

台灣，2017年3月15日

人民幣貶值、資本流動措施和新的貨幣立場—這對中國企業有何影響？

人民幣的貶值趨勢，以致近幾個月來實施的資本流動管制措施，都令市場擔憂中國經濟發展。近日，中國提出貨幣政策將保持「穩健中性」，並在人民代表大會期間重申這立場，成為市場關注的新焦點。

由於美國聯準會的貨幣政策隨時受到美國總統唐納·川普在稅收政策、貿易政策和基礎設施投資影響，預計中國人民銀行 (PBoC) 在應對美國和中國之間的實際利率差異時將採取觀望態度。

排除來自美國的影響，為了抑制金融風險和資產泡沫，中國人民銀行預計將逐步收緊貨幣政策，2017年利率走廊 (interest rate corridor) 預期將上調 20 至 30 個基點。這意味著中國企業的借款成本將會上升，而期待已久的企業去槓桿周期亦將展開。中國企業的信用風險將因而增加，尤其是那些經營虧損且現金流表現較差的企業。

由於中國當局採取了審慎的貨幣政策和實施資本流動措施，人民幣可能以略微較慢的速度繼續貶值，預計到 2017 年年底將貶值 3% 至 5%。因此，資本外流壓力將可能會持續。

中國人民銀行再三強調人民幣匯率指數的走勢，這或許反映其對人民幣/美元匯率波動的寬容度有所提升，卻因而減輕了人民幣貶值對提振中國出口量的影響。同時，進口成本預計將逐步增加，這對一些嚴重依賴進口商品的中國企業造成壓力。

總括而言，鑒於借款成本隨著利率走廊上調而增加，市場競爭亦將隨著更多的行業對外開放而加劇，大多數中國企業預計在這一年將面臨更大挑戰。同時，人民幣貶值將可能增加一些公司的進口成本。這無疑將會使中國企業的盈利能力受壓。可幸的是，外需復甦（若不被貿易保護主義抬頭拖累）將帶來支持。

註：利率走廊 (interest rate corridor)：指中央銀行透過向商業銀行等金融機構提供存貸款便利機制，從而依靠設定的利率操作區間來穩定市場拆借利率的調控方法。利率走廊是假設商業銀行追求利潤最大化，並且在一定時期內保持帳戶結算資金平衡。

媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：駱貞臻 – 電話：+886 2 7743 7291 – kirsten.lo@coface.com

科法斯集團簡介

科法斯集團在全球信用保險居領導地位，為遍佈世界的 50,000 家企業並提供國內及出口貿易信用風險保障服務，減低企業壞帳風險。集團矢志成為業界最具靈活性的全球信用保險服務商，在 100 個國家設有營業機構，全球員工人數達 4,300 名，2016 年全球總營收為 14.11 億歐元。科法斯集團擁有 660 名貿易信用額度評核及信用分析人員，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，每季發布國家及行業貿易風險評估。

www.coface.com

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

