

台灣，2018年11月22日

中國中小企業：貨幣寬鬆並不足以緩解信用風險壓力

當談及中國經濟的風險，多數討論往往聚焦於大型國有企業（SOEs）或大型私企集團。但那些遭受衝擊的中小型企業（SME）也不應被忽略。目前，中小企業正盡力爭取財政資源，以便在中美貿易戰迫在眉睫、融資狀況迅速惡化的當下獲得運營資本，並滿足自身長期擴張需求。鑑於中小企業在中國經濟中的重要性，決策者很可能會採取措施，防止中小企業成為中國經濟的薄弱環節。一些措施可能有所幫助：例如審慎的財政刺激、對影子銀行的理性調控、以及更為市場化的利率，以獎勵承受較高風險的承保程序。

2018年上半年，中小企業財務狀況更為趨緊

中小企業是中國經濟的骨幹力量：它們佔總體業務的 97%、GDP 的 60%、以及總城鎮就業的 80%。而且，其作用在製造業、批發以及零售貿易行業中更為顯著。這些行業近來正面臨貿易壓力不斷增長所帶來的負面影響。製造業包含的商業活動不可避免會牽連到中美貿易戰帶來的新關稅方案之中。這些行業中的中小企業不得不努力消化成本的增長，導致更高的信用風險。批發及零售業對此也難以倖免，因為許多企業的投入成本將會增長，導致利潤被攤薄。此外，這些企業還需要努力克服全球央行流動性收緊所導致的更為嚴峻的財務環境。

高債務水平和資本錯置已成為中國經濟增長的風險所在，這一點決策當局其實心知肚明。從 2018 年上半年起，中國決定通過遏制高風險替代融資（影子銀行）來推動企業去槓桿化。然而，儘管影子銀行有時遊走於現有調控框架的邊緣地帶，但其仍不失為中小企業的一個重要融資來源。對其加以打擊，可能會對已經壓力重重的中小企業融資需求造成極其不利的影響。中小企業貸款的增速正在減緩，2017 年上半年，30% 的銀行貸款注入中小企業，而 2018 年上半年這一數值僅 20%。獲得運營資本貸款的條件甚至比普通貸款更為嚴格，因為其信用風險更高，而銀行則對此興趣缺缺。

減少影子銀行的負面效應，可能有助於緩解中小企業壓力

北京當局已經撤銷了對貨幣政策的收緊，而監管機構也發聲支持中小企業。但是，這仍不足以緩解中小企業面臨的不確定性，因為銀行仍不願意貸款給那些信譽較差的私營企業。此外，更為嚴格的核保方針預計會對捲入貿易戰的中小企業限制信用，導致這方面仍存在不確定性。

減少影子銀行的負面效應可能有助於緩解中小企業的壓力，因為其可以提供那些國有銀行並不勝任的服務，以作為正規銀行業的補充。轉向更為靈活的利率也將有利於跨越目前仍在阻礙中小企業借款的障礙。



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 70 年的資深經驗及最完善綿密的全球網絡，科法斯集團成為全球信用保險、風險管理及全球經濟研究的指標機構。矢志成為業界最靈活的全球信用保險服務商，科法斯集團的專家緊跟世界經濟格局，為全球 50,000 家企業客戶提供貿易信用風險保障服務。集團的專業服務及解決方案，協助企業作出信用風險決策，協助企業站穩國內及出口貿易市場。集團在全球 100 個國家設有直營機構，員工人數達 4,100 名，2017 年全球總營收為 14 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

