倾销立案调查。涉案产品海关编码为3920.20.0000和3921.90.2000。

本案的倾销调查期为2011年7月1日至2012年6月30日。

加拿大对华热轧碳钢中厚板继续征税

1月8日,加拿大国际贸易法庭发布公告,对原产于中国的热轧碳钢中厚板作出反倾销日落复审产业损害终裁,裁定若取消反倾销措施,涉案产品对加拿大国内产业造成的损害将会继续。根据该肯定性裁决,现行对涉案产品的反倾销措施将继续有效。

1997年2月13日,加拿大边境服务署对原产于中国的热轧碳钢中厚板进行反倾销调查,涉案产品海关编码为72085110.00、72085199.10、72085199.91、72085199.92、72085199.93、72085199.94、72085199.95、72085219.00、72085290.10、72085290.91、72085290.92、72085290.93、72085290.94和72085290.95。2012年4月26日,加拿大边境服务署对该案进行反倾销日落复审。

美国对华聚酯短纤作出反倾销行政复审终裁

1月11日,美国商务部发布公告,对原产于中国的聚酯短纤作出反倾销行政复审终裁,裁定中国涉案企业肇庆天富新合纤有限公司(Zhaoqing Tifo New Fiber Co., Ltd.)的倾销幅度为9.98%,其他中国公司(包括远纺工业(上海)有限公司(Far Eastern Industries(Shanghai) Ltd.)、远东化聚工业股份有限公司(Far Eastern Polychem Industries))普遍的倾销幅度为44.30%。

2006年7月3日,美国商务部对进口中国的聚酯短纤进行反倾销调查,涉案产品海关编码为55032000.65和55032000.45。2007年4月19日,美国商务部对该案作出反倾销终裁,裁定中国涉案企业的倾销幅度为微量至44.30%。2012年7月28日,美国商务部对该案进行第4次行政复审调查。

美国对华手动搬运车及其零件作出反倾销行政复审初裁

2013年1月9日,美国商务部发布公告,对原产于中国的手动搬运车及其零件作出反倾销行政复审初裁,裁定中国涉案企业厦门新技术集成有限公司(New-Tec Integration (Xiamen) Co., Ltd.)的倾销幅度为9.84%。

2003年12月9日,美国商务部对原产于中国的手动搬运车及其零件进行反倾销调查,涉案产品海关编码为87168050.10、87168050.90和87169050.60。2004年10月14日,美国商务部对该案作出反倾销终裁,裁定中国涉案企业的倾销幅度为24.9%~386.75%。2012年1月31日,美国商务部对该案进行第8次反倾销行政复审调查。

美国对华金属镁作出反倾销行政复审初裁

2013年1月9日,美国商务部发布公告,对原产于中国的金属镁作出反倾销行政复审初裁,根据涉案企业天津镁业国际有限公司(Tianjin Magnesium International Co., Ltd.)提交的在调查期内未向美国境内输入涉案产品以及美国海关与边境保护局提供的信息,裁定涉案企业天津镁业国际有限公司(Tianjin Magnesium International Co., Ltd.)在调查期内无任何可审查交易。此外,美国商务部裁决,

根据对非市场经济条件的最新修改要求,在此种情况下,不取消而是继续完成对天津镁业国际有限公司调查,并在终裁后给美国海关与边境保护局提供具体操作信息。

2004年3月25日,美国商务部对原产于中国的金属镁进行反倾销调查,涉案产品海关编码为81041900和81043000。2005年2月17日,美国商务部对该案作出反倾销终裁,裁定中国涉案企业的倾销幅度为91.31%~141.49%。2012年5月29日,美国商务部对该案进行第6次反倾销行政复审调查。

信保动态

山东信保加大外贸转型升级示范基地建设支持力度

2012年末,为贯彻十八大精神,落实《商务部、中国出口信用保险公司关于充分发挥出口信用保险作用加快培育外贸转型升级示范基地的通知》(商贸函〔2012〕995号)的相关指示,中国信保山东分公司与青岛市商务局、财政局结合实际,在充分研究青岛市现有外贸转型升级示范基地需求的基础上,联合下发了《进一步发挥出口信用保险作用加快外贸转型升级示范基地发展实施方案》。《实施方案》具有较强的操作性,对各平台的主要服务内容、各单位职责、具体推动时间以及后续工作都做了具体的安排和部署,切实帮助基地内企业用好、用足出口信用保险工具,把政策落到实处。

福建信保与国家开发银行福建省分行签订《全面业务合作协议》

2012年12月26日,中国信保福建分公司与国家开发银行福建省分行签订《全面业务合作协议》,双方约定在信息资源共享、业务合作开发、市场推广以及业务交流与培训等方面加强合作。

签约前,双方举行了会谈,双方希望在中长期保险及海外投资保险等方面进一步深化合作,实现更大的作为。国开行在发展战略上与中国信保不谋而合,双方经历了从无到有、从陌生走向熟悉、从简单到深入的合作过程。当前,随着福建省加快建设海峡西岸经济区以及中国企业“走出去”步伐的加快,双方的合作前景更加广阔。会谈中,双方还重点探讨了目前正合作推进的买方信贷项目。

信保动态

上海信保举办出口信用风险管理卓越合作伙伴座谈会

2012年12月28日,中国信保上海分公司(以下简称“分公司”)举办了出口信用风险管理卓越合作伙伴座谈会。分公司经过对投保企业十年来的合作规模、风险管控、合作前景等各方面条件的综合评判,经过严格的筛选,挑选出了四十多家获奖企业进行颁奖授牌。

上海电气集团和纺控集团的代表在会上进行了交流发言,对与分公司多年的共同合作与发展进行了回顾。上海市商务委副主任顾嘉禾做了总结发言,对分公司为上海市出口企业发展做出的贡献表示由衷的感谢,并希望在新的一年里,分公司能继续积极发挥政策性作用,为本市外经贸的发展提供政策性的保障。

重庆信保主要负责人当选重庆国际商会年度执行副会长

2012年12月28日,中国信保重庆营管部主要负责人参加中国国际商会重庆商会(以下简称“重庆国际商会”)第四届理事会第一次会长办公会。会议讨论了重庆国际商会2013年工作,选举产生了重庆国际商会年度执行副会长,重庆营管部主要负责人与宗申集团董事长左宗申、重庆小康进出口有限公司总经理马建昌共同被选为年度执行副会长。年度执行副会长将以重庆国际商会领导的名义参加部分经贸活动。

重庆国际商会是由在重庆从事国际商务活动的企业、团体和其他组织组成的地方性商会组织,其业务主管单位是中国贸促会重庆市委员会。现有注册会员1164家,其中外经贸企业占较大比例。

上海信保总经理朱守中当选2012沪上十大金融行业领袖

12月28日,中国信保上海分公司总经理朱守中在“中国梦,梦之蓝——2012沪上金融家”评选活动中,荣获2012“沪上十大金融行业领袖”称号。

“中国梦,梦之蓝——2012沪上金融家”评选是由新华社上海分社、新华社金融信息平台上海总部、第一财经、上海金融业联合会联合主办,上海市金融服务办、中国人民银行上海总部、上海银监局、上海证监局、上海保监局支持,旨在表彰为上海国际金融中心建设作出突出贡献的杰出金融人才而进行的金融家年度人物评选。评选由国内50位知名财经记者投票选出候选人,通过网络投票,再由专家组评审,最终产生了获奖人选。评选活动于2012年4月正式启动,网络投票达100余万张,覆盖银行、证券、保险、基金、期货、信托等领域。





服务网络

第一营业部

地址：北京市西城区丰汇园 11 号
丰汇时代大厦
邮编：100033
电话：(010) 66582692
邮箱：yy@sinosure.com.cn

第二营业部

地址：北京市西城区阜成门外大街 22 号
外经贸大厦 16 层
邮编：100037
电话：(010) 66582387
邮箱：ii-dept@sinosure.com.cn

第三营业部

地址：北京市西城区阜成门外大街 22 号
外经贸大厦 16 层
邮编：100037
电话：(010) 66582583
邮箱：dsyyb@sinosure.com.cn

第四营业部

地址：北京市西城区阜成门外大街 22 号
外经贸大厦 16 层
邮编：100037
电话：(010) 66582605
邮箱：beijing@sinosure.com.cn

天津分公司

地址：天津市河西区围堤道 125 号
天信大厦 22 层
邮编：300074
电话：(022) 28408304
邮箱：tianjin@sinosure.com.cn

河北分公司

地址：河北省石家庄市联盟路 707 号
中化大厦 11 层
邮编：050061
电话：(0311) 85518269
邮箱：hebei@sinosure.com.cn

山西分公司

地址：太原市长风西街 1 号
丽华大厦 B 座 13 层
邮编：030021
电话：(0351) 5228878
邮箱：shanxi@sinosure.com.cn

辽宁分公司

地址：大连市中山区中山广场 2 号
万恒商务大厦 401-419 室
邮编：116001
电话：(0411) 82829971
邮箱：dalian@sinosure.com.cn

上海分公司地址

地址：上海市浦东新区杨高南路 428 号
由由世纪广场 4 号楼
邮编：200127
电话：(021) 63306030
邮箱：shanghai@sinosure.com.cn

江苏分公司

地址：南京市湖南路 1 号
凤凰广场 B 楼 21-22 层
邮编：210009
电话：(025) 84467829
邮箱：jiangsu@sinosure.com.cn

浙江分公司

地址：杭州市延安路 528 号
标力大厦 B 楼 25 层
邮编：310006
电话：(0571) 28036700
邮箱：hangzhou@sinosure.com.cn

宁波分公司

地址：宁波市江东区民安东路 342 号招
商银行大厦 19-20 楼
邮编：315042
电话：(0574) 87341066
邮箱：ningbo@sinosure.com.cn

安徽分公司

地址：安徽省合肥市濉溪路 118 号置地
汇丰广场 12 楼
邮编：230001
电话：(0551) 2681855
邮箱：anhui@sinosure.com.cn

福建分公司

地址：福建省福州市五四路 158 号
环球广场 A 区 25 层、B 区 12 层
邮编：350003
电话：(0591) 28486788
邮箱：fuzhou@sinosure.com.cn

厦门分公司

地址：厦门市鹭江道 8 号
国际银行大厦 32 层
邮编：361001
电话：(0592) 2261808
邮箱：xiamen@sinosure.com.cn

山东分公司

地址：青岛市香港东路 99 号
(天泰馥香谷)
邮编：266061
电话：(0532) 82916999
邮箱：qingdao@sinosure.com.cn

河南分公司

地址：河南省郑州市郑东新区商务外环
路 8 号世博大厦 13 层
邮编：450000
电话：(0371) 65585768
邮箱：zhengzhou@sinosure.com.cn

广东分公司

地址：广州市天河区珠江新城珠江江西路
5 号广州国际金融中心 28 楼
邮编：510623
电话：020-37198000
020-38792898
邮箱：guangzhou@sinosure.com.cn

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 2028 号
皇岗商务中心 16 楼
邮编：518048
电话：(0755) 88325600
邮箱：sz@sinosure.com.cn

四川分公司

地址：成都市盐市口顺城大街 8 号
中环广场 2 座 21 楼
邮编：610016
电话：(028) 86652181
邮箱：chengdu@sinosure.com.cn

云南分公司

地址：昆明市北京路 155 号附 1 号
红塔大厦 23 层、25 层
邮编：650011
电话：(0871) 3512856
邮箱：kunming@sinosure.com.cn

陕西分公司

地址：西安市高新路 50 号
南洋国际大厦 10 层
邮编：710075
电话：(029) 68687806
邮箱：xian@sinosure.com.cn

哈尔滨营业管理部

地址：哈尔滨市香坊区华山路 10 号
万达广场 3 号楼 4 层
邮编：150090
电话：(0451) 82313307
邮箱：harbin@sinosure.com.cn

南昌营业管理部

地址：江西省南昌市沿江中大道 100 号
海关大楼 8 层
邮编：330009
电话：(0791) 86651296
邮箱：nanchang@sinosure.com.cn

武汉营业管理部

地址：武汉市江汉北路 8 号
金茂大楼 20 层
邮编：430015
电话：(027) 59508888
邮箱：wuhan@sinosure.com.cn

长沙营业管理部

地址：长沙市芙蓉中路二段 359 号
佳天国际新城北座 11 层
邮编：410007
电话：(0731) 82771999
邮箱：changsha@sinosure.com.cn

南宁营业管理部

地址：南宁市金湖路 59 号
地王国际商会中心 15 层
邮编：530028
电话：(0771) 5535939
邮箱：nanning@sinosure.com.cn

重庆营业管理部

地址：重庆市渝中区青年路 38 号
重庆国际贸易中心 A 栋 2706 室
邮编：400010
电话：(023) 63107196
邮箱：chongqing@sinosure.com.cn

分担出口风险 保障收汇安全



中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

总部地址：北京市西城区丰汇园11号丰汇时代大厦（100033）
电话：010-66582288 网址：www.sinosure.com.cn