## 企业付款调查

**By 谭俊誉,**
北亚地区经济学家

**欧韦良 (Bernard Aw),**
亚太区首席经济学家

**Nouri Chatillon,**
助理经济学家

# 2025 年中国企业付款调查：信用期限延长，缓解逾期付款的加剧

虽然供应商普遍延长了信用期限，但是愿意提供赊销的企业减少，反映出谨慎情绪的上升。科法斯《2025 年中国企业付款调查》显示，仅 65% 的受访企业提供了信用期限，低于 2023 年的 79% 和疫情前的 74% 平均水平。这反映出对经济复苏的乐观情绪下降，以及对持续的房地产市场危机、国内需求疲软和产能过剩的担忧加剧。

尽管谨慎情绪上升，但平均信用期限从 2023 年的 70 天延长至 2024 年的 76 天。通缩压力和盈利能力下降导致更多客户要求提高赊销额，而风险管理工具的普及则增强了供应商的信心，使其能够满足这些需求。

随着信用期限的延长，2024 年报告付款逾期的受访企业减少。报告付款逾期的企业比例从 2023 年的 62% 下降至 44%。付款逾期时间保持相对稳定，从 2023 年的 64 天略微增加到 2024 年的 65 天。然而，更长的信用期限导致平均应收账款周转天数 (DSO) 从 2023 年的 133 天增加到 2024 年的 141 天，表明收款期延长。

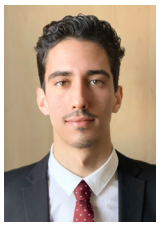
超长逾期付款（ULPD，超过 180 天）情况也恶化，近一半（对比 2023 年为 33%）受影响的受访企业报告逾期付款超过其年营业额的 2%。这凸显了坏账风险的增加，科法斯的经验表明，此类逾期付款最终有 80% 无法收回。

各行业的信用风险差异依然存在。木材行业面临的付款逾期最长，原因是长期房地产市场危机导致家具需求低迷；汽车行业则因汽车经销商的财务压力导致现金流周期延长。建筑行业的付款逾期缩短了 15 天，但 DSO 居高不下，因为地方政府和房地产开发商持续面临流动性挑战。

展望未来，大多数受访企业预计未来六个月逾期付款趋势将保持稳定，更多 (29%) 受访企业预计会有改善，只有 12% 预计会恶化，这得益于政府的刺激措施。从行业来看，制药行业最乐观 (83%)，这得益于老龄化人口带来的结构性需求；金属行业次之，可能受益于对刺激措施的预期。纺织行业依然最悲观，但原材料成本的下降可望缓解一些压力。激烈的竞争和需求放缓被认为是 2025 年面临的最大风险，产能过剩和潜在的贸易壁垒构成持续挑战。

**谭俊誉**
北亚地区经济学家

**欧韦良 (BERNARD AW)**
亚太区首席经济学家

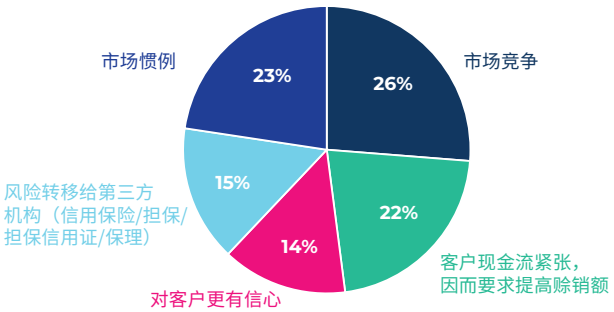


**NOURI CHATILLON**
助理经济学家

## 信用期限[1]：
## 尽管供应商日益谨慎，但为了满足客户需求，信用期限普遍延长。

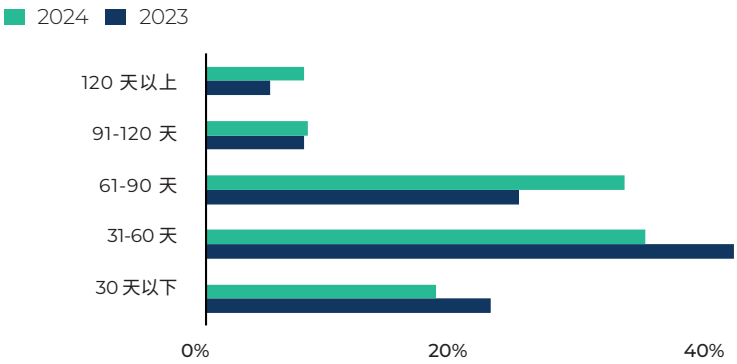
- 2024 年提供信用期限的受访企业比例显著下降，从前一年的 79% 降至 65%。2023 年的回升势头戛然而止，反映出供应商对经济复苏的乐观情绪减退，而且实际情况弱于预期。这一比例也低于疫情前 (2015-2019) 的 74% 平均水平，凸显出中国在振兴消费市场和稳定房地产市场方面的结构性经济挑战日益加剧，供应商的谨慎情绪也在增强。
- 在提供赊销的企业中，市场竞争 (26%) 和市场惯例 (23%) 仍然是主要原因（**图 1**）。然而，通缩环境下的盈利压力导致更多客户要求提高赊销金额（2024 年上升至 22%，2023 年为 14%）。同时，由于对客户偿债能力的信心下降（从 16% 下降至 14%），自愿延长信用期限的企业减少。在这种背景下，更多企业转向第三方风险缓解工具，这有助于增强供应商的信心，使其能够满足客户的需求。
- 尽管提供赊销的意愿下降，但企业在 2024 年普遍延长了信用期限。平均总信用期限从 2023 年的 70 天增加到 2024 年的 76 天。期限结构相对稳定（**图 2**），65% 的受访企业提供的期限为 31-90 天。然而，与 31-60 天相比，提供 61-90 天期限的企业增多。市场依然存在不确定性，可能影响买方偿债能力，因此，超过 90 天的较长信用期限依然罕见，这反映出企业持续谨慎的态度。

图 1:
受访企业提供给客户信用期限的原因占比




资料来源：科法斯企业付款调查

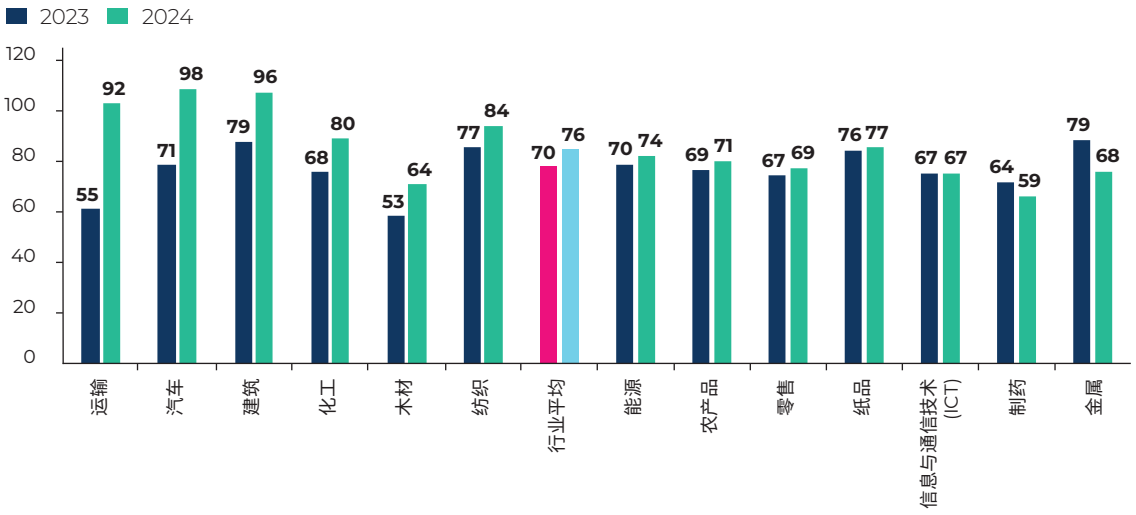
图 2:
提供此期限的信用期限的受访企业百分比




资料来源：科法斯企业付款调查

1 信用期限是指从客户购买产品或服务之日到付款到期日之间的这段时间。

图 3：
平均信用期限：按行业划分（天数）



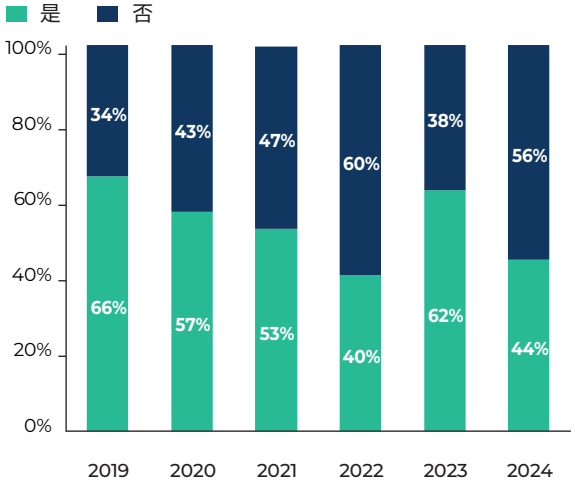

资料来源：科法斯企业付款调查

· 科法斯调查的 13 个行业中，有 10 个在 2024 年延长了信用期限（**图 3**）。运输和木材行业最为显著，信用期限分别减少了 37 天和 27 天。建筑行业也维持了较长的信用期限，以适应资金紧张的房地产开发商。相比之下，金属（-11 天）和制药（-5 天）行业是 2024 年仅有的两个信用期限缩短的行业。

· 展望未来，大多数受访企业预计未来六个月信用期限将保持不变。然而，在纸品和纺织行业，超过 60% 的受访企业预计信用期限将延长。这可能是因为买方由于 2024 年已显现的流动性紧张而施压，要求延长信用期限。面对这种压力以及下游分销商需求前景依然不佳的局面，这些行业的更多供应商可能会在 2025 年转向第三方风险缓解工具，以规避潜在损失。

## 2 付款逾期[2]
## 供应商收款周期延长

图 4：
遭遇逾期付款的受访企业比例



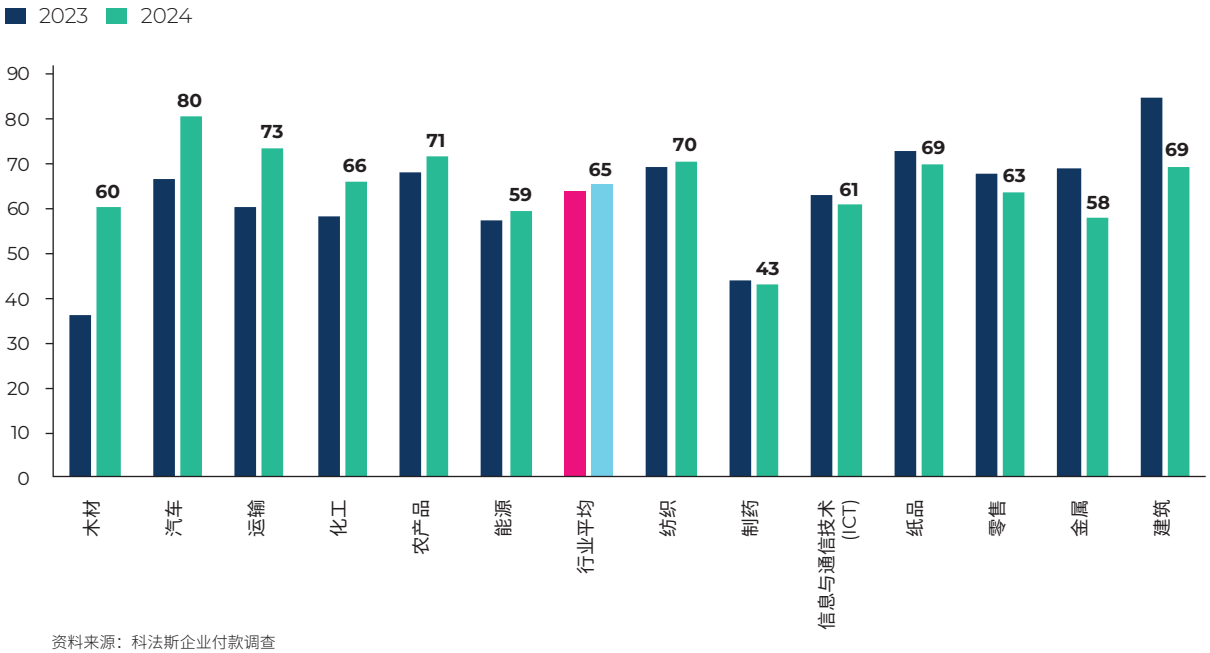

资料来源：科法斯企业付款调查

· 由于供应商提供了更长的信用期限，2024 年报告付款逾期的受访企业减少（**图 4**）。报告逾期应付款的受访企业比例从 2023 年的 62% 显著下降到 2024 年的 44%。

· 但逾期付款频率的下降并不一定意味着企业现金流改善。付款逾期天数大致保持稳定，2023 年为 64 天，2024 年略微增加至 65 天（**图 5**）。但这可能是因为供应商提供了更长的信用期限，从 2023 年到 2024 年平均延长了 6 天。应收账款周转天数（DSO，即逾期付款天数加上信用期限），也就是从交付产品到收到付款的平均总等待时间，则从 2023 年的 133 天增加到 2024 年的 141 天，表明收款期比一年前有所延长（**图 7**）。

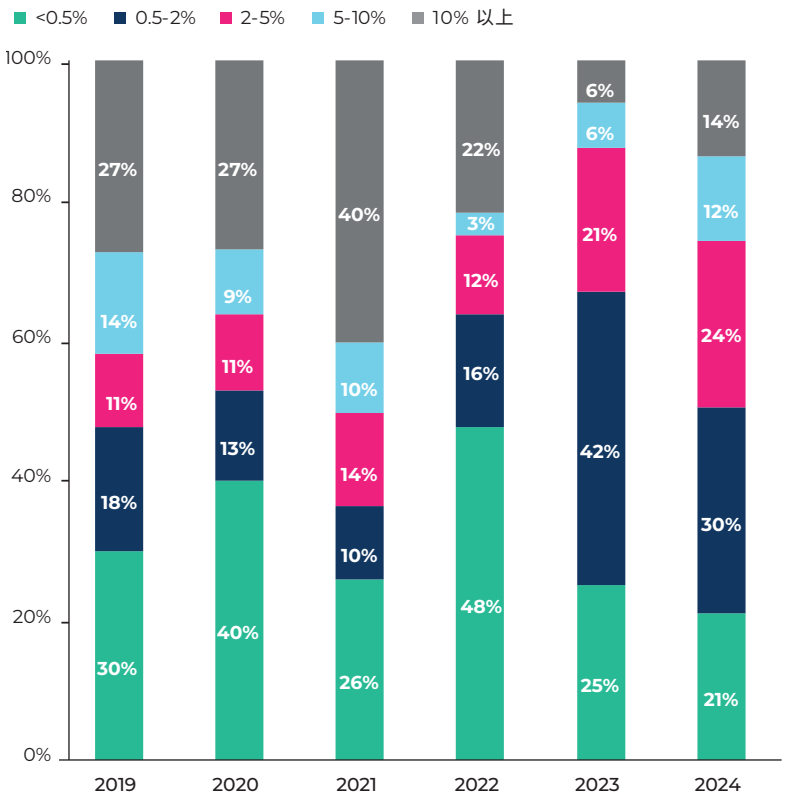
2 逾期付款天数是指从付款到期日到实际支付的这段时间。

图 5：
各行业平均逾期付款时间（天数）




资料来源：科法斯企业付款调查

图 6：
超长逾期付款占营业额的百分比

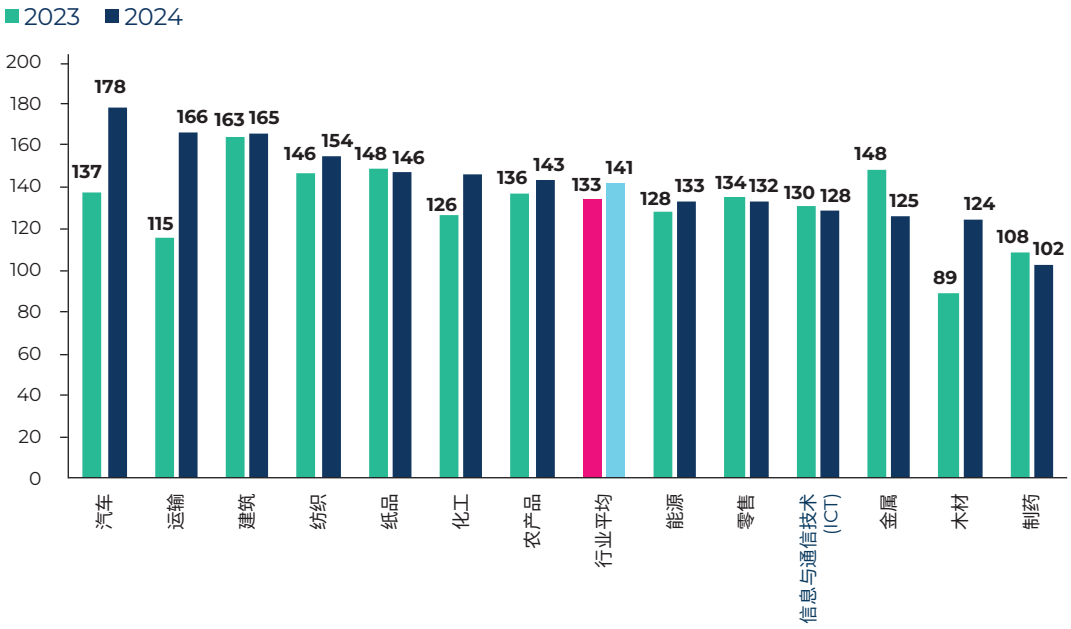



资料来源：科法斯企业付款调查

- 另外，在经历超长逾期付款（ULPD，超过 180 天）的受访企业中，近半数报告逾期付款金额超过其年营业额的 2%（**图 6**）。这一比例较 2023 年的 33% 大幅上升，预示着坏账风险的增加。根据科法斯的经验，80% 的超长逾期付款（超过 180 天且超过供应商年营业额的 2%）都无法回。更严重的是，有四分之一的受访企业面临的 ULPD 超过其年营业额的 5%，比 2023 年增加超过一倍。

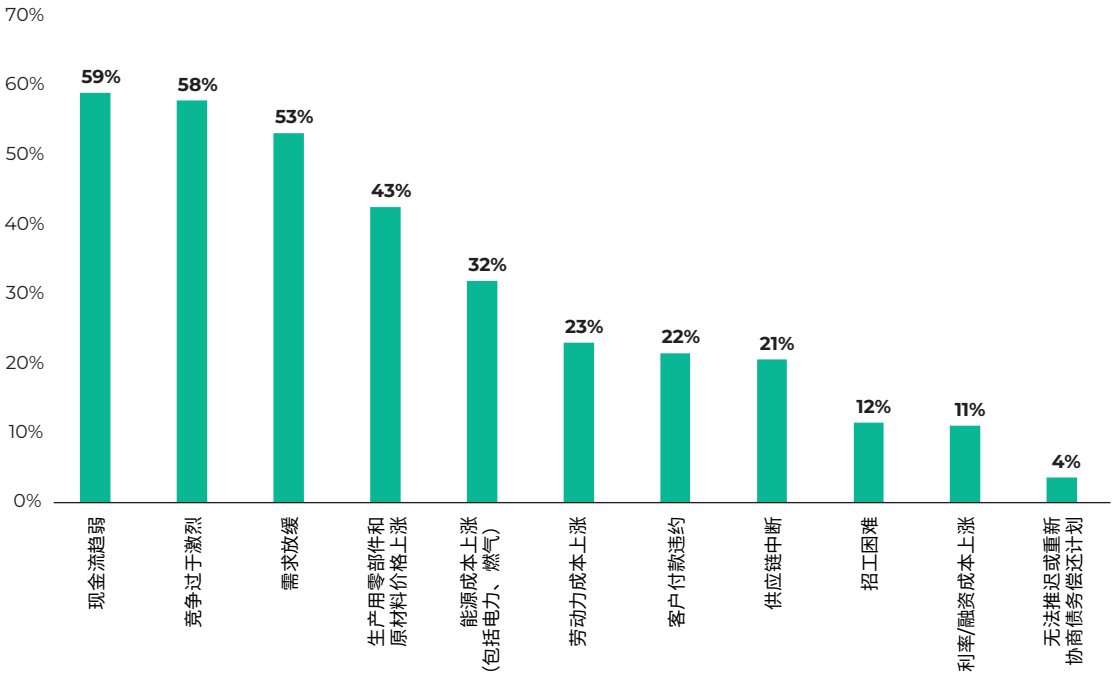
- 从行业来看，木材行业付款逾期最严重，主要是由于长期房地产市场危机抑制了家具需求，导致该行业的结算周期显著延长。汽车行业也面临类似挑战，付款逾期和现金流周期均延长。这主要是因为汽车经销商在持续的降价竞争中面临亏损和资金压力，努力削减库存。2024 年下半年，在全国范围的以旧换新补贴支持下，汽车销售有所改善，但这些挑战依然存在。

图 7：
平均应收账款周转天数：按行业划分




资料来源：科法斯企业付款调查

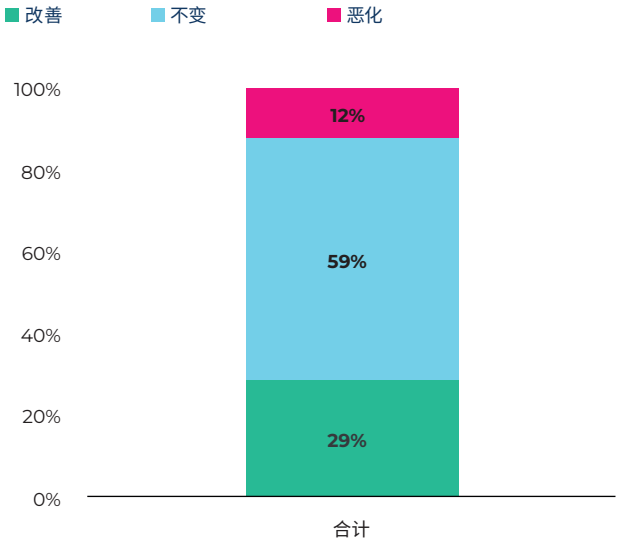
图 8：
受访企业认为导致客户陷入财务困境的原因占比




资料来源：科法斯企业付款调查

- 相反，建筑行业的付款逾期减少最为显著，缩短了 15 天，但这主要是因为行业内供应商提供了更宽松的信用期限。将付款逾期持续时间和信用期限相加，建筑行业的应收账款周转天数 (DSO) 与 2023 年相比基本保持不变。在科法斯调查的 13 个行业中，建筑行业仍是 DSO 最长的行业之一，反映了下游持续紧张的资金状况。地方政府的偿债能力仍深受巨额债务的拖累，而卖地收入的下滑更是雪上加霜。楼市刺激措施对销售额增长起到一定的推动作用，房地产开发商的财务状况略有改善。然而，开发商的整体财务状况依旧脆弱，因为住房销售额仍然不到 2020-2021 年峰值水平的一半。

图 9:
未来 6 个月的逾期付款趋势预期




资料来源：科法斯企业付款调查

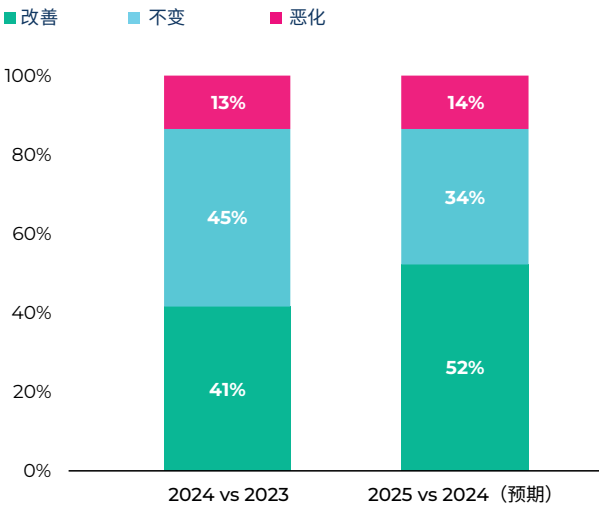
- 超过一半的受访企业认为现金流放缓、需求减弱和竞争激烈是导致客户财务困境的主要原因（**图 8**）。尽管 2024 年出口有所复苏，但内需持续疲弱，抵消了外部需求的提振作用。虽然政府政策在 2024 年下半年战略性转向，加大力度刺激需求，但迄今为止这些措施仅限于特定耐用品，尚未对整体经济形成有力拉动。这种有限的需求复苏无助于缓解包括消费品、建筑材料、机械、运输设备在内的众多行业的产能过剩（详见：中国制造：中国如何解决产能过剩问题？）。

- 库存积压加剧了生产商间的价格竞争，迫使厂商降价促销，导致生产者物价指数连续第二年下降，2024 年再跌 1.1%。价格低迷之下，国内企业的成本负担相对较轻。不到四分之一的受访企业认为劳动力成本是客户财务困难的主要原因，仅 11% 的受访企业认为融资挑战是一个关键因素。

- 展望未来，大多数受访企业预计未来六个月逾期付款趋势将保持不变（**图 9**）。然而，更多受访企业 (29%) 预计会有所改善，仅 12% 的企业预计情况恶化，这反映出对未来付款行为普遍乐观的预期。但建筑和纺织行业企业较为谨慎，其扩散指数分别为 -10 和 -6，这可能是由于需求前景不明朗所致。建筑行业持续面临房地产市场危机；纺织行业则面临国内消费偏好变化（家庭增加预防性储蓄，减少消费开支）和国外关税上涨的双重压力。

# 3 经济预期
## 产能过剩和激烈竞争将持续

图 10：
商业活动评估



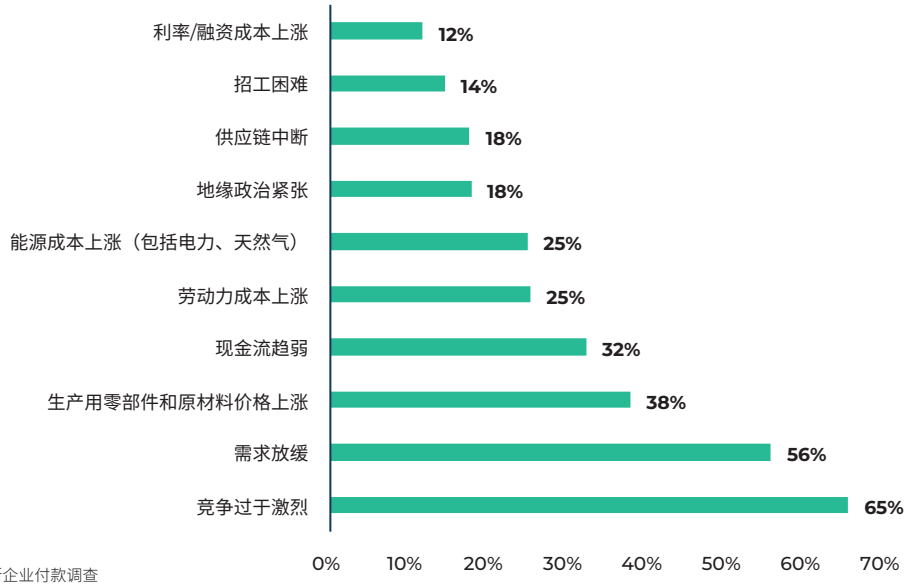

资料来源：科法斯企业付款调查

- 2024 年，仅不到一半的受访企业表示经营状况较 2023 年有所改善（**图 10**），因为需求重启带来的最初提振已经消退。但展望未来，受访企业对未来 12 个月的经济前景仍持乐观态度，超半数受访企业预计商业环境将在 2025 年有所改善。这可能与政府的刺激措施增强了企业信心有关。然而，这种乐观可能言之尚早，因为到目前为止，刺激措施仍然力度有限，贸易关税风险依旧严峻。

- 从行业来看，制药行业最为乐观 (83%)，这得益于老龄化人口带来的结构性需求。然而，持续的药品定价改革（例如政府主导的集中采购）已对其盈利能力造成影响。金属行业乐观情绪排名第二 (72%)，这可能与对刺激措施的预期有关。然而，这种情绪可能过于乐观，因为房地产建筑行业的低迷需求可能会持续影响实际需求。此外，中美之间互加关税，可能会加剧钢铁、铝等受高关税影响的金属行业的挑战。纺织行业最为悲观，但与去年相比，预计前景恶化的受访者减少，这可能是因为纺织企业受益于原材料成本的下降，棉花和石油价格预计将下跌。

- 激烈的竞争仍然是 2025 年企业面临的最大风险（**图 11**），凸显了中国产能过剩的持续挑战。需求放缓是第二大风险，尤其对出口型企业而言，在特朗普总统的第二个任期内，这些企业会面临更高的贸易壁垒。政府刺激内需的努力能否弥补外部需求的不足，仍有待观察。此外，旨在抑制产能扩张的法规已引起企业警惕，因为这些措施也可能影响短期经济增长。持续的供需缺口可能会促使中国企业继续进行价格竞争，进一步加剧市场压力。

图 11：
被受访企业视为 2025 年会造成企业运营风险的因素




资料来源：科法斯企业付款调查

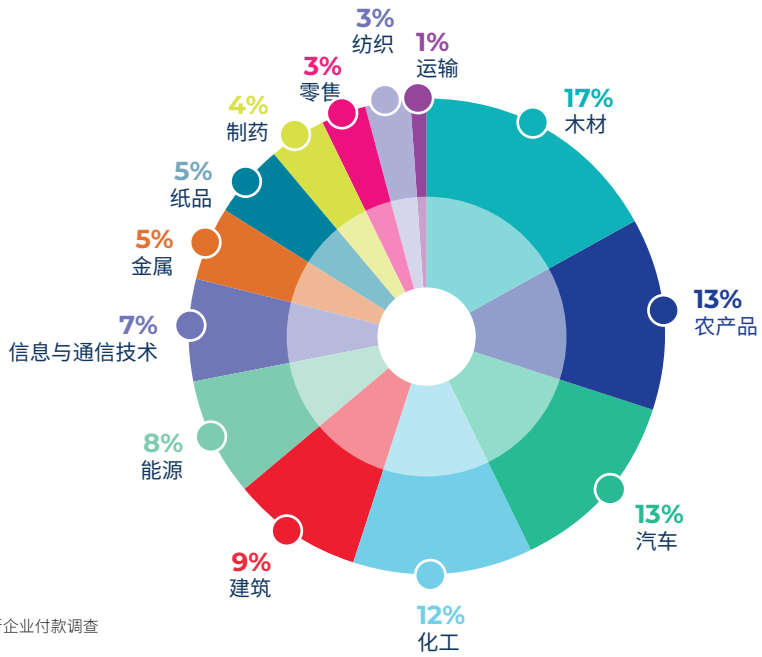
# 附录

共计

**1,016**

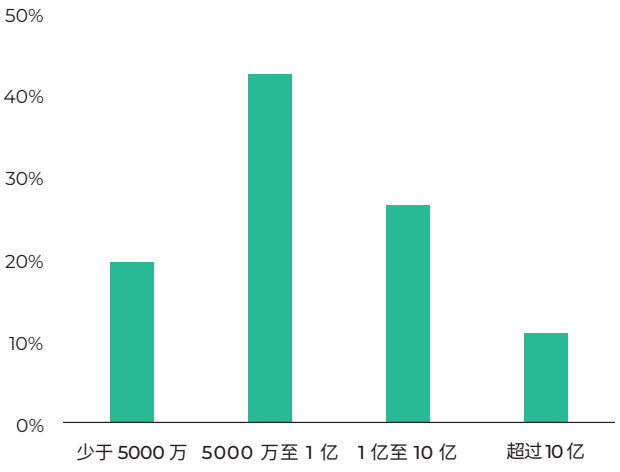
家企业参与付款调查

## 贵公司所属行业是?



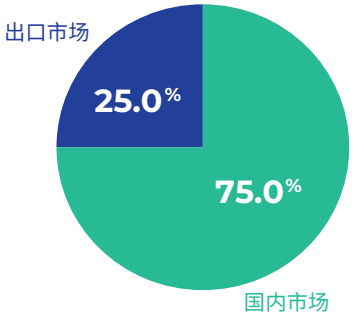

资料来源：科法斯企业付款调查

## 贵公司预计 2024 年销售收入（人民币）是多少?




资料来源：科法斯企业付款调查

## 贵公司业务主要面向什么市场?




资料来源：科法斯企业付款调查

# 术语表

**信用期限**
供应商允许客户赊购的期限，即自购买产品或服务至完成付款的这段时间。

**逾期付款**
自付款到期日至实际支付日的这段时间。

**免责声明**
本文是一份反映参与调查者意见观点的总结，其由科法斯根据可利用信息，在文档写成之日经翻译记录而成。随时都有可能修订。其所包含的信息、分析和意见基于我们对讨论的理解与解读。但科法斯在任何情况下都不会对其中所包含数据的准确性、完整性或真实性做出保证。文中包含的信息、分析和意见仅供参考，可作为读者从其它途径所得信息的补充。科法斯本着诚信原则和对数据的准确性、完整性和真实性负责的原则（运用合理的商业手段）发布本文。对读者因使用本文中包含信息、分析与意见而造成的任何直接或间接损失，科法斯概不负责。读者对其根据本文所做的决定及其后果自行负责。对本文档及其中所表达的分析和意见，科法斯拥有唯一所有权。读者仅允许查看，或基于内部用途而加以复制，复制时应清晰标注科法斯的名称，并且不允许对其中数据作任何修改。若未与科法斯事先协定，禁止出于任何公共及商业目的对该文档进行使用、摘引和复制。详情请参照科法斯网站上的法律公告：
https://www.coface.com/Home/General-informations/Legal-Notice.

2025 年 4 月 — 版式：increa by Primevalue — 图片：iStock

**COFACE SA**
1, place Costes et Bellonte
92270 Bois-Colombes
France

www.coface.com

coface FOR TRADE