

企業付款調查



Nouri CHATILLON
助理經濟學家

歐韋良
亞太區首席經濟學家

譚俊譽
北亞地區經濟學家

2025 亞太企業付款調查： 經濟前景不明，亞洲企業預期付款行為將惡化

2024 年，亞太地區經濟增長放緩，疫情後復甦力道減弱，需求疲軟。全球貿易量較 2023 年有所回升，但漲幅有限。通膨持續放緩，但成本仍遠高於疫情前（2019 年）水準，銷售收入卻越來越難賺取，促使許多公司優先控制成本。

科法斯 2025 年亞洲企業付款調查顯示，2024 年信用條件較 2023 年前更為緊張。信用期限從 2023 年的 64 天延長至 65 天，但低於 2018-2022 年五年平均值 69 天。九個受訪經濟體情況各異，泰國尤為突出，因為泰國企業努力應對客戶的流動性問題，因此信用期限大幅延長。許多其他市場也延長了信用期限；只有澳大利亞、新加坡和台灣縮短了期限。未來六個月，三分之二的公司預計信用期限將縮短，反映出在高度不確定性下，企業更加謹慎，更重視現金儲備。

儘管信用條件緊張，但表示遭遇逾期付款的公司比例從 2023 年的 60% 下降至創紀錄的低點 49%。大多數市場提供較長的信用期限，為企業提供了更多時間來結算付款並避免逾期。只有泰國和台灣報告逾期付款的企業數量增加。與此同時，儘管新加坡和澳大利亞的信用期限縮短，但表示遭遇逾期付款的企業數量反而減少。

由於泰國和中國的較長逾期付款被其他六個經濟體（特別是澳大利亞和印度）的下降所抵消，2024 年亞太企業平均逾期付款天數為 65 天，與 2023 年持平，按行業來看，六個行業逾期付款增加，另六個行業減少。汽車和運輸業增幅最大，零售業和建築業大幅下降。

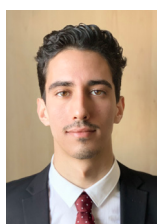
但有一個令人擔憂的趨勢：報告超長逾期付款（ULPD，超過 180 天）超過年營業額 2% 的企業比例上升至 40% 的新高，大幅高於 2023 年的 23%，表明信用風險急劇惡化。根據科法斯的經驗，80% 的超長逾期付款無法收回。印度的超長逾期付款增幅最大，其次是泰國和中國。所有受訪行業 ULPD 均有所增加，木材、農產品和汽車行業的波動最大。

展望未來，大多數受訪企業 (57%) 預計付款行為將惡化，因為與去年調查相比，更多企業預計商業活動將惡化 (33% vs. 14%)。需求放緩、競爭壓力過大以及成本上升是經濟不確定性背後的主要風險。儘管如此，大多數企業仍持樂觀態度，56% 的受訪企業預計情況將好轉，其中印度最為樂觀。

本次調查於 2024 年 12 月至 2025 年 3 月進行，涵蓋了亞太地區九個市場和十三個行業的 2400 多家公司。

其他科法斯經濟刊物可訪問：

<https://www.coface.com/news-economy-and-insights>



**NOURI
CHATILLON**
助理經濟學家



歐韋良
亞太區首席經濟學家



譚俊譽
北亞地區經濟學家

信用期限¹:

信用期限依然緊張，未來可能進一步緊縮

圖 1：
亞太地區信用期限

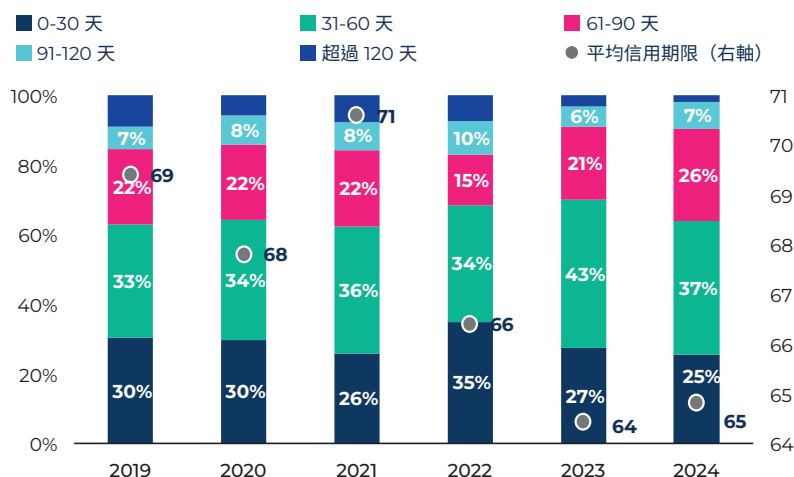
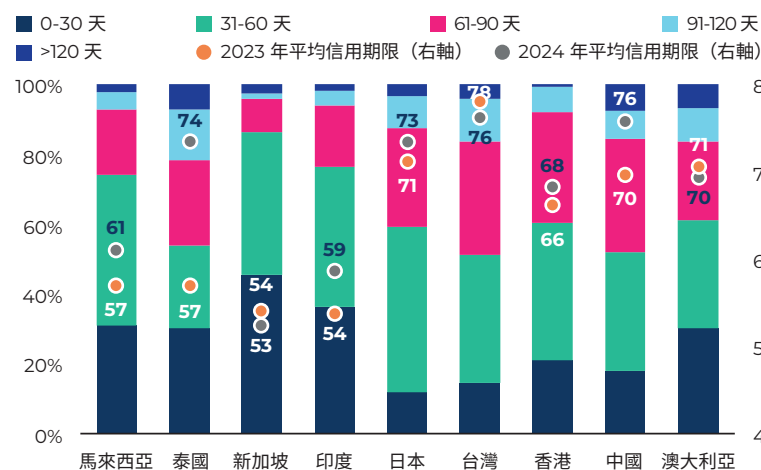


圖 2：
信用期限：按地區劃分



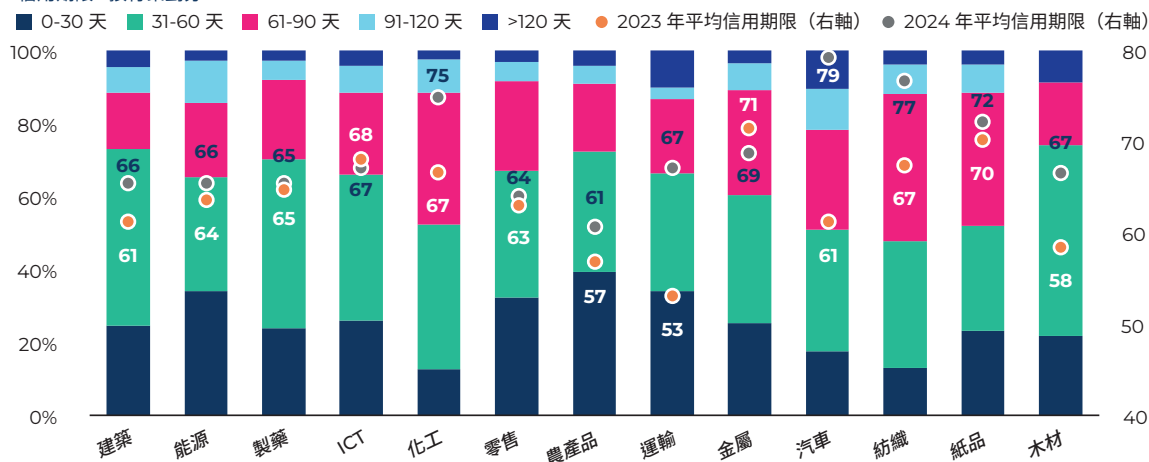
· 2024 年，近五分之四的亞洲公司 (78%) 願意提供除銷放帳，與長期平均值 (79%) 一致，但低於 2023 年創紀錄的 84%。下降主要源於中國 (比 2023 年下降 14 個百分點)、印度 (下降 9 個百分點) 和泰國 (下降 1 個百分點)。香港 (+10%)、澳大利亞 (+7%)、台灣 (+4%) 和馬來西亞 (+2%) 提供信用期限的公司增多，新加坡和日本則保持穩定。

· 提供信用期限的常見原因包括：市場慣例 (31%)、市場競爭 (28%) 和客戶缺乏流動性 (19%)。雖然流動性緊縮排在第三為，它卻是泰國企業提供信用期限最重要的因素，且在馬來西亞和新加坡排在第二位，表明東協市場面臨更大的現金流挑戰。

· 信用期限略微延長，從 2023 年的 64 天增至 65 天，但仍低於往年 (圖 1)。值得注意的是，提供較長信用期限 (超過 90 天) 的企業比例連續第二年保持在 9% 不變，反映出企業在需求疲軟的情況下強調謹慎的信用政策。

· 大多數市場放寬了信用條件 (圖 2)，泰國信用期限大幅增加 17 天。中國 (+6 天)、印度 (+5 天) 和馬來西亞 (+4 天) 也有顯著延長。與此同時，台灣 (-2 天)、新加坡 (-1 天) 和澳大利亞 (-1 天) 的信用期限有所縮短。中國與台灣並列成為信用期限最長的市場 (均為 76 天)，泰國位居第二 (74 天)。印度和新加坡的信用期限仍然最短 (分別為 54 天和 59 天)。

¹ 信用期限 – 供應商允許客戶賒購放帳的期限，即自購買產品或服務至完成付款的時間範圍。

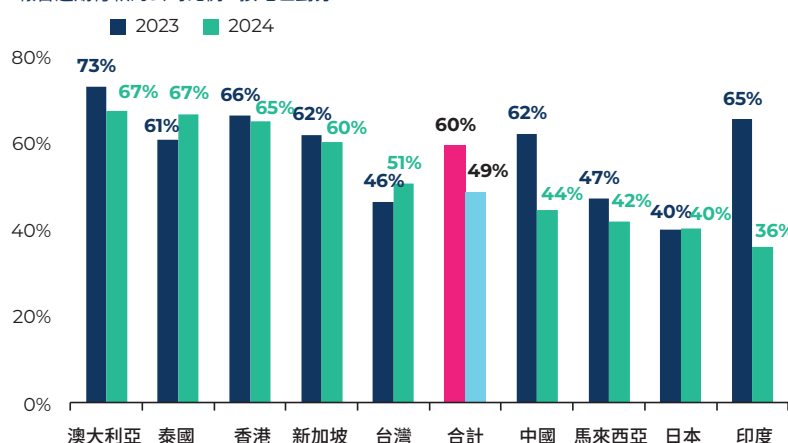
圖 3：
信用期限 - 按行業劃分

13 個行業中有 10 個延長了信用期限，汽車行業顯著增加了 18 天，運輸業增加了 14 天（圖 3）。紡織（+9 天）、化工（+8 天）、木材（+8 天）行業的信用條件有所放鬆。只有金屬（-3 天）和 ICT 行業（-1 天）的信用期限縮短，製藥業保持不變。汽車行業信用期限的大幅增加使其成為信用條件最靈活的行業（79 天），其次

是紡織（77 天）和化工（75 天）。汽車市場競爭激烈，促使經銷商在提供信用方面更加靈活，並將其作為競爭手段。

展望未來，超過三分之二的公司（69%）預計信用期限將縮短。只有泰國有更多企業預計信用期限將延長，這表明泰國企業正在為持續的現金流挑戰做準備。

2 逾期付款²： 泰國和中國逾期付款時間延長，其他地區縮短

圖 4：
報告逾期付款的公司比例 - 按地區劃分

報告逾期付款的企業減少，受訪企業比例從 2023 年的 60% 下降至 2024 年的 49%（圖 4），創下科法斯自 2016 年開展調查以來的最低值。這主要得益於印度（比 2023 年下降 29 個百分點）、中國（下降 18 個百分點）、馬來西亞（下降 5 個百分點）和澳大利亞（下降 6 個百分點）報告逾期付款的企業減少，這可能與信用期限延長有關（澳大利亞除外）。受訪企業普遍將現金流放緩、競爭激烈、需求放緩和客戶違約列為該地區逾期帳款的主要原因。

2 逾期付款 - 自付款到期日至實際支付日之間的時間段。



·新加坡和澳大利亞信用期限緊縮，但並未導致逾期付款增加，反而有所減少（分別下降 6% 和 2%）。泰國的情況最令人擔憂，儘管信用期限大幅延長，逾期付款卻急劇增加（增加 6%）。泰國金融環境依然緊張，當地銀行在不斷增長的信用風險下緊縮了貸款標準。

·行業方面，只有運輸業和汽車業報告逾期付款增加（分別比 2023 年增加 2% 和 1%）。與此同時，其他所有行業逾期付款均減少，其中 ICT 行業（比 2023 年下降 19%）、化工（下降 18%）、木材（下降 17%）、農產品（下降 15%）、零售（下降 15%）、紙品（下降 14%）、金屬（下降 14%）降幅最為顯著。

·以天數衡量，**2024 年平均逾期付款天數保持在 65 天不變（圖 5）**。泰國（比 2023 年增加 14 天）和中國

（增加 5 天）有所增加；但其他所有市場均有所減少（圖 6），澳大利亞（減少 15 天）和印度（減少 11 天）降幅最為顯著。**2024 年，泰國逾期付款時間超過澳大利亞，成為逾期付款時間最長的市場（78 天）**，其次是香港（74 天）。與此同時，日本和台灣的逾期付款時間仍然最短（分別為 46 天和 49 天）。

·行業方面，13 個行業中有六個逾期付款時間延長，另六個縮短。農產品行業逾期付款時間保持不變（圖 7）。汽車（比 2023 年增加 8 天）、運輸（增加 5 天）、紡織（增加 5 天）、木材（增加 4 天）增幅顯著。與此同時，零售（減少 7 天）、建築（減少 6 天）和能源（減少 4 天）降幅顯著。汽車行業逾期付款時間最長（65 天），其次是建築（70 天）。化工和製藥行業逾期付款時間仍然最短（兩者均為 58 天）。

圖 5：
亞太地區逾期付款情況

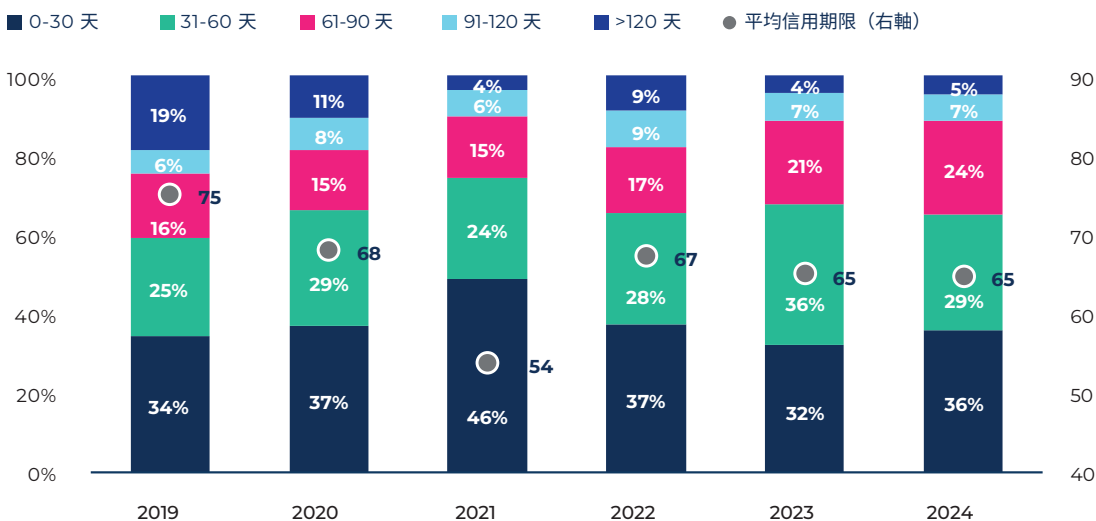
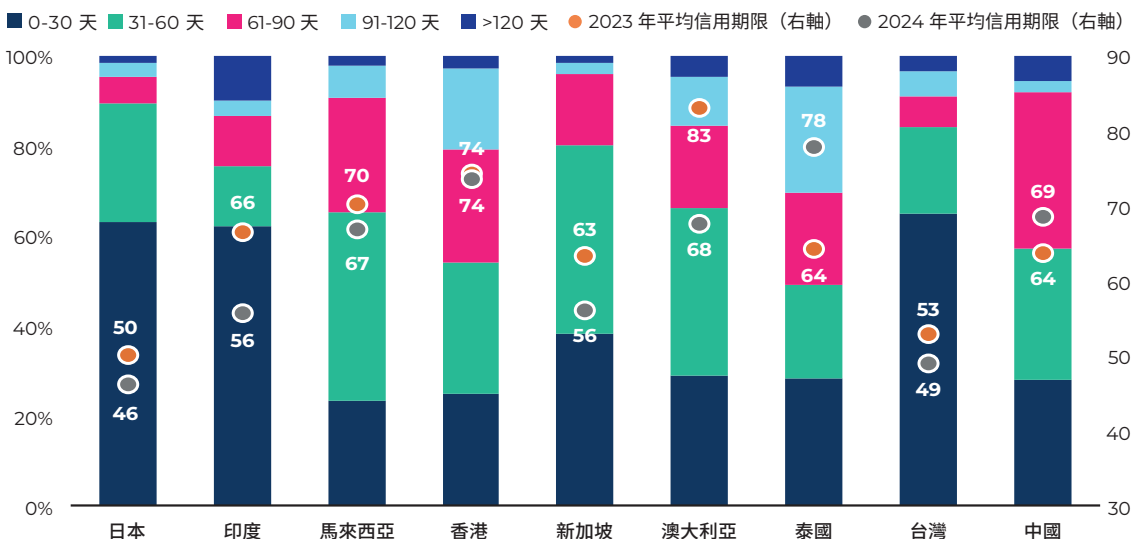


圖 6：
逾期付款 - 按地區劃分



整個地區，應收帳款周轉天數（DSO，即逾期付款天數加上信用期限），也就是從交付產品到收到付款的平均總等待時間，保持在 129 天。在受調查的 9 個市場中有 5 個市場的 DSO 下降（圖 8），澳大利亞（比 2023 年減少 16 天）、新加坡（減少 9 天）、印度（減少 6 天）和台灣（減少 5 天）領先，表明現金流狀況改善。其他四個市場（泰國、中國、香港和馬來西亞）的 DSO 延長。最令人擔憂的是泰國，由於信用期限和逾期付款時間延長，其 DSO 大幅增加（增加 31 天）。泰國現在是

本地區 DSO 最高的市場（152 天）。而新加坡和印度的 DSO 則是最低（分別為 117 天和 120 天）。在受調查的 13 個行業中，有八個行業的 DSO 增加（圖 9），其中汽車業（增加 26 天）、運輸業（增加 19 天）、紡織業（增加 14 天）和木材業（增加 13 天）增幅最為顯著。與此同時，有五個行業的 DSO 下降，主要是零售業（減少 7 天）和金屬業（減少 5 天）。汽車業和紡織業的 DSO 最高（分別為 154 天和 144 天），而製藥業的 DSO 最低，為 123 天。

圖 7：
逾期付款 - 按行業劃分

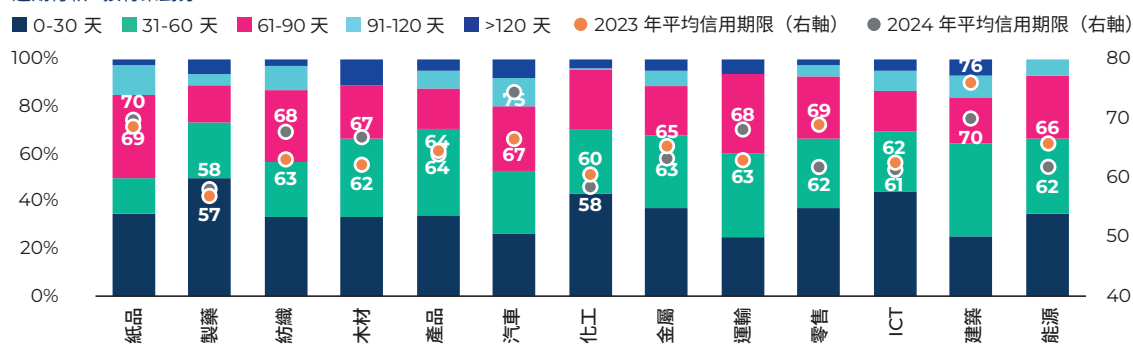


圖 8：
應收帳款周轉天數 - 按地區劃分

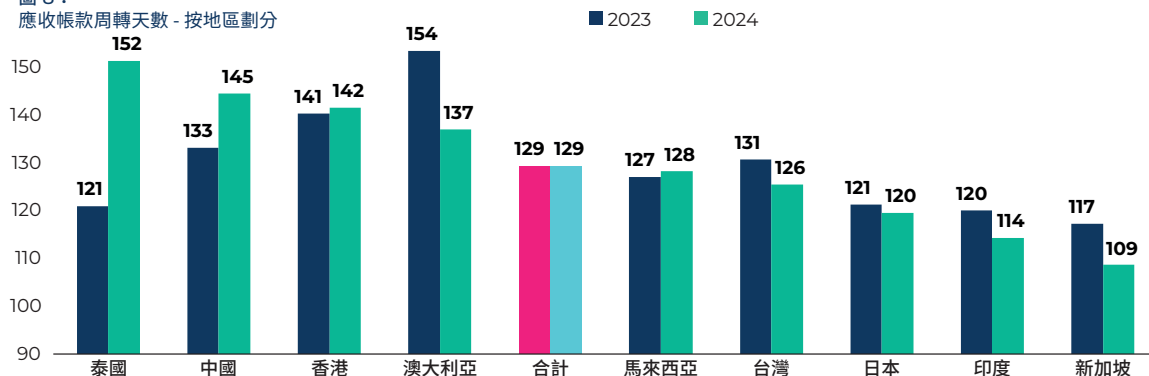
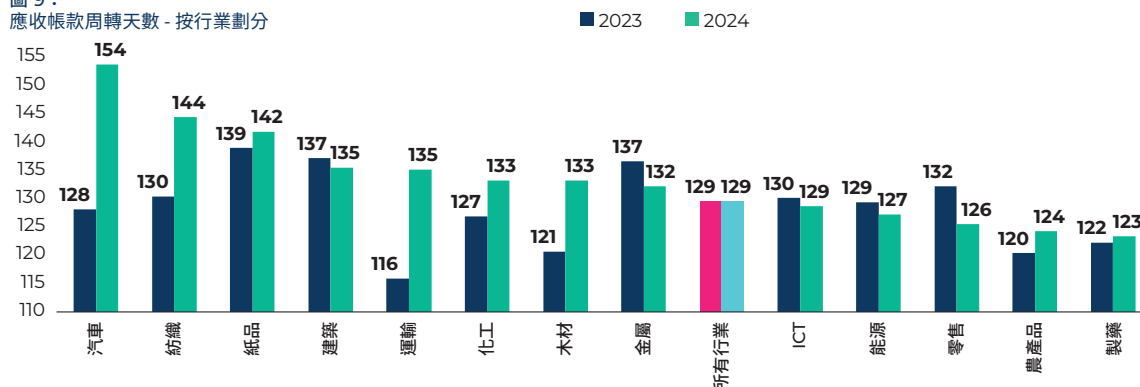


圖 9：
應收帳款周轉天數 - 按行業劃分





· **2024 年，報告 ULPD 超過其年營業額 2% 的受訪企業比例從 2023 年的 29% 上升至 40%（圖 10），這是科法斯自 2016 年開展調查以來的最高值。**根據科法斯的經驗，80% 的超長逾期付款無法收回，一旦這一金額達到年營業額的 2%，表示企業的現金流風險極高。印度（比 2023 年增加 33%）、泰國（增加 16%）、中國（增加 16%）和馬來西亞（增加 14%）是此類逾期付款增加最多的市場（圖 11）。只有新加坡（下降 5%）、日本（下降 3%）和台灣（下降 2%）有所下降。香港報告 ULPD 的受訪企業比例最高 (56%)，日本最低 (8%)。所有 13 個行業都出現了 ULPD 增加（圖 12），其中木材（增加 37%）、農產品（增加 20%）和汽車（增加 18%）行業增幅最為顯著。

· **未來六個月，更多企業預期逾期付款將惡化 (57%)，而非改善 (32%)。**日本、台灣和新加坡最為悲觀（擴散指數分別為 -72%、-42% 和 -38%）。有趣的是，儘管 2024 年泰國報告的付款行為令人擔憂，但預計情況好轉的企業比例仍然最高 (63%)。行業方面，紡織業和化

工業最為悲觀，擴散指數為 -42%，而紙品行業最為樂觀，為 +25%。

圖 10：
超長逾期付款在年營業額中占比 - 亞太地區

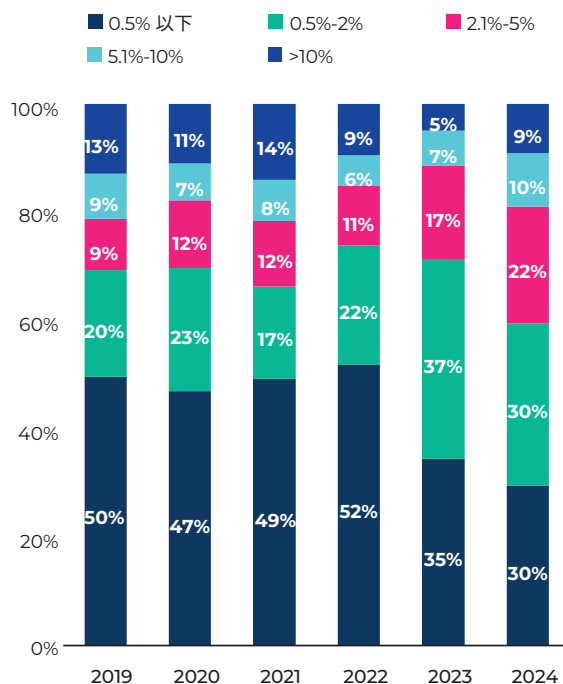


圖 11：
超長逾期付款在年營業額中占比 - 按地區劃分

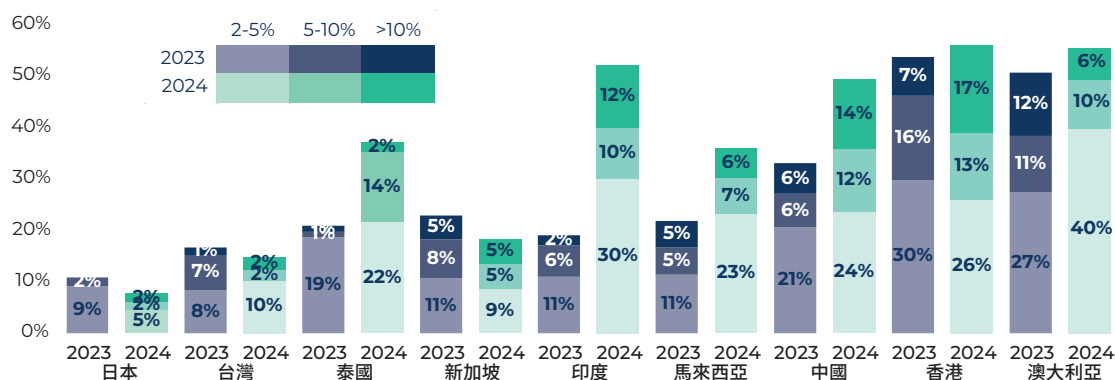
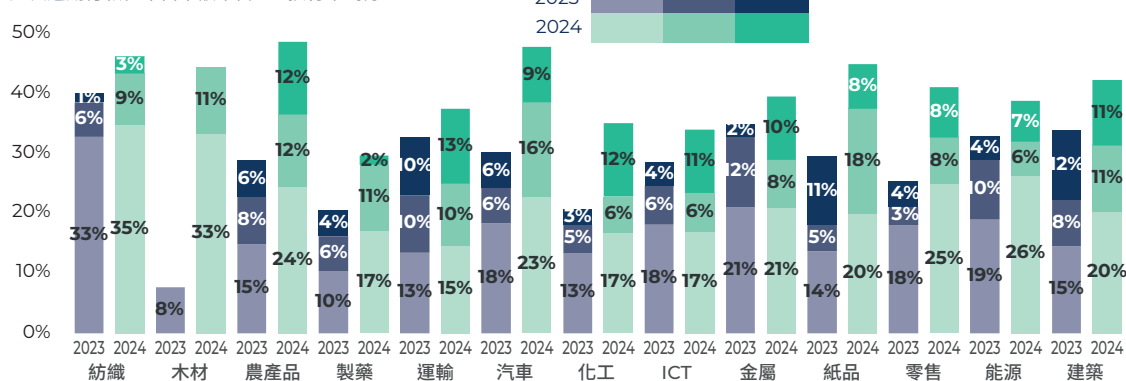


圖 12：
超長逾期付款在年營業額中占比 - 按行業劃分



3 經濟預期： 受貿易政策不確定性影響，亞洲企業更加悲觀

圖 13：
商業活動評估（2024 年 vs 2023 年）- 按地區劃分

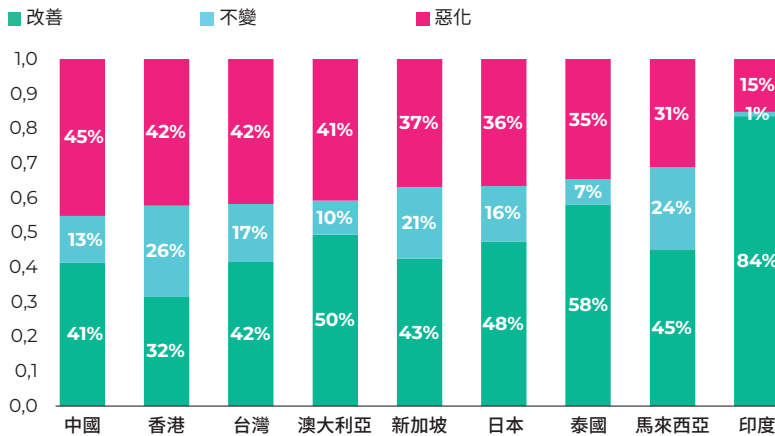


圖 14：
商業活動預期

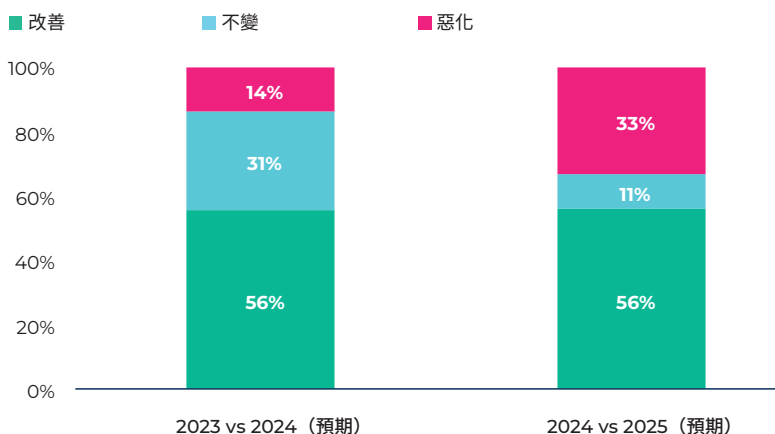
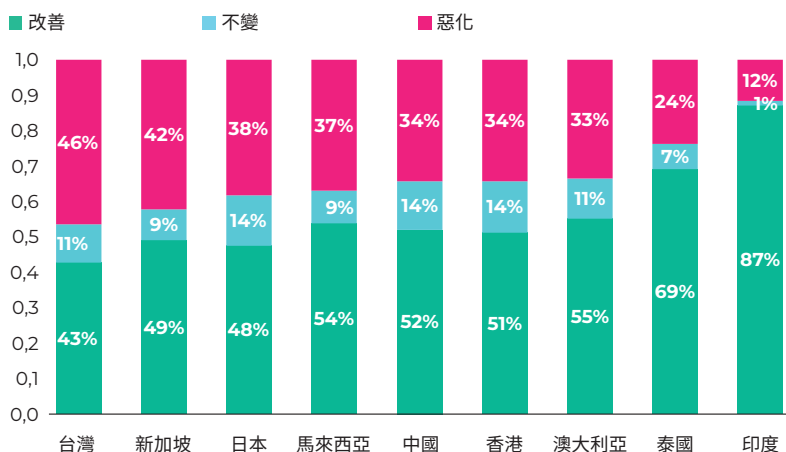


圖 14：
商業活動預期（2024 年 vs 2023 年）- 按地區劃分



由於需求疲軟，2024 年亞太地區經濟增長放緩。去年的貿易回升僅略微抵消了 2023 年的下降。發達亞洲經濟體的政策利率居高不下，新興亞洲市場的政策利率已恢復至疫情前水準。在全球經濟政策高度不確定性下，貿易風險不斷上升，2025 年經濟前景持續惡化。

反映 2024 年需求疲軟，報告商業活動惡化的受訪企業比例從去年的 20% 上升至 38%。2023 年相比，2024 年中國（45% 的受訪企業）、香港（42%）和台灣（42%）報告商業活動惡化的比例最高（圖 13）。在中國，化工、農產品和汽車行業的悲觀情緒最為嚴重。在香港，農產品和木材行業的惡化最為明顯。在台灣，紙品、能源業和農產品行業最為嚴重。

印度企業最為樂觀，84% 的受訪企業報告 2024 年商業活動比 2023 年有所改善。這得益於印度 2024 年強勁的經濟表現。泰國報告商業活動改善的比例從 2023 年（與 2022 年相比）的 64% 下降至 58%，而認為商業活動惡化的比例則從 32% 上升至 35%。

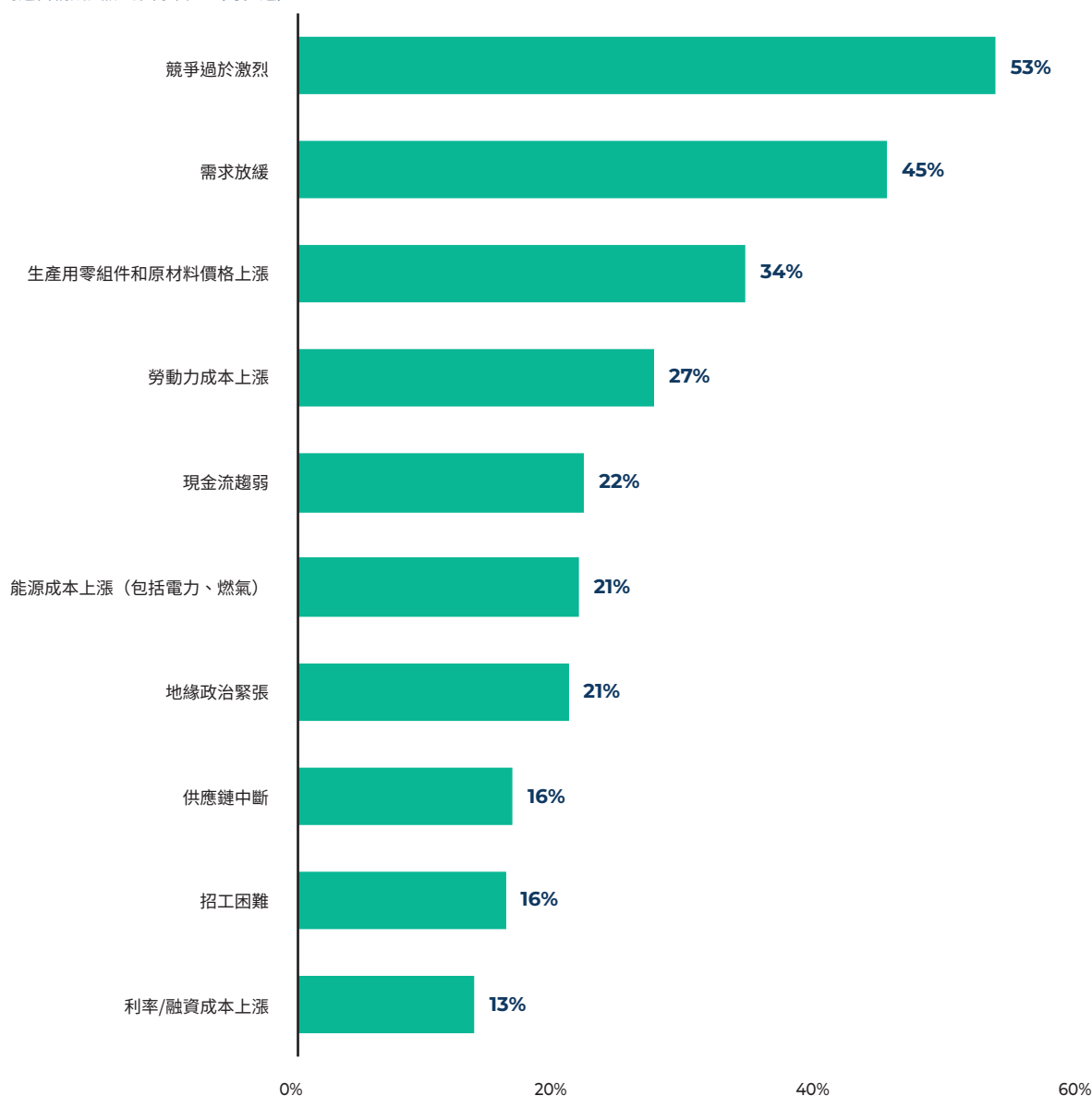
科法斯預計，由於關稅和貿易相關的政策不確定性延緩了企業支出和消費者信心，亞太地區經濟增長將在 2025 年進一步放緩。受訪企業與科法斯的看法一致，預期 2025 年的商業活動將較 2024 年惡化的比例，從去年的調查中 14%（預期 2024 年相較 2023 年）倍增至 33%（圖 14）。台灣和新加坡的企業最為悲觀，超過十分之四的受訪企業預計商業活動將惡化。印度最為樂觀，87% 的受訪企業預計商業活動將改善（圖 15）。

製藥業（76%）對今年商業活動的信心最強，其次是紙品（63%）、金屬（62%）和能源（58%）。相比之下，木材業（47%）的企業信心最低。事實上，木材（44%）和 ICT 行業（42%）的受訪企業中，預計 2024 年商業活動惡化的比例最高，這與他們對逾期付款趨勢惡化的預期一致。



受訪企業認為 2025 年對其企業運營構成重要風險的因素（圖 16）包括：過度競爭壓力 (53%) 和需求放緩 (45%)。縱觀整個地區，主要風險還是存在細微差別。例如，日本企業表示，較高的投入成本 (51%) 和需求放緩 (46%) 是主要風險。在新加坡，過度競爭壓力 (57%) 和勞動力成本上升 (42%) 是最常提及的風險。在澳大利亞 (42%) 和馬來西亞 (40%)，勞動力成本上升是最常提及的風險因素。

圖 16：
受訪企業認為對其公司運營構成風險的因素占比（可多選）



付款調查結果 按經濟體劃分

澳大利亞

科法斯評級：A2							
	2020	2021	2022	2023	2024	2024 年與 2023 年對比	與亞太地區 相比
信用期限							
提供信用期限的受訪企業比例	74.8 %	77.0 %	80.5 %	77.0 %	84.0 %	↗	高
平均信用期限（天數）	81	82	69	71	70	↘	高
逾期付款							
遭遇逾期付款	90.7 %	93.4 %	94.8 %	73.0 %	67.0 %	↘	高
平均逾期付款天數超過 90 天	20.4 %	19.9 %	24.7 %	30.1 %	15.7 %	↘	高
超長逾期付款 > 營業額的2%	53.3 %	56.1 %	63.0 %	51.0 %	55.4 %	↗	高
總體							↗ 高

中國

科法斯評級：B							
	2020	2021	2022	2023	2024	2024 年與 2023 年對比	與亞太地區 相比
信用期限							
提供信用期限的受訪企業比例	67.4 %	66.6 %	50.3 %	79.0 %	65.0 %	↘	低
平均信用期限（天數）	77	77	81	70	76	↗	高
逾期付款							
遭遇逾期付款	56.8 %	52.5 %	40.4 %	62.2 %	44.0 %	↘	低
平均逾期付款天數超過 90 天	29.5 %	35.2 %	31.4 %	10.1 %	8.2 %	↘	低
超長逾期付款 > 營業額的2%	47.6 %	63.8 %	36.4 %	33.1 %	49 %	↗	高
總體							↘ 低

香港

科法斯評級：A3							
	2020	2021	2022	2023	2024	2024 年與 2023 年對比	與亞太地區 相比
信用期限							
提供信用期限的受訪企業比例	88.6 %	87.4 %	90.6 %	81.2 %	91.4 %	↗	高
平均信用期限（天數）	81	75	72	66	68	↗	高
逾期付款							
遭遇逾期付款	95.5 %	93.9 %	88.5 %	66.3 %	65.0 %	↘	高
平均逾期付款天數超過 90 天	32.3 %	17.7 %	16.5 %	22.4 %	21.0 %	↘	高
超長逾期付款 > 營業額的2%	66.1 %	65.6 %	44.7 %	53.7 %	56 %	↗	高
總體							↗ 高

印度

科法斯評級：B							
	2020	2021	2022	2023	2024	2024 年與 2023 年對比	與亞太地區 相比
信用期限							
提供信用期限的受訪企業比例	96 %	97 %	96 %	97 %	88 %	↘	高
平均信用期限（天數）	60	59	53	54	59	↗	低
逾期付款							
遭遇逾期付款	83 %	70 %	69 %	65 %	36 %	↘	低
平均逾期付款天數超過 90 天	7 %	7 %	7 %	11 %	13.3 %	↗	高
超長逾期付款 > 營業額的2%	9 %	18 %	16 %	19 %	52 %	↗	高
總體							↗ 高

企業違約風險

- A1

很低
- A2

低
- A3

可接受
- A4

合理
- B

偏高
- C

高
- D

很高
- E

極高



企業違約風險

- A1

很低
- A2

低
- A3

可接受
- A4

合理
- B

偏高
- C

高
- D

很高
- E

極高

日本

科法斯評級：A2

	2020	2021	2022	2023	2024	2024 年與 2023 年對比	與亞太地區 相比
信用期限							
提供信用期限的受訪企業比例	88 %	90 %	88 %	90 %	90 %	↘	高
平均信用期限（天數）	80	82	76	71	73	↗	高
逾期付款							
遭遇逾期付款	42 %	40 %	34 %	40 %	40 %	↗	低
平均逾期付款天數超過 90 天	5 %	3 %	4 %	6 %	5 %	↘	低
超長逾期付款 > 營業額的2%	6 %	8 %	9 %	11 %	8 %	↘	低
總體						↘	低

馬來西亞

科法斯評級：A4

	2020	2021	2022	2023	2024	2024 年與 2023 年對比	與亞太地區 相比
信用期限							
提供信用期限的受訪企業比例	92 %	71 %	89 %	86 %	88.0 %	↗	高
平均信用期限（天數）	51	59	59	57	61	↗	低
逾期付款							
遭遇逾期付款	69 %	99 %	68 %	47 %	42 %	↘	低
平均逾期付款天數超過 90 天	10 %	2 %	20 %	13 %	9.3 %	↗	低
超長逾期付款 > 2% 的營業額	12 %	0 %	26 %	22 %	36 %	↘	低
總體						↗	低

新加坡

科法斯評級：A3

	2020	2021	2022	2023	2024	2024 年與 2023 年對比	與亞太地區 相比
信用期限							
提供信用期限的受訪企業比例	89 %	85 %	94 %	92 %	92 %	↘	高
平均信用期限（天數）	50	53	48	54	53	↘	低
逾期付款							
遭遇逾期付款	60 %	71 %	77 %	62 %	60 %	↘	高
平均逾期付款天數超過 90 天	15 %	5 %	8 %	12 %	4.0 %	↘	高
超長逾期付款 > 營業額的2%	22 %	15 %	12 %	23 %	18 %	↘	低
總體						↘	低

台灣

科法斯評級：A2

	2020	2021	2022	2023	2024	2024 年與 2023 年對比	與亞太地區 相比
信用期限							
提供信用期限的受訪企業比例	84.7 %	69.9 %	86.7 %	87.1 %	91 %	↗	高
平均信用期限（天數）	75	78	79	78	76	↘	高
逾期付款							
遭遇逾期付款	50.5 %	49.0 %	73.4 %	46.5 %	51.0 %	↗	高
平均逾期付款天數超過 90 天	17.3 %	10.1 %	17.0 %	9.7 %	9.1 %	↘	低
超長逾期付款 > 營業額的2%	10.5 %	7.7 %	9.6 %	16.7 %	14.8 %	↘	低
總體						↗	高

泰國

科法斯評級：B

	2020	2021	2022	2023	2024	2024 年與 2023 年對比	與亞太地區 相比
信用期限							
提供信用期限的受訪企業比例	89.3 %	82.9 %	84.0 %	72.7 %	72 %	↘	低
平均信用期限（天數）	53	56	50	57	74	↗	高
逾期付款							
遭遇逾期付款	58.7 %	65.1 %	67.3 %	60.7 %	67.0 %	↗	高
平均逾期付款天數超過 90 天	14.4 %	5.9 %	4.8 %	3.3 %	30.4 %	↗	高
超長逾期付款 > 營業額的2%	16.9 %	13.9 %	11.4 %	20.9 %	37.3 %	↗	低
總體						↗	高

附錄

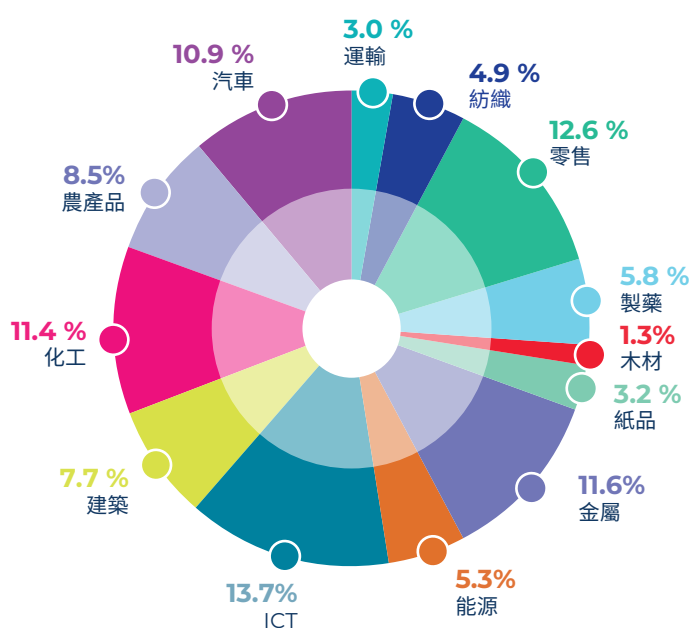


共計

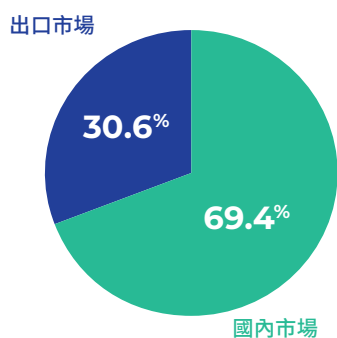
2,439

家企業參與付款調查

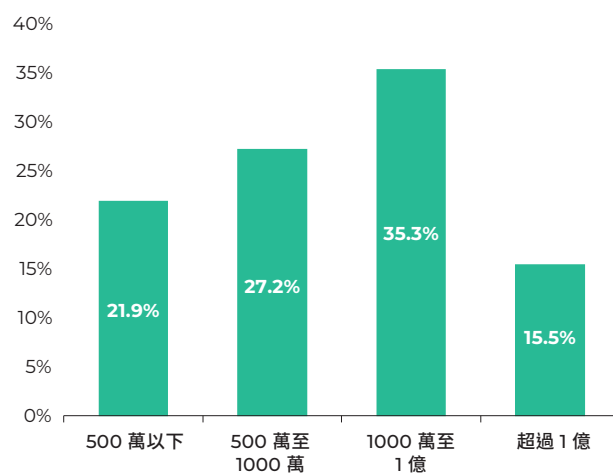
貴公司所屬行業是？



貴公司的產品主要銷往哪裡？



2024 年，貴公司的銷售總收入預計是多少（歐元）？



術語表



信用期限

供應商允許客戶賒購的期限，即自購買產品或服務至完成付款的這段時間。

逾期付款

自付款到期日至實際支付日的這段時間。

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/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