



作者：  
歐韋良 (Bernard Aw)，  
亞太區經濟學家；  
Eve Barré，  
亞太區經濟研究員

## 2022年中國企業付款調查： 部分行業的付款逾期延長，信用風險上升

**根**據科法斯發布的《2022年中國企業付款調查》，在1,000家受訪企業中，2021年遭遇逾期付款的企業減少，但逾期時間比前一年延長。平均逾期付款天數從2020年的79天上升至2021年的86天。在13個行業中，有9個行業的受訪企業反映逾期付款天數增加，最多的是農產品行業，大幅增加43天，其次是木材、運輸和紡織行業。逾期付款的首要原因是客戶面臨財務困難，這是因為企業的利潤率受到競爭壓力、原材料價格上漲以及國內經濟增長放緩等因素的影響。

表示逾期付款天數增加的企業比例有所上升（從36%升至2021年的42%），其中絕大部分是面向國內市場。這些案例中，逾期付款的原因都與國內經濟形勢低迷和客戶流動性緊張有關。

表示遭遇超長期逾期付款（超過六個月）的企業比例也從15%上升至2021年的19%。更令人擔憂的是，超長期逾期付款已經占到年營業額10%以上的企業數量急劇增加，從2020年的27%躍升至2021年的40%。根據科法斯

的經驗，80%的超長期逾期付款永遠無法追回。因此，如果全年營業額中超長期逾期付款占比較高，就會面臨現金流風險。在這些企業中，超長期逾期付款金額占年營業額10%以上的企業占比最高的行業仍然是建築業（56%），主要原因是房地產市場低迷。第二位是農產品行業（47%），較2020年的20%大幅上升。

2021年，中國的平均信用期限保持穩定（77天），但各行業之間存在差異。農產品和能源行業的收緊幅度最大，二者的信用期限均縮短了23天，表明與原材料價格上漲有關的信用風險在增加。持續的疫情和緊張的供應狀況，促使企業對信用管理政策保持謹慎態度。

由於中國經濟增長將在2022年放緩，預計銷售額和現金流將出現改善的受訪企業比例降低。企業高度關注挺經濟風險，如原材料價格上漲、國內市場需求減弱以及疫情久拖不決。該調查在2021年11月至2022年1月期間進行。



**歐章良 (BERNARD AW)**  
亞太區經濟學家



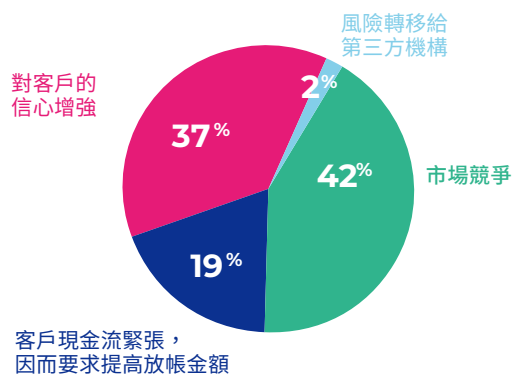
**EVE BARRÉ**  
亞太區經濟研究員

## 信用期限<sup>1</sup>： 信用期限保持穩定， 但各行業之間差異顯著

· 三分之二的受訪企業在 2021 年提供信用期限，這一比例 (66.6%) 與前一年 (2020 年：67.4%) 相比保持穩定。主要原因仍然是市場競爭，不過今年選擇這一原因的受訪企業有輕微減少，占 42%，而 2020 年則有 45% (圖 1)。提供信用期限的第二個常見原因，是對客戶更有信心 (37%，而 2020 年為 31%)。此外，選擇客戶流動性緊張這個理由的受訪企業比例保持不變 (19%，而 2020 年為 18%)。

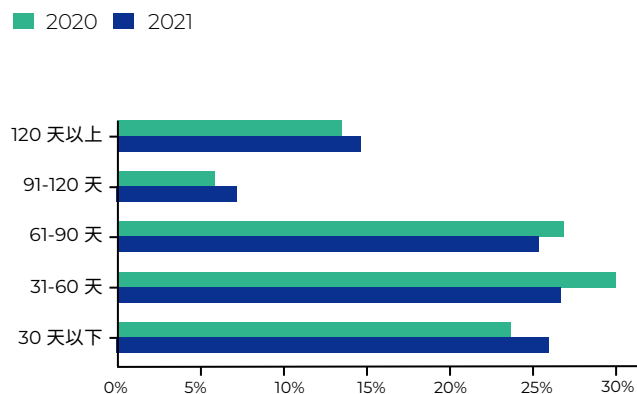
· 儘管中國經濟復甦，但 2021 年的信用期限仍然緊張，因為疫情當前，企業不得不小心翼翼。愈演愈烈的全球供應鏈中斷危機增加了商業不確定性。繼 2020 年減少 9 天後，2021 年的平均信用期限保持不變，仍為 77 天。然而，分佈情況略微向兩端傾斜，提供 30 天以下付款期限的企業比例從 24% 增至 26%，而提供 90 天以上付款期限的企業比例從上一年的 19% 增至 22% (圖 2)，表明不同行業之間存在差異。

圖 1：  
提供放帳銷售的原因



資料來源：科法斯企業付款調查

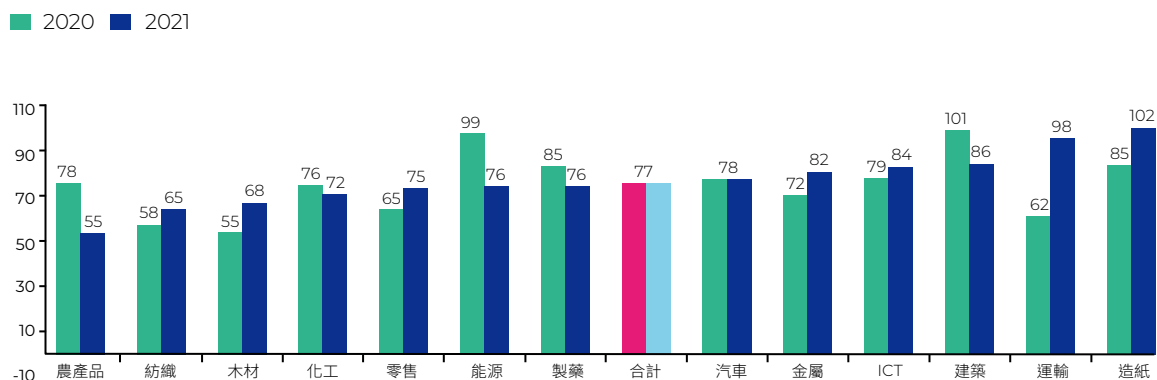
圖 2：  
平均信用期限  
(天數)



資料來源：科法斯企業付款調查

<sup>1</sup> 信用期限 - 客戶購買產品或服務到完成付款之間的時間範圍。

圖 3：  
各行業平均信用期限  
(天數)



資料來源：科法斯企業付款調查

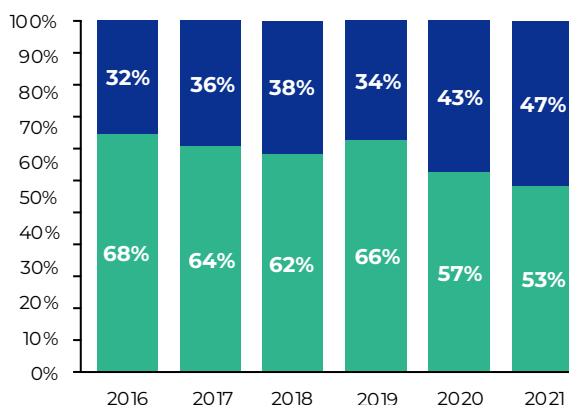
一些行業縮短了信用期限，其中農產品和能源行業的削減幅度最大（減少 23 天），反映出與原材料價格上漲有關的信用風險在增加。2021 年，食品價格上漲 28%，而能源價格翻了一番。建築業和製藥業的平均信用期限也分別下降了 15 天和 9 天。相反，2020 年曾因嚴格的封鎖措施而遭受重創的行業，則在去年增加了信用期限，如運輸業（增加 35 天），零售業（增加 10 天）和紡織業（增加 7 天）。造紙業的平均信用期

限延長了 17 天，達到 102 天。這樣，造紙行業就成為平均信用期限最寬鬆的行業（圖 3）。

另一方面，農產品行業的平均付款期限最短（55 天），超過一半的農產品受訪企業提供的信用期限少於 30 天。儘管 2021 年的信用期限有所延長，但紡織、木材和零售行業（分別為 65 天、68 天和 75 天）仍低於 77 天的平均水平。

## 2 逾期付款<sup>2</sup> 受影響企業減少， 但平均逾期時間增加

圖 4：  
去年是否遭遇逾期付款  
■ 是 ■ 否



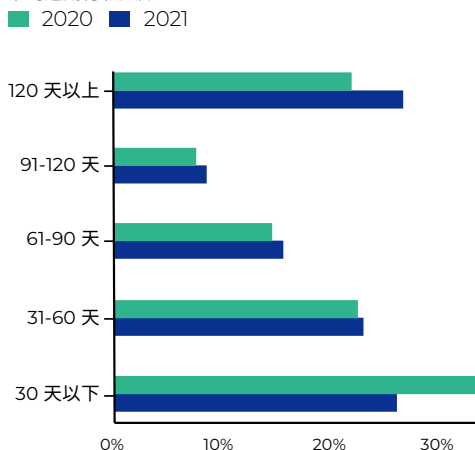
資料來源：科法斯企業付款調查

科法斯的調查顯示，2021 年遭遇逾期付款的企業減少，受訪企業中表示遭遇逾期付款的比例從 2020 年的 57% 降至 53%，是過去五年中的最低水平（圖 4）。這一數據看似令人鼓舞，但從遭遇逾期的企業反映的情況來考量，形勢並不那麼樂觀。

<sup>2</sup> 逾期付款 - 從付款到期日到實際支付日之間的時期。



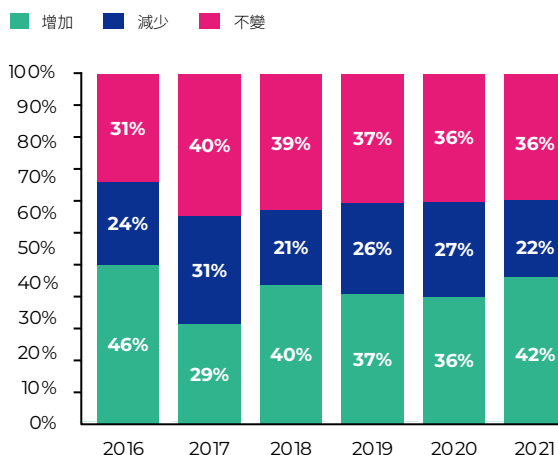
圖 5：  
平均逾期付款天數



資料來源：科法斯企業付款調查

繼 2020 年大幅降至 79 天之後，**2021 年的平均逾期付款天數回升到 86 天**，逼近五年來的平均水平（87 天）。增長的原因是，在大多數時間段內（特別是 120 天以上的時間段）報告遭遇逾期付款的受訪企業比例有所上升（從 22% 升至 27%）。相比之下，30 天以下的逾期付款則有下降（圖 5）。

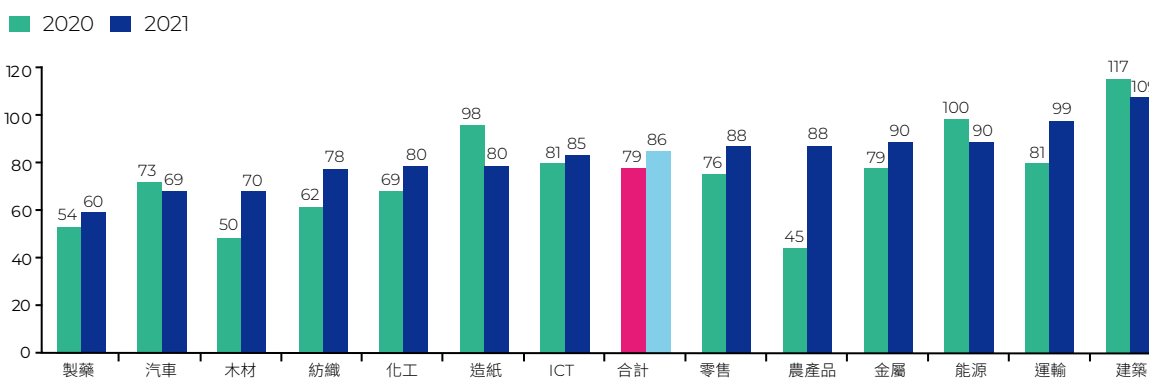
圖 6：  
逾期付款的變化



資料來源：科法斯企業付款調查

與此同時，報告逾期付款天數增加的受訪企業比例也有上升，從 2020 年的 36% 升至 2021 年的 42%，為 2016 年以來的最高水平（圖 6）。這一現象在主要依賴國內市場銷售的企業中尤其明顯（86% 的企業報告稱逾期付款天數增加），受訪企業將逾期付款天數增加歸咎於疫情重創地方經濟，以及客戶的流動性緊張。

圖 7：  
各行業平均逾期付款天數

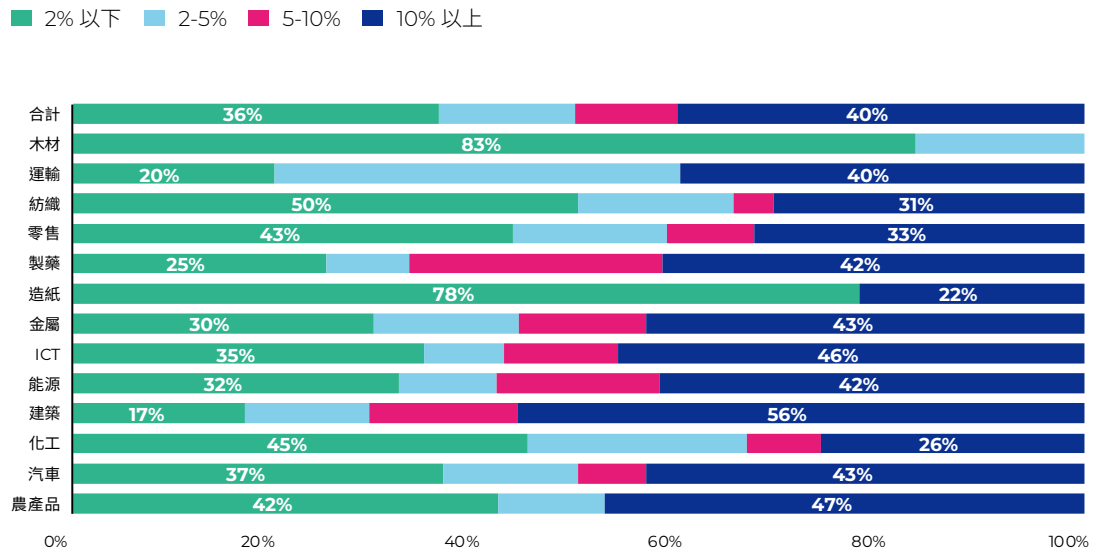


資料來源：科法斯企業付款調查

然而，最令人擔憂的是，**超長期逾期付款占年營業額 2% 以上的受訪企業比例明顯上升**。這一比例從 2020 年的 47% 擴大到 2021 年的 64%，上升了 17 個百分點，而 2020 年則下降了 5 個百分點。根據科法斯的經驗，80% 的超長期逾期付款永遠無法追回。如果超長期逾期付款占年營業額超過 2%，就可能面臨現金流風險。更有甚者，超長期逾期付款占年營業額 10% 以上的受訪企業比例也大幅增加（從 2020 年的 27% 升至 2021 年的 40%）。

從行業上看，**農產品行業報告的平均逾期付款（43 天）時間最多，達到 88 天，恰好該行業（及能源行業）的信用期限削減幅度也最大**。農產品行業的平均逾期付款時間不但高於平均水平（86 天），而且與 2020 年的調查結果形成鮮明對比，當時該行業的逾期付款時間是最短的。據報告，**木材**（增加 20 天）、**運輸**（增加 18 天）和**紡織**（增加 16 天）等行業都出現上升趨勢。對於**化工**和**金屬**行業，在全球能源和金屬價格大幅上漲以及國內政策傾斜的情況下，2021 年的逾期付款時間延長了 11 天，分別達到 80 天和 90 天。

圖 8：  
超長期逾期付款占全年營業額的百分比

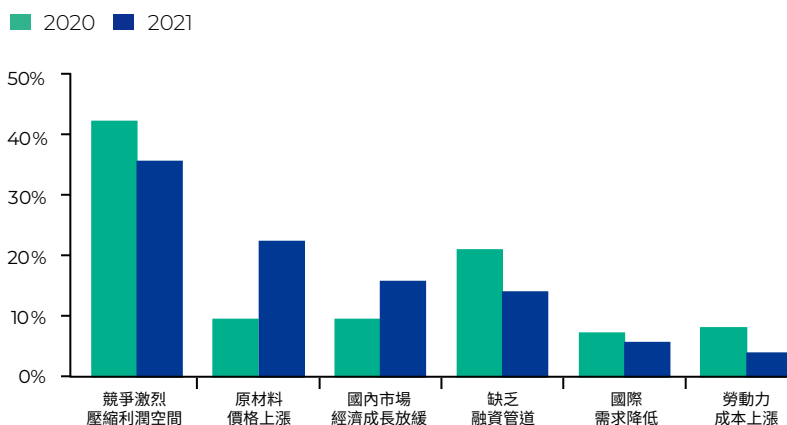


資料來源：科法斯企業付款調查

建築業的逾期付款時間仍然最長，為 109 天，其次是運輸業的 99 天（圖 7）。此外，超長期逾期付款占年營業額 10% 以上的企業比例最高的行業，仍然是建築業（56%），但比 2020 年的 67% 有所下降（圖 8）。作為農產品行業信用狀況惡化的另一個跡象，有 47% 的業內公司報告稱超長期逾期付款占年營業額的 10% 以上，較 2020 年的 20% 大幅上升。同時，製藥行業的財務健康在 2021 年惡化。調查顯示，報告逾期金額增加的受訪企業比例從 2020 年的 20% 增加到 2021 年的 67%，增加了兩倍多。此外，超長期逾期付款占年營業額 10% 以上的製藥公司比例，從零激增至 42%。對於逾期付款金額的增加，受訪企業將原因歸結為市場環境轉差，疫情導致整體經濟形勢不景氣，以及客戶的財務狀況緊張。

近四分之三的受訪企業仍然將逾期的主要原因歸咎為客戶的財務困難。財務困難主要是源於競爭激烈影響利潤率（36%），但 2021 年也有越來越多的企業認為，原因在於原材料價格上漲（23%，而 2020 年為 10%）以及當地市場增長放緩（16%，而 2020 年為 10%）。與供需錯配有關的供應鏈限制，導致 2021 年的原材料價格急劇上升，為財務帶來更大壓力。導致客戶面臨財務困難的其他原因包括缺少融資管道、國外需求下降和勞動力成本上漲（圖 9）。

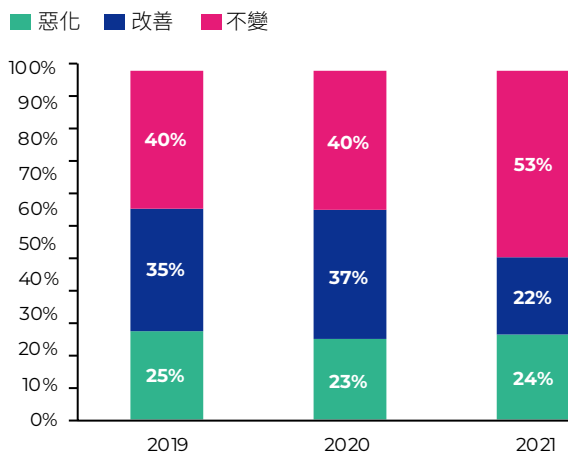
圖 9：  
客戶面臨財務困難的原因



資料來源：科法斯企業付款調查

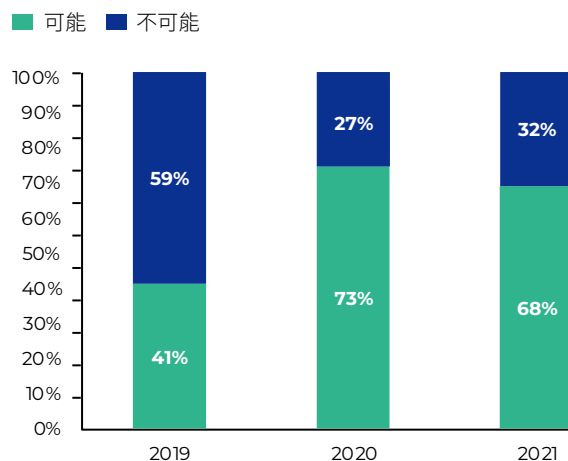
## 3 經濟預期 希望猶存，但也有重大成長風險

圖 10：  
前一年的現金流變化情況



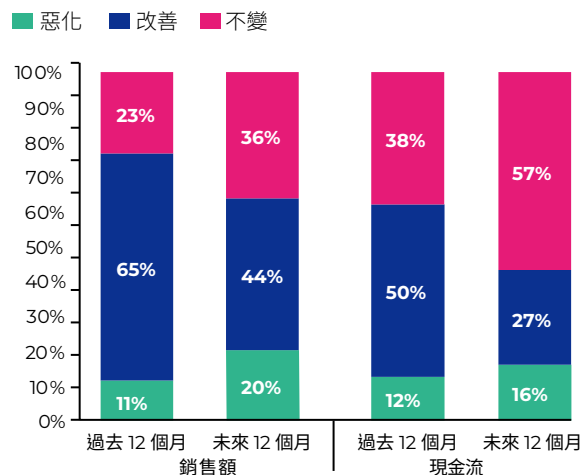
資料來源：科法斯企業付款調查

圖 11：  
明年的經濟成長將有所改善



資料來源：科法斯企業付款調查

圖 12：  
經濟預期



資料來源：科法斯企業付款調查

· **2021 年現金流狀況趨於穩定，超過半數的受訪企業 (53%) 表示現金流狀況與前一年持平 (圖 10)**，高於 2020 年的 40%。同時，表示現金流惡化的受訪企業比例幾乎與前一年相同 (2021 年為 24%，而上年為 23%)。同樣，在銷售方面，表示銷售額下降的受訪企業比例幾乎沒有變化 (2021 年為 30%，而上年為 31%)，表示 2021 年銷售業績持平的受訪企業比例有所增加 (32%)。

· **展望未來，大多數受訪企業仍然對未來一年的經濟前景充滿希望，但是樂觀者的比例從上一年的 73% 降至 68% (圖 11)**。科法斯預計，中國繼 2021 年強勁增長 8.1% 之後，2022 GDP 成長率將放緩至 4.8%，這是因為中國經濟成長持續面臨巨大阻力，包括房地產行業下滑、疫情清零政策、消費復甦乏力以及大宗商品價格上漲。

· **企業對銷售額和現金流的預期不太樂觀，可能是因為隨著業務接近於疫情前的水平，復甦的力道開始減弱。**預計來年銷售業績將有所改善的受訪企業比例從 2020 年的 65% 降至 2021 年的 44%，而預計現金流將有所改善的受訪企業比例幾乎減半，從 2020 年的 50% 降至 2021 年的 27% (圖 12)。受訪企業強調，原材料價格上漲、市場需求減弱和持續的疫情是預期銷售業績下降的關鍵因素。

· **預計 2022 年銷售額惡化的企業比例最高的行業是造紙 (31%)，其次是建築 (30%) 和紡織 (24%)。**同時，預計 2022 年現金流惡化的企業比例最高的行業是建築 (31%)，其次是木材 (24%) 和造紙 (23%)。據建築業中的受訪企業反映，融資困難和市場低迷是 2022 年銷售額和現金流預期減弱的主要原因。

## 全球供應鏈或會持續緊張

繼 2018-2019 年的中美貿易摩擦後，2020-2021 年的新冠肺炎疫情給全球供應鏈造成了進一步衝擊。紐約聯邦儲備銀行的一項指數顯示，全球供應鏈壓力已經達到 20 多年來最高水平，遠高於 2011 年 4 月的數據，當時日本東北發生大地震和海嘯，疊加泰國南部的大洪水，嚴重破壞了供應鏈（圖 13）。2021 年，一系列因素加劇了全球供應鏈問題，包括中國港口業務的中斷、蘇伊士運河的堵塞、全球對耐久財的旺盛需求以及持續的半導體短缺問題。世界各地的出行限制時緊時鬆，阻礙了國際旅遊和旅行以及其他服務消費的復甦。這反過來又推遲了需求向服務業的轉移，導致市場對商品的需求持續旺盛。

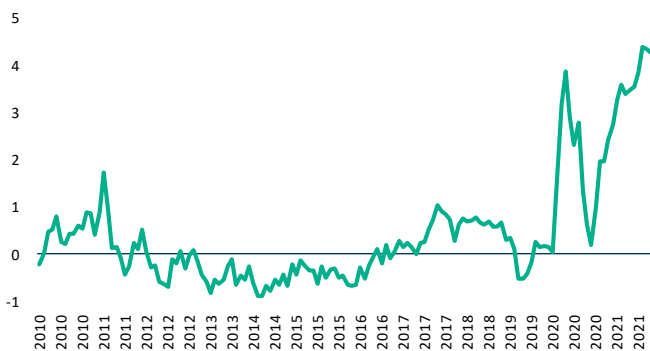
紐約聯邦儲備銀行發布的「全球供應鏈壓力指數」考慮了全球的運輸成本，以及關於交貨時間、積壓和庫存的製造業 PMI 數據，這些歷史數據可追溯到 1997 年。隨著世界各地採取疫情防控措施，該指數在 2020 年 4 月首次飆升，並在 2021 年 12 月創下歷史新高。2022 年伊始，該指數從歷史高點回落，並在 2 月跌至七個月以來的低位，表明全球供應狀況出現緩和。然而，由於最近的事態發展，這一趨勢可能在未來幾個月發生逆轉。俄烏危機的影響以及中國的疫情清零政策，將對全球供應鏈造成又一次打擊，導致全球供應持續緊張。

由於俄羅斯和烏克蘭在全球能源和糧食市場上舉足輕重，這場危機對能源和糧食供應構成重大風險。俄羅斯是世界第二大天然氣生產國和第三大石油生產國。俄羅斯也是鈹、鎳、銅等戰略金屬的生產

大國，這些金屬用於汽車和飛機工業，而銅則是建築業的重要金屬。俄烏兩國都是重要的農產品出口國，特別是葵花油和紅花油（2019 年占全球出口總量的 75%）、小麥（29%）、穀物（20%）和玉米（19%）。對俄羅斯商品的制裁，包括美國、英國、加拿大、澳洲對俄原油和精煉產品的進口禁令，以及歐盟對俄鋼鐵的進口限制，使人擔心此類產品的供應減少，導致價格上漲。針對俄羅斯多家銀行的金融制裁以及限制俄羅斯獲取美元，可能會影響農業貿易流動。貿易路線的中斷加重了市場對價格上漲和交貨延誤的擔憂。作為多國對俄關閉領空的回應，俄羅斯對 36 個國家的航空公司關閉了領空。這些國家中包括歐盟成員國，導致歐洲與亞洲之間的空運聯繫受到影響。對俄制裁影響著連接兩個大陸的鐵路貨運線，這可能導致交貨時間延長。俄烏衝突的結果仍有高度的不確定性，曠日持久的緊張局勢將使能源和大宗商品價格保持高位，這意味著企業的投入成本和運輸費用也將居高不下。

雖然中國的防疫政策已經從嚴格清零轉變為動態清零，以最大程度減少疫情對國家經濟的不利影響，但全國各地的防疫措施所造成的負面影響依然是此起彼伏。3 月和 4 月，深圳和上海相繼封城，影響了陸路物流和倉儲服務的正常運作，只有港口業務能繼續運轉。這加劇了 3 月份的供應鏈壓力。2022 年 3 月，中國 PMI 供應商交貨時間指數降至兩年來的低點，表明交貨延誤情況惡化。同樣，中國物流業景氣指數也降至 2020 年 2 月以來的最低點，物流業受到全國多地疫情蔓延的影響，而疫情的差異化管理措施破壞了跨區域配送和保持運輸暢通的能力。

圖 13：  
全球供應鏈壓力指數  
標準差與平均值之比



資料來源：紐約聯邦儲備銀行、科法斯

圖 14：  
商品價格  
GSCI (100, 2020 年 1 月)  
■ 非能源 ■ 能源



資料來源：S&P、Datastream、科法斯

## 附錄

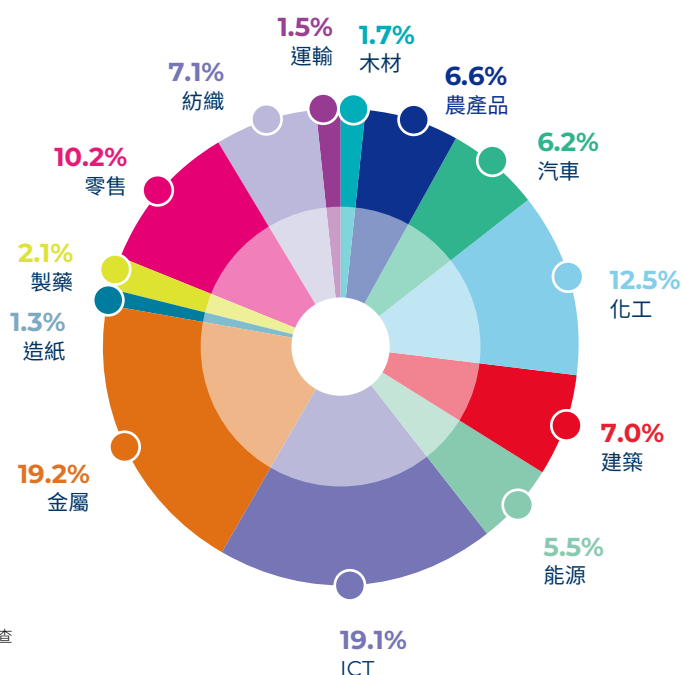


共計

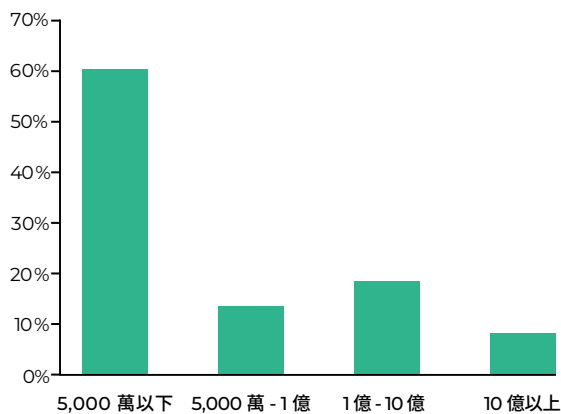
**1,000**

家企業參與付款調查

## 貴公司所屬行業是？

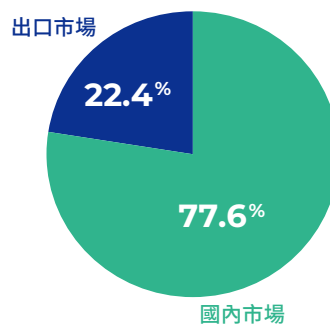


資料來源：科法斯企業付款調查

2021 年，貴公司的銷售總收入預計為  
(人民幣)：

資料來源：科法斯企業付款調查

## 貴公司的產品主要銷往哪裡？



資料來源：科法斯企業付款調查



## 術語表



### 信用期限

客戶購買產品或服務到完成付款之間的時間範圍。

### 逾期付款

從付款到期日到實際支付日之間的時期。

---

### 免責聲明

本文是一份反映參與調查者意見觀點的總結，其由科法斯根據可利用資訊，在文檔寫成之日經翻譯記錄而成。隨時都有可能修訂。其所包含的資訊、分析和意見基於我們對討論的理解與解讀。但科法斯在任何情況下都不會對其中所包含資料的準確性、完整性或真實性做出保證。文中包含的資訊、分析和意見僅供參考，可作為讀者從其它途徑所得資訊的補充。科法斯本著誠信原則和對資料的準確性、完整性和真實性負責的原則（運用合理的商業手段）發佈本文。對讀者因使用本文中包含資訊、分析與意見而造成的任何直接或間接損失，科法斯概不負責。讀者對其根據本文所做的決定及其後果自行負責。對本文檔及其中所表達的分析和意見，科法斯擁有唯一所有權。讀者僅允許查看，或基於內部用途而加以複製，複製時應清晰標注科法斯的名稱，並且不允許對其中資料作任何修改。若未與科法斯事先協定，禁止出於任何公共及商業目的對該文檔進行使用、摘引和複製。詳情請參照科法斯網站上的法律公告：<https://www.coface.com/Home/General-informations/Legal-Notice>。

---

### 台灣

T. +886 2 2577 5797  
taipei@coface.com  
www.coface.com.tw

### 香港

T. +852 2585 9188  
coface.hk@coface.com  
www.coface.com.hk

**coface**  
FOR TRADE