

2021年5月26日，中国

中国经济有所复苏，但建筑和能源行业仍面临上升的付款风险

“根据科法斯（Coface）发布的《2021年中国企业付款调查报告》显示，除建筑、食品和汽车行业外，大多数行业信用期限缩短。”

2020年，中国总体经济增速为2.3%，是全球主要经济体中唯一实现经济正增长的国家。科法斯预计，2021年中国GDP增速将加快至7.5%，达到自2013年以来的最快增速，也大大高于中国政府设定的6%的最低增长目标。

正常来讲，一个国家经济增长率高，延期付款的现象应该越少，不过由于各个行业的复苏速度并不均衡，因此情况也有所差异。根据科法斯的《2021年中国企业付款调查报告》¹显示，2020年付款期限平均缩短至75天，减少了11天，此外大多数行业信用期限也在缩短。

结果表明，由于去年中国政府实施了更大力度的财政和货币措施，使得各大企业从中获益，不过预计今年这类措施强度将会减少。根据科法斯预计，2021年将会出现更多债券违约和企业破产，在2020年信用增长放缓期间积累了较高现金流风险的行业尤为可能。

科法斯亚太区经济学家 欧韦良（Bernard Aw）称：

“科法斯最新的中国企业付款调查报告显示，2020年中国企业为了应对新冠疫情，采取了加强信用管理措施。由于许多产业信用期限缩短，各企业采用了信用保险、信用报告以及更多信用管理工具，并且使用债务催收和保理服务。因此相比前一年，2020年出现逾期付款的公司减少

“尽管疫情的传播路径仍不确定，经济持续复苏也远未得到保证，但中国企业对中国经济前景普遍持乐观态度，73%的受访企业认为今年经济增长将会恢复，较2020年的44%的受访企业大幅上升。此外还有更多企业预计今年的销售业绩将会增长，现金流状况也会得到改善。”

“不过调查还显示，某些行业的信用风险不断增加，未来数月需要密切观察。在建筑和能源行业，2020年超长期逾期的付款额（超过180天）占全年营业额10%以上的公司比例达到六成以上，相对此前翻了一番，暗示现金流风险加剧。此外中国大陆债券违约率也在不断上升，建筑和房地产行业尤为如此。

“科法斯预计，2021年中国的企业债券违约和企业破产将增加。其中在2020年因疫情积累了较高现金流风险的行业尤为如此。”

¹ 2021年的中国企业支付调查在2月至4月间进行，调查覆盖了中国大陆13个行业的600多家企业。

逾期付款²：多数行业逾期付款时间缩短，但建筑行业除外

2020年，受访企业中有**57%**逾期付款，相比于2019年的**66%**有所下降。为减轻疫情对商业活动的影响，政府采取了强有力政策应对措施，其中包括减免税收、贷款担保和免除贷款利息。科法斯调查的**13**个行业中，有**11**个行业的企业表示，尽管经营环境艰难，但逾期付款的情况有所减少。其中，木材、制药、运输和信息通信技术行业报告降幅最大。零售业逾期付款与上年持平，建筑业逾期付款增加。

很多企业的客户陷入财务困境，因此造成逾期。一来企业面临激烈竞争，二来融资渠道匮乏，很多行业可能也无法得到政府支持。

经济回升让企业恢复信心，但价格上涨仍让他们担忧

该调查显示，2020年中国是全球主要经济体中唯一实现经济正增长的国家，此外2021年第一季度经济也稳步增长，企业对经济形势总体上持乐观态度。超过**70%**的受访企业认为今年经济增长将会恢复，较2020年的**44%**的受访企业大幅上升。此外更多的公司预计未来**12**个月的销售额和现金流会增加。**62%**的企业预计不到一年内他们的业务便可恢复至疫情前的水平，还有近四分之一估计一到两年便可恢复。很多受访者都提到价格上涨的影响，其中近三分之二的人表示，由于政府采取的公共卫生措施扰乱了全球供应链，疫情导致商品价格上涨。

尽管面对新冠疫情，仍有**47%**企业表示未在2020年使用信用管理工具纾解现金流风险，在2019年这一比例为**40%**。另外调查还显示，更多企业使用了一个以上的信用管理工具。2019-2020年间，使用信用保险的公司比例从**17%**上升至**27%**，使用信用报告的公司比例从**19%**大幅上升至**31%**。使用保理和债务催收服务的企业比例也有所增长，分别达到**10%**和**13%**。

2021年将会出现更多债券违约和企业破产

表面上看，报告不能说明现金流风险和公司债券违约之间的联系，但细分行业的数据能够显示两者联系正在增强。根据彭博社的数据显示，自2014年中国发生第一起企业债券违约事件以来，企业债券违约一直在上升。2015-2020年间，企业违约数额从不到**10**亿美元上升到**270**亿美元。2021年前四个月，债券违约量激增了**70%**以上，达到**180**亿美元，主要集中在房地产、航空和电子领域。其中很大一部分（**37%**）违约与海航集团有关。海航集团是一家涉及航空、房地产、金融服务、旅游等多个行业的中国企业集团。此外上述行业中许多企业也存在很高的现金流风险，**67%**的建筑企业表示面对超过年营业额**10%**的超长付延迟付款，经营受到牵制。只有**29%**信息和通信技术企业以及**19%**的运输企业面对这种状况。

展望未来，科法斯《2021年中国企业付款调查报告》预计，2021年中国的企业债券违约和企业破产将增加。其中在2020年因疫情积累了较高现金流风险的行业尤为如此。此类行业的超长期逾期付款达到年营业额的**10%**以上，其中包括**67%**的建筑企业、**62%**的能源企业和**30%**的零售商。

² 逾期付款期指的是付款到期日与实际付款日的时间差



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

媒体联络:

程驰 - 电话 : +86 21 6171 8100 chloe.cheng@coface.com

科法斯集团 – 携手共创安全贸易

凭借 75 年的丰富经验及最完善精细的全球网络，科法斯集团成为全球信用保险及相关的专业服务的领航者，专业范畴涉及保理，债券和企业资讯等。

科法斯集团网络遍及全球 100 多个国家，紧跟世界经济格局，为全球 50,000 家企业提供贸易信用风险保障服务。集团的专业服务及解决方案，协助企业作出信用风险决定，保障企业国内外应收账款风险，强化企业的业务能力，帮助企业在内贸和海外市场愈发成熟。2020 年，科法斯全球员工人数约 4,450 名，总营收为 14.5 亿欧元。

www.coface.com

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

