

中国，2015 年 2 月 10 日

## 汇率贬值及内需不振影响企业的付款表现

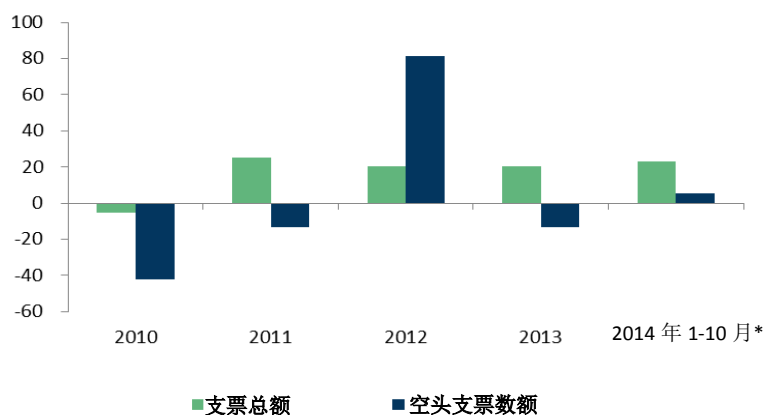
- 土耳其企业的支付能力依赖国内需求和外汇汇率
- 2014 年初外汇汇率大幅贬值反映了企业盈利能力不济
- 利率上升和宏观审慎措施导致国内需求放缓，反映了企业付款状况不佳
- 科法斯特别提示，重点关注住房建设和非钢铁金属业风险

2013 年 5 月美联储主席本·伯南克退出策略的披露，引发了以对发展中国家的金融市场风险认知变化为标志的新时期。在经常账户赤字居高不下，生产大量依赖进口和连续三次大选背景下，土耳其进入了该时期。

自 2013 年 12 月起，外汇汇率开始大幅贬值，直到央行在 1 月底大幅降低利率才趋于稳定。然而，里拉的贬值仍然持续对企业资产负债表造成负面影响。另一方面，年初由银行监管机构引入的包含经常账户赤字在内的信贷限制措施，使得国内需求放缓，这是企业回收应收账款困难的因素之一。

与此相应的是，生产及销售主要面向国内市场的行业付款能力恶化的现象已开始得到关注。拒付期票和和空头支票数量的上升印证了这一情况。

总支票和空头支票的年度变化 (%)



来源：工业部，企业信息系统

\*企业支票

在 2014 年的前 10 个月里，空头支票数额就高达 159 亿土耳其里拉，上升了 5.4%。同期，由于利率上升和国内需求放缓，拒付期票数额也同比增长了 9.1%。

科法斯预测，土耳其经济 2014 年增长 3.1%，2015 年增长 3.5%。2014 年 12 月，考虑到经济低增长，私营部门高债务和外汇汇率波动，科法斯下调土耳其国家风险评级，由 A4 下降为 B 级。

涵盖工业部企业信息系统内的 297.3 万家企业的外汇汇率损失，似乎因 2013 年底的汇率激增而大幅飙升。事实上，截止到 2013 年底，外汇汇率损失从 2012 年底的 451 亿土耳其里拉攀升至 1188 亿土耳其里拉。这是反映企业在汇率波动中的脆弱性的关键指标。

“考虑到汇率水平和国内需求是影响土耳其企业盈利能力的两大要素，2015 年一季度国内需求的缓慢复苏可能对企业盈利能力产生积极影响。然而，全球经济发展、地缘政治风险、美联储升息预期和即将到来的土耳其大选，都预示着持续的汇率风险。这表明，我们正在进入一个企业必须对自己的现金流和借贷状况更为重视的新时期。”科法斯中东北非地区经济学家 Seltem IYIGÜN 表示。

科法斯重点强调的主要行业风险如下：

**金属行业（非钢铁）：**原材料供应依赖进口、原材料价格下跌，以及汇率变化带来的对借贷成本的负面影响是企业面临的主要风险。

**运输行业：**年初的税率增长、利率上升、银行监管机构引入的涵盖消费贷款和汇率激增在内的宏观审慎措施，以及其他因素，导致国内销售大幅下降。然而，出口方面仍保持乐观。

**食品行业：**食品行业最大风险来自今年遭遇的干旱所导致的生产成本的上升。

**化工行业：**近 70%原材料供应依赖进口，以及该行业的主要客户之一的建筑业疲软，是该行业面临的主要风险。

**建筑行业：**住房方面，由利率上升引发的不确定性因素增加和经济发展放缓，似乎使得消费信心退化，这反映了消极的住房需求。供给和需求之间的缺口不断拉大，被视为另一风险因素。

**零售行业：**私营部门消费额占土耳其 GDP 约三分之二。根据近期数据显示，零售业销售继续保持增长，该行业风险水平似乎并不高。

**纺织和服装行业：**该行业针对国内国外市场具备较高的生产和销售能力，表现为中等风险水平。欧洲市场的复苏趋势和高汇率支撑的出口，对该行业正起到积极影响。

**制药行业：**原厂药物体系定价所导致的价格压力和高强度竞争，对企业的盈利能力造成负面影响。



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

**媒体联络:**

如需进一步垂询, 请联络: 张雯 - 电话: +86 21 6171 8100 [shanghai@coface.com](mailto:shanghai@coface.com)

**科法斯集团简介**

科法斯集团在全球信用保险市场具领导地位, 为各国企业提供国内及出口贸易风险保障服务。集团员工人数达 4,440 名, 2013 年集团营业总收入为 14.4 亿欧元。集团在 98 个国家为超过 37,000 家企业提供信用保险业务。科法斯集团全球拥有 350 名贸易信用额度评核人员, 凭借对当地客户及买家的认识及集团对全球企业付款状况的专业知识, 每季为 160 个国家的贸易风险作出评估。

科法斯集团代表法国政府管理出口公共担保服务。

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

科法斯集团在巴黎证券交易所 A 股挂牌交易  
ISIN 代码: FR0010667147 / 股票代码: COFA

