

# 2021年亞太地區 後疫情復甦情況

企業負責人如何面對後疫情世界

# 前言



敬啟者：

2021年即將結束，當我們為企業制定發展計畫，以迎接後疫情世界的挑戰時，我們需要瞭解未來存在的主要風險，以及我們應該如何調整自身的業務模式和運營模式，以把握復甦增長趨勢帶來的機遇。

作為貿易信用保險領域的全球領導者，我們希望通過直接傾聽客戶意見不斷完善我們的產品和服務，尤其是在不斷變化的經濟環境中。我們在亞太地區開展本次調研的目的主要是為了瞭解該區域內的企業在新冠疫情爆發至今18個月以來的經營情況，以及隨著疫苗接種率的提高和各經濟體的開放，如何積極把握經濟復甦帶來的機遇。

我要對那些對我們的調研做出回應的受訪者表示感謝，我們收到了 536 份回饋，這有助於我們將宏觀經濟趨勢和行業預測與實際企業經營情況結合起來。本次調研於 2021 年 6 月啟動，當時，亞太地區各經濟體正在以不同的速度復甦，這取決於疫情狀況、疫苗接種計畫、政策反響和外部風險的不同。本次調研旨在瞭解企業如何適應這種經濟不確定性，以及如何進行自我定位，以在復甦階段實現最大程度的增長。

調查發現，72% 的受訪者因新冠疫情受到了負面影響，具體體現在海外市場增長受阻和融資困難。很多高管提出的關鍵問題都是：我們應該如何引導企業適應後疫情復甦？我們是否配備了相關風險緩解工具？調研結果，約四分之一的企業的盈利能力比疫情前下降了 30% 以上，這也就不足為奇了。

此外，27% 的受訪者將投資新市場或開發新客戶作為未來 12 個月的業務重點。通過將我們經濟研究部門的宏觀經濟和行業預測應用到我們收到的回饋中，我們形成了針對性的建議，以幫助企業進行自我調整，從而利用疫情後復甦帶來的增長機會。

再次向參與本次調研的各位高管表示衷心的感謝。您的意見和回饋有助於我們更好地瞭解您在當前不確定時期的需求，我們將不斷完善我們的服務和產品，以為您提供更好的服務。作為您值得信賴的貿易信用解決方案提供商，我們始終堅定地為您提供支援。

**Paul Flanagan**  
裕利安宜亞太區行政總裁

# 目錄

---

4  
摘要

---

5-6  
新冠疫情對整個亞太地區企業經營狀況的影響

---

7-8  
新冠疫情對企業盈利能力的影響程度

---

9-10  
亞太地區支付趨勢

---

11  
對未來 12 個月出口機遇的信心

---

12  
企業為應對新冠疫情帶來的挑戰所採取的行動

---

13  
未來 12 個月的業務重點

---

14-24  
區域和行業展望：新冠疫情後復甦及其對亞太地區貿易的影響

主要市場：  
中國  
香港  
臺灣  
新加坡  
澳洲

主要行業：  
電子  
化工  
電腦和電信  
農業食品  
機械設備

---

25  
結論

---

26  
調研方法

# 摘要

摘要新冠疫情對全球經濟產生了廣泛的負面影響。裕利安宜亞太區對該地區的企業負責人開展了一項調研，以瞭解疫情對其企業盈利能力的影響以及他們對後疫情前景的看法。

相關資料來自 2021 年 6 月至 8 月期間從 12 個市場和 26 個行業收集的 536 份回饋。受訪者表示疫情造成了一系列負面影響。81% 的受訪者表示企業盈利能力顯著下降，部分受訪者表示盈利能力下降幅度高達 50% 或以上，其中以電子、食品 and 服務行業受影響最大。

根據我們的調研結果，疫情對企業的最大負面影響體現在海外市場增長、融資困難和現金流問題三個方面，83% 的受訪者對此表示認同。

在亞太地區，賒銷是企業之間的一種常見支付方式，95% 的受訪者採用賒銷方式。其中，最為常見的賒銷賬期為 1 至 3 個月，86% 的企業提供這種賒銷方式。

本次調研中，我們還詢問了企業負責人是否對未來 12 個月的出口機會持有信心，65% 從事出口的受訪者表示對此有信心。這是一種樂觀的結果。由於政府支持、很多發達市場家庭儲蓄的積累以及疫苗的積極推廣，促使了人們對後疫情時代的貿易持有強烈的信心。

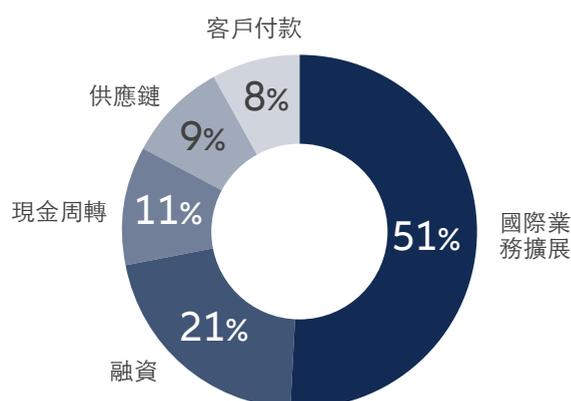
要把握疫情後復甦帶來的機遇，企業負責人必須審視潛在商業合作夥伴和客戶的財務狀況，利用信貸專家的知識和資料深入瞭解其信譽。這些措施將確保企業在擴大其業務網路的同時盡可能減小承擔的風險。

要把握疫情後復甦帶來的機遇，企業負責人必須審視潛在商業合作夥伴和客戶的財務狀況，利用信貸專家的知識和資料深入瞭解其信譽。



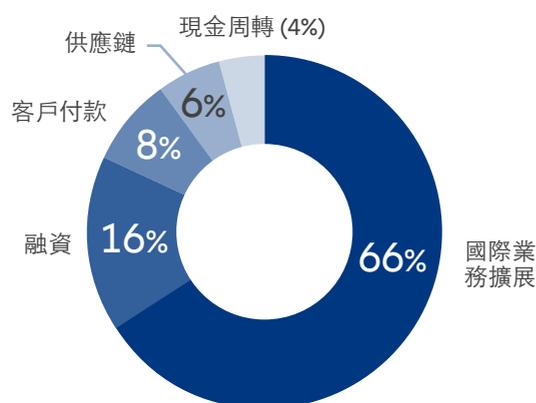
# 新冠疫情對整個亞太地區企業經營狀況的影響

## 新冠疫情下，亞太地區受影響最為嚴重的業務運營活動

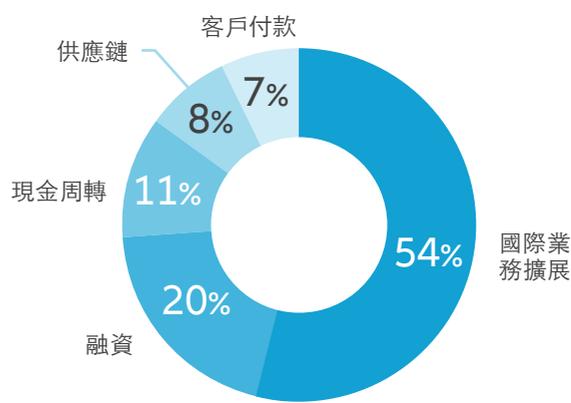


受新冠疫情對整個亞太地區企業經營狀況的影響，致全球經濟增長在2020年一半以上的時間裡幾乎陷入停滯，全球供應鏈面臨大範圍破產多米諾骨牌效應的風險。因新冠疫情引發的供應鏈風險幾乎波及所有行業、大多數市場和業務模式。72%的受訪者認為融資困難和海外市場增長受阻是受疫情影響最大的兩個方面。中國大陸和香港的受訪者中，分別有82%和74%的受訪者認為這兩方面受影響最為嚴重。

## 新冠疫情下，中國受影響最為嚴重的業務運營活動



## 新冠疫情下，香港受影響最為嚴重的業務運營活動



### 溫馨提示(企業)

每個企業都需要融資。您可能想要擴展您的業務或需要確保現金流暢通或為您的客戶提供賒銷。關於企業融資需要注意的幾個要點是：



仔細分析關鍵業績指標 (KPI)，與您的貸款銀行或投資者分享，以尋求適合您的企業融資方案。



如果您符合以下條件，那麼您的融資申請獲批的機會就會增加：您的公司是盈利的，您的經營時間已超過兩年，且您申請的貸款金額低於您的年營業額的25%。計算您公司的債務比率，以瞭解貸款將會對您的財務狀況產生的影響。



不要忽視貿易信用保險在幫助您獲得融資方面的好處。通過為您的應收賬款投保，減低無法收回應收帳款的風險，使您的現金流得到保障，這可以促使融資機構在評估您的融資申請時對您持積極看法。貿易信用保險為您的融資機構提供了保證，同時確保您的企業獲得穩定的資金支持。

反映海外市場增長受阻的受訪者中有30%來自電子和食品行業。巧合的是，遭受融資困難的也正是這兩個行業，以及化工行業。

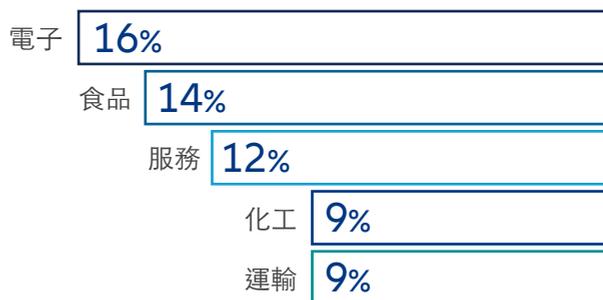
由於我們的受訪者來自亞太地區，與歐洲和美國的企業相比，供應鏈中斷產生的影響較小(48%的受訪者將其列為受影響最小的地區)。這一結果與我們在2020年10月至11月期間開展的最新供應鏈調研結果一致，幾乎所有(94%)接受調研的歐洲和美國公司都表示新冠疫情導致其供應鏈中斷。最為突出的是美國公司，26%的美國公司表示“嚴重中斷”(而其他國家平均為17%)，以及機械設備、資訊技術、科技和電信及能源和公用事業公司(25%)，而化工和汽車行業中表示嚴重中斷的公司占比16%)。

隨著全球經濟復甦，企業必須清楚地瞭解其潛在客戶和市場的新風險狀況。只有這樣，他們才能保證自身增長，並實現快速復甦。除了各行業受疫情影響程度存在很大差異之外，一些受影響最嚴重的行業的勞動力減少以及最終導致的中小型企業(SME)的破產也大大減緩了復甦速度。去年全球爆發新冠疫情後，由於缺乏長期可見性，貿易的不確定性驟升，並且這種狀況持續了大約六至九個月。這同時影響了供給和需求。很多企業發現自身狀況岌岌可危，同時供應鏈一端的中斷導致其失去了急需的信任。

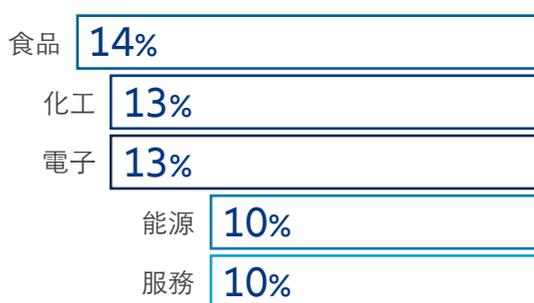
"在新冠疫情危機期間，很多實力薄弱的公司靠政府支持措施才得以存活下來，否則這些公司早已破產了。隨著經濟復甦，這些公司仍然存在較高的違約風險，切記這一點很重要。在同意賒購時須保持謹慎，並注意保護您的應收賬款。"

**Peter Blakelock**  
亞太區理賠追收部總監

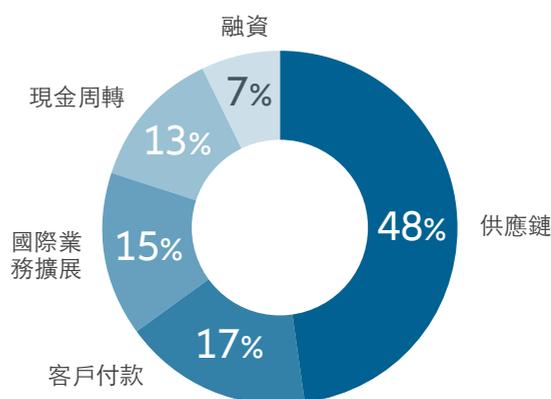
### 亞太地區海外市場增長受新冠疫情影響最為嚴重的5個行業



### 亞太地區融資問題遭受負面影響最為嚴重的5個行業



### 新冠疫情下，亞太地區受影響最小的業務運營活動



# 新冠疫情對企業盈利能力的影響程度

81% 的受訪者的盈利能力受到新冠疫情的不利影響。其中 10% 的受訪者稱，由於受到各種挑戰的影響，其盈利能力下降了**50%** 以上。受影響最大的 3 個行業是電子、食品和服務。

雖然電子行業被選為從疫情後復甦中受益的主要行業之一，但我們看到，盈利能力因疫情受到不利影響的電子公司中有**75%** 為中小企業(營業額不超過 5000 萬歐元)。中小企業由於自身的規模，一直面臨著特殊的挑戰，而且往往缺乏處理以下方面問題的能力：

 競爭

 現金流管理

 信用控制

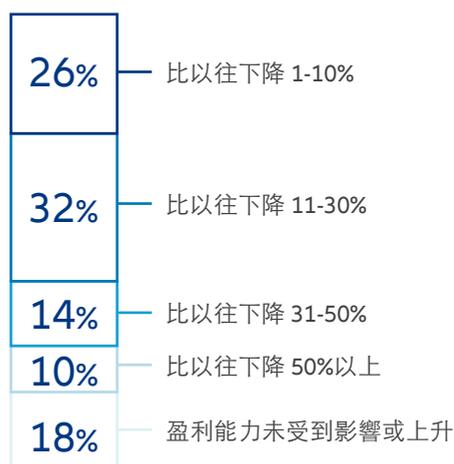
 融資

 需要適應市場波動需求和技術變化

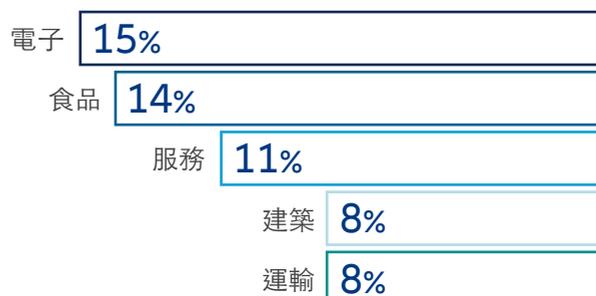
 能力限制

上述挑戰因全球新冠疫情危機而加劇。在裕利安宜內部，我們編制了一本電子書，以幫助中小企業在後疫情時代改善其財務狀況。您可以在此免費下載該電子書。

新冠疫情對企業盈利能力的影響程度



企業盈利能力受新冠疫情影響最為嚴重的





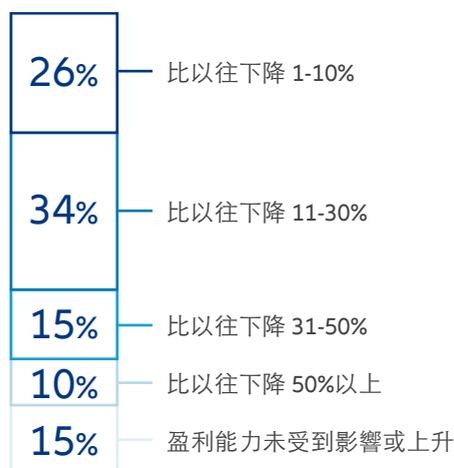
在接受調研的中小企業中，85%的企業利潤因新冠疫情而有所減少，其中四分之一的企業利潤減少了31%以上。受影響較大的中小企業所處行業為電子、食品、服務、運輸和零售，占總數的62%。

各行業受疫情影響程度存在差異，有時甚至同一行業內部所受的影響也有所不同。能夠迅速實現數位化的企業表現更好。因此，數字行業總體呈蓬勃發展態勢。

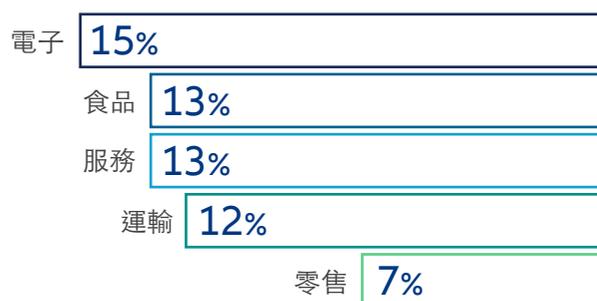
在消費模式發生變化的同時，全球進口商品出現短缺，這已經產生了連鎖反應。例如，疫情期間製造業停工、筆記型電腦和其他電子產品的消費增加導致了半導體晶片短缺。這將繼續對汽車、資訊技術和消費電子行業產生影響。疫情復甦帶來的一線希望是，隨著價格上漲，經受住了疫情衝擊的企業可以從中獲益。

各行業受疫情影響程度存在差異，有時甚至同一行業內部所受的影響也有所不同。能夠迅速實現數位化的企業表現更好。

### 新冠疫情對企業盈利能力的影響程度對於中小企業



### 企業盈利能力因疫情影響下降30%以上的前



# 亞太地區支付趨勢

95% 的受訪者以賒帳方式進行交易，因此很多人將信用風險視為一個重要的風險因素，這是很自然的。雖然 86% 的受訪企業為其客戶提供 1 至 3 個月的付款期限，8% 的受訪企業提供 3 個月或更長的付款期限。

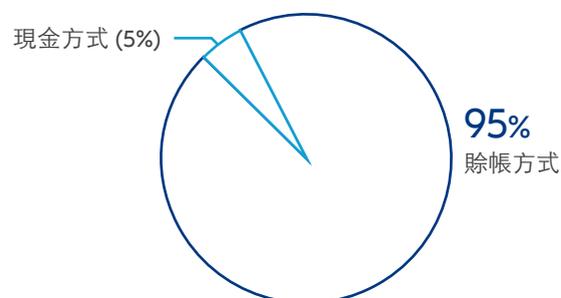
現金流是任何企業的命脈。因此，任何減少現金流的事情都會危及企業的成功，甚至是生存。對於任何一家向客戶提供信貸的公司而言，一旦其中任何一項信貸變成了逾期付款，或者更糟糕的情況，變成了壞帳，那麼該公司就會面臨現金流放緩或減少的風險。

付款逾期和客戶破產風險在在新冠疫情爆發之前就已經普遍存在，我們於 2020 年 3 月進行的一項財務調研顯示，去年，歐洲四大經濟體中，受到上述兩項風險影響的企業分別為 47% 和 32%。果不其然，自疫情危機發生以來，公司的擔憂有所升級。更多公司受到付款逾期影響，現金流的減少迫使他們轉變業務重心(有時是為了確保生存)。當一家資不抵債的公司無法履行對其交易夥伴的債務，使其支票無法兌現時，就可能開始出現破產多米諾骨牌效應。這反過來可能導致供應商付款逾期，並波及整個供應鏈。

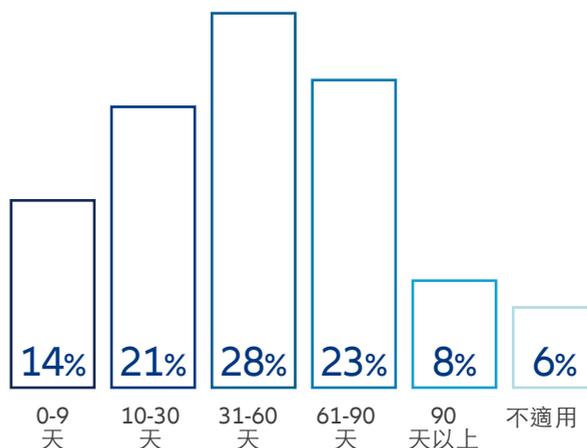
對於任一給定的公司而言，應收帳款周轉天數(DSO)是評估該公司按時收回款項的能力的一項核心指標。鑒於現金流對運行公司業務至關重要，儘快收回您的應收帳款當然是對您最為有利的。通過快速將銷售轉化為現金，您可以更快地使用或投資此現金。

根據Bloomberg發佈的資料，2020年的全球平均應收帳款周轉天數為66天(比2019年增加了2天)，但每個國家有所不同。縱觀全球各個行業，應收賬款周轉天數最長的行業是機械設備(92天)、建築(82天)和電子(77天)。相反，零售業的應收帳款周轉天數最短，為26天，其次是農產品業(43天)和運輸業(47天)。但是不同國家各行業平均應收帳款周轉天數可能有所差異。

### 客戶付款方式



### 從客戶收回款項的天數



## 溫馨提示(企業)

在開拓新市場之前，瞭解一個國家的平均應收帳款周轉天數也是制定適當業務戰略的好方法。

不同國家的平均應收帳款周轉天數差異很大。應收帳款周轉天數最長的 3 個國家是中國(94 天)，其次是義大利(88 天)和希臘(84 天)，而應收帳款周轉天數最短的國家是紐西蘭(40天)，其次是荷蘭(45 天)和芬蘭(46 天)。

欲瞭解此資訊和更多資訊，請查看我們的“注意您的應收帳款”工具。

在受訪的中小企業中，一半以上 (55%) 的企業提供30天以上的賒帳期，而 28% 的企業提供 2 個月以上的賒帳期。

與客戶協商付款條件有時可能是一個難以解決的問題，因為既要達成交易，同時又要確保使您的財務狀況不受損害。全面分析您的客戶的狀況，以及相關保障機制，可以幫助您找到最佳方案。

為確保按時付款，您可以從以下幾方面採取措施：

- 始終確保儘快開具發票，並要求您的客戶確認。收到發票。記下發票詳細資訊，並在到期日臨近時，跟進您的客戶，而不是被動等待，直至發票逾期，特別是對於大額發票。如果客戶逾期，保持溝通並確保客戶明白您不會接受拒付。
- 迅速而堅定地追討逾期款項。例如，您可以建立一個自動提醒流程，提醒客戶付款義務。
- 如果客戶未能按時付款，您可以要求客戶就逾期欠款支付罰金和利息。但是，如果客戶的財務狀況已經惡化，罰金也會難以追回。
- 作為最後的手段，客戶的資產可作為後備擔保。這種擔保只能在通常耗時長且成本高的法律程式結束時獲得。

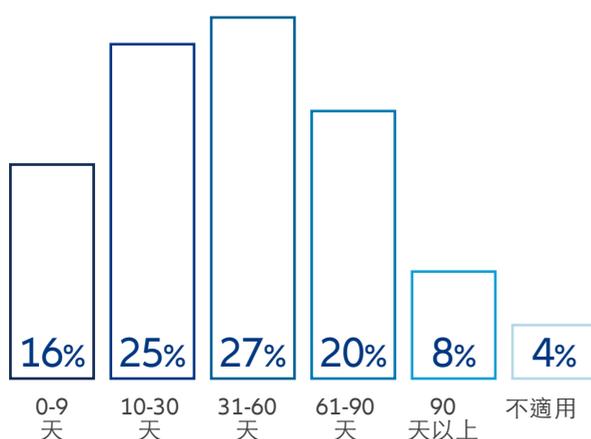
在客戶破產的情況下，最後兩種補償往往很難獲得。這正是您需要投保貿易信用保險的原因，即高效承保您的貿易信用風險。

預測最壞的情況，從監測客戶破產開始著手，是有效信用風險管理的一部分。定期進行信用風險分析是關鍵。因此，在從事貿易信貸之前，企業應在建立一個強大且全面的內部信用風險管理流程。以下是一些避免逾期付款和壞賬的最佳做法：

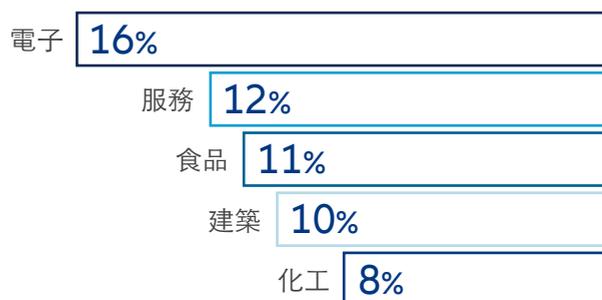
- 1 瞭解客戶的信譽是確保適當的發票支付方式的關鍵。企業還可以建立完善的內部信用風險緩解流程，以避免並追回逾期款項
- 2 與客戶設立信用額度。授予的信用金額不應超過某一特定門檻。計算客戶信用額度的常見方法包括：
  - 根據客戶淨資產的百分比確定信用額度，通常為 10% 左右
  - 使用客戶以往的貿易參考資料(通常可以在其信用報告中找到)並在其信用記錄中選擇一個中值
  - 估計客戶的真實需求而不是脫離實際情況
- 3 另一種信用風險緩解方式是確保始終有現金儲備以防發生緊急情況

然而，信用風險管理有時並不足以保護您的企業。未來幾年，企業破產數量必將反彈，貿易信用保險仍然是保護您的現金流免遭破產風險的最可靠手段，並大大限制了該等不可預見的信用風險事件造成的損害(通過在出現壞賬時獲得補償)。

### 從客戶收回款項的天數 對於中小企業

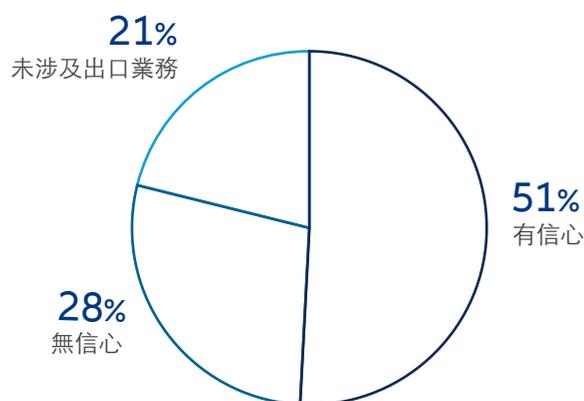


### 賒帳期超過30天的前5個行業



# 對未來 12 個月出口機遇的信心

對未來 12 個月出口機遇的信心



未來 12 個月出口機遇最樂觀的 3 個行業



由於世界各國政府預計將採取一系列政策作為疫情後復甦計畫的一部分，超過一半的受訪企業表示對未來12個月的出口機遇有信心，這也就不足為奇了。除了前所未有的政府支援力度以及某些服務方面的消費能力下降外，很多發達國家積累了大量的家庭儲蓄。2022年，隨著疫苗接種推進和經濟重新開放，動用這些儲蓄可能會導致疫情後經濟強勁復甦，釋放大量“被壓抑的需求”。

向其他國家出口貨物可以發掘新市場和機遇，從而成為企業的一個顯著增長點。在這個過程中，這些企業可能面臨新的風險，尤其是在付款管理方面，這可能是他們以前從沒有遇到或經歷過的問題。



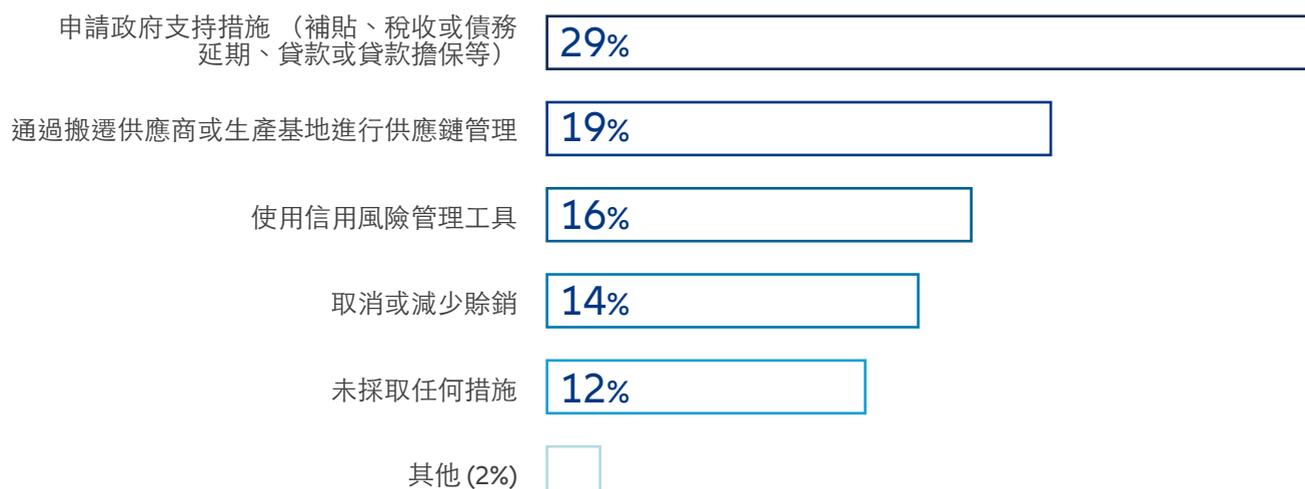
## 溫馨提示(企業)

想知道出口到哪裡？選擇哪些目的地以及哪些網點？哪些國家和行業風險最大？目前，鑒於國際貿易洗牌，這些問題的重要性更為凸顯。貿易爭端、政治風險，或者甚至工業衰退對出口企業都是不利因素。在裕利安宜，我們為您提供免費且操作簡單的網頁應用程式 Trade Match，該應用程式可識別70個國家和逾17個行業的出口商機和相關風險。訪問Trade Match，請[點擊此處](#)。



# 企業為應對新冠疫情帶來的挑戰所採取的行動

## 企業為應對新冠疫情帶來的挑戰所採取的行動



"讓裕利安宜幫助您從疫情復甦中受益，通過為您的當前應收賬款提供保障，並幫助您發現新的發展機遇，包括國內和出口市場的機遇。"

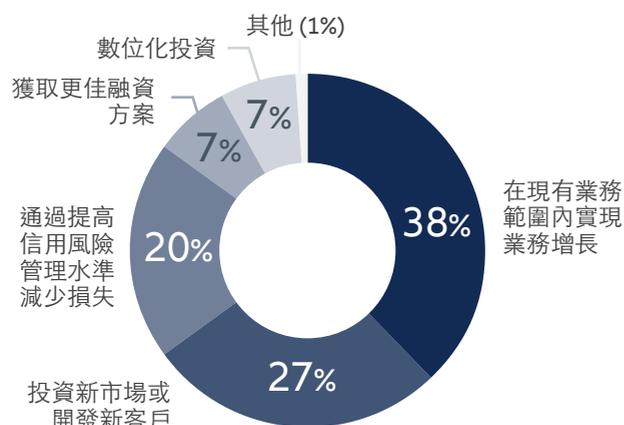
**Claude Troussart**  
亞太區信用分析主管

儘管 81% 的受訪者表示，由於新冠疫情影響盈利能力下降，一半以上的企業仍然對其未來前景持樂觀態度。在過去的 18 個月裡，很多企業已經適應了充滿挑戰的商業環境並採取風險管理措施以應對盈利能力下降的問題。29% 的受訪者已申請政府支持，且 19% 的受訪者通過搬遷供應商或生產基地進行了積極的供應鏈管理。

在這個全新的商業世界中，企業如何知道哪些客戶值得信任，哪些客戶可能會失敗？要把握疫情後復甦帶來的機遇，需要瞭解疫情的影響和我們的發展方向，這一點很重要。這意味著不僅要審視潛在商業夥伴和客戶的當前財務狀況，還要利用知識和資料深入瞭解其信譽。14% 的受訪者已取消或減少賒銷，而 16% 的受訪者已採用信用風險管理工具。

# 未來 12 個月的業務重點

## 未來 12 個月的業務重點



85% 的受訪者認為在不久的將來會增強對出口機遇信心的 3 大因素是：



在現有業務範圍內實現業務增長

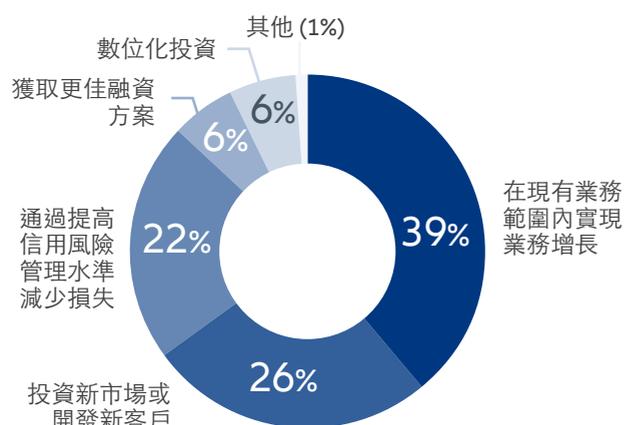


投資新市場或開發新客戶



通過提高信用風險管理水準減少損失

## 中小企業未來 12 個月的業務重點



這3大因素與中小企業在未來 12 個月中將重點關注的因素相似。對於中小企業而言，採用完善的財務監控工具，使其企業為未來做好準備很重要。

這正是貿易信用保險發揮作用之處：經驗豐富的信用保險公司將會通過審視所有微觀和宏觀經濟因素，提供全面的風險評估，讓您更加放心無憂，從而幫助您重拾貿易方面急需的信心。



### 溫馨提示(企業)

如果您想知道如何完善您的信用風險管理流程，裕利安宜可以在您處理棘手的高風險信用問題時說明您制定決策流程，包括說明保護大額/低保證金帳戶。此外，對於高風險國內市場和出口市場客戶，裕利安宜提供定制化解決方案，在實施健全的財務管理的同時為其戰略決策提供有力支援。

新冠疫情危機導致消費者習慣和業務慣例發生了巨大變化。這反過來又為企業創造了開拓新市場或開發新客戶的千載難逢的機會。

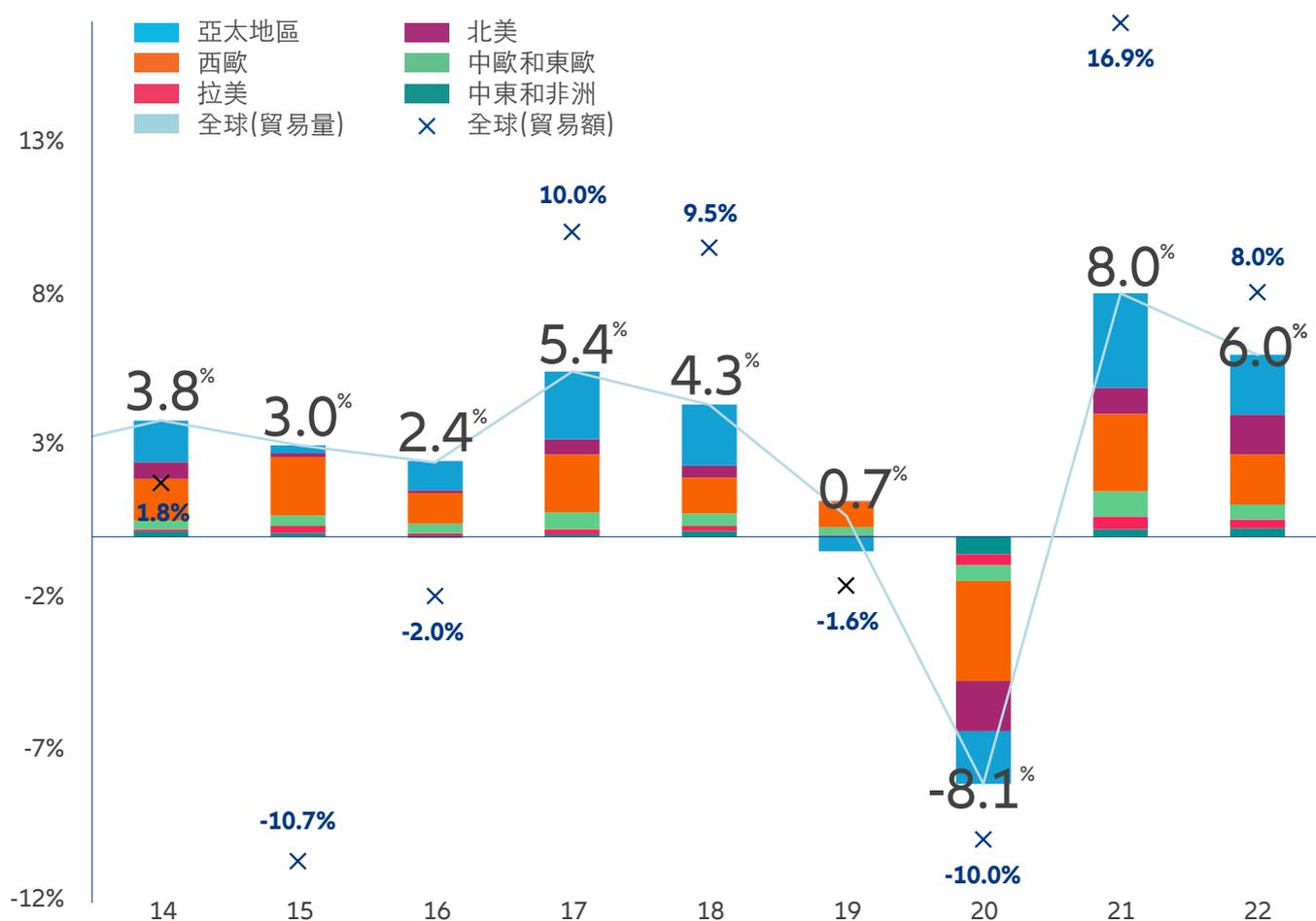
以下列出了一些關鍵的考慮因素，可幫助您對做出的選擇進行評估：

- 選擇合適的市場和合適的時機進行業務擴張
- 瞭解掌握有關新客戶的足夠多的資訊
- 通過重要的 KPI 定期評估您的財務狀況
- 預測潛在風險並做好應對準備

請[點擊此處](#)瞭解更多資訊。

# 區域和行業展望：新冠疫情後復甦及其對亞太地區貿易的影響

全球貿易增長預測\*



全球經濟增長依然強勁，但隨著新冠病毒情況不斷變化和政策支援逐步取消，不均衡程度日益加劇。最初積極的全球產出形勢受到Delta變種病毒的一定影響，我們估計，2021年，對於發達經濟體而言，Delta變種病毒導致其GDP增長率降低了-0.2至-0.5個百分點。新興市場，由於疫苗接種率更低，經濟復甦速度更慢，可能面臨更大的風險。總體而言，我們預計，2021年和2022年，由於仍然實行寬鬆的貨幣政策和大量財政支持，全球經濟將保持強勁增長，增長率分別為5.5%和4.2%。

今年迄今為止，全球貿易一直呈積極態勢，特別是受發達經濟體復甦的支撐。我們繼續預期美國經濟增長率高於潛在水準(2021年增長率6.1%，2022年增長率4.1%)並修改了我們對歐元區的展望(2021年增長率5.0%，2022年增長率4.2%)，並且未來幾個季度，全球需求可能會持續下去。因此，我們預計全球貿易量2021年將增長8.0%，2022年將增長6.0%。嚴峻的價格和產能壓力應該會推動全球貿易額增長，2021年增長16.9%，2022年增長8.0%。亞太地區大部分經濟體都已做好充分準備，以期從全球貿易強勁增長中獲益，這要歸功於他們對目標行業和市場的投資。

## 主要市場(點擊查看)



\*資料來源：各種來源、裕利安宜、安聯研究

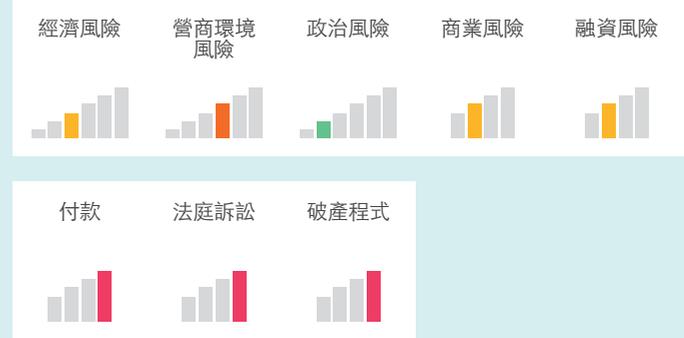
## 主要市場: 中國

2020年，在新冠疫情爆發並強勢反彈後，由於強有力的監管驅動和下行風險成為現實，中國經濟的正常化比預期更加坎坷。

我們預計，中國經濟2021年將增長7.9%(在2020年增長2.3%之後)，2022年將增長5.2%，同時下行風險依然存在。自2020年下半年以來，很明顯的一點是，2021年的主基調是政策組合收緊，並強調監管(房地產和金融領域)。新冠疫情多次復發，惡劣天氣狀況和能源短缺進一步加重了經濟增長壓力，並對企業和家庭信心產生了衝擊。因此，在接下來的幾個季度中，私人需求的復甦可能會停滯不前。作為回應，在過去幾個月中，政策組合已變得寬鬆，並且很可能會繼續提供支持。最新的政策公告表明財政支出將加快，地方政府債券發行將增加，為基礎設施投資提供支援。在貨幣政策方面，7月份，中國人民銀行意外將存款準備金率下掉50個基點，而且今年年底可能會再次下降，以支援銀行系統的流動性，以及總體信貸增長。

這種更加寬鬆的政策立場應該會延續至2022年，旨在減輕監管的負面影響(監管力度不太可能放鬆)。特別是房地產領域為避免過度杠杆化和投機而實行的限制措施(例如一些城市的限購，對家庭住房貸款更加嚴格的監管，和針對房地產開發商的融資規則)將會延續下去。這意味著，未來幾個季度中，該行業可能還會發生其他信貸事件，儘管我們預計這些事件將僅限於風險最高的情況，對其他經濟領域的影響有限，因為當局很可能會採取必要措施，將風險控制至一定範圍內。此外，在中期內對技術自主性(來自雙迴圈戰略)和“共同富裕”的關注正在對存在結構性風險和/或會加劇社會不平等的行業產生其他潛在破壞性影響。宏觀審慎監管和有關資料隱私、勞動條件和福利的條例應該會繼續實施，並可能會對經濟週期造成壓力。

總體而言，我們預計，2022年，中國的破產率將增加11%(在2021年下降10%之後)，大致回到2019年和2020年的水準。



由於中國的再平衡政策，直接融資或銀行貸款急劇萎縮，並擴展到越來越多的行業。因此，應收賬款周轉天數仍然很長，逾期付款未受到有效監管。

法院系統較複雜，且缺乏透明度、耗時長和成本高。由於執行結果不佳，友好或非訴訟催收是首選方案。

破產機制較複雜，預設程式是清算。

中國經濟下行風險更為突出，但我們始終認為系統性危機仍然是尾部風險，並且在必要時，當局有提供進一步政策支持的空間。

中國經濟放緩對世界其他地區意味著什麼？從全球供應的角度來看，中國經濟放緩可能進一步提高貿易成本並延長交貨延遲時間，歐洲風險最大。從全球需求的角度來看，大宗商品價格和出口至中國的國家/地區將受到影響，智利、香港、秘魯、澳洲和南非風險最大(相對於其GDP)。如果出現尾部風險情景，很可能出現對亞洲股市和新興國家信貸市場(甚至更多市場)的金融溢出效應。

## 主要市場: 香港



香港經濟在連續兩年萎縮後，將於2021年走出衰退。

我們預計，香港今年 GDP 將增長 6.4% (在2020 年下降 6.1%後)，明年將增長 3.4%。經濟體量已經大於 2019 年底的水準，並且明年應該超過2018年的水準。我們之所以預計強勁增長率，一方面是由於低基數效應，另一方面是由於受到強勁出口和個人消費復甦以及固定投資總額的支撐。外部環境應該仍然會相對有利，需求持續強勁，特別是來自發達經濟體的需求。下行風險可能源自於中國經濟放緩和美中之間的緊張局勢。

國內方面，到目前為止，當局已採取有效措施，保護經濟免受Delta變種病毒的影響，疫苗接種進展順利，增強了家庭和企業信心。如果近期的節奏得以維持，到2021年年底之前，將有至少 80% 的人口完成至少一劑疫苗的接種。在危機期間，政策支持力度明顯加大，一些措施仍在實施或者最近才實施(例如消費券)。總體而言，政策組合可能於2022 年逐漸正常化，但針對風險最大的行業的支持將仍然存在。



國內企業의 支付行為是可接受的，平均付款週期為 30 至 90 天，但逾期經常發生，且逾期付款不受法律規管。香港法院在處理商業申索方面可靠而迅速；然而，當涉及到處理破產債務人時，法律沒有規定進行公司債務重組的正式程式。

## 主要市場: 臺灣



2020年，臺灣經濟幾乎沒有受到疫情影響，GDP增長了 3.1%。

我們預計，臺灣經濟 2021 年將增長 6.2%，2022 年將增長 3.4%。這種強勁的增長趨勢主要是由強勁的出口增長拉動的。更具體地說，2020年的遠端辦公/教育/娛樂趨勢，以及後來疫情後大範圍重新開放(尤其是發達經濟體)期間，消費支出的復甦，提振了全球對半導體和積體電路(臺灣的主要產業)的需求。這些利多因素(甚至強於最初預期)彌補了Delta變種病毒爆發的負面影響。低免疫率(鑒於低感染率和疫苗接種率)意味著臺灣的病毒感染風險相對較高。隨後的衛生限制對人員流動和經濟活動產生了影響，疲軟的就業率和較低的工資增長率正在拖累個人消費。

目前來看，疫情已經得到控制，但未來的挑戰是加快疫苗接種速度。截至 9 月中旬，不到 10% 人口完全接種疫苗，並且不足一半的人口至少接種了一劑疫苗。根據最近的疫苗接種速度，至少接種一劑疫苗的人口比例可能會在 2022 年第一季度上升至 80%。由於Delta變種病毒爆發，政策支援有所加強，並且從 2022 年開始將逐步取消。



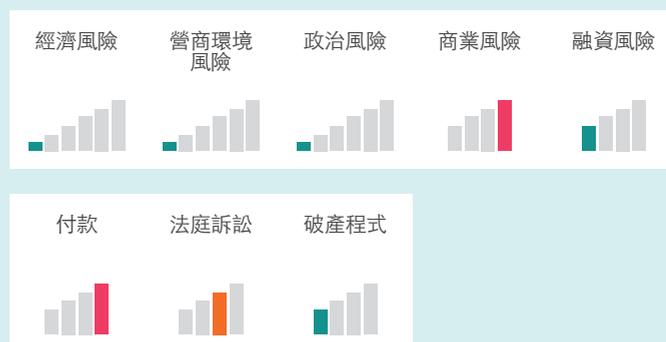
## 主要市場: 新加坡



我們預計，新加坡經濟 2021 年將增長 6.7% (在 2020 年收縮 5.4% 之後)，2022 年將增長 3.9%。

總體強勁復甦受到良好外部環境的支撐。出口一直表現良好，尤其是電子、化工和先進製造業，價格和需求都在全球復甦後飆升。2021年第一季，新加坡 GDP 超過 2019 年平均水準，但第二季度，由於 Delta 變種病毒爆發，再度短暫收縮。事實上，為防止病毒傳播而實施的衛生措施使個人消費再次遭受打擊。放寬限制和高疫苗接種率應該會支撐今後國內經濟復甦，80% 以上的人口已完全接種疫苗。

然而，近期新增新冠病毒病例激增，導致社交限制趨嚴。更嚴格的衛生措施可能會再次拖累經濟活動，在疫情升級的情況下，應監測這種風險。我們預計當局將能夠成功地防止病毒更大範圍的爆發。政策支持仍然存在並且只要新冠疫情的威脅還沒有完全消失，就會繼續存在。我們預計，要到 2022 年，政策組合才會開始逐步常態化。



國內企業의 支付行為和應付帳款周轉天數合理。但是，法律沒有就逾期付款的處理方式提供指導方針，當業務關係惡化時，合同仍然是唯一參考依據。

總體而言，法律訴訟成本仍然較高，儘管法院系統相當高效。

破產機制與國際接軌，然而，在實踐中，與大多數國家一樣，從無力償債的債務人處收回債務將會非常困難的一大挑戰。

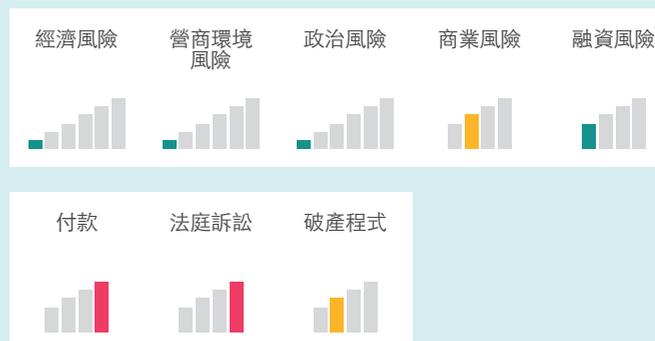
## 主要市場: 澳洲



我們預計，澳洲經濟 2021 年將增長 4.0%(在 2020 年收縮 2.4% 之後)，2022 年將增長 3.1%。

2021年第一季度，該國的 GDP 回升至其疫情前水準。出口受益於更高的大宗商品價格，由於鐵礦石、煤炭和天然氣占澳洲出口總額的一半以上。儘管如此，澳洲貿易量受到了其與中國之間的摩擦的影響(中國是澳洲主要出口國)。多個行業可能會繼續受到影響，但最大的行業，即鐵礦石，鑒於中國對澳洲的依賴，應該會免於受到地緣政治緊張局勢的影響。國內方面，經濟復甦動力一直強勁，但由於衛生限制措施仍然存在，尚未完全恢復到正常水準。事實上，與G20集團的其他成員國相比，澳洲爆發新冠病毒的風險可能更大，因為截至 9 月下旬，只有大約 40%的人口已完全接種疫苗。

從積極的方面來看，失業率下降相對較快，提振了消費者信心，並刺激了消費者支出。此外，由於大宗商品價格上漲、需求強勁且利率處於歷史低位，礦業和住房領域的商業投資也呈積極態勢。在接下來的幾個季度中，當局很可能會維持寬鬆的財政政策(例如通過基礎設施支出、部分行業稅收減免)，而貨幣政策不久將逐漸開始正常化。



按照國際標準，國內企業의 支付行為合理。然而，逾期呈惡化趨勢，且平均應收帳款周轉天數目前為50天。

法院系統因該國的聯邦結構而變得複雜，並且沒有針對無爭議申索的快速解決程式。法院較高效，但往往耗時長、成本高，而且執行外國判決可能很困難。

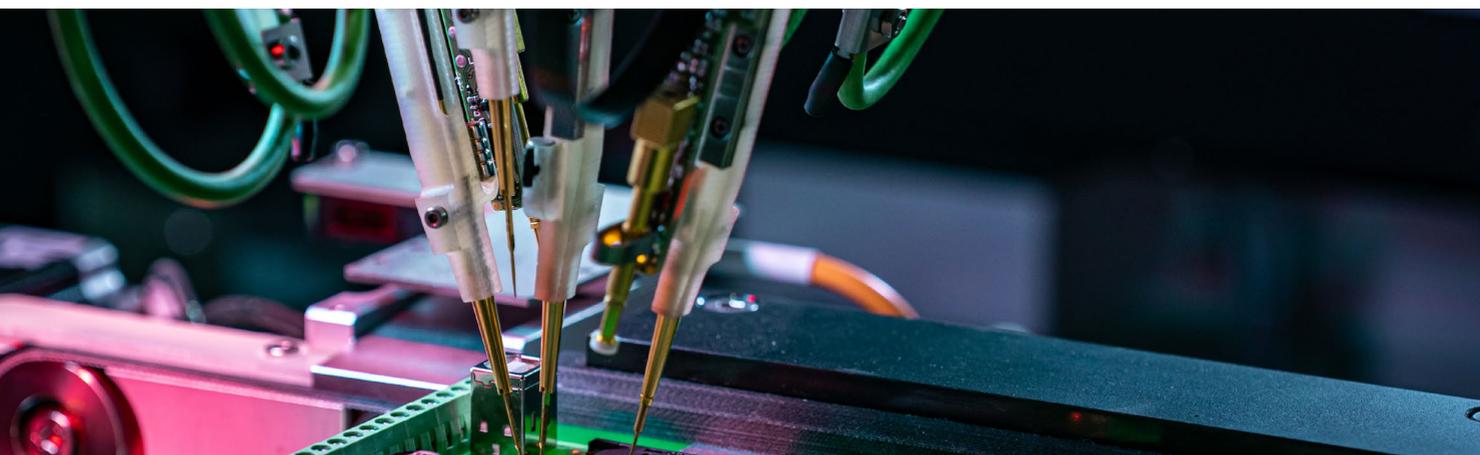
破產程式繁瑣且成本高，而且追回款項的概率非常低。

主要行業(點擊查看)



有關行業報告的更多資訊，您可以訪問我們的全球經濟研究頁面。

## 主要行業: 電子



電子行業受新冠疫情的影響相對較小。

從全球範圍來看，我們估計，2021年第二季度，電子行業已恢復至其疫情前生產水準。受到消費電子產品需求的驅動(個人電腦、智慧手機和音訊/視頻設備占銷售額的80%)，終端市場需求較高，尤其是半導體，使該行業受到提振。該行業定價能力已經很高，而由於供應短缺導致的瓶頸，正在經歷進一步提價。事實上，該行業集中在少數幾個主體中，亞太地區幾乎占全球半導體出口量的90%，已安裝生產能力的75%。自2019年以來，資本性支出一直穩定增長，儘管發生了疫情，但仍處於歷史最高水準。就整個電子產業而言，主要市場按營收從高到低排列依次為中國、臺灣、南韓、日本和新加坡。預計2021年全球銷售額將增長20%以上，2022年將增長8.0%。儘管某些客戶產業(智慧手機、電腦)已達到成熟，擴張措施仍在進行中。總體而言，該行業盈利能力中等。

該行業的主要市場按營收從高到低排列依次為：



中國 臺灣 南韓 日本 新加坡

預計全球銷售額：

2021 年增長 +20%  
2022 年增長 ++8%

主要行業(點擊查看)



有關行業報告的更多資訊，您可以訪問我們的全球經濟研究頁面。

## 主要行業: 化工



受到新冠疫情危機的衝擊，化工行業2020年全球銷售額下降了4%。

然而，如果我們考慮到該行業涵蓋的活動範圍之廣，對於這種下降趨勢應該進行細緻分析。事實上，如果因疫情所致的家庭消費低迷和汽車工廠關閉，化妝品和塗料遭受了損失，其他專業領域，如肥皂和洗滌劑等，因衛生用品需求激增而大大受益。此外，還存在地域差異，新興市場受益於早期復甦，而發達經濟體因限制措施受阻。該行業的主要市場按營收從高到低排序依次為：中國、美國、德國、日本、南韓和印度。儘管銷售額總體下降，但化工行業盈利能力未受到新冠疫情危機的影響。事實上，該行業2020年息稅折舊攤銷前利潤率(EBITDA)保持在15%，預計2021年和2022年將達到20%。我們注意到，乙烯和PVC價格強勁反彈：預計2022年亞洲PVC價格季度環比增長率將達到110%，而乙烯價格季度環比增長率將達到90%。展望未來，該行業面臨的主要挑戰是汽車和建築行業的混亂、美中貿易關係和可持續發展法規。我們預計，該行業將呈強勁復甦態勢，2021年銷售額將增長15%。

該行業的主要市場按營收從高到低排列依次為：



中國 美國 德國 日本 南韓 印度

預計全球銷售額：

# 2021年增長 +15%

主要行業(點擊查看)



有關行業報告的更多資訊，您可以訪問我們的全球經濟研究頁面。

## 主要行業: 電腦和電信



2020財年，電腦和電信行業整體息稅折舊攤銷前利潤率(EBITDA)增加了 0.5個百分點。

從全球範圍來看，預計該行業將在2021年第二季度恢復至疫情之前的生產水準。就子行業而言，2020年，電信產業整體表現出較強韌性，銷售額增長了1%。在發達經濟體中，該行業高度飽和，因激烈的價格競爭而受到影響。相反，在發展中國家，隨著5G的到來，固定(光纖網路發展)以及移動電信呈現巨大增長空間。電信產業的另一特點是強有力的監管和市場集中，以及高資本密集度和高財務槓桿——這是需要密切關注的一個方面。該行業的主要市場按營收從高到低排列依次為：中國、美國、德國、日本、南韓和印度。在電腦方面，2020年，全球出貨量增長了13%，2021年還會再增長14%，使生產水準恢復至2010年代初期以來的最高水準。遠端辦公和混合工作安排的興起刺激了消費者和企業細分市場的強勁需求。半導體供應(特別是微處理器)緊缺加上組裝地點的中斷(例如越南)可能會導致該行業增長率在2021年第四季度下降幾個百分點，然後在2022年初實現異常強勁的銷售。

該行業的主要市場按營收從高到低排列依次為：



中國 美國 德國 日本 南韓 印度

該行業的主要市場按營收從高到低排列依次為：

## 2021 年增長 +14%

主要行業(點擊查看)



有關行業報告的更多資訊，您可以訪問我們的全球經濟研究頁面。

## 主要行業: 農業食品



農業食品行業雖然因疫情導致的供應鏈中斷受到影響，但2020年表現相當不錯，全球銷售額增長了 0.5%。

雖然由於餐館和咖啡廳關閉，飲料受到了衝擊，但線上送餐蓬勃發展。新興市場在全球出口中所占的份額上升到三分之一，其中主要市場按營收從高到低排列依次為：中國、美國和德國。從結構上看，該行業議價能力偏低，尤其是在下游包裝食品方面。儘管如此，2019財年和2020財年，該行業全球EBITDA 利潤率上升了0.4個百分點。在食品領域，與新冠疫情危機之前的水準相比，沒有出現任何惡化。農業在2021年上半年恢復，而飲料板塊預計將在2021年下半年恢復。我們認為，幾乎一半的亞太主要經濟體的該行業風險評級為低，其餘亞太主要經濟體的該行業風險評級為中等。就中期而言，我們會密切關注農業食品行業的全球趨勢，如消費者對本地生產食品的日益青睞，線上分銷管道的興起以及氣候變化對農業的可預見影響。

該行業的主要市場按營收從高到低排列依次為：



中國 美國 德國

農業食品行業的全球趨勢：

-  消費者對本地生產產品的日益青睞
-  線上分銷管道的興起
-  氣候變化對農業的影響

主要行業(點擊查看)



有關行業報告的更多資訊，您可以訪問我們的全球經濟研究頁面。

## 主要行業: 機械設備



作為最具週期性的行業之一，機械和設備行業目前正處於復甦階段。

隨著全球經濟復甦勢頭增強，自2020年第二季度以來，製成品的消費一直在穩步增長。2021年8月全球製造業PMI為54.1，穩居50點門檻之上。在全球範圍內，由於被抑制的需求，很多傳統機械設備終端市場正在大幅反彈：能源、採礦、建築和汽車行業。在當前背景下，很多公司都在大幅增加資本性支出，以跟上疫情後的繁榮態勢，這種繁榮直接支持了該行業。從需求和供給兩個角度來看，中國仍然是全球機械和設備行業的主要國家之一。中國約占該行業出口額的四分之一，很多國家嚴重依賴從中國的進口。因此，中國經濟復甦因新冠疫情爆發出現任何中斷都可能導致全球供應鏈短暫中斷。從需求角度來看，除了當前的復甦外，該行業的某些領域享有長期利好，如推進自動化。中國、臺灣、日本和南韓等亞洲經濟體也有望從即將到來的5G技術興起中受益。2021年第一季度和第二季度，該行業的基本面仍然相當穩健，且收益出乎意料地有所增長，在我們抽樣調查的30,000多家公司中，平均實際每股收益分別上升了10%和11%。

需求和供給兩個角度來看，中國仍然是全球機械和設備行業的主要國家之一。

亞洲經濟體有望從即將到來的5G技術興起中受益：



中國



臺灣



南韓



日本

# 結論

亞太經濟體復甦速度將繼續呈分化態勢。該地區是受Delta變種病毒影響最嚴重的地區之一，由於感染率較低且疫苗接種進展相對緩慢，該地區國家的免疫力通常較低。更具傳染性的Delta變種病毒的傳播促使當局實施了強有力的限制措施，對經濟活動造成了拖累。2020年，零新冠策略頗有成效，使得亞太區整體表現優於其它地區。然而，隨著全球經濟開放，相對於更可持續的快速接種疫苗(如有)方案，它可能已經成為一種滯後的選擇。更令人放心的是，對於大部分經濟體來說，受Delta變種病毒最嚴重的階段可能已經過去了，出口前景仍然受到發達市場(其次是中國)強勁需求的支撐，而且加速接種疫苗預示著他們很快將會復甦，重啟經濟，並延續到2022年。特別是新加坡、南韓和臺灣，情況更是如此。這種復甦狀況為政策組合逐步正常化奠定了基礎，特別是韓國央行於2021年8月宣佈加息，這是亞太地區在新冠疫情後的首次加息。另一方面，泰國、菲律賓、越南和印尼在加快疫苗接種方面做出了更多努力。Delta變種病毒的爆發以及隨後其經濟復甦中止，使得將政策正常化推遲至2022年，各國央行(例如泰國和菲律賓)傳遞了更多鴿派資訊。在馬來西亞，一項提高法定債務上限的提案已被提出，因此可能會加大財政刺激力度。

因此，2021年，整個亞太地區的復甦速度差異進一步加大，並且將繼續成為2022年的主基調。南亞和東南亞已經對2021年和2022年的預期增長率做出了最大下調，而北亞和東亞相對更具韌性，甚至在某些情況下出現了上行變化(儘管需要關注中國的下行風險)。

總體而言，我們預計亞太地區GDP 2021年將增長6.0%，2022年將增長4.7%。影響這些預測資料的風險仍然與疫情動態和中國經濟週期密切相關。就整個亞太地區的破產情況而言，由於新冠疫情影響和緊急支援政策，區域破產指數已連續下降兩年(2020年下降15%，2021年下降8%)，我們預計2022年將增長18%。這將使亞太地區破產指數高於其2020年水準，但仍比2019年低8%。

實際 GDP 增長預測(%)\*

	GDP 增長(%同比增長率)				
				2021年9月預測	
	2018	2019	2020	2021	2022
亞太地區	4.8	4.0	-1.0	6.0	4.7
澳洲	2.8	1.9	-2.4	4.0	3.1
中國	6.7	6.0	2.3	7.9	5.2
香港	2.8	-1.7	-6.1	6.4	3.4
印度	6.6	4.0	-7.3	8.2	6.5
印尼	5.2	5.0	-2.1	3.0	4.9
日本	0.6	0.0	-4.7	2.5	2.9
馬來西亞	4.8	4.4	-5.7	4.1	4.2
紐西蘭	4.3	3.0	-1.2	4.3	2.6
菲律賓	6.2	6.2	-9.5	3.8	7.0
新加坡	3.5	1.3	-5.4	6.7	3.9
南韓	2.9	2.2	-0.9	4.1	2.9
臺灣	2.8	3.0	3.1	6.2	3.4
泰國	4.2	2.3	-6.2	1.3	4.0
越南	7.2	7.1	2.9	4.0	7.7

實際 GDP 增長預測(%)\*



\*資料來源：各種來源、裕利安宜、安聯研究

# 調研方法

本報告是基於2021年6月至8月開展的一項線上調研編制的。共有來自亞太地區 12 個市場的536位企業決策者參加了本次定量調研。本報告有五種語言版本(英文、簡體中文、繁體中文、日文和韓文)。

本報告涉及中小企業(80%)和大型企業(20%)。受訪者來自各行各業，都供職於公司，其所在公司 95% 的企業對企業銷售是以賒銷方式進行的。

## 概覽

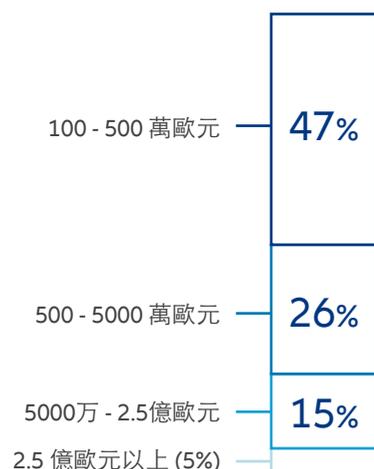
調研期間

# 2021年6月至8月

回饋數量

# 536

企業年營業額



企業所在地



企業所在地 • 中國 • 香港 • 新加坡 • 臺灣 • 日本 • 南韓 • 馬來西亞 • 印尼 • 泰國 • 印度 • 澳洲 • 越南



安聯貿易為裕利安宜所提供的一系列服務的指定商標。

我們希望這份報告中的見解對您有幫助。  
瀏覽以下網頁來聯繫我們或獲取更多資訊。

香港  
[allianz-trade.hk](http://allianz-trade.hk)



安聯貿易為裕利安宜所提供的一系列服務的指定商標。這份安聯貿易材料僅供參考，不應被視為提供任何具體建議。接收者應對此資訊進行自己的獨立評估，不應僅依靠它採取任何行動。未經我們同意，不得全部或部分使用、託管、運行、複製、複製、處理、改編、翻譯、出版、傳播、展示和披露本材料。它不打算在禁止這樣做的任何司法管轄區分發。雖然此資訊被認為是可靠的，但我們並未對其進行獨立驗證，並且對於此資訊的完整性的準確性，我們不作任何形式的陳述或保證（明示或暗示），也不承擔任何責任或因使用或依賴本資訊而以任何方式引起的任何損失或損害的責任。除非另有說明，否則任何觀點、預測或估計如有更改，恕不另行通知。Euler Hermes Services 是一家法國簡化股份公司 (société par actions simplifiée)，在 Nanterre Trade and Companies Registry 註冊，註冊號為 414 960 377，註冊辦事處位於 1 place des Saisons – 92048 Paris-La-Défense Cedex。© 版權所有 2022 安聯貿易保留所有權利。