

台北，2016年6月1日

2015 年亞太企業逾期應收帳款問題未見改善

科法斯亞太經濟體年度企業付款調查項目涵蓋來自 8 個不同市場：澳洲、中國、香港、印度、日本、新加坡、台灣和泰國等共 2793 家企業，旨在記錄 11 個行業的企業付款行為轉變。85%的企業為其買家提供放帳以舒緩買家資金周轉緊張問題。

- 70%的調查對象在 2015 年遭遇買家逾期未付貨款，與 2014 年相比情況未見改善。
- 56%認為全球經濟在 2016 年難有起色。
- 印度、中國以及新加坡這三個市場的企業逾期應收帳款問題有所惡化，其他市場表現平穩。
- 建築、工業機械和電子、汽車和運輸以及金屬是風險最高的行業。

印度、中國和新加坡：企業付款行為惡化前三名國家

10 家企業中約有 7 家在 2015 年間都遇到過買家逾期付款問題。逾期付款發生的主要原因是“客戶財政困難”（52%），“激烈競爭導致利潤減少”（35.6%）以及“融資管道有限”（26.4%）。

有 84%來自印度的調查對象報稱遭遇買家逾期支付貨款情況。2015 年，表示超長逾期帳款（180 天或以上）金額佔年營業額中超過 2%¹的企業數量明顯攀升（32%，2014 年為 24%）。印度銀行的不良貸款問題嚴重，直接打擊銀行利潤率及信貸能力，這意味著有些企業不得不面臨銀行對其採取緊縮的信貸政策。由於改革進程比預期緩慢，印度經濟的中期前景仍然籠罩著相當大的不確定性。

中國企業的整體逾期應收帳款問題依舊不佳。80%的調查對象在 2015 年曾被買家逾期支付貨款。21%的調查對象表示其應收帳款平均逾期天數超過 90 天，這在亞太區各國中佔比最高。由於諸多行業存在懸而未決的高槓桿和產能過剩問題，加之人民幣下行壓力增大及股市的波動，2016 年中國市場可謂面臨重重挑戰。

在來自新加坡的調查對象中，記錄超長逾期帳款（180 天或以上）金額佔比年營業額中超過 2%的企業數量在 2015 年激增（35%，2014 年為 23%）。此外，有更多企業表示平均逾期天數超過 90 天（14%，2014 年為 10%），且逾期帳款金額有所增加（49%，2014 年為 35%）。作為國際大宗商品市場上亞洲區的重要交易平台，新加坡現正處在大宗商品價格低迷、全球不確定性日益增多的大困境中。

¹科法斯認為，約 80%的超長逾期帳款（逾期天數超過 180 天）根本不會被支付。當此類長期逾期金額超過企業年營業額的 2%時，則這些企業的資金流動性便會成問題，而其償還供應商款項的能力也可能成疑。

科法斯亞太區經濟學家黃詠詩表示，“近年來逾期應收帳款問題令亞洲企業承受著巨大財務壓力，同時很多行業出現產能過剩、需求低迷以及因愈發激烈的市場競爭令利潤下降等問題，預計 2016 年企業欠款狀況不會有所改善。”

日本、香港和台灣：企業應收帳款逾期情況穩定但經濟增長預期放緩

日本企業的整體逾期應收帳款情況相當穩定。從零售業周期性指標降低，第一季工業生產出口下滑，以及核心消費者價格指數逐年下降 0.3%等證據中可以看出，安倍經濟學似乎失去動力。科法斯謹慎估計日本經濟 2016 年將增長 0.5 個百分點（與 2015 年相同）。

香港的企業則在 2015 年採取更加謹慎的信貸策略，提供放帳的企業相較 2014 年有所減少（2015 年為 69.4%，2014 年為 76.8%），另外平均放帳期限也略微縮短。因此，香港企業整體逾期應收帳款情況保持穩定。隨著香港與中國大陸間經濟一體化進程的不斷加快，中國的任何經濟衝擊都會對香港經濟產生一定程度的影響。香港外向型經濟增長預計在 2016 年放緩至 1.5%，低於 2015 年的 2.4%。

台灣企業整體逾期應收帳款情況有所改善，2015 年較少的企業報稱應收帳款平均逾期天數超過 90 天（2015 年 11.8%，2014 年 21.2%）。同時，記錄超長逾期帳款（180 天或以上）金額佔比年營業額中超過 2%的企業數量在 2015 年也明顯減少（2015 年 10.2%，2014 年 15.1%）。美國及歐元區經濟的復甦或將緩和中國對台灣高度出口依賴型經濟的負面衝擊。科法斯預測，相較於 2015 年（0.8%），台灣經濟增長速度在 2016 年將適度提高（1.2%）。

約 1/4 的被調研行業應收帳款逾期問題加劇

建築業是 2015 年亞太區風險最高的行業。在所有調查對象中，該行業遭遇應收帳款超長逾期的企業最多，平均逾期天數超過 90 天，且逾期應收帳款金額有所增加。因此，2016 年建築業的前景仍然疲軟。中國經濟（亞太區最大的經濟體）增長放緩，經濟體制改革成效待見，加之伴隨美國何時加息的不確定性等問題，對亞太區經濟前景造成影響，個人投資和消費者家庭購買力均受到抑制。然而，亞太區持續的低（如果不會更低）利率環境可能或多或少有利個人和企業的購買意欲，進行中的公共基礎設施項目也可以為建築業帶來一些緩衝。

2015 年，工業機械和電子行業報稱遭遇逾期還款問題的調查對象比例最高（78%，2014 年為 70%）。對工業機械和電子行業來說，2016 可能又是艱難的一年。由於國際貿易增長緩慢，中國正在進行從工業走向服務業的經濟結構重整，在世界經濟日本化²的大背景下企業資本投資疲弱，該行業的發展是順週期性的，市場需求將繼續保持休眠狀態。

² 增長滯緩、通膨壓力消退、超寬鬆貨幣政策以及金融市場波動進一步加劇。詳情可參考科法斯 [全景透視：2016 年一季度國家風險評估](#)。



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

與此同時，不斷放緩的通膨（如果不會有通貨緊縮）將對價格形成壓力，繼續擠壓行業利潤率。預期該行業的某些企業不得不採取併購這類防禦策略來加強市場競爭力。

汽車和運輸行業在 2015 年逾期問題有所惡化，令人堪憂。和 2014 年相比，有更多企業報稱逾期應收帳款金額有所增加（35%，2014 年為 31%）且遭遇超長逾期問題困擾（23%，2014 年為 14%）。然而，中等收入階層隊伍的擴大和亞太區的低利率環境仍有利市場需求。此外，中國市場需求的提振（源於 2015 年 10 月 1 日至 2016 年底，不超過 1.6 升汽油發動機的車輛均可減免稅收這一政策）亦能在今年為該行業添色。

金屬行業在 2015 年情況未有改善，預期 2016 年繼續面對挑戰。該行業 2016 年前景不佳，理由是（1）中國乃至全球的市場需求受到抑制（2）產能過剩明顯（3）因市場失調導致價格過低。2016 年該行業將加速結構重組，預料更多中國殭屍鋼鐵企業關閉，企業併購活動將會增加。

媒體聯絡：

如需進一步詢問，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，減低企業壞帳風險。集團全球員工人數達 4,500 名，2015 年全球總營收為 14.90 億歐元。集團在 99 個國家設有直營或非直營機構，為遍佈 200 多個國家超過 40,000 家企業提供信用保險服務。科法斯集團擁有 340 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

科法斯集團在巴黎證券交易所 A 股掛牌交易

ISIN 代碼：FR001066714

股票代碼：COFA



附錄

此次調查的經濟體和行業的主要數據

經濟體	企業逾期應收帳款情況 2015 年相比 2014 年 (% 為調查對象的百分比)						科法斯風險評估	
	過去 12 個月內遭 遇買家逾期付款		過去一年內逾期 帳款金額增加		超長逾期帳款佔 比超過企業總營 業額的 2%*		貿易風險評級	商務環境評級
	2015	2014	2015	2014	2015	2014		
澳洲	66.8%	73.5%	15.2%	23.4%	9.7%	16.6%	A2	A1
中國	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 (負面觀察名單)	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
台灣	48.6%	47.9%	18.3%	18.5%	10.2%	15.1%	A1 (負面觀察名單)	A2
泰國	96.6%	88.8%	34.3%	41.8%	7.0%	19.2%	A4	A3
亞太區 8**	69.8%	69.9%	36.9%	36.8%	24.2%	24.9%		

*超長逾期帳款指帳款逾期天數超過 180 天。

**亞太區 8 是參與是次調查的 8 個經濟體的綜合結果。

貿易風險評級

A1: 極低

A2: 低

A3: 一般

A4: 仍可接受

B: 明顯

C: 高

D: 極高

企業逾期應收帳款情況 2015 年相比 2014 年 (% 為調查對象的百分比)

行業	過去 12 個月內遭遇買家逾期付款		過去一年內逾期帳款金額增加		超長逾期帳款佔比超過企業總營業額的 2%**			科法斯行業風險評估
					名次		與 2014 比較	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014		
汽車及運輸	70.8%	69.2%	35.1%	31.2%	6	11	惡化	●
化工	75.0%	75.2%	41.0%	39.7%	10	7	改善	●
建築	72.5%	76.8%	49.1%	38.8%	1	8	惡化	●
家用電子**	69.0%	69.6%	32.8%	36.2%	5	2	改善	●
工業機械及電子**	77.7%	69.6%	44.3%	43.6%	2	3	惡化	●
IT-電信**	74.3%	78.1%	29.8%	36.4%	7	5	改善	●
金屬	68.5%	64.7%	40.3%	34.6%	8	10	平穩	●
紙張及木製品	73.9%	73.9%	41.5%	29.4%	9	4	改善	●
製藥	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	●
紡織成衣	60.0%	63.9%	37.2%	32.1%	3	1	改善	●
總計	69.8%	69.8%	36.9%	36.8%			惡化	

*超長逾期帳款指帳款逾期天數超過 180 天。

** 根據科法斯行業風險評估，這三個行業被歸類為信息和通信技術 (ICT)。

● 低風險 ● 中等風險 ● 高風險 ● 極高風險

➡ 風險狀況已改善

⬅ 風險狀況已惡化

來源：科法斯