

中国，2015年3月4日

**中国企业逾期付款现象严重：  
2014年80%的企业受到影响**  
- 预期2015年经济增长放缓且不良贷款呈上升趋势 -

全球领先的信用保险集团科法斯于2014年第四季度发起中国企业信用风险管理调查。该调查显示八成的中国企业在2014年录得逾期付款纪录。科法斯预测2015年GDP增长将放缓至7%（2014年的涨幅为7.4%）。由于企业仍旧面临高杠杆、融资成本高及利润低（产能过剩所致）的挑战，预计企业的拖欠状况在短期内无法取得改善。

**2014年企业逾期及不良贷款仍处于高水平**

据调查所示，79.8%的受访企业表示2014年曾遭遇客户拖欠，这一比例虽较2013年有所降低，但仍处于近三年来的高位（见附录图1）。其中，56.7%的受访企业表示过去一年中逾期金额有所抬升，较前一年高出11.7%（见附录图2）。19.6%的受访企业表示2014年平均逾期天数超过90天，2013年仅有17.8%的企业表示遇到此情况持平。调查结果显示，2014年中国整体付款形势颇为严峻。

这一调查结果与中国银行业监督管理委员会披露的不良贷款数据一致，截至2014年底，不良贷款率已攀升至近年高位，达1.25%。企业拖欠风险上升不容忽视。

“尽管不良贷款率数据被视作滞后的指标，它仍体现了中国经济所面临的严峻形势，正如科法斯年度调查结果所示，”科法斯亚太区经济学家董一岳表示。“受不合标准企业贷款大幅增长至58.8%影响<sup>1</sup>，截至2014年年底，不良贷款同比激增至42.3%（见附录图3）。该趋势显示实体经济和金融系统的风险仍在走高。”

**2015年经济增长见缓**

2014年中国7.4%的GDP涨幅已是近24年来最缓增速，并显现下行趋势（科法斯预计2015年GDP涨幅为7%）。今年一月，科法斯将中国列入国家风险评级（CRA）<sup>2</sup> A3负面观察名单，反映了对中国经济下行、影子银行、融资成本高及付款行为走弱的预期。

据观察，自2014年下半年起，政府认为经济向正轨发展，这意味着政府致力保持就业稳定和适度通胀，同时政府也希望房地产市场不再恶化 - “土地使用权转让”是政府的主要资金来源（如2013年的28.2%）。中国计划新增超过1300万个就业岗位，通胀将处于低位（科法斯预测2015年同比为2.2%），政府在除5大城市之外取消了限购并颁布宽松货币措施，使得房地产市场显露出稳定的早期迹象（例如，2014年11月降息以及2月份存款准备金率降低），我们作出7%的经济增长预估与政府的说辞一致。事实上，61.7%的受访企业相信2015年经济增

<sup>1</sup>不合标准贷款：贷款还款逾期91至180天，并且借款人无力全额付款

<sup>2</sup>科法斯国家贸易风险评估：评估某一特定国家内企业短期应收账款不付款风险的平均水平。在评定国家贸易风险时，科法斯综合考量国家经济/财政/政治前景、企业付款行为和商务环境等各项因素。国家贸易风险评估有7个不同的等级，A1、A2、A3、A4、B、C、D，风险逐级递增，并设有观察名单。

长涨幅会继续放缓，这对中国企业来说并不意外（见附录图 4）。

### 结构性改革之下企业面临挑战

与此同时，中国实体经济正面临 3 大领域的挑战：**1) 高杠杆；2) 融资成本高；3) 部分行业产能过剩导致利润低下**。尽管实施了宽松货币政策以平抑增长放缓过程中的冲击，如若额外的低成本融资未能发放到有需求且值得帮助的相关方，宽松货币措施的主要目的将难以实现，并且将导致信贷压力上升的顾虑。

“政府正在实施帮助缓解实体经济资金流动性错配的问题，尤其针对中小企业的非传统措施，但鉴于结构及金融改革需时，短期内难见成果。例如，私人投资银行的批准将迎合中小企业的需，但获得批准仍需时日。因此我们仍需耐心等待。”董一岳表示。

### 高风险行业：化工，建筑，纸木及金属

2015 年，中国企业仍面临短期挑战。我们分析了中国 9 大主要行业的付款行为及财务表现。主要结论如下：

行业（子行业）	企业付款行为 与 2013 年相比	财务表现 <sup>3</sup> 与 2013 年相比 (子行业)
汽车及运输	改善	改善
化工	恶化	恶化
建筑	恶化	恶化
家用电器	改善	稍有改善（计算机）
工业电子	稳定	改善 (半导体)
		恶化 (采矿机械)
金属	恶化	稳定 (钢铁)
纸木	恶化	恶化
零售	恶化	-
纺织及服装	相似	稍有恶化

来源：科法斯

随着经济下行，企业需要适应需求增长放缓，并致力于寻找新的增长点。中国企业债务高企，当务之急便是降低融资成本。化工、建筑、纸木行业付款行为及财务表现的恶化迹象显示风险上升，而金属业仍是中国的忧虑根源。

科法斯自从 2003 年来便开始进行中国企业信用管理调查，2014 年为第 12 届。2014 年 10 月至 11 月，来自不同行业的 882 家企业参与了该项调查。该调查强化了我们对中国企业付款行为及

<sup>3</sup> 负债情况和盈利能力



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

信用管理实践的理解。

**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，2014 年集团营业总收入为 14.41 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。

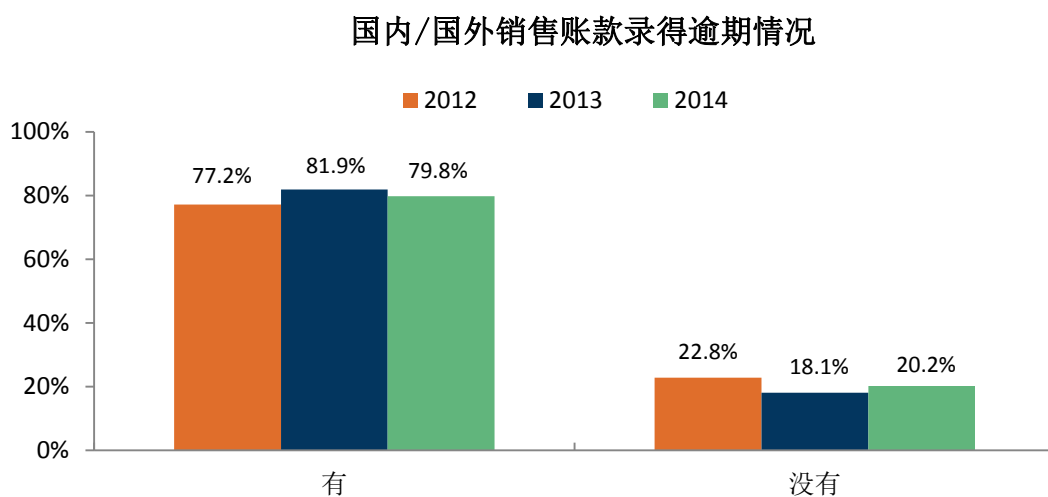
科法斯集团代表法国政府管理出口公共担保服务。

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

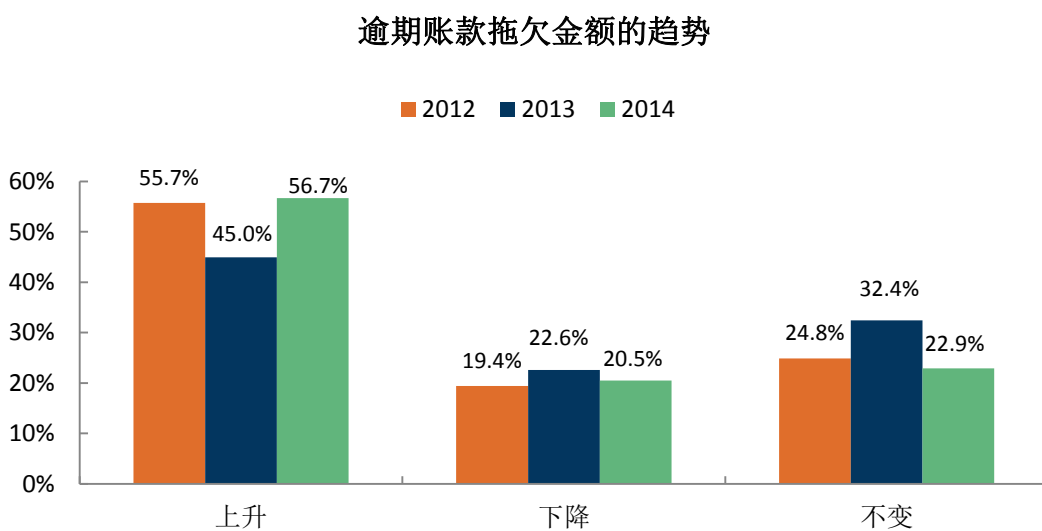
科法斯集团在巴黎证券交易所 A 股挂牌交易  
ISIN 代码：FR0010667147 / 股票代码：COFA



附录图 1

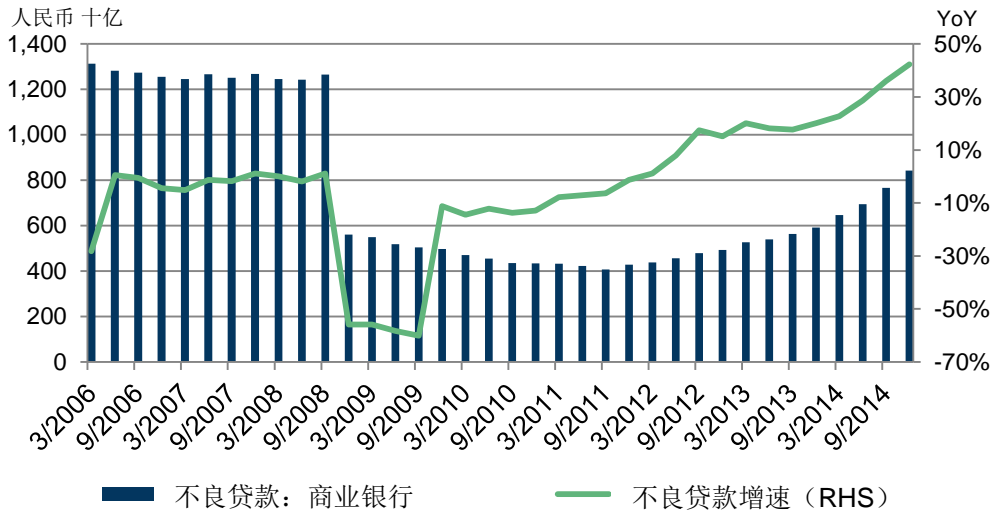


附录图 2



附录图 3

## 不良贷款激增



来源：科法斯，CEIC 数据

附录图 4

## 2015年经济增长是否会放缓?

