

Praha, 14. dubna 2014

Aktualizovaná hodnocení rizik a podnikatelského prostředí v jednotlivých zemích

Zatímco Spojené státy jsou nyní z hlediska rizik jednou z nejlepších zemí, nejvýznamnější rozvíjející se ekonomiky bojují s problémy

Obrat k lepšímu ve vyspělých ekonomikách (po dosažení růstu ve výši 1,2% v roce 2013 je pro rok 2014 prognózován růst 1,9%) se odráží i v aktualizovaném příznivějším hodnocení rizik pro Velkou Británii a Spojené státy, které se dostaly do nejlepší kategorie rizik. Míra rizika se však naopak zvýšila v nejvýznamnějších rozvíjejících se ekonomikách: Brazílie, Rusko, Turecko a Venezuela dostaly nižší hodnocení nebo byly umístěny na seznam negativního sledování.

Podnikatelské prostředí v rozvíjejících se ekonomikách zůstává proměnné. Řada zemí, mezi jinými Ukrajina a opět Venezuela, dostaly nižší hodnocení. Jiné, například Alžírsko, dosahují pokroku v oblasti nařízení vztahujících se na firmy.

Spojené státy a Velká Británie: zlepšené hodnocení na základě solidních základních parametrů

Spojené státy se dostávají do nejlepší kategorie rizik. S hodnocením A1 (podobně jako Japonsko, Kanada a Švýcarsko), zažívá nyní tato země dynamický a vyvážený růst (prognóza společnosti Coface pro rok 2014 činí 2,7%), přičemž těží jak z pokračující příznivé spotřeby domácností, tak z pružnosti firem. Míra ziskovosti firem se vrátila na úroveň před krizí a dluhová zátěž je relativně malá. Dalším faktorem přispívajícím ke zlepšenému hodnocení Spojených států je skutečnost, že na začátku roku 2014 došlo k vyřešení krize spojené s limitem veřejného dluhu.

Velká Británie se po dvouleté přestávce vrátila na seznam pozitivního sledování s hodnocením A3. Růst (prognóza pro rok 2014 je 2,1%), který se dosud opíral o spotřebu domácností stimulovanou snadnějším přístupem k úvěrům, bude letos dále posílen prostřednictvím zvýšené úrovně investic. Ve firmách roste důvěra, přestože některé sektory, mimo jiné výroba, pokulhávají za ostatními, např. za finančními službami a stavebnictvím.

Řada významných rozvíjejících se ekonomik je pod tlakem

Ve významných rozvíjejících se ekonomikách pokračuje zpomalování růstu v důsledku problémů souvisejících s nabídkou. Poklesem investic byly obzvláště tvrdě zasaženy dvě ze zemí skupiny BRICS.

V **Brazílii**, jejíž hodnocení kleslo na A4, je potenciál růstu rovněž ovlivněn zpomalující se spotřebou a strukturálními problémy: nedostatečnou infrastrukturou, nedostatkem kvalifikované pracovní síly a byrokratickými překážkami.

V **Rusku** zhoršuje situaci již tak oslabené ekonomiky geopolitické napětí, v důsledku čehož se společnost Coface rozhodla umístit jeho hodnocení B na seznam negativního sledování. Ukrajinská krize, stejně tak jako sílící odtok kapitálu, budou mít negativní dopady na už tak zpomalující tempo růstu (po růstu ve výši 1,3% v roce 2013 činí prognóza pro rok 2014 jen 1,0%) a klesá i objem investic.

Jelikož politická křehkost je jedním z kritérií používaných společností Coface, hodnocení A4 pro Turecko a C pro Venezuelu byla umístěna na seznam negativního sledování, což je odrazem zdejších složitých politických krizí.

V **Turecku** není možné ignorovat rizika politického napětí před nastávajícími komunálními a prezidentskými volbami (březen a srpen 2014). Společnost Coface očekává v roce 2014 zpomalení růstu na 2%, a to hlavně v důsledku napjatější monetární politiky a vysoké inflace. Pokud jde o firmy, platební morálka zaznamenaná společností Coface se od prosince 2013 zhoršuje.

Ve **Venezuele** dochází na pozadí sociálních a politických problémů k recesi a hyperinflaci. Situace zůstane křehká až do parlamentních voleb v září 2015, a to obzvláště pro firmy ohrožené rizikem znárodnění a podléhající přidělovému systému v oblasti importu a kontrole tvorby cen a marží. Zahraniční i místní dodavatelé státu a ropného a plynárenského sektoru se potýkají s velkým zpožděním plateb.

Extrémně různorodé podnikatelské prostředí

Vedle aktualizace celkových rizik v jednotlivých zemích provedla společnost Coface také každoroční přezkum svých hodnocení podnikatelského prostředí.

Zlepšení zaznamenalo mimo jiné **Alžírsko**, kde bylo hodnocení B udělené místnímu podnikatelskému prostředí odebráno ze seznamu negativního sledování. Země pociťuje přínos změn regulace firem zavedených Finančním zákonem z roku 2014, jehož obsahem je mimo jiné usnadnění procesů schvalování projektů zahraničních investic.

Naopak mezi těmi, jimž bylo hodnocení zhoršeno, je **Ukrajina**, kde hodnocení podnikatelského klimatu kleslo na úroveň D, což ovšem nepovažujeme za nikterak překvapivé. Situace v této zemi se totiž v posledních letech výrazně zhoršila především z hlediska kontroly korupce a kvality regulatorního prostředí. Vysoká míra politické nestability snižuje pravděpodobnost jakéhokoli zavádění reforem.



T I S K O V Á Z P R Á V A

KONTAKT PRO MÉDIA:

Martin Růžička / +420 / 246 085 411 martin.ruzicka@coface.com

O Coface

Skupina Coface, světový leader v pojištění pohledávek, nabízí společnostem po celém světě globální řešení pro řízení rizik pohledávek. V roce 2012 skupina zaznamenala konsolidovaný obrát 1,6 miliardy EUR. 4400 zaměstnanců v 66 zemích poskytuje lokální služby na mezinárodní úrovni. Každé čtvrtletí Coface publikuje své hodnocení rizik ve 158 zemí, které je založené na jedinečných znalostech platební morálky a odborných znalostech 350 underwriterů. Ve Francii Coface poskytuje veřejnoprávní exportní záruky z pověření francouzského státu. Coface je dceřinou společností Natixis, která je součástí skupiny BPCE a zaměřuje se na firemní investiční řízení a specializované finanční služby.

www.coface.com

PŘÍLOHA

Coface Country Risk Assessment (hodnocení rizik v jednotlivých zemích prováděné společností Coface) měří průměrné riziko neplacení ze strany firem v dané zemi v kontextu jejich krátkodobých obchodních transakcí. Státní dluh do tohoto hodnocení není zahrnut. Při tvorbě hodnocení spojuje společnost Coface ekonomické, politické a finanční vyhlídky země, své zkušenosti s platební morálkou a podnikatelské prostředí v zemi.

Hodnocení rizik a podnikatelského prostředí v jednotlivých zemích vychází se sedmistupňové škály: A1, A2, A3, A4, B, C a D a může být kombinováno s kategoriemi sledování.

Hodnocení zlepšená či odebraná ze seznamu negativního sledování nebo umístěná na seznam pozitivního sledování

Země	Předchozí	Nové
USA	A2 ↑	A1
Velká Británie	A3	A3↑

Hodnocení zhoršená či odebraná ze seznamu pozitivního sledování nebo umístěná na seznam negativního sledování

Země	Předchozí	Nové
Brazílie	A3 ↓	A4
Thajsko	A3 ↓	A4
Turecko	A4	A4↓
Ghana	B	B ↓
Rusko	B	B ↓
Venezuela	C	C ↓

Coface Business Environment Assessment (hodnocení podnikatelského prostředí prováděné společností Coface) je jednou ze součástí celkového hodnocení rizik v dané zemi a je zveřejňováno spolu s tímto hodnocením. Hodnotí dostupnost a spolehlivost údajů o firmách a právní ochranu věřitelů a bere také v potaz kvalitu institucionálního prostředí. Hodnocení podnikatelského prostředí vychází se sedmistupňové škály: A1, A2, A3, A4, B, C a D, přičemž riziko se zvyšuje při pohybu dolů po stupnici stejně jako je tomu u hodnocení rizik.

Hodnocení zlepšená, odebraná ze seznamu negativního sledování nebo umístěná na seznam pozitivního sledování

Země	Předchozí	Nové
Spojené arabské emiráty	A3 ↓	A3
Alžírsko	B ↓	B
Indonésie	C ↑	B
Rwanda	D	C

Hodnocení zhoršená či odebraná ze seznamu pozitivního sledování nebo umístěná na seznam negativního sledování

Země	Předchozí	Nové
JAR	A3	A4
Tunis	A4	B
Madagaskar	C	D
Ukrajina	C	D
Venezuela	C	D