

新聞稿

台灣，2014年9月18日

## 改革與增長：中國經濟所面臨的挑戰

自今年年初起，中國政府便一直致力於推動多項改革進程，投入不少精力對中國經濟結構進行微調整。由於內需增長緩慢，房地產市場依舊疲軟，加上部分行業的產能過剩問題尚未解決，中國要實現 7.5% 的經濟增長目標可能性不大。科法斯預計，政策支持力度強於目前的情況下，中國 2014 年的 GDP 增速可能為 7.4%。

### 不良貸款與融資成本上升

信用品質方面，中國的不良貸款（NPL）呈現上升勢頭，其絕對值在 2014 年上半年相比去年同期飆升 28.7%，這與我們在年初的中國企業信用風險報告中的結論是一致的（附錄 1）。2014 年上半年所呈現的宏觀趨勢，與我們對中國經濟的預期相符。一方面，經濟增長企穩，但另一方面，行業參與者，尤其是小微企業，正面臨融資成本上升、需求增長放緩等愈加沉重的壓力。

科法斯亞太地區經濟學家董一岳認為：「不良貸款的增長將加大對貸款質量的擔憂，對許多難以獲得貸款的行業及小企業而言，融資成本仍是一個棘手問題。因此，鑑於當前通脹率嚴控在低水平下，如能大範圍削減借貸利率，則有助於緩解這些企業的融資壓力，並促使增長率接近政府設定的 7.5% 的目標。」

### 停滯不前的房地產市場和產能過剩問題

2014 年上半年，中國經濟最不景氣大概就是房地產業，該行業在這一時期遭遇重大阻力，且在下半年也難見明顯轉機。對此董一岳認為：「房地產開發商的價格壓力和債務水平越來越令人擔憂，且存量房水平居高不下尚待消化，該行業的近期前景仍舊黯淡。」

不過，房地產業對中國經濟的重要性舉足輕重，相信有關方面會盡量避免該行業的崩盤。房地產業的中期需求主要來自政府推動的城鎮化計劃，這一計劃將更專注於提升投資質量，而非以往那樣一味追求數量。

金屬工業繼續受制於產能過剩問題，需求增速較以往更慢，進一步削弱該行業的盈利能力。由於經濟整體上的增速放緩，以煤炭為主的能源行業也遭遇需求增速降低的問題；能源價格的進一步走低將蠶食行業內企業的盈利能力並導致財務困難，從而進一步抬高其風險水平。木材與造紙行業雖然在今年年初形勢樂觀，但後期需求增長疲軟導致其價格增長乏力；不過，隨著政府推動行業整頓，逐步淘汰落後產能，2015 年以後，該行業供求關係應有所改善。

中國行業信用風險指標			
行業	風險水平	行業	風險水平
汽車	●	金屬	●
建築	●	零售	●
電子、IT 產品	●	紡織	●
能源	●	木材造紙	●

來源：科法斯數據

● 低風險      ● 中度風險      ● 高度風險      ● 極高度風險

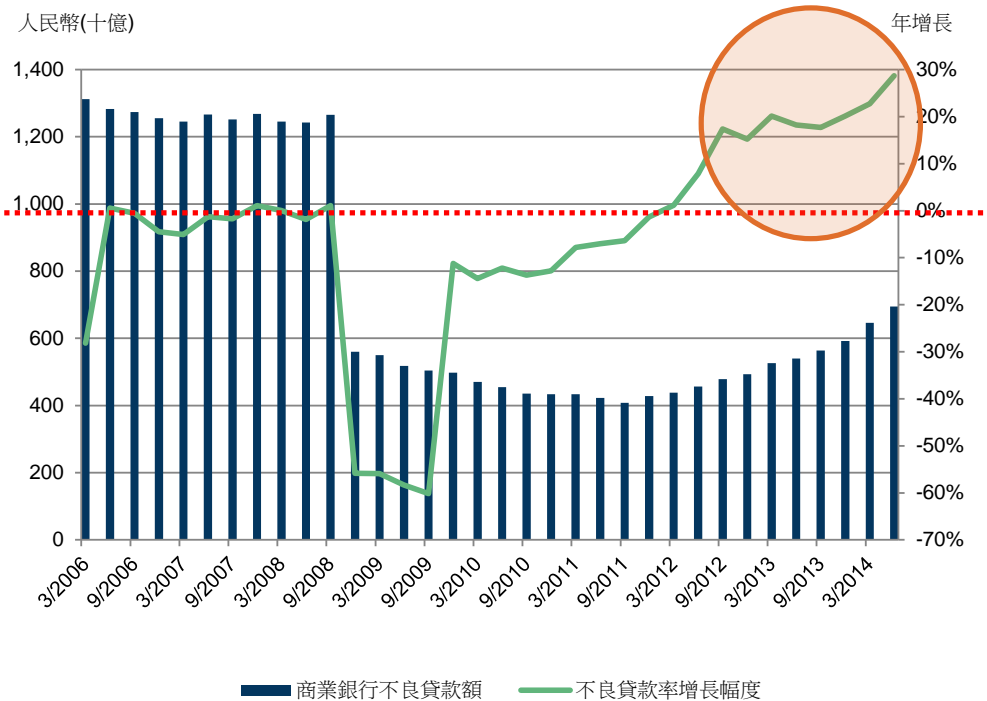
### 消費品市場增速放緩

中國的消費品市場的中期前景看好，但短期挑戰卻不容忽視。得益於中產階級崛起，就業人口數量龐大，生活水平提高以及零售渠道的改善，中國的消費市場在中期仍將繼續作為重要的經濟增長點。然而，與重拳反腐同時出現的是收入增幅降低，在短期內將制約市場潛力的拓展。這與我們認為中國經濟增長已出現減速的觀點相一致。

雖然多項改革蓄勢待發，但經濟增長也絕沒有被忽視。眾多跡象顯示今年的增長前景不佳，普遍認為政府可能會出台更為強勁的刺激政策，以維持經濟的增長。更具體地說，定向刺激預計將繼續下去。此外，還有可能降息，從而直接降低融資成本並刺激消費。不過，中國央行也將不得不面對因較寬鬆的貨幣政策而引發的信貸風險。

## 附錄 1

### 2014 年上半年，不良貸款持續快速增加



媒體聯絡：

如欲進一步垂詢，請聯絡：

科法斯台灣分公司

駱貞臻

電話：+ 886 2 25791169

Email：kirsten.lo@coface.com

### 科法斯集團簡介

科法斯集團在全球信用保險市場具領導地位，為各國企業提供國內及出口貿易信用風險保障服務，使企業免於客戶財務困難的風險。集團全球員工人數達 4,440 名，2013 年全球總營收為 14.4 億歐元。集團在 98 個國家為遍佈 200 多個國家超過 37,000 家企業提供信用保險服務。科法斯集團擁有 350 名貿易信用額度評核人員，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，每季為 160 個國家的貿易風險作出評估。

科法斯集團代表法國政府管理出口公共擔保服務。

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

科法斯集團在巴黎證券交易所 A 股掛牌交易

ISIN 代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA

