

台北，2016 年年 3 月 16 日

## 中國企業幾無倖免：80%的企業受逾期帳款影響

經濟增長緩慢，不良貸款增多，  
人民幣大跌及股票的波動都是中國2016年存在的風險。

科法斯於2015年對1000家中國進行企業信用風險管理調查。該調查顯示八成的中國企業在2015年都有買家逾期付款紀錄。全球領先的信用保險集團科法斯預測2016年GDP成長將放緩至6.5% (2015年GDP的增長為6.9%)。由於企業仍舊面臨高槓桿、產能過剩、人民幣走貶的壓力加大及股市波動的挑戰，預計企業的拖欠狀況在短期內無法取得改善。

儘管信用政策更加謹慎，企業逾期帳款仍然存在

2015年中國企業給予買家信用貸款天數再次減少，顯示企業信用政策變得更加謹慎。此一現象很可能是由於近年來企業拖欠數字攀升，信用狀況惡化，以及經濟增長不被看好所引起。

儘管如此，信貸風險仍舊持續上升，受訪企業中仍有80.6%表示在2015年出現買家逾期付款的情況 (2014年為79.8%)，並且其中58.1%的企業表示逾期付款金額比去年增加。許多受訪企業被買家逾期還款時間甚至超過150天 (高達10%，比2014年增加4%)。此外受訪企業中的17.9%表示超長逾期未還款金額 (超過180天) 比例超過其年營業額的5%，這些超長期應收帳款對企業的財務狀況帶來巨大的壓力。

這與中國銀監會所公佈的不良貸款的數據一致。據銀監會公佈的數據，2015年底的不良貸款率達到了1.59%，這是自2009年以來的最高水平 (2013年僅為1%)<sup>1</sup>。不良貸款在2015年前三季增加超過50%。由此可見，中國企業拖欠持續上升的風險是不能低估。

### 2016年經濟低迷更面臨諸多挑戰

中國政府已決定逐步處理一些產能過剩及殭屍企業，因此，這些類型的中國企業目前拖欠支付的可能性會更高。儘管貸款增長較慢，民間借貸/非公營企業貸款卻快速成長，增加的速度甚至超過GDP。由此見得，中國仍未進入減債階段並且風險持續攀升。2015年6月，私人非金融企業持有的未償還債務高達GDP的兩倍 (201%)，2008年與2013年同期為114%和176%。(見附錄3)

2015年中國GDP增長為25年來最緩慢的一年(GDP增長6.9%)，據科法斯預測，2016年或以6.5%的增速創更低紀錄。受經濟再平衡和全球市場低迷的影響，中國經濟發展呈下行趨勢。中國政府正努力刺激消費和服務業增長以達到經濟增長結構平衡。儘管經濟平衡戰

<sup>1</sup> 數據來源：中國銀行業監督管理委員會

略對中期經濟帶來積極影響，但短期來看，企業將面臨利潤下滑和信貸風險加劇的挑戰。

中國股市已經歷了新一輪的暴跌（1月第一周下跌幅度達-16%）和波動。融資融券廣泛使用（投資者通過貸款購買股票）致使信貸風險再次升高，甚至會導致持續的經濟下行。而在此同時，人民幣遇到空前的貶值，1月第一週人民幣兌美元匯率下跌至5年來的最低位。人民幣波動也受到資本外流的影響，全球對中國經濟放緩的擔憂也加劇人民幣的下跌。

在貨幣政策方面，中國人民銀行2014年11月開始實施貨幣寬鬆政策，並先後6次下調貸款利率（165個基點），降低銀行準備金率（存款準備金率）5次（下降300個基點），為市場不斷注入資金（2016年1月通過不同方式共注入1.5兆人民幣）。雖然如此，貨幣寬鬆政策至今仍未有顯著成效。

科法斯經濟學家Charlie Carré表示：「政府的策略現在看來是不明確的，當局陷入了左右為難的境遇。一方面必須要確保GDP的增長並保護就業的穩定以防止經濟硬著陸，另一方面政府需要控制泡沫經濟的風險，中國政府需要在這兩者之間尋求一種平衡。與此同時，中國的企業正面臨前所未有的挑戰，例如融資成本過高、部分行業的過剩產能而導致的低收益率、外匯市場和股市的波動。2015年寬鬆的貨幣政策並沒有產生非常顯著的效果。根據科法斯的預期，為避免經濟經濟的硬著陸，2016年中國政府當局將會祭出一系列新的刺激計畫。」

### 高風險行業：建築、金屬以及IT

根據此次調查結果，建築行業是當下風險最高的行業，並且形勢急速惡化。28.3%的受訪企業表示被買家逾期未還款天數超過150天，該行業中57%受訪企業表示6個月以上逾期賬款比例超過公司總營業額的2%<sup>2</sup>。同樣，金屬與IT行業也分別有13%和15.2%的企業遇到超長賒銷款（超過150天）情況，電信也同樣承受巨大壓力。部分行業情形相對較好，但即使是與家庭消費息息相關的行業，例如零售和汽車行業，也出現付款行為惡化的跡象。

科法斯自從2003年來便開始進行中國企業信用管理調查，2015年為第13年。2015年10月至11月，來自不同行業的1000家企業參與了此項調查。此調查加強、深化了我們對中國企業付款行為及信用管理落實的了解。

<sup>2</sup> 科法斯認為欠款逾期6個月或以上都有風險。科法斯經驗證明若買家帳款逾期6個月以上，80%的情況都無法收回欠款。一旦6個月以上逾期帳款比例超過公司總營業額的2%，公司的現金流將存在隱憂，對供應商的支付能力也存在問題。



P R E S S R E L E A S E

**媒體聯絡：**

如需進一步詢問，請聯絡：駱貞臻 – 電話：+886 2 2579 1169 – [kirsten.lo@coface.com](mailto:kirsten.lo@coface.com)

**科法斯集團簡介**

科法斯集團在全球信用保險市場具領導地位，為各國企業提供國內及出口貿易信用風險保障服務，使企業免於客戶財務困難的風險。集團全球員工人數達 4,500 名，2015 年全球總營收為 14.90 億歐元。集團在 99 個國家設有直營或非直營機構，為遍佈 200 多個國家超過 40,000 家企業提供信用保險服務。科法斯集團擁有 340 名貿易信用額度評核人員，憑藉對當地客戶及買家的認識及集團對全球企業付款狀況的專業知識，每季為 160 個國家的貿易風險作出評估。

科法斯集團代表法國政府管理出口公共擔保服務。

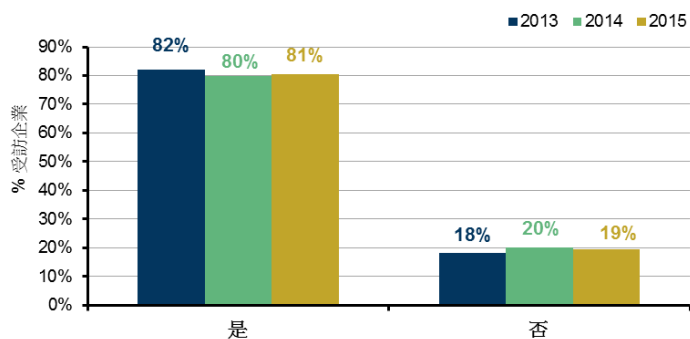
[www.coface.com](http://www.coface.com)

科法斯集團在巴黎證券交易所 A 股掛牌交易  
ISIN 代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA



## 附錄 1

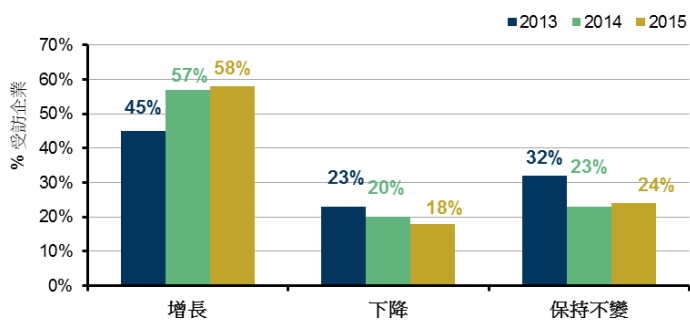
### 國內/國外銷售帳款逾期情況



來源：科法斯

## 附錄 2

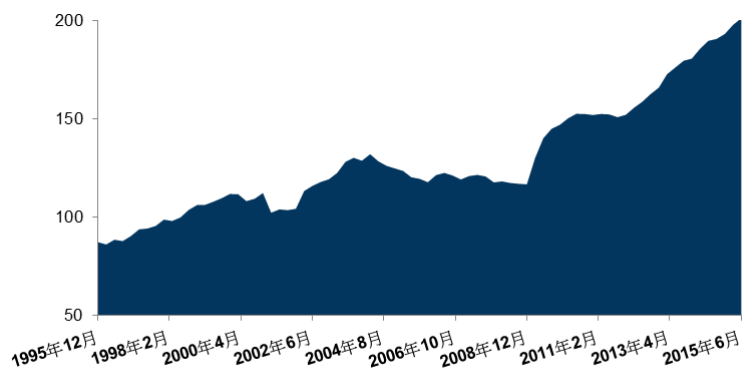
### 企業逾期帳款金額趨勢



來源：科法斯

## 附錄 3

### 中國私人非金融機構貸款 (%GDP)



來源：國際清算銀行

附錄 4

行業	2015 年逾期帳款情況* (與 2014 年相比)	科法斯預測**
汽車及運輸	穩定	●
化工	惡化	NA
建築	惡化	●
家用電器	惡化	●
工業電子	惡化	●
IT-電信	惡化	●
金屬	惡化	●
造紙	改善	●
醫藥	改善	●
零售	惡化	●
紡織-服飾	惡化	● ↓
總體	惡化	

\* 逾期帳款期限超過 150 天 (佔總賒銷額百分比)

\*\* 科法斯貿易風險評估是基於受訪企業提供的財務數據。通過科法斯內部系統對索賠的記錄，我們的信用風險指標同時也能夠體現企業財務四個方面的變化：營業額、利潤率、負債、現金流。— 這個指標針對亞太地區，特別是中國的情況。

● 低風險	● 中等風險	● 高風險	● 極高風險
↗ 風險改善		↘ 風險惡化	