

中国，2016年5月31日

## 2015年亚太企业逾期应收账款问题未见改善

科法斯亚太经济体年度企业付款调查项目覆盖来自8个不同市场：澳大利亚、中国、香港、印度、日本、新加坡、台湾和泰国的共2793家企业，旨在记录11个行业的企业付款行为演变。85%的企业为其买家提供赊销以舒缓买家资金周转紧张问题。

- 70%的调查对象在2015年遭遇买家逾期未付货款，与2014年相比情况未见改善。
- 56%认为全球经济在2016年难有起色。
- 印度、中国以及新加坡这三个市场的企业逾期应收账款问题有所恶化，其他市场表现平稳。
- 建筑、工业机械和电子、汽车和运输以及金属是风险最高的行业。

### 印度、中国和新加坡：企业付款行为恶化前三位国家

10家企业中约有7家在2015年间都遇到过买家逾期付款问题。逾期付款发生的主要原因是“客户财政困难”（52%），“激烈竞争导致利润减少”（35.6%）以及“融资渠道有限”（26.4%）。

有84%来自印度的调查对象报称遭遇买家逾期支付货款情况。2015年，表示超长逾期账款（180天或以上）金额占年营业额中超过2%<sup>1</sup>的企业数量明显攀升（32%，2014年为24%）。印度银行的不良贷款问题严重，直接打击银行利润率及信贷能力，这意味着有些企业不得面临银行对其采取紧缩的信贷政策。由于改革进程比预期缓慢，印度经济的中期前景仍然笼罩着相当大的不确定性。

中国企业的整体逾期应收账款问题依旧不佳。80%的调查对象在2015年曾被买家逾期支付货款。21%的调查对象表示其应收账款平均逾期天数超过90天，这在亚太区各国中占比最高。由于诸多行业存在悬而未决的高杠杆和产能过剩问题，加之人民币下行压力增大及股市的波动，2016年中国市场可谓面临重重挑战。

在来自新加坡的调查对象中，记录超长逾期账款（180天或以上）金额占比年营业额中超过2%的企业数量在2015年激增（35%，2014年为23%）。此外，有更多企业报称平均逾期天数超过90天（14%，2014年为10%），且逾期账款金额有所增加（49%，2014年为35%）。作为国际大宗商品市场上亚洲区的重要交易平台，新加坡现正处在大宗商品价格低迷、全球不确定性日益增多的大困境中。

科法斯亚太区经济学家黄咏诗表示，“近年来逾期应收账款问题令亚洲企业承受着巨大财务压力，同时很多行业出现产能过剩、需求低迷以及因愈发激烈的市场竞争令利润下降等问题，预计2016年企业欠款状况不会有所改善。”

### 日本、香港和台湾：企业应收账款逾期情况稳定但经济增长预期放缓

<sup>1</sup> 科法斯认为，约80%的超长逾期账款（逾期天数超过180天）根本不会被支付。当此类长期逾期金额超过企业年营业额的2%时，则这些企业的资金流动性便会成问题，而其偿还供应商款项的能力也可能成疑。

日本企业的整体逾期应收账款情况相当稳定。从零售业周期性指标降低，第一季度工业生产出口下滑，以及核心消费者价格指数逐年下降 0.3%等证据中可以看出，安倍经济学似乎失去动力。科法斯谨慎估计日本经济 2016 年将增长 0.5 个百分点（与 2015 年相同）。

香港的企业则在 2015 年采取更加谨慎的信贷策略，提供赊销的企业相较 2014 年有所减少（2015 年为 69.4%，2014 年为 76.8%），另外平均赊销期限也略微缩短。因此，香港企业整体逾期应收账款情况保持稳定。随着香港与中国大陆间经济一体化进程的不断加快，中国的任何经济冲击都会对香港经济产生一定程度的影响。香港外向型经济增长预计在 2016 年放缓至 1.5%，低于 2015 年的 2.4%。

台湾企业整体逾期应收账款情况有所改善，2015 年较少的企业报称应收账款平均逾期天数超过 90 天（2015 年 11.8%，2014 年 21.2%）。同时，记录超长逾期账款（180 天或以上）金额占比营业额中超过 2%的企业数量在 2015 年也明显减少（2015 年 10.2%，2014 年 15.1%）。美国及欧元区经济的复苏或将缓和对中国对台湾高度出口依赖型经济的负面冲击。科法斯预测，相较于 2015 年（0.8%），台湾经济增长速度在 2016 年将适度提高（1.2%）。

#### 约 1/4 的被调研行业应收账款逾期问题加剧

**建筑业**是 2015 年亚太区风险最高的行业。在所有调查对象中，该行业遭遇应收账款超长逾期的企业最多，平均逾期天数超过 90 天，且逾期应收账款金额有所增加。因此，2016 年建筑业的前景仍然疲软。中国经济（亚太区最大的经济体）增长放缓，经济体制改革成效待见，加之伴随美国何时加息的不确定性等问题，对亚太区经济前景造成影响，个人投资和消费者家庭购买力均受到抑制。然而，亚太区持续的低（如果不会更低）利率环境可能或多或少有利个人和企业的购买意愿，进行中的公共基础设施项目也可以为建筑业带来一些缓冲。

2015 年，**工业机械和电子行业**报称遭遇逾期还款问题的调查对象比例最高（78%，2014 年为 70%）。对工业机械和电子行业来说，2016 可能又是艰难的一年。由于国际贸易增长缓慢，中国正在进行从工业走向服务业的经济结构重整，在世界经济日本化<sup>2</sup>的大背景下企业资本投资疲弱，该行业的发展是顺周期性的，市场需求将继续保持休眠状态。与此同时，不断放缓的通胀（如果不会有通货紧缩）将对价格形成压力，继续挤压行业利润率。预期该行业的某些企业不得不采取兼收和合并这类防御策略来加强市场竞争力。

**汽车和运输行业**在 2015 年逾期问题有所恶化，令人堪忧。和 2014 年相比，有更多企业报称逾期应收账款金额有所增加（35%，2014 年为 31%）且遭遇超长逾期问题困扰（23%，2014 年为 14%）。然而，中等收入阶层队伍的扩大和亚太区的低利率环境仍有利市场需求。此外，中国市场需求提振（源于 2015 年 10 月 1 日至 2016 年底，不超过 1.6 升汽油发动机的车辆均可减免税收这一政策）亦能在今年为该行业添色。

**金属行业**在 2015 年情况未有改善，预期 2016 年继续面对挑战。该行业 2016 年前景不佳，理由是（1）中国乃至全球的市场需求受到抑制（2）产能过剩明显（3）因市场失调导致价格过低。2016 年该行业将加速结构重组，预料更多中国僵尸钢铁企业关闭，企业兼收合并活动将会增加。

<sup>2</sup> 增长滞缓、通胀压力消退、超宽松货币政策以及金融市场波动进一步加剧。详情可参考[科法斯全景透视：2016 年一季度国家风险评估](#)。

## 附录

本次调查的经济体和行业的主要数据

经济体	企业逾期应收帐款情况 2015 年相比 2014 年 (% 为调查对象的百分比)						科法斯风险评估	
	过去 12 个月内遭遇买家逾期付款		过去一年内逾期账款金额增加		超长逾期账款占比超过企业总营业额的 2%*		贸易风险评级	商务环境评级
	2015	2014	2015	2014	2015	2014		
澳洲	66.8%	73.5%	15.2%	23.4%	9.7%	16.6%	A2	A1
中国	80.6%	79.8%	58.1%	56.4%	33.4%	29.8%	A4	B
香港	53.6%	55.4%	20.6%	18.4%	23.9%	32.9%	A1 (负面观察名单)	A2
印度	84.0%	85.7%	10.0%	24.6%	32.0%	24.1%	A4	B
日本	45.4%	43.4%	21.7%	17.4%	2.9%	7.0%	A2	A1
新加坡	80.7%	85.1%	49.3%	34.9%	35.2%	23.3%	A1	A1
台湾	48.6%	47.9%	18.3%	18.5%	10.2%	15.1%	A1 (负面观察名单)	A2
泰国	96.6%	88.8%	34.3%	41.8%	7.0%	19.2%	A4	A3
亚太区 8**	69.8%	69.9%	36.9%	36.8%	24.2%	24.9%		

\*超长期逾期账款指账款逾期天数超过 180 天。

\*\*亚太区 8 是参与本次调查的 8 个经济体的综合结果。

### 贸易风险评级

- A1 : 极低
- A2 : 低
- A3 : 一般
- A4 : 仍可接受
- B : 明显
- C : 高
- D : 极高

企业逾期应收帐款情况 2015 年相比 2014 年（%为调查对象的百份比）

行业	过去 12 个月内遭遇买家逾期付款		过去一年内逾期账款金额增加		超长逾期账款占比超过企业总营业收入的 2%*			科法斯行业风险评估
	2015	2014	2015	2014	名次		与 2014 年比较	
					2015	2014		
汽车及运输	70.8%	69.2%	35.1%	31.2%	6	11	恶化	●
化工	75.0%	75.2%	41.0%	39.7%	10	7	改善	●
建筑	72.5%	76.8%	49.1%	38.8%	1	8	恶化	●
家用电器**	69.0%	69.6%	32.8%	36.2%	5	2	改善	●
工业机械与电子**	77.7%	69.6%	44.3%	43.6%	2	3	恶化	●
IT-电信**	74.3%	78.1%	29.8%	36.4%	7	5	改善	●
金属	68.5%	64.7%	40.3%	34.6%	8	10	平稳	●
纸张及木制品	73.9%	73.9%	41.5%	29.4%	9	4	改善	●
制药	62.5%	70.4%	23.3%	38.3%	4	6	改善	●
零售	64.3%	62.2%	28.0%	29.5%	11	9	改善	●
纺织与成衣	60.0%	63.9%	37.2%	32.1%	3	1	改善	●
总计	69.8%	69.8%	36.9%	36.8%			恶化	

\*超长期逾期账款指账款逾期天数超过 180 天。

\*\*根据科法斯行业风险评估，这三个行业被归类为信息和通信技术（ICT）。

● 低风险      ● 中等风险      ● 高风险      ● 极高风险  
 ↗ 风险状况已改善      ↘ 风险状况已恶化

来源：科法斯



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

**媒体联络:**

如需进一步垂询, 请联络: 孙凌艳 - 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信用风险保障服务, 减低企业坏账风险。集团全球员工人数达 4,500 名, 2015 全球 总营收为 14.90 亿欧元。集团在 99 个国家设有直营或非直营机构, 为遍布 200 多个国家超过 40,000 家企业提供信用保险服务。科法斯集团拥有 340 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](http://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

