



作者：
欧韦良 (Bernard Aw)，
亚太区首席经济学家
Eve Barré，
东盟经济学家

2023 年中国企业付款调查： 逾期付款时间缩短，化工和木材行业信用状况 恶化

2022 年中国采取严格的防疫措施，经济发展速度显著放缓。付款程序受到流动性紧张和出行限制的影响，中国企业在信用期限上变得更为灵活。科法斯《2023 年中国企业付款调查》显示，平均信用期限从 2021 年的 77 天增加到 2022 年的 81 天。

由于信用期限延长，2022 年的逾期付款事件得以减少。在 1,000 家受访企业中，有 40% 报告称遭遇逾期付款，相比于 2021 年的 53% 有所下降，也是过去五年来的最低水平。逾期的主要原因是客户的财务困难，这是由于市场竞争激烈，导致利润率萎缩，以及原材料价格日益上涨。2022 年的平均逾期付款时间从 86 天缩短到 83 天。从行业来看，农产品行业报告的平均逾期付款时间降幅最大，缩短了 23 天，该行业信用期限延长的时间则排在第二位，仅次于纺织业。

遭遇逾期付款金额增加的受访企业有所减少（从 42% 降至 21%），这主要是指依赖国内市场的小型企业（营业额低于

人民币 5000 万元）。本次调查于 2022 年 12 月至 2023 年 3 月期间进行。调查还显示，超长期逾期付款（即逾期六个月以上的付款）占年营业额 2% 以上的受访企业比例减少，从 2021 年的 64% 下降到 2022 年的 36%。根据科法斯的经验，80% 的超长期逾期付款永远无法追回。因此，上述比例的下降预示着现金流风险降低。

不过，这种风险也因行业而异。化工行业看来最容易受到资金风险的影响，有超过三分之一（34%）的受访企业表示超长期逾期付款占到营业额的 10% 以上，高于 2021 年的 26%，主要归咎于能源和原材料价格上涨，封控导致生产中断以及市场需求低迷，给该行业造成流动性压力。木材行业的这个比例也出现上升趋势，从 2021 年的 0% 增加到 2022 年的 20%。

新冠肺炎疫情和随之而来的封控是 2022 年影响企业经营的首要因素。随着中国政府不再采取疫情清零政策，预期销售额和现金流将会改善的受访企业比例上升，表明企业对 2023 年中国的营商环境持乐观态度。



欧韦良 (BERNARD AW)
亚太区首席经济学家



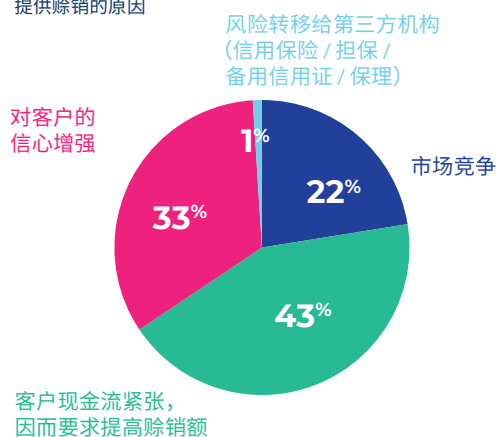
EVE BARRÉ
东盟经济学家

信用期限¹: 流动性紧张, 信用期限延长

• 2022 年, 国内经济增长明显放缓, 防疫政策严格, 在这样的条件下, 提供信用期限的受访企业明显减少, 从 2021 年的 66.6% 降至 50.3%。企业提供赊销的首要原因是客户的流动性紧张, 而不再是市场竞争, 后者自 2014 年以来曾一直占据首位 (图 1)。排在第二位的原因是对客户更有信心 (占比为 33%, 而 2021 年为 37%)。还有 22% 的受访企业归因于市场竞争, 相比 2021 年的 42% 几乎减半。

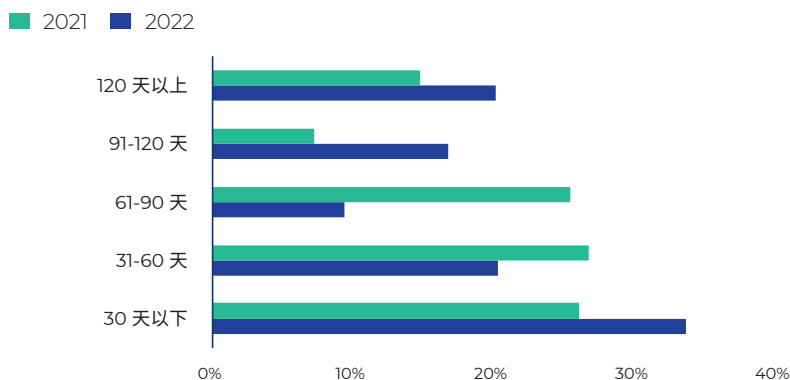
• 由于新冠病毒变种奥密克戎的爆发和随之而来的严格封控, 中国企业在 2022 年面临着经济增速放缓的困境, 但是当年的信用期限反而延长。付款程序受到流动性紧张和出行限制的影响, 客户需要更多的时间来处理付款, 因此中国企业采取了更灵活的信用期限政策。平均信用期限从 2021 年的 77 天增加到 2022 年的 81 天。提供 90 天以上信用期限的受访企业增多, 所以延长了平均信用期限。但调查也显示, 更多的受访企业倾向于 30 天以下的信用期限 (图 2), 这说明在市场不确定性增加和经济增长疲弱的情况下, 企业对现金流和信用管理的态度更加谨慎。

图 1:
提供赊销的原因



资料来源: 科科斯企业付款调查

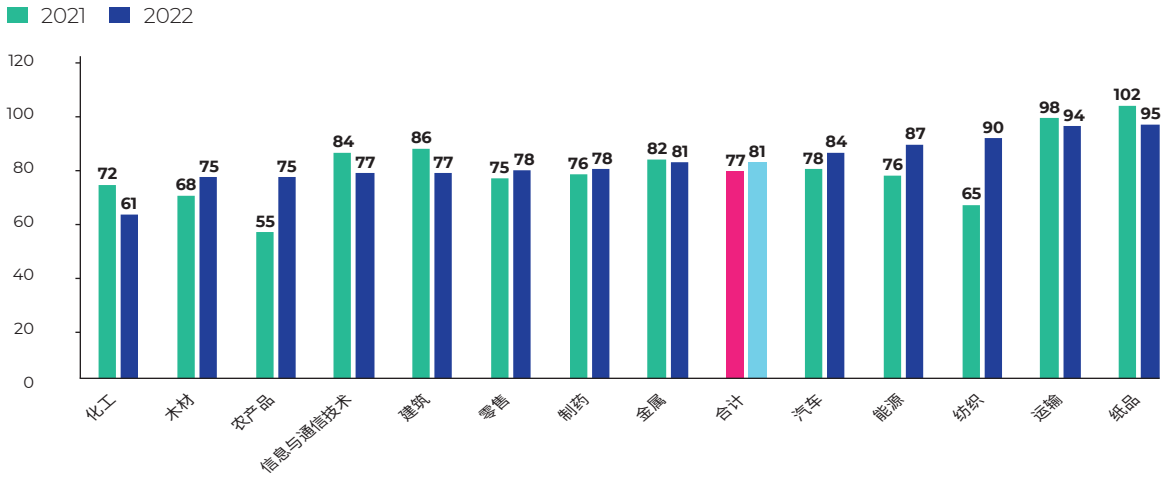
图 2:
平均信用期限 (天数)



资料来源: 科科斯企业付款调查

¹ 信用期限 - 供应商允许客户赊购的期限, 即自购买产品或服务至完成付款的时间范围。

图 3：
各行业平均信用期限
(天数)

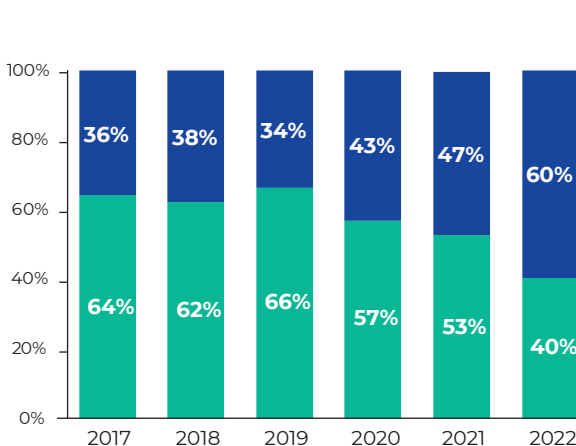


资料来源：科法斯企业付款调查

- 因此，不同行业的信用期限呈现出差异化的发展趋势。在科法斯调查的 13 个行业中，有 6 个行业的信用期限缩短，排在首位的是化工行业（缩短 11 天），成为平均信用期限（61 天）最短的行业。建筑、ICT（信息与通信技术）和纸品行业也有所缩短。不过，从平均信用期限来看，纸品行业的赊销政策依然是最宽松的，长达 95 天。
- 相反，纺织和农产品行业的平均信用期限明显延长。2021 年，这两个行业的平均信用期限最少，但是 2022 年分别增加了 25 天（长达 90 天）和 20 天（长达 75 天）（图 3）。

2 逾期付款² 化工和木材行业的资金风险增加

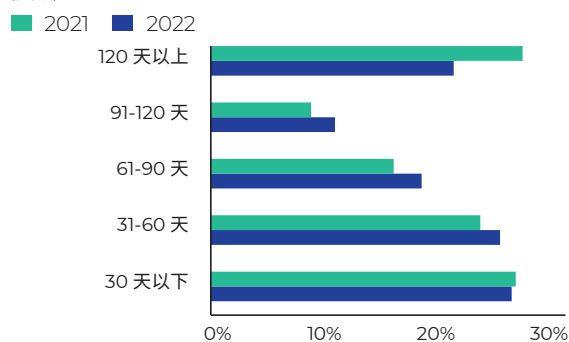
图 4：
去年的逾期付款事件



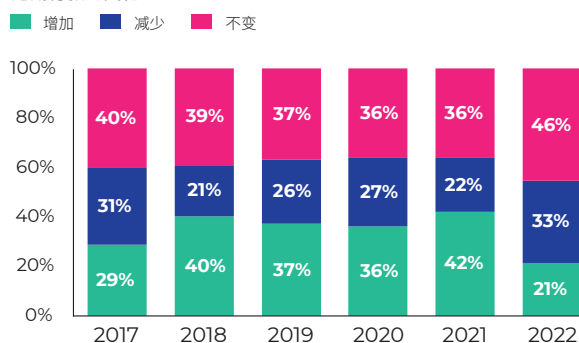
资料来源：科法斯企业付款调查

- 由于信用期限延长，2022 年遭遇逾期付款的企业减少。遭遇逾期付款的受访企业比例从 2021 年的 53% 下降到 40%，为过去五年来的最低水平，延续了 2020 年以来的下降趋势（图 4）。

2 逾期付款 - 自付款到期日至实际支付日之间的时间段。

图 5:
平均逾期时间
(天数)

资料来源: 科法斯企业付款调查

图 6:
逾期付款的变化

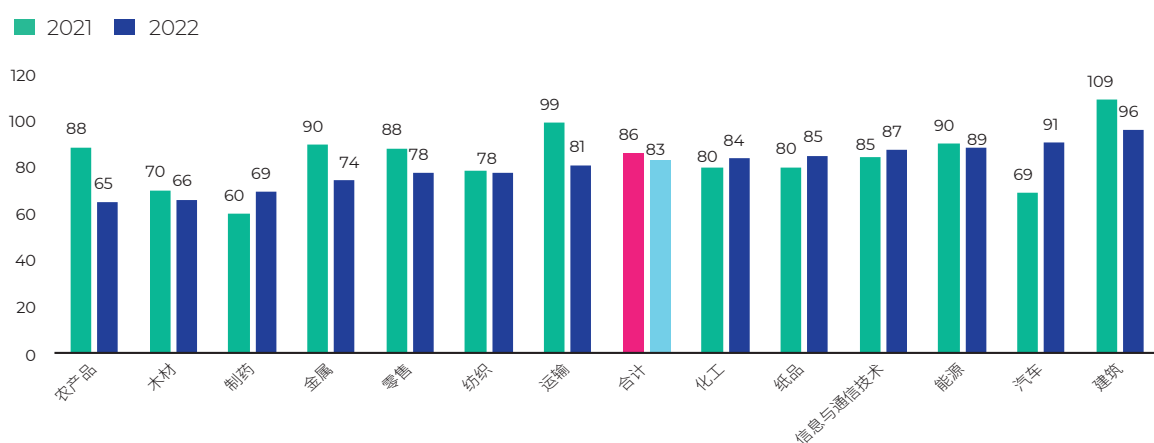
资料来源: 科法斯企业付款调查

与此同时, 2022 年的平均逾期付款时间从 86 天减少到 83 天, 低于近五年平均值 (87 天)。这主要是因为遭遇逾期付款超过 120 天的受访企业比例降低 (占比为 21%, 而 2021 年为 27%)。同时, 遭遇中等程度逾期 (31 天至 120 天) 的企业比例增加。少于 30 天的逾期付款事件最为常见, 占 26%, 与 2021 年相当 (图 5)。

调查还显示, 超长期逾期付款占年营业额 2% 以上的受访企业比例下降。继 2021 年激增到 64% 之后, 这一比例在 2022 年降至 36%, 为 2016 年以来的最低水平。根据科法斯的经验, 80% 的超长期逾期付款永远无法追回。如果超长期逾期付款金额占比超过年营业额的 2%, 就可能面临现金流风险。同时, 超长期逾期付款占年营业额 10% 以上的受访企业比例也有下降 (从 2021 年的 40% 降至 2022 年的 22%)。发生这些变化的背景是, 提供赊销选项的企业减少, 而允许赊销的企业普遍延长了信用期限。随着中国重新开放, 经济形势可望回归正常。

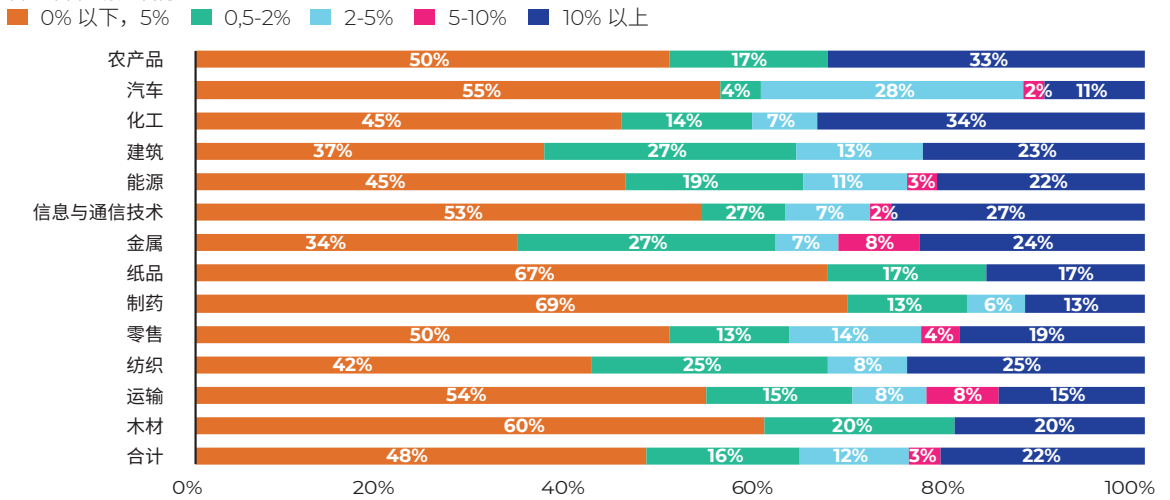
另一个好消息是, 尽管经济陷入困境, 但 2022 年报告逾期金额不变或减少的受访企业比例却从 58% 大幅上升到 79% (图 6)。相应地, 报告逾期付款增加的企业比例从 42% 下降到 21%, 而且大多是依赖国内市场的小型 (营业额低于人民币 5000 万元) 企业。

从行业来看, 农产品行业报告的平均逾期付款时间降幅最大 (缩短 23 天), 为 65 天, 是 13 个行业中最短的。该行业的信用期限延长时间则排在第二位, 仅次于纺织业。这与 2021 年的情况大相径庭, 彼时全球粮食商品价格飙升 26%, 农产品普遍收紧信用期限, 导致了逾期付款增加。俄乌冲突造成的供应链中断持续推高价格, 而面对价格飙升和流动性问题, 客户需要更多时间来处理付款, 促使企业不得不灵活应对。尽管逾期付款时间缩短, 但是高涨的价格对该行业的信用状况仍是一个挑战, 33% 的受访企业表示超长期逾期付款超过其营业额的 10%。

图 7:
各行业平均逾期付款时间
(天数)

资料来源: 科法斯企业付款调查

图 8:
超长逾期付款
占全年营业额的百分比



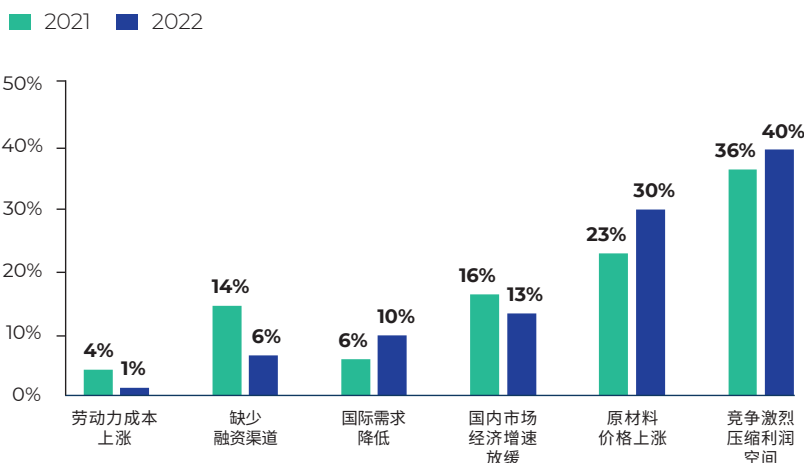
资料来源: 科布斯企业付款调查

• **运输和金属行业的逾期付款时间也有减少**（分别缩短 18 天和 15.5 天），低于 83 天的总体平均水平。相反，**汽车行业的逾期付款时间明显延长**，平均逾期时间增加了 22 天，达到 91 天。这与汽车零部件的短缺有关，特别是车用半导体，以致生产受到影响。2022 年，**制药、纸品和化工行业的平均逾期付款时间均有所增加**。其中，化工行业的逾期时间小幅增加了 4 天，达到 84 天，略高于总体平均水平（83 天），但是超长期逾期付款占营业额 10% 以上的受访企业比例却令人担忧。2022 年，该行业有 34% 的受访企业报告称超长期逾期付款占营业额 10% 以上，比 2021 年增加了 8 个百分点，在 13 个行业中居首。**木材行业的财务健康情况恶化**。尽管 2022 年的平均逾期付款时间有所减少，但该行有更多的受访企业表示逾期金额增加（从 2021 年的 33% 增加到 40%）。此外，2022 年该行业有 20% 的受访企业表示超长期逾期付款占营业额 10% 以上，而 2021 年这一比例为零。

• **在房地产市场调整中，建筑业仍然是逾期付款时间最长的行业，其次是汽车业的 91 天**（图 7）。建筑业的平均逾期付款时间从 2021 年的 109 天下降到 2022 年的 96 天，但仍超过三个月。值得欣慰的是，该行业报告超长期逾期付款占营业额 10% 以上的受访企业比例从 56%（2021 年所有行业中居首）下降到 2022 年的 23%（图 8）。对房地产开发商的融资事项严加管控后，中国政府开始改变对开发商的强硬态度，特别是 2022 年底暖风频吹，例如 11 月出台了“金融 16 条”这一重要政策。

• **客户的财务困境仍然是逾期付款的主要原因，63% 的受访企业将逾期归咎于这一原因**。客户的财务困境主要源于激烈竞争影响利润率（40%），但 2022 年也有越来越多的企业认为原因在于原材料价格上涨（占比为 30%，而 2021 年为 23%）。俄乌冲突导致大宗商品价格飙升，而供应链压力犹存，也令 2022 年的原材料价格暴涨，给企业带来更大的财务压力。中国经济增长放缓是客户面临财务困境的第三大原因（图 9）。

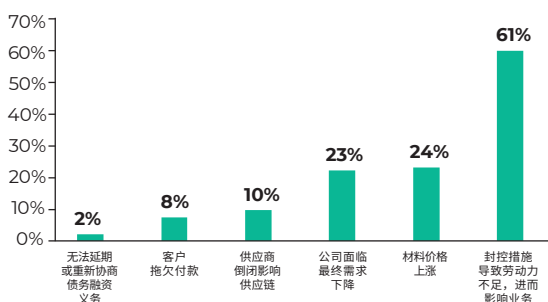
图 9:
客户面临财务困难的原因



资料来源: 科布斯企业付款调查

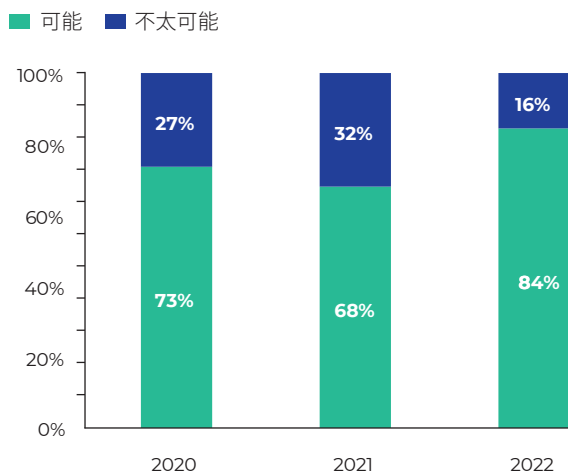
3 经济预期 清零政策结束，乐观情绪上升

图 10:
2022 年影响销售额和现金流的主要因素有哪些？



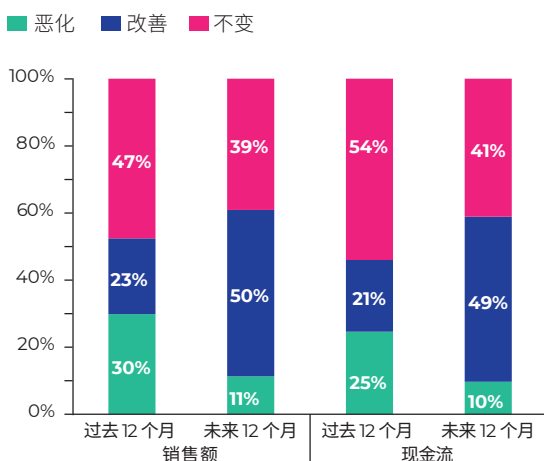
资料来源：科法斯企业付款调查

图 11:
明年的经济增长将有改善



资料来源：科法斯企业付款调查

图 12:
经济预期



资料来源：科法斯企业付款调查

• 2022 年的特点是稳定，几乎一半 (47%) 的受访企业表示，相比上一年来说，其销售业绩较为稳定，这一比例高于 2021 年的 32%。不过，2022 年表示销售改善的受访企业比例则从 38% 下降到 23%。调查显示，企业的现金流状况稳定。与 2021 年一样，超过一半的受访企业 (54%) 表示 2022 年的现金流没有变化。表示现金流得到改善的企业比例几乎持平 (占比为 21%，而 2021 年为 22%)。反映现金流恶化的企业也是如此 (占比为 25%，而 2021 年为 24%)。

• 2022 年中国严格的防疫政策让企业遭受重创。有 24% 的受访企业将“原材料价格上涨”视为影响现金流和销售额的主要因素，23% 的受访企业认为是因为“需求下降”。相比之下，高达 61% 的受访企业将影响现金流和销售额的首要因素归咎于封控措施导致劳动力不足，进而造成业务受到影响 (图 10)。因此，对于四分之三的受访企业来说，疫情的影响是 2022 年的最大风险。

• 展望未来，随着中国政府在 2022 年底结束清零政策，受访企业对未来 12 个月的经济前景愈发乐观。预期经济增长加速的受访企业比例从 2021 年的 68% 上升到 84% (图 11)。科法斯预计，2023 年中国经济增长率将提升至 4%-5%，扭转 2021 年仅增长 3% 的颓势 (受疫情和房地产下行影响，2021 年的经济增速为 1976 年以来的最低水平)。

• 企业对销售额和现金流的预期趋于乐观，但整体情绪较为温和。预计来年销售业绩将有所改善的受访企业比例从 2021 年的 44% 上升到 2022 年的 50%。预计现金流将有所改善的受访企业比例从 2021 年的 27% 上升到 2022 年的 49% (图 12)。清零政策的结束是 2023 年预期转好的一个关键因素。

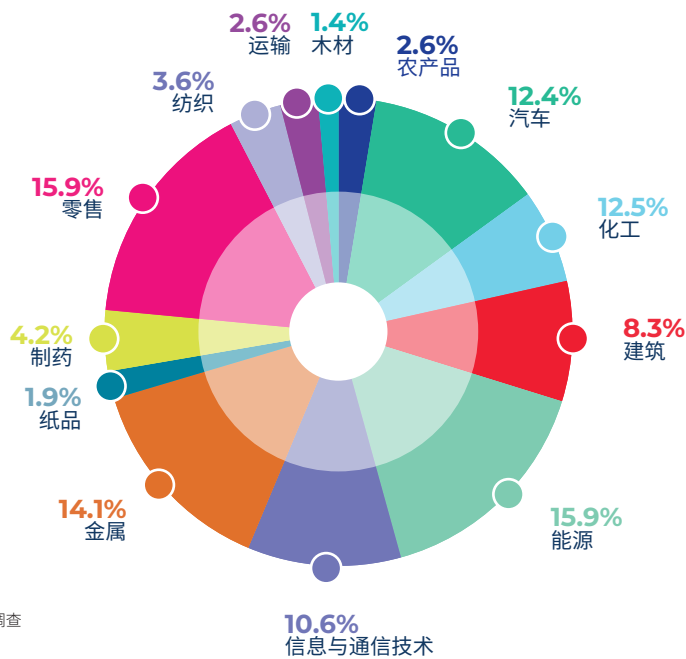
• 比较悲观的行业是农产品和木材，分别有 23% 和 21% 的受访企业预计 2023 年的销售情况将恶化。同时，预计 2023 年现金流恶化的受访企业比例最高的是建筑业 (16%)，其次是农产品 (15%) 和木材 (14%) 行业。

附录



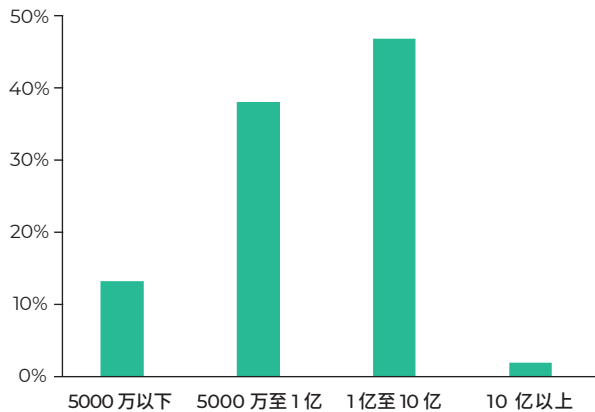
共计
1,000
家企业参与付款调查

贵公司所属行业是？



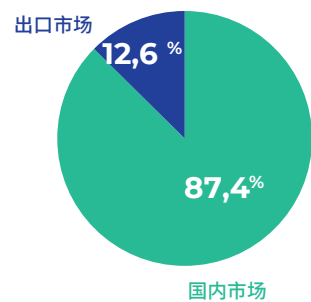
资料来源：科法斯企业付款调查

2022 年，贵公司的销售总收入预计为（人民币）：



资料来源：科法斯企业付款调查

贵公司的产品主要销往哪里？



资料来源：科法斯企业付款调查

术语表



信用期限

供应商允许客户赊购的期限，
即自购买产品或服务至完成付款的
时间范围。

逾期付款

自付款到期日至实际支付日之间的
时间段。

免责声明

本文是一份反映参与调查者意见观点的总结，其由科法斯根据可利用信息，在文档写成之日经翻译记录而成。随时都有可能修订。其所包含的信息、分析和意见基于我们对讨论的理解与解读。但科法斯在任何情况下都不会对其中所包含数据的准确性、完整性或真实性做出保证。文中包含的信息、分析和意见仅供参考，可作为读者从其它途径所得信息的补充。科法斯本着诚信原则和对数据的准确性、完整性和真实性负责的原则（运用合理的商业手段）发布本文。对读者因使用本文中包含信息、分析与意见而造成的任何直接或间接损失，科法斯概不负责。读者对其根据本文所做的决定及其后果自行负责。对本文档及其中所表达的分析和建议，科法斯拥有唯一所有权。读者仅允许查看，或基于内部用途而加以复制，复制时应清晰标注科法斯的名称，并且不允许对其中数据作任何修改。若未与科法斯事先协定，禁止出于任何公共及商业目的对该文档进行使用、摘引和复制。详情请参照科法斯网站上的法律公告：
<https://www.coface.com/Home/General-informations/Legal-Notice>

本出版物为科法斯版权所有，未经许可，不得擅自传播和使用。

科法斯（上海）企业管理咨询有限公司

上海市黄浦区淮海中路 381 号
中环广场 626-39 室
邮编：200020
电话：86 21 6171 8100
传真：86 21 6288 0009
电邮：shanghai@coface.com

www.coface.com



关注科法斯官方微信，
获取更多资讯

coface
FOR TRADE