

台北，2015年2月10日

匯率貶值及內需不振影響企業的付款表現

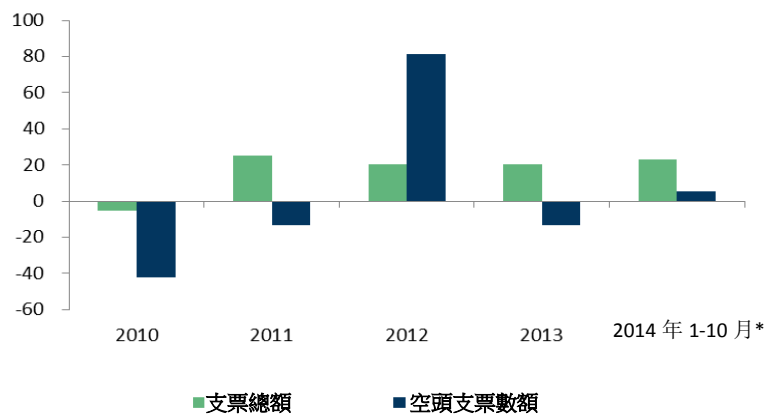
- 土耳其企業의 支付能力依賴國內需求和外匯匯率
- **2014** 年初外匯匯率大幅貶值反映了企業盈利能力不濟
- 利率上升和宏觀審慎措施導致國內需求放緩，反映了企業付款狀況不佳
- 科法斯特別提示，重點關注住房建設和非鋼鐵金屬業風險

2013年5月美國聯準會主席本·柏南克退出策略的披露，引發了以對發展中國家的金融市場風險認知變化為標誌的新時期。在經常賬戶赤字居高不下，生產大量依賴進口和連續三次大選背景下，土耳其進入了該時期。

自2013年12月起，外匯匯率開始大幅貶值，直到央行在1月底大幅降低利率才趨於穩定。然而，里拉的貶值仍然持續對企業資產負債表造成負面影響。另一方面，年初由銀行監管機構引入的包含經常賬戶赤字在內的信貸限制措施，使得國內需求放緩，這是企業回收應收賬款困難的因素之一。

與此相應的是，生產及銷售主要面向國內市場的行業付款能力惡化的現象已開始得到關注。拒付期票和空頭支票數量的上升印證了這一情況。

總支票和空頭支票的年度變化 (%)



來源：工業部，企業信息系統

*企業支票

在2014年的前10個月里，空頭支票數額就高達159億土耳其里拉，上升了5.4%。同期，由於利率上升和國內需求放緩，拒付期票數額也同比增長了9.1%。

科法斯預測，土耳其經濟 2014 年增長 3.1%，2015 年增長 3.5%。2014 年 12 月，考慮到經濟低增長，私營部門高債務和外匯匯率波動，科法斯下調土耳其國家風險評級，由 A4 下降為 B 級。

涵蓋工業部企業信息系統內的 297.3 萬家企業的外匯匯率損失，似乎因 2013 年底的匯率激增而大幅飆升。事實上，截止到 2013 年底，外匯匯率損失從 2012 年底的 451 億土耳其里拉攀升至 1188 億土耳其里拉。這是反映企業在匯率波動中的脆弱性的關鍵指標。

「考慮到匯率水平和國內需求是影響土耳其企業盈利能力的兩大要素，2015 年一季度國內需求的緩慢復甦可能對企業盈利能力產生積極影響。然而，全球經濟發展、地緣政治風險、美國聯準會升息預期和即將到來的土耳其大選，都預示著持續的匯率風險。這表明，我們正在進入一個企業必須對自己的現金流和借貸狀況更為重視的新時期。」科法斯中東北非地區經濟學家 Seltem İYİGÜN 表示。

科法斯重點強調的主要行業風險如下：

金屬行業（非鋼鐵）：原材料供應依賴進口、原材料價格下跌，以及匯率變化帶來的對借貸成本的負面影響是企業面臨的主要風險。

運輸行業：年初的稅率增長、利率上升、銀行監管機構引入的涵蓋消費貸款和匯率激增在內的宏觀審慎措施，以及其他因素，導致國內銷售大幅下降。然而，出口方面仍保持樂觀。

食品行業：食品行業最大風險來自今年遭遇的乾旱所導致的生產成本的上升。

化工行業：近 70% 原材料供應依賴進口，以及該行業的主要客戶之一的建築業疲軟，是該行業面臨的主要風險。

建築行業：住房方面，由利率上升引發的不確定性因素增加和經濟發展放緩，似乎使得消費信心退化，這反映了消極的住房需求。供給和需求之間的缺口不斷拉大，被視為另一風險因素。

零售行業：私營部門消費額占土耳其 GDP 約三分之二。根據近期數據顯示，零售業銷售繼續保持增長，該行業風險水平似乎並不高。

紡織和服裝行業：該行業針對國內國外市場具備較高的生產和銷售能力，表現為中等風險水平。歐洲市場的復甦趨勢和由高匯率支撐的出口，對該行業正起到積極影響。

製藥行業：原廠藥物體系定價所導致的價格壓力和高強度競爭，對企業的盈利能力造成負面影響。



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

媒體聯絡：

如需進一步垂詢，請聯絡：駱貞臻 – 電話：+886 2 2579 1169 – 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 名貿易信用額度核保人員，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

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

