

台灣，2021年5月26日

中國經濟有所復甦，但建築和能源行業仍面臨上升的付款風險

“根據科法斯（Coface）發佈的《2021年中國企業付款調查報告》顯示，除建築、食品和汽車行業外，大多數行業信用期限縮短。”

2020年，中國總體經濟增速為2.3%，是全球主要經濟體中唯一實現經濟正增長的國家。科法斯預計，2021年中國GDP增速將加快至7.5%，達到自2013年以來的最快增速，也大大高於中國政府設定的6%的最低增長目標。

正常來講，一個國家經濟增長率高，延期付款的現象應該越少，不過由於各個行業的復甦速度並不均衡，因此情況也有所差異。根據科法斯的《2021年中國企業付款調查報告》¹顯示，2020年付款期限平均縮短至75天，減少了11天，此外大多數行業信用期限也在縮短。

結果表明，由於去年中國政府實施了更大力度的財政和貨幣措施，使得各大企業從中獲益，不過預計今年這類措施強度將會減少。根據科法斯預計，2021年將會出現更多債券違約和企業破產，在2020年信用增長放緩期間積累了較高現金流風險的行業尤為可能。

科法斯亞太區經濟學家歐章良（Bernard Aw）稱：

“科法斯最新的中國企業付款調查報告顯示，2020年中國企業為了應對新冠疫情，採取了加強信用管理措施。由於許多產業信用期限縮短，各企業採用了信用保險、信用報告以及更多信用管理工具，並且使用債務催收和保理服務。因此相比前一年，2020年出現逾期付款的公司減少

“儘管疫情的傳播路徑仍不確定，經濟持續復甦也遠未得到保證，但中國企業對中國經濟前景普遍持樂觀態度，73%的受訪企業認為今年經濟增長將會恢復，較2020年的44%的受訪企業大幅上升。此外還有更多企業預計今年的銷售業績將會增長，現金流狀況也會得到改善。

“不過調查還顯示，某些行業的信用風險不斷增加，未來數月需要密切觀察。在建築和能源行業，2020年超長期逾期的付款額（超過180天）占全年營業額10%以上的公司比例達到六成以上，相對此前翻了一番，暗示現金流風險加劇。此外中國大陸債券違約率也在不斷上升，建築和房地產行業尤為如此。

“科法斯預計，2021年中國的企業債券違約和企業破產將增加。其中在2020年因疫情積累了較高現金流風險的行業尤為如此。”

¹ 2021年的中國企業付款調查在2月至4月進行，調查涵蓋中國13個行業的600多家企業。

逾期付款²：多數行業逾期付款時間縮短，但建築行業除外

2020年，受訪企業中有**57%**逾期付款，相比於2019年的**66%**有所下降。為減輕疫情對商業活動的影響，政府採取了強有力政策應對措施，其中包括減免稅收、貸款擔保和免除貸款利息。科法斯調查的**13**個行業中，有**11**個行業的企業表示，儘管經營環境艱難，但逾期付款的情況有所減少。其中，木材、製藥、運輸和資訊通信技術行業報告降幅最大。**零售業逾期付款與上年持平，建築業逾期付款增加。**

很多企業的客户陷入財務困境，因此造成逾期。一來企業面臨激烈競爭，二來融資管道匱乏，很多行業可能也無法得到政府支持。

經濟回升讓企業恢復信心，但價格上漲仍讓他們擔憂

該調查顯示，**2020**年中國是全球主要經濟體中唯一實現經濟正增長的國家，此外**2021**年第一季度經濟也穩步增長，企業對經濟形勢總體上持樂觀態度。超過**70%**的受訪企業認為今年經濟增長將會恢復，較2020年的**44%**的受訪企業大幅上升。此外更多的公司預計未來**12**個月的銷售額和現金流會增加。**62%**的企業預計不到一年內他們的業務便可恢復至疫情前的水準，還有近四分之一估計一到兩年便可恢復。很多受訪者都提到價格上漲的影響，其中近三分之二的人表示，由於政府採取的公共衛生措施擾亂了全球供應鏈，疫情導致商品價格上漲。

儘管面對新冠疫情，仍有**47%**企業表示未在**2020**年使用信用管理工具紓解現金流風險，在**2019**年這一比例為**40%**。另外調查還顯示，更多企業使用了一個以上的信用管理工具。2019-2020年間，使用信用保險的公司比例從**17%**上升至**27%**，使用信用報告的公司比例從**19%**大幅上升至**31%**。使用保理和債務催收服務的企業比例也有所增長，分別達到**10%**和**13%**。

2021年將會出現更多債券違約和企業破產

表面上看，報告不能說明現金流風險和公司債券違約之間的聯繫，但細分行業的資料能夠顯示兩者聯繫正在增強。根據彭博社的資料顯示，自**2014**年中國發生第一起企業債券違約事件以來，企業債券違約一直在上升。2015-2020年間，企業違約數額從不到**10**億美元上升到**270**億美元。**2021**年前四個月，債券違約量激增了**70%**以上，達到**180**億美元，主要集中在房地產、航空和電子領域。其中很大一部分（**37%**）違約與海航集團有關。海航集團是一家涉及航空、房地產、金融服務、旅遊等多個行業的中國企業集團。此外上述行業中許多企業也存在很高的現金流風險，**67%**的建築企業表示面對超過年營業額**10%**的超長付延遲付款，經營受到牽制。只有**29%**資訊和通信技術企業以及**19%**的運輸企業面對這種狀況。

展望未來，科法斯《2021年中國企業付款調查報告》預計，**2021**年中國的企業債券違約和企業破產將增加。其中在**2020**年因疫情積累了較高現金流風險的行業尤為如此。此類行業的超長期逾期付款達到年營業額的**10%**以上，其中包括**67%**的建築企業、**62%**的能源企業和**30%**的零售商。

² 逾期付款期指的是付款到期日與實際付款日的時間差。



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

媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：

李圭之 - 電話：+886 2 7734 0287 grazia.li@coface.com

科法斯集團 - 攜手共創安全貿易

憑藉 75 年的資深經驗及最綿密的全球網絡，科法斯集團成為全球信用保險及應收帳款承購、債券、企業資訊服務等專業服務的領航者。

科法斯集團網絡遍及全球 100 國，緊跟世界經濟格局，協助全球 50,000 家企業客戶建立成功、不斷茁壯且充滿活力的業務。集團的專業服務及解決方案，協助企業作出信用風險決策，透過保障企業國內外應收帳款風險，強化企業業務能力，站穩國內及出口貿易市場。2020 年集團員工人數約 4,450 名，全球總營收為 14.5 億歐元。

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

