

付款調查



亞太區經濟學家
Carlos Casanova

亞太區經濟研究員
Evelyne Banh

2020 亞太區企業付款調查： 新冠疫情或將澆滅去年以來的經濟復甦勢頭

科法斯年度《亞太區企業付款調查》評估了亞太地區九個經濟體的企業付款行為。資料收集於 2019 年第四季度新冠肺炎疫情爆發前，共收到來自該地區 2500 餘家企業的有效回覆。2019 年中美貿易局勢空前緊張。儘管受到貿易戰的影響，但隨著供應鏈轉移和美國聯準會額外流動性的注入，亞洲（中國除外）經濟顯露出復甦態勢。由於新冠肺炎疫情為經濟增長前景帶來的巨大威脅，復甦勢頭或將不復存在。預計該地區的多個經濟體將經歷自 1997-1998 年亞洲金融危機以來最嚴重的經濟萎縮。按 GDP 加權計算，我們調查的九個經濟體在 2020 年的經濟增速將降至 0.3%（不考慮中國的情況下為 -0.65%）。這一數值遠低於 2019 年 4.6% 的 GDP 增速，同樣低於 1998 年 2.9% 的 GDP 增速（不考慮中國的情況下為 0.76%）。在此背景下，我們預計 2019 年已經飽受壓力的企業和行業在 2020 年應對新冠肺炎疫情和全球經濟衰退帶來的挑戰時將處於更為不利的地位。

65% 的受訪企業表示在 2019 年遭遇過逾期付款，較 2018 年的 63% 有所上升。除中國外，馬來西亞（84 天）和新加坡（71 天）的逾期付款時間最長。但泰國（69 天，延長 6 天）、馬來西亞和台灣（67 天，均延長 2 天）的逾期付款天數延長最多。不同行業間的差異也十分顯著。

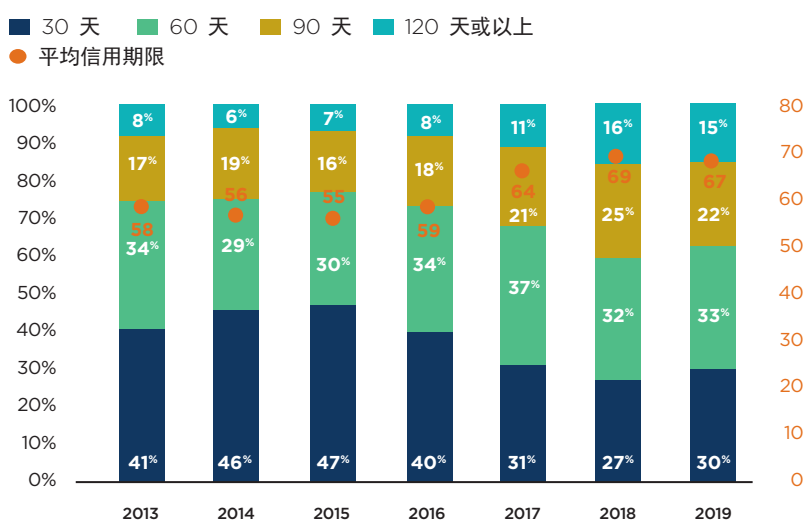
建築、ICT 和 能源三個行業的逾期付款情況最為嚴重，分別有 24%、28% 和 26% 的受訪企業表示逾期付款時間達到或超過 120 天。逾期付款和現金流風險往往同時發生。為了評估現金流風險，科法斯對超長逾期付款（超過 180 天）的比例進行了研究。當此類逾期在企業的年總營業額中的占比超過 2%，便會對企業現金流構成風險。2019 年，有 31% 的受訪企業遭遇超長逾期付款超過營業額的 2%，較 2018 年的 38% 有所下降。但這種“復甦”卻暗藏玄機。2019 年超長逾期付款超過全年營業額 10% 的受訪企業數量並未改變（13%）。這表明某些地區和行業存在現金流惡化的風險。除中國外，超長逾期付款超過全年營業額 10% 的受訪企業占比最高的國家是馬來西亞（7%）、新加坡（7%）和泰國（6%）。同樣，超長逾期付款超過全年營業額 10% 的受訪企業中，運輸、能源和建築行業所占的比例最高。與 2018 年相比，這些行業也經歷了現金流惡化。

大部分受訪企業（48%）表示，客戶財務困難是逾期付款問題惡化的主要原因。造成這些困難的原因是激烈競爭壓縮利潤空間（41%）和融資管道匱乏（22%）。在 2020 年增長勢頭回落的背景下，這種局面對處於風險逐年升級的經濟體和/或行業的企業來說不是什麼好兆頭。50% 的受訪企業表示沒有使用任何工具來緩解信用風險，如此薄弱的信用管理尤其令人擔憂。

**CARLOS CASANOVA**亞太區經濟學家
常駐香港**EVELYNE BANH**亞太區經濟研究員
常駐香港

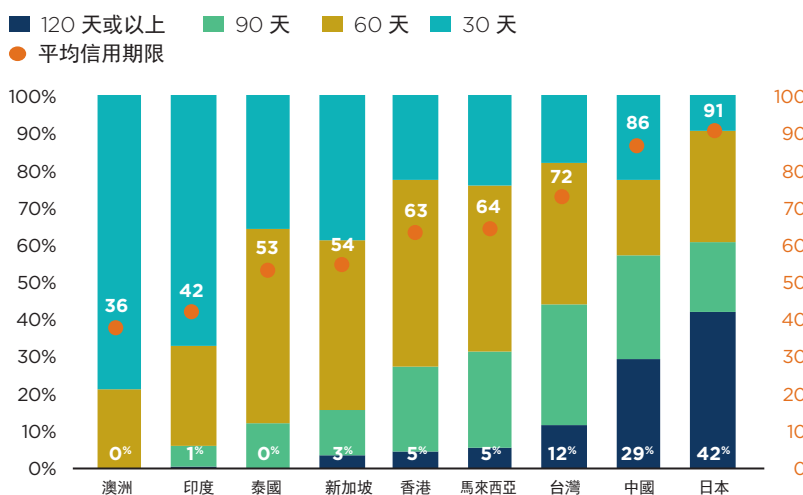
1 信用期限： 新冠肺炎疫情前的復甦勢頭

圖 1：
亞太地區信用期限



資料來源：科法斯企業付款調查

圖 2：
平均信用期限 - 按地區劃分



資料來源：科法斯企業付款調查

• 科法斯年度《亞太區企業付款調查》涵蓋了亞洲的九個經濟體（見附錄）。資料收集於 2019 年第四季度，共收到來自 2500 餘家企業的有效回覆。

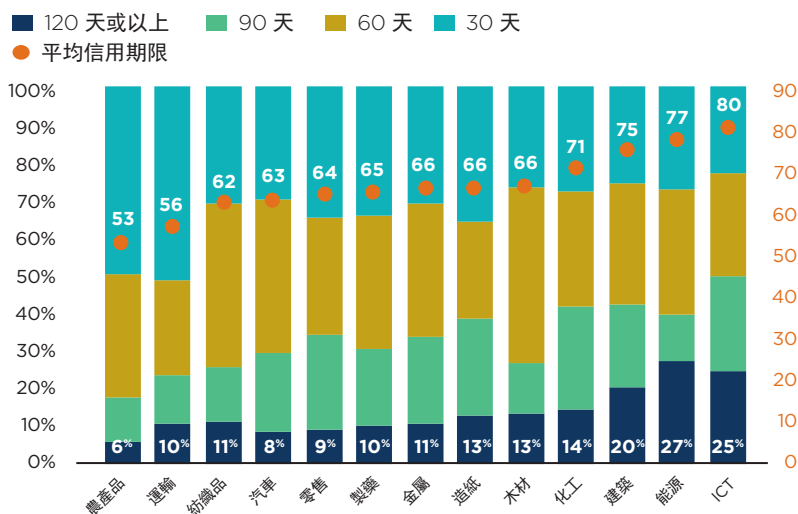
• 在 2020 年新冠肺炎疫情爆發前，亞洲企業的付款行為在 2019 年確有改善。亞洲的平均信用期限從 2018 年的 69 天下降到 2019 年的 72 天。這扭轉了自 2015 年以來的上升趨勢。儘管如此，我們樣本中的不同經濟體之間仍存在較大差異。中國在 2019 年惡化趨勢明顯（見《2020 中國企業付款調查》）。

• 信用期限最長的是日本（91 天），其次是中國（86 天）和台灣（72 天）。其他經濟體的信用期限均低於平均水準。在日本，提供 120 天或以上信用期限的受訪企業比例從 2018 年的 11% 暴增至 2019 年的 42%。澳洲的信用期限最短（36 天），80% 以上的受訪企業提供 30 天的信用期限。

• 日本（+17 天）和泰國（+11 天）的信用期限有所延長。印度（-8 天）和馬來西亞（-4 天）的信用期限有所縮短，其他國家無變化。

• 不同行業間的差異也十分顯著。能源、ICT 和建築業的平均信用期限最長，其中超過 20% 的受訪企業可提供 120 天或更長的信用期限。相反，農產品和運輸業的平均信用期限最短，僅有不到 10% 的受訪企業可提供 120 天或更長的信用期限。

圖 3:
平均信用期限 - 按行業劃分



根據不同的產品和行業生命週期，各個行業的信用期限自然也有所不同。其中，信用期限縮短最多的是運輸業（-18天），其次是製藥和金屬業（均為-14天）。這些行業對2019年平均信用期限整體下降的貢獻最大。另一方面，化工（+6天）、木材（+3天）、農產品和零售業（均為+2天）的信用期限有所延長。



67
天：
亞太地區平均信用期限

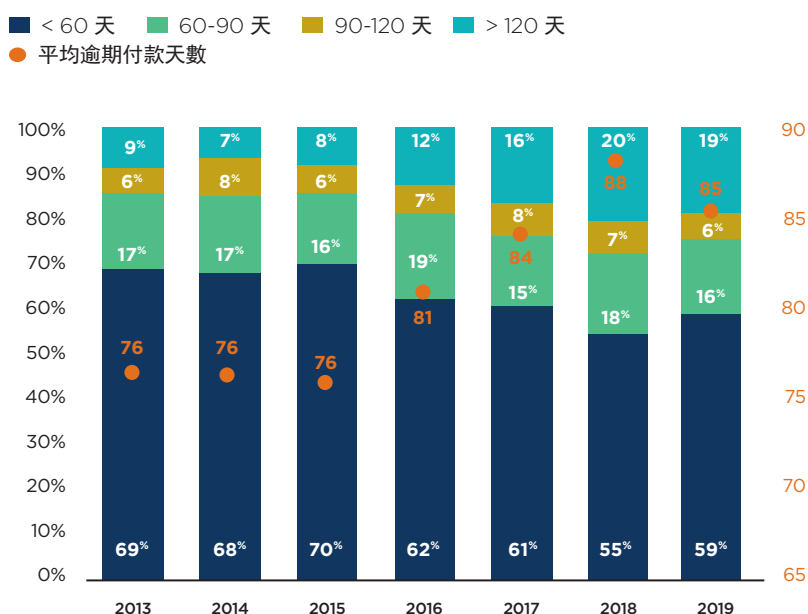
資料來源：科法斯企業付款調查

2 逾期付款： 風險集中於少數行業

65%的受訪企業表示在2019年遭遇過逾期付款，較2018年的63%有所上升。儘管逾期付款現象越發普遍，但平均期限已從2018年的88天下降到2019年的85天。

除中國逾期付款情況在2019年有所惡化外，亞太地區其他經濟體與2018年相比均有所改善，這表明該地區在新冠肺炎危機爆發前已展露復甦勢頭。然而，在2015年出現上升趨勢後，2019年的逾期付款情況相較這之前更為嚴重。

圖 4:
亞太區逾期付款情況



中國、馬來西亞和新加坡的逾期付款時間最長，與2018年調查結果一致。泰國（+6天）、馬來西亞和台灣（均為+2天）的逾期付款天數有所增加。然而，印度（-32天）、日本（-9天）和新加坡（-8天）的逾期付款天數有明顯下降。具體來講，這三個國家逾期付款超過120天的受訪企業比例有所下降，印度、日本和新加坡分別下降了14%、7%和2%。泰國和香港逾期付款超過120天的受訪企業比例分別增加了6%和4%。其他地區基本保持穩定。



85
天：
亞太地區平均逾期付款天數

資料來源：科法斯企業付款調查

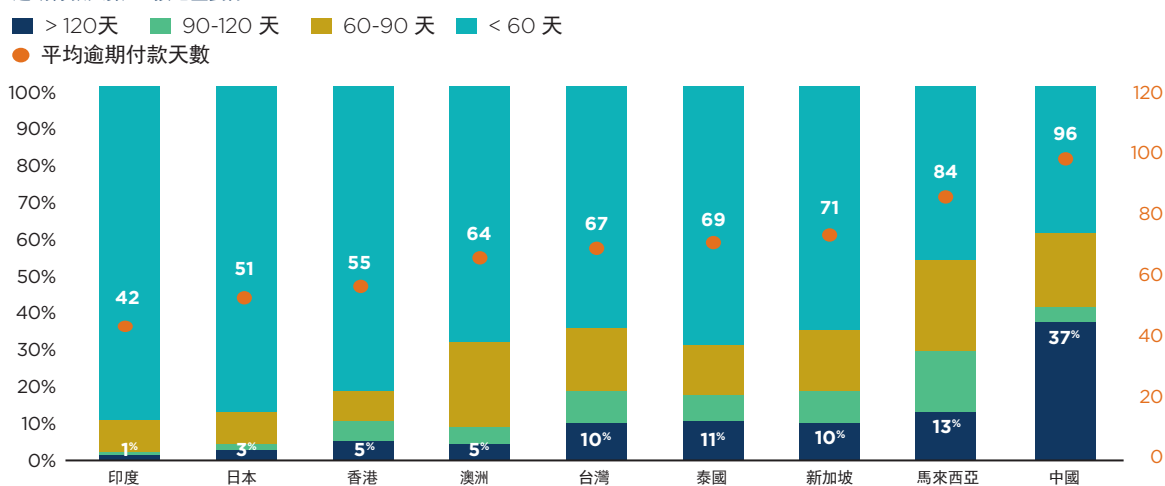


- 不同行業間的差異也十分顯著。建築、ICT 和 能源三個行業的逾期付款天數最長，分別有 24%、28% 和 26% 的受訪企業表示逾期付款天數達到或超過 120 天。另一方面，汽車、紡織品和零售業逾期付款天數最短，分別有 8%、10% 和 11% 的受訪企業表示逾期付款天數達到或超過 120 天。
- 根據科法斯的經驗，在全球範圍內有 80% 的超長逾期付款（超過 180 天）是永遠收不回來的。當此類逾期在企業的年總營業額中的占比超過 2%，便會對企業現金流構成風險。比例越高，風險越大。2019 年，有 31% 的受訪企業遭遇超長逾期付款超過營業額的 2%，較 2018 年的 38% 有所下降。
- 儘管如此，2019 年超長逾期付款超過全年營業額 10% 的受

訪企業數量並未改變（13%）。這表明某些地區存在現金流惡化的風險。除中國外，超長逾期付款超過全年營業額 10% 的受訪企業占比最高的國家是馬來西亞（7%）、新加坡（7%）和泰國（6%）。然而，這一數字在除中國外的整個地區均有所下降或基本保持穩定，表明亞太地區經濟在新冠肺炎疫情爆發前已經出現復甦勢頭。

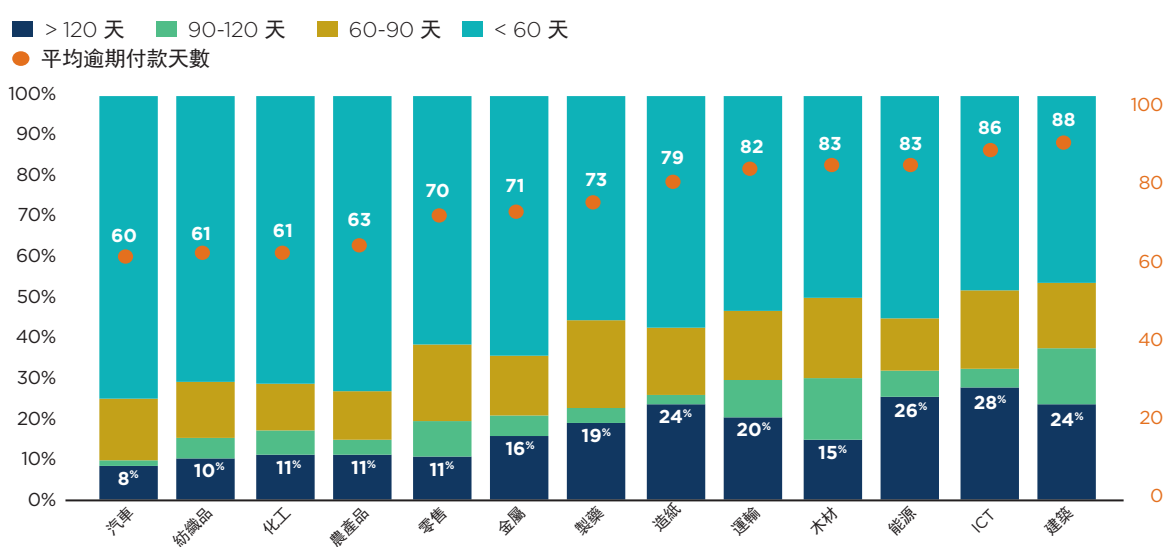
- 受中美貿易緊張局勢和大宗商品價格疲軟影響較大的行業現金流風險將進一步上升。超長逾期付款超過全年營業額 10% 的受訪企業中，能源、運輸和建築行業所占的比例最高。與 2018 年相比，三個行業的現金流狀況均有所惡化，首當其衝的是運輸業（8%）。化工行業同樣惡化狀況明顯（6%），其次是製藥業（5%）。其他行業在 2019 年均有所改善或基本保持穩定。

圖 5：
逾期付款天數 - 按地區劃分



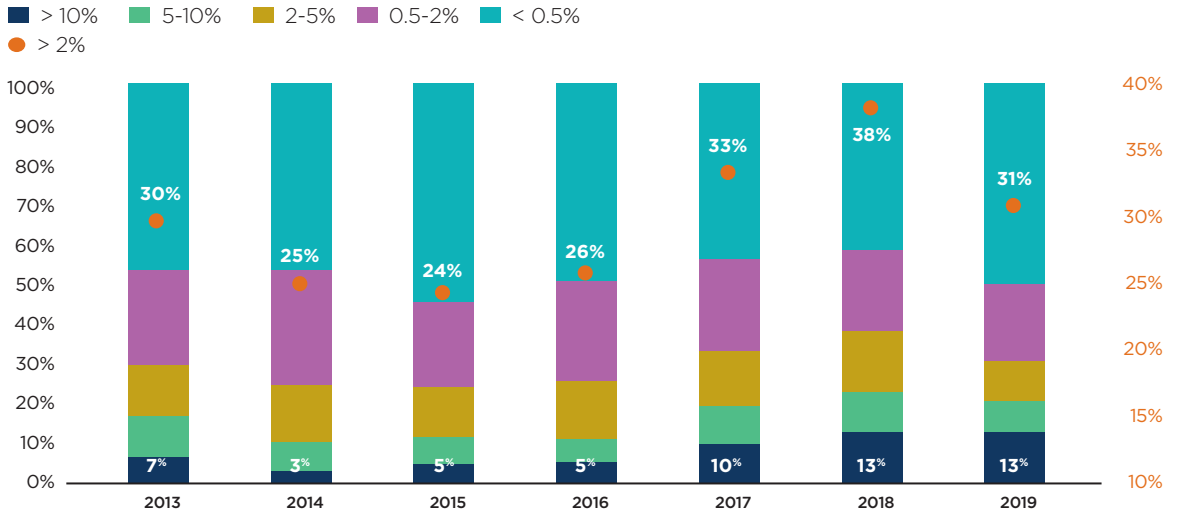
資料來源：科法斯企業付款調查

圖 6：
逾期付款天數 - 按行業劃分



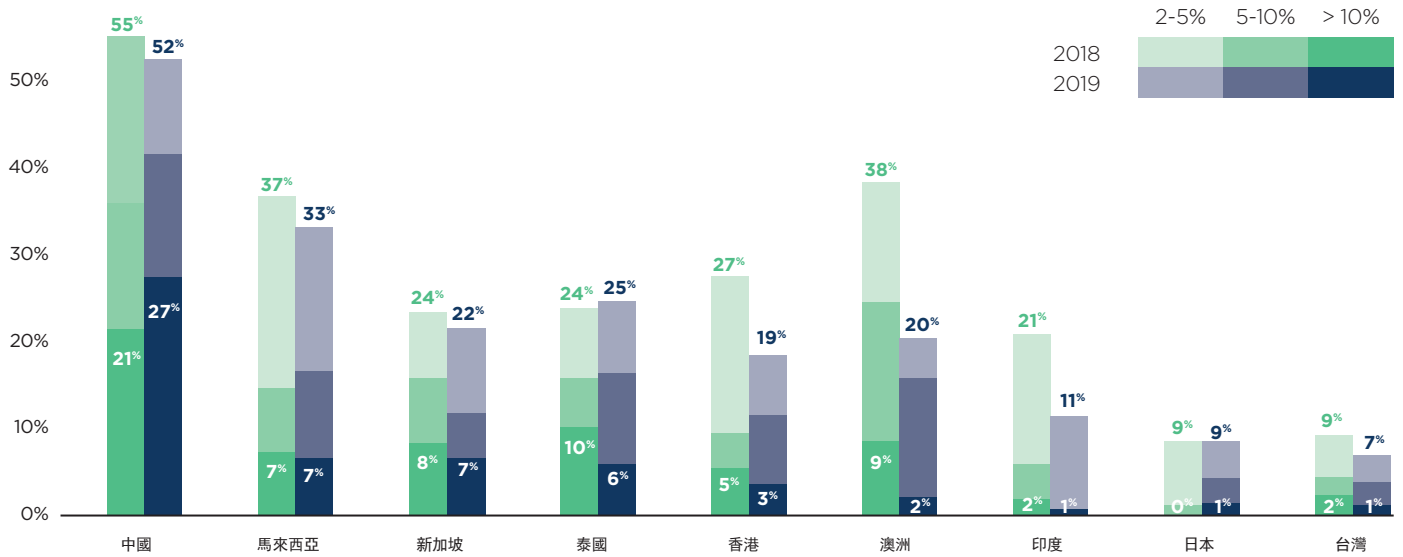
資料來源：科法斯企業付款調查

圖 7:
亞太地區超長逾期付款及年營業額



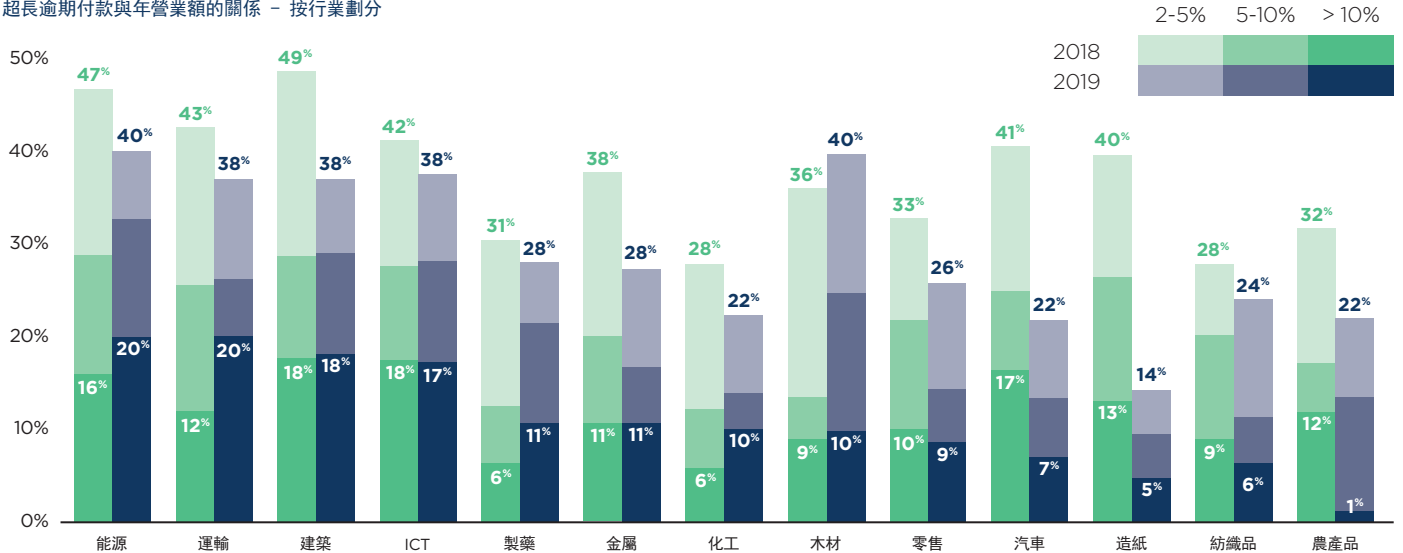
資料來源: 科法斯企業付款調查

圖 8:
超長逾期付款與年營業額的關係 - 按地區劃分



資料來源: 科法斯企業付款調查

圖 9:
超長逾期付款與年營業額的關係 - 按行業劃分



資料來源: 科法斯企業付款調查

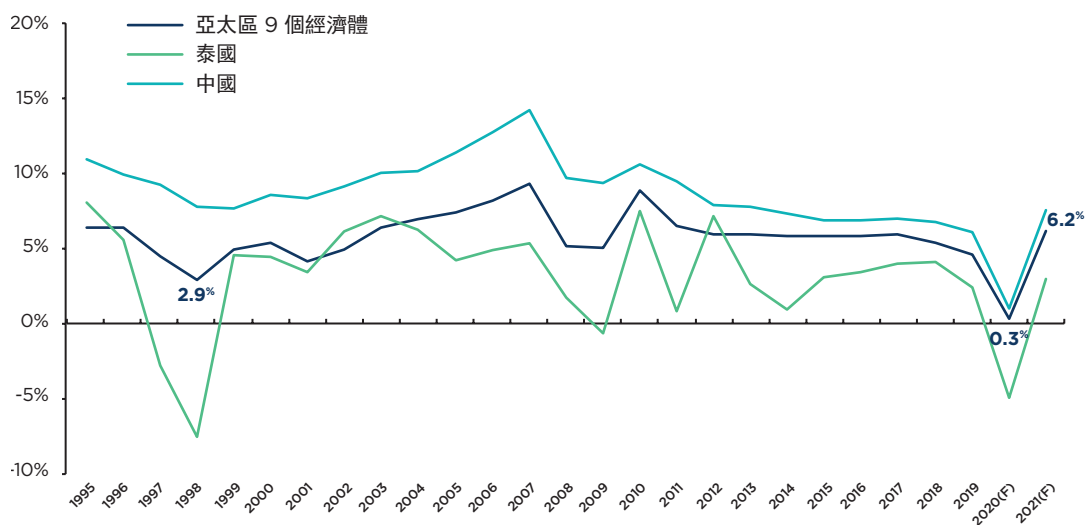


備註

亞洲金融危機以來最嚴重的經濟衰退：

受新冠肺炎疫情持續蔓延和全球經濟衰退不斷加深的影響，我們預計亞太地區經濟將在 2020 年大幅萎縮，然後會在 2021 年反彈。我們調查的亞太區九個經濟體中，除中國和印度外在 2020 年都將遭遇經濟萎縮。這將是自 1997-1998 年亞洲金融危機以來最嚴重的萎縮。按 GDP 加權計算，2020 年亞洲 9 個經濟體將從 2019 年的 4.6% 下降到 0.3%。如果不含中國，影響會更嚴重。中國在亞太區 GDP 中的比重從 1995 年的 27.0% 已經上升到 2020 年的 55.4%。我們預測，2020 年亞太區 9 個經濟體（除中國外）的 GDP 增速將萎縮至 -0.65%，比 1998 年 0.76% 增速還要糟糕。

圖 10：
科法斯 GDP 預測（GDP 加權平均，%）



資料來源：IMF、科法斯

萎縮幅度最大的將是泰國 (-5.0%)、香港 (-4.0%)、新加坡 (-3.5%)、日本 (-3.0%)、馬來西亞 (-2.0%) 和澳洲 (-1.9%)。大範圍的封鎖和旅行禁令將對旅遊業以及國內需求產生重大影響。私人消費已成為該地區日益重要的增長驅動力。過去十年，私人消費對泰國 GDP 增長的貢獻率約為 50%，對印度和馬來西亞的貢獻率分別超過 60% 和 70%。此外，新冠肺炎疫情將在 2020 年引發全球經濟衰退，導致歐洲和北美（更不用說中國）主要交易夥伴的需求下降，進一步拖累出口。國內出口占泰國 (67%) 和馬來西亞 (69%) GDP 很大的比重。作為全球貨物的區域轉運中心，新加坡 (176%) 和香港 (188%) 的總出口額均超過各自 GDP 的 100%。

根據我們的預測，2021 年 GDP 增速將大幅反彈，按 GDP 加權計算將達到 6.2%（不考慮中國的情況下為 4.65%）。這一增速將超過 2010 年至 2019 年間的平均增速，對亞太地區來說似乎是令人振奮的消息。不過，有兩點值得注意。首先，我們的基準情景假設 2020 年下半年不會出現第二波新冠肺炎疫情，但實際情況仍難以預測。第二，預期的增長基數很低，並且在多數情況下 GDP（以美元計）仍將低於 2019 年水準。

3 經濟預期： 新冠肺炎疫情將加劇亞太地區現有的脆弱性

• 2019 年中美貿易局勢空前緊張。儘管受到貿易局勢的影響，但供應鏈轉移和替代性需求的產生使該地區整體顯露出復甦勢頭。隨著美國聯準會的三次降息，良好的外部環境也有助於支撐流動性狀況，從而減少逾期付款並降低現金流風險。然而，由於新冠肺炎疫情為經濟增長前景帶

來的巨大威脅，復甦勢頭或將不復存在。亞洲的多個經濟體將經歷 1998 年以來最快速的經濟萎縮。現有的脆弱性將會加劇，這將意味著在 2019 年便出現惡化的經濟體和行業在全球衰退的背景將變得更加脆弱（參見 備註）。

- 印度 (87%)、馬來西亞 (61%)、台灣 (54%) 和泰國 (52%) 有超過 50% 的受訪企業預計 2020 年經濟增長將放緩。其餘大多數受訪企業預計經濟活動會有所改善，但受新冠肺炎疫情影響，今年肯定不會出現這種情況。大多數經濟體的風險管理者對銷售和現金流方面的前景也很樂觀 - 分別有 53% 和 49% 的受訪企業預計 2020 年的銷售和現金流情況將有所好轉。

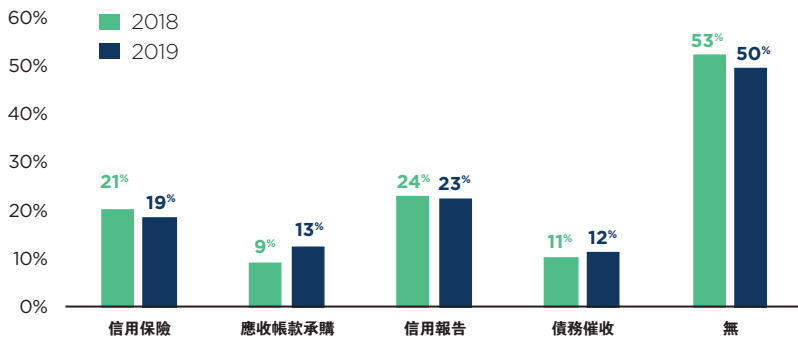
在信用管理薄弱的背景下，這些不對稱性更加令人擔憂 - 50% 的受訪企業沒有使用任何信用管理工具來降低風險。信用機構的報告和建議仍然是最常用的信用管理工具 (23%)，其次是信用保險 (19%)。

- 大部分受訪企業 (48%) 表示，客戶財務困難是逾期付款加劇的主要原因。造成這些困難的原因是激烈競爭壓縮利潤空間 (41%) 和融資管道匱乏 (22%)。在 2020 年增長勢頭回落的環境下，這種局面對處於風險逐年升級的經濟體而言不是什麼好兆頭。

- 例如，日本和台灣的受訪企業表示，2019 年客戶財務困境的主要原因是日益激烈的競爭壓縮了利潤空間 - 儘管在 2019 年出現了復甦勢頭。由於增長放緩，利潤空間只會越發狹窄，進而導致 2020 年逾期付款狀況的惡化。印度和澳洲風險管理者的主要痛點似乎是缺乏融資管道。儘管持續推出緩解措施，印度的銀行部門仍然壓力重重。鑒於三月份宣佈的封鎖措施導致部分業務停擺，我們預計其不良資產率將由高點繼續上升 (2019 年為 9.1%)。澳洲的家庭負債水準為地區最高 (占 GDP 的 120%)，家庭在失業率上升和經濟增長放緩的雙重壓力下疲於償還債務，預計流動性將會枯竭。

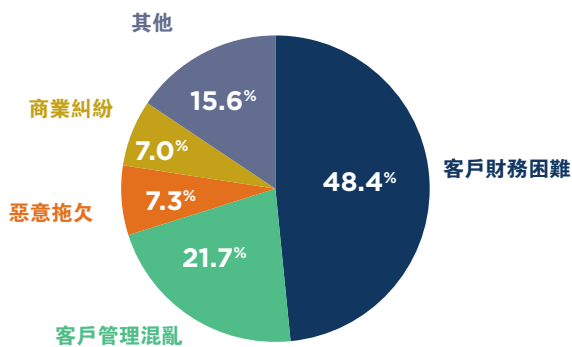
- 最後，由於 2020 年新冠肺炎疫情導致全球貿易和旅行中斷，泰國等仍然依賴外部需求的經濟體將面臨更大的風險。

圖 11:
信用管理工具的使用



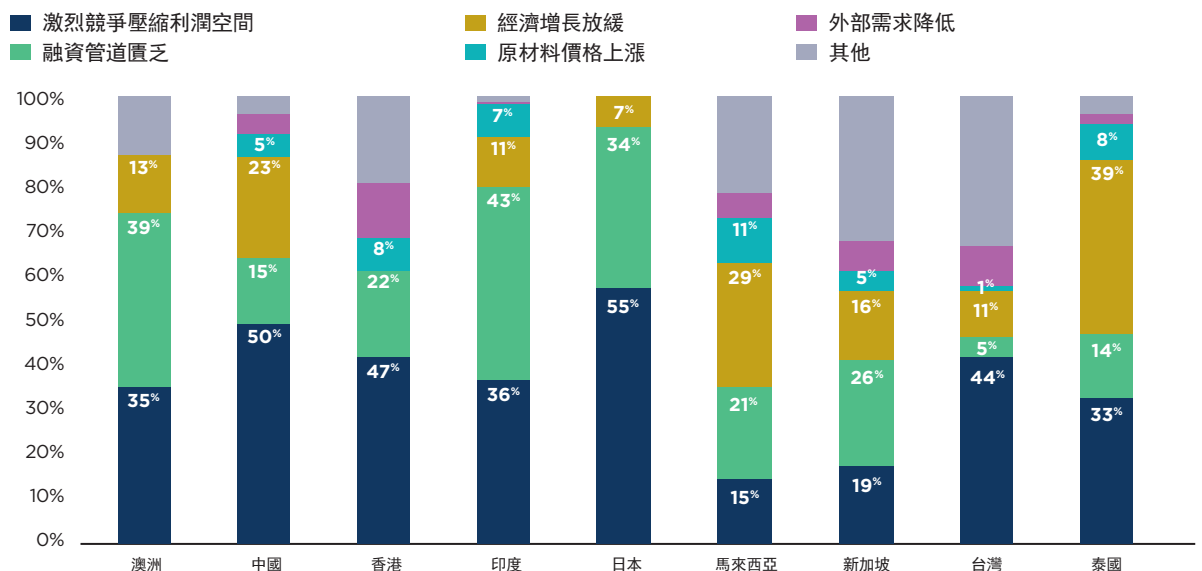
資料來源：科法斯企業付款調查

圖 12:
逾期付款的主要原因?



資料來源：科法斯企業付款調查

圖 13:
2019 年客戶財務困境的主要原因



資料來源：科法斯企業付款調查

付款調查結果 按經濟體劃分

澳洲

	2016	2017	科法斯評級: A3		亞太地區相比
			2018	2019	
信用期限					
提供信用期限的受訪企業比例	86.5%	85.0%	79.3%	63.6%	低
平均信用期限 (天數)	39	40	47	36	低
逾期付款					
遭遇逾期付款	59.5%	87.1%	73.0%	66.7%	高
逾期付款天數增加	9.1%	32.4%	29.6%	34.1%	高
平均逾期付款天數超過 90 天	6.8%	9.5%	12.3%	9.1%	低
超長逾期付款 > 2% 的營業額	13.6%	28.4%	38.3%	20.5%	低
總體					低

中國

	2016	2017	科法斯評級: B		亞太地區相比
			2018	2019	
信用期限					
提供信用期限的受訪企業比例	78.0%	73.6%	67.3%	66.2%	低
平均信用期限 (天數)	66	76	86	86	高
逾期付款					
遭遇逾期付款	67.9%	63.8%	62.9%	66.0%	高
逾期付款天數增加	45.6%	28.6%	40.0%	37.1%	高
平均逾期付款天數超過 90 天	26.3%	34.4%	38.8%	41.0%	高
超長逾期付款 > 2% 的營業額	35.7%	48.1%	55.3%	52.5%	高
總體					高

香港

	2016	2017	科法斯評級: A3		亞太地區相比
			2018	2019	
信用期限					
提供信用期限的受訪企業比例	69.4%	75.4%	91.5%	87.1%	高
平均信用期限 (天數)	49	56	62	63	低
逾期付款					
遭遇逾期付款	53.6%	58.2%	68.9%	85.1%	高
逾期付款天數增加	20.6%	17.7%	23.3%	37.2%	高
平均逾期付款天數超過 90 天	15.8%	15.9%	11.0%	10.5%	低
超長逾期付款 > 2% 的營業額	23.9%	26.2%	27.4%	18.6%	低
總體					-

印度

	2016	2017	科法斯評級: B		亞太地區相比
			2018	2019	
信用期限					
提供信用期限的受訪企業比例	93.7%	94.1%	96.0%	97.5%	高
平均信用期限 (天數)	53	59	50	42	低
逾期付款					
遭遇逾期付款	84.8%	86.8%	82.0%	86.3%	高
逾期付款天數增加	29.2%	35.7%	20.5%	17.6%	低
平均逾期付款天數超過 90 天	22.1%	28.6%	23.4%	2.4%	低
超長逾期付款 > 2% 的營業額	29.8%	36.8%	21.0%	11.4%	低
總體					低

企業違約風險

A1

很低

A2

低

A3

滿意

A4

合理

B

相當高

C

高

D

很高

E

極高

日本

科法斯評級：A2

	2016	2017	2018	2019	亞太地區相比
信用期限					
提供信用期限的受訪企業比例	90.1%	67.8%	86.4%	87.5%	高
平均信用期限（天數）	75	98	74	91	高
逾期付款					
遭遇逾期付款	46.4%	50.0%	41.8%	41.7%	低
逾期付款天數增加	17.1%	16.4%	14.6%	12.9%	低
平均逾期付款天數超過 90 天	8.6%	17.8%	12.2%	4.3%	低
超長逾期付款 > 2% 的營業額	8.7%	6.8%	8.5%	8.6%	低
總體					低

馬來西亞

科法斯評級：A4

	2016	2017	2018	2019	亞太地區相比
信用期限					
提供信用期限的受訪企業比例	--	80.6%	88.9%	92.0%	高
平均信用期限（天數）	--	48	68	64	低
逾期付款					
遭遇逾期付款	--	20.6%	65.7%	66.5%	高
逾期付款天數增加	--	21.2%	26.5%	25.6%	低
平均逾期付款天數超過 90 天	--	6.1%	26.5%	29.3%	高
超長逾期付款 > 2% 的營業額	--	9.1%	36.8%	33.1%	高
總體					高

新加坡

科法斯評級：A3

	2016	2017	2018	2019	亞太地區相比
信用期限					
提供信用期限的受訪企業比例	89.6%	90.4%	83.7%	86.4%	高
平均信用期限（天數）	51	69	54	54	低
逾期付款					
遭遇逾期付款	79.2%	72.0%	71.1%	65.0%	低
逾期付款天數增加	42.6%	29.2%	16.0%	20.1%	低
平均逾期付款天數超過 90 天	3.3%	22.2%	19.3%	18.7%	高
超長逾期付款 > 2% 的營業額	25.0%	44.4%	23.5%	21.6%	低
總體					低

台灣

科法斯評級：A3

	2016	2017	2018	2019	亞太地區相比
信用期限					
提供信用期限的受訪企業比例	71.6%	77.8%	88.7%	85.7%	高
平均信用期限（天數）	65	70	72	72	高
逾期付款					
遭遇逾期付款	51.6%	60.7%	58.3%	55.4%	低
逾期付款天數增加	17.6%	14.0%	18.0%	25.8%	低
平均逾期付款天數超過 90 天	8.8%	17.5%	15.7%	18.8%	高
超長逾期付款 > 2% 的營業額	9.3%	10.5%	9.2%	7.0%	低
總體					-

泰國

科法斯評級：A4

	2016	2017	2018	2019	亞太地區相比
信用期限					
提供信用期限的受訪企業比例	75.1%	82.2%	84.7%	90.1%	高
平均信用期限（天數）	44	53	42	53	低
逾期付款					
遭遇逾期付款	66.7%	51.8%	54.0%	55.3%	低
逾期付款天數增加	31.6%	31.3%	26.1%	42.4%	高
平均逾期付款天數超過 90 天	14.5%	11.5%	8.0%	17.6%	高
超長逾期付款 > 2% 的營業額	16.6%	22.1%	23.9%	24.7%	高
總體					高

企業違約風險

A1

很低

A2

低

A3

滿意

A4

合理

B

相當高

C

高

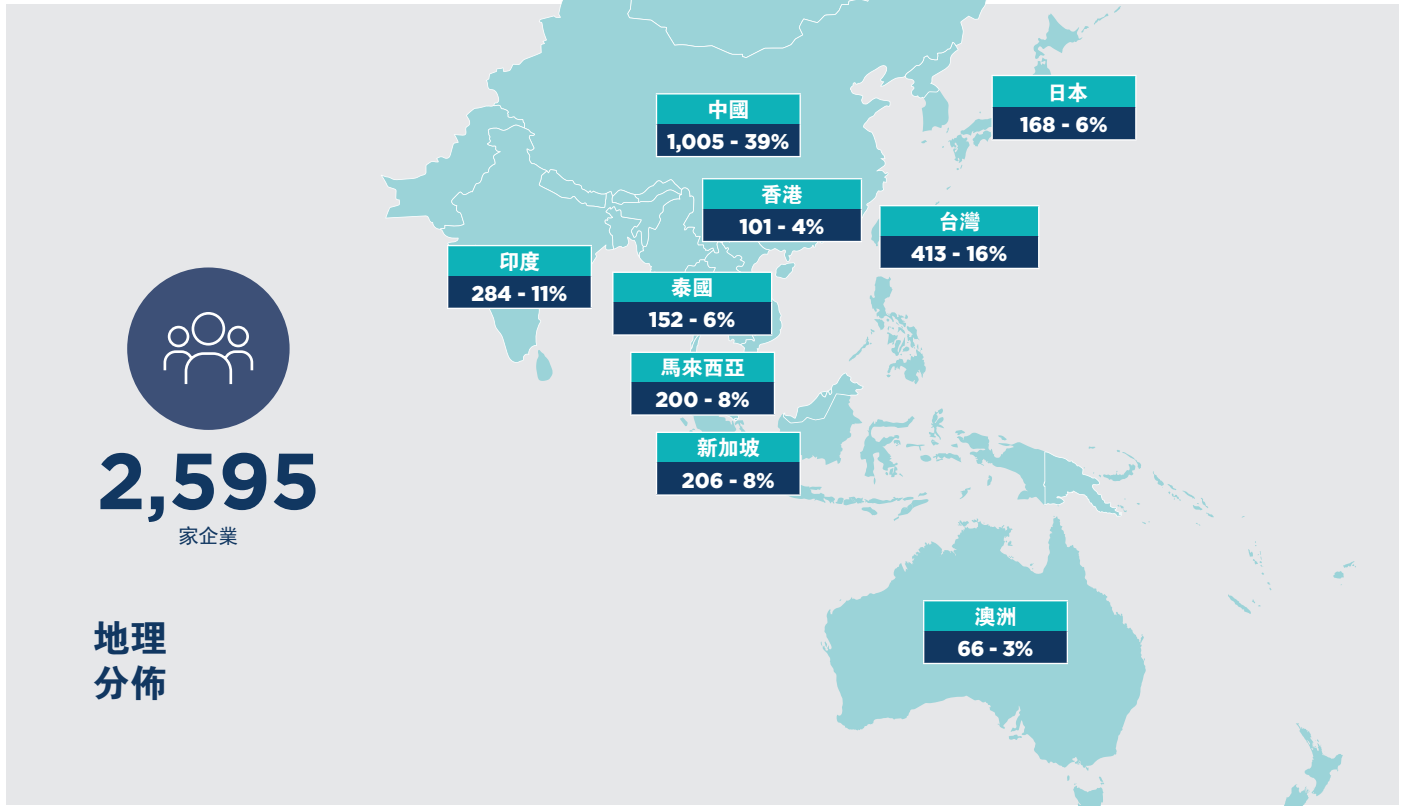
D

很高

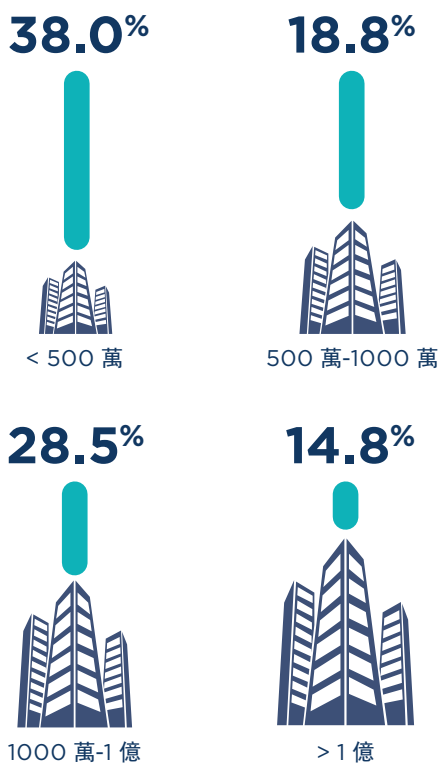
E

極高

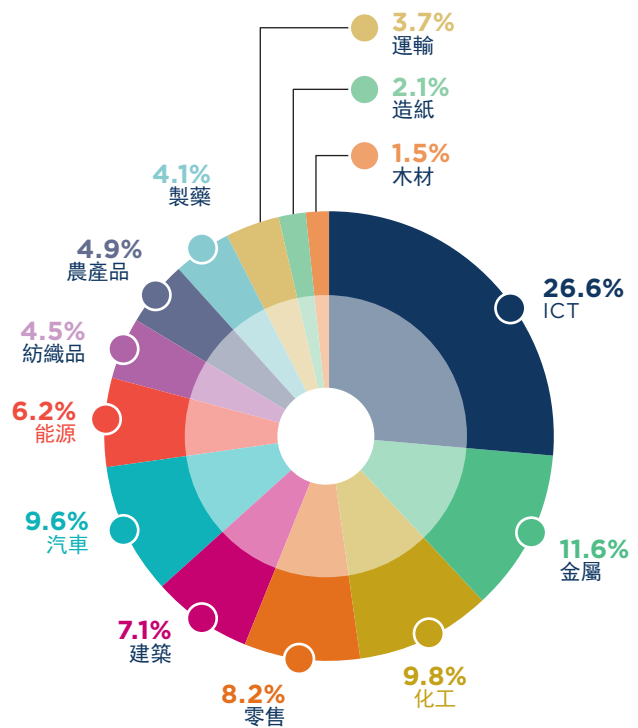
附錄



規模
按營業額劃分(歐元)



行業分佈



術語表



信用期限

客戶購買產品或服務到完成付款之間的時間範圍。

逾期付款

從付款到期日到實際支付日之間的時期。

代碼	國家
AU	澳洲
CH	中國
HK	香港
IN	印度
JP	日本
MY	馬來西亞
SG	新加坡
TW	台灣
TH	泰國

使用權限聲明

本文是一份反映參與調查者意見觀點的總結，其由科法斯根據可利用資訊，在文檔寫成之日經翻譯記錄而成。隨時都有可能修訂。其所包含的資訊、分析和意見基於我們對討論的理解與解讀。但科法斯在任何情況下都不會對其中所包含資料的準確性、完整性或真實性做出保證。文中包含的資訊、分析和意見僅供參考，可作為讀者從其它途徑所得資訊的補充。科法斯本著誠信原則和對資料的準確性、完整性和真實性負責的原則（運用合理的商業手段）發佈本文。對讀者因使用本文中包含資訊、分析與意見而造成的任何直接或間接損失，科法斯概不負責。讀者對其根據本文所做的決定及其後果自行負責。對本文檔及其中所表達的分析和意見，科法斯擁有唯一所有權。讀者僅允許查看，或基於內部用途而加以複製，複製時應清晰標注科法斯的名稱，並且不允許對其中資料作任何修改。若未與科法斯事先協定，禁止出於任何公共及商業目的對該文檔進行使用、摘引和複製。詳情請參照科法斯網站上的法律公告：<https://www.coface.com/Home/General-informations/Legal-Notice>

法商科法斯產物保險股份有限公司台灣分公司

地 址: 台北市南京東路四段16號6樓A5室

電 話: +886 2 2577 5797

傳 真: +886 2 2577 5795

E-mail: taipei@coface.com

www.coface.com.tw


FOR TRADE