

Hong Kong / Brussel, 9 maart 2015

Achterstallige betalingen van bedrijven in China blijven pieken: 80% van de bedrijven getroffen in 2014

In 2015 worden een tragere groei en een toename van de non-performing loans verwacht

Uit een nieuwe enquête van Coface¹ rond het kredietrisicobeheer van bedrijven in China blijkt dat 8 op de 10 bedrijven in 2014 te kampen hadden met achterstallige betalingen. Coface, een toonaangevende wereldwijde kredietverzekeringsgroep, voorspelt dat de groei van het bbp in 2015 zal vertragen tot 7% (tegenover 7,4% in 2014). Aangezien ondernemingen nog steeds te kampen hebben met de uitdagingen van een hoge leverage, hoge financieringskosten en een lage rendabiliteit (ten gevolge van overcapaciteit), wordt verwacht dat de niet-betalingen op korte termijn niet zullen verbeteren.

Achterstallige betalingen van bedrijven en NPL²: het risico op een toename van de niet-betalingen mag niet over het hoofd worden gezien

79,8% van de bedrijven die in de enquête ondervraagd werden, rapporteerde in 2014 achterstallige betalingen. Dit is een lichte verbetering in vergelijking met 2013, hoewel ze de afgelopen drie jaar op een hoog niveau zijn gebleven (Appendix 1). Van hen zag meer dan de helft (56,7%) een stijging van de achterstallige betalingen gedurende het afgelopen jaar, wat 11,7% hoger is in vergelijking met 2013 (Appendix 2). Wat de looptijd van de achterstallige betalingen betreft, rapporteerde 19,6% van de respondenten dat de gemiddelde achterstallige periode in 2014 meer dan 90 dagen bedroeg, terwijl slechts 17,8% hetzelfde ervoer in 2013. De bevindingen tonen aan dat het betaalgedrag in China in 2014 globaal genomen bijzonder uitdagend bleef.

Dit is in lijn met de cijfers rond de non-performing loans (NPL) die zijn vrijgegeven door de China Banking Regulatory Commission. De NPL-ratio steeg per eind 2014 tot een meerjarenpiek van 1,25%. Het risico op een toename van het aantal niet-betalingen mag niet genegeerd worden.

“Hoewel de NPL-cijfers beschouwd worden als een 'lagging indicator', tonen ze aan hoe moeilijk de situatie is waarmee de Chinese economie te kampen heeft. Dit wordt bevestigd door het betaalgedrag dat blijkt uit de jaarlijkse enquête van Coface”, verklaarde Rocky Tung, econoom voor de regio Asia Pacific. “De NPL stegen op het einde van 2014 met 42,3% jaar op jaar, vooral door de aanzienlijke stijging met 58,8% van substandaard leningen³. Uit deze tendensen blijkt dat de risico's aan het toenemen zijn en dat daar zowel de reële economie als het financieel systeem bij betrokken zijn.”

¹ Enquête uitgevoerd door Coface in het vierde kwartaal van 2014

² NPL: non-performing loan

³ Substandaard lening: de aflossing van een lening is 91 tot 180 dagen achterstallig en de ontlenaar kan de lening niet volledig aflossen, zie Appendix 3

Er wordt in 2015 een tragere groei verwacht door bijna 62% van de ondernemingen

De groei van het bbp van China van 7,4% jaar op jaar die in 2014 werd opgetekend, was het traagste groeipercentage in de afgelopen 24 jaar. Verwacht wordt dat deze vertraging zich dit jaar zal doorzetten. Coface voorspelt dat het bbp in 2015 met 7% zal groeien en plaatste onlangs een negatieve outlook op de A3 Country Risk Assessment (CRA) van China⁴, wat een weerspiegeling is van het zwakkere economische momentum, de hoge hefboomwerking, de hoge financieringskosten en de zwakkere betalingen in het land.

[Sinds de tweede helft van 2014 werd opgemerkt dat de overheid van oordeel is dat het met de economie de juiste richting uitgaat - waarbij een stabiele toename van de tewerkstelling gecombineerd wordt met een matige inflatie). Het loont de moeite om de dynamiek van de vastgoedsector goed in het oog te houden. Het is in het belang van de overheid dat de vastgoedmarkt niet verder verslechtert - aangezien de overdrachten van het recht op het gebruik van land een belangrijke bron van inkomsten zijn voor de overheid (28,2% in 2013). Terwijl China goed op weg is om meer dan 13 miljoen nieuwe banen te creëren, wordt verwacht dat de inflatie laag zal blijven (Coface voorspelt een inflatie van 2,2% jaar op jaar voor 2015). De vastgoedmarkt vertoont vroege tekenen van stabilisering sinds de overheid de aankoopbeperkingen in alle steden, met uitzondering van 5, heeft geschrapt en monetaire versoepelingsmaatregelen heeft ingevoerd (rentedalingen in november 2014 en verminderingen van de verplichte reserveratio in februari). Onze groeivoorspelling van 7% stemt overeen met de retoriek van de overheid. Dit zal voor bedrijven in China niet als een verrassing komen aangezien 61,7% van de respondenten gelooft dat de groei van het bbp in 2015 verder zal vertragen (Appendix 4).

Uitdagingen waarmee bedrijven onder structurele hervorming te kampen hebben

Tezelfdertijd wordt de reële economie in China geconfronteerd met steeds grotere uitdagingen binnen drie belangrijke domeinen: **1) hoge hefboomwerking; 2) hoge financieringskosten; 3) lage rendabiliteit als gevolg van overcapaciteit in bepaalde sectoren.** Er worden monetaire versoepelingsmaatregelen ingevoerd om de groeivertraging af te zwakken. Wanneer aan de partijen die dit nodig hebben en dit verdienen geen bijkomende goedkope financiering wordt verleend, is het weinig waarschijnlijk dat de belangrijkste doelstellingen van dergelijke monetaire versoepelingsmaatregelen zullen worden gerealiseerd en kunnen aanvullende problemen met betrekking tot de toenemende kredietdruk worden verwacht.

“Men is bezig met het uitwerken van niet-traditionele maatregelen die ertoe kunnen bijdragen de foute allocatie van liquiditeiten in de reële economie - en dan vooral voor kleine en middelgrote ondernemingen (kmo's) - weg te werken, maar er is een zekere mate van geduld

⁴ De CRA beoordeelt het gemiddelde risico op wanbetalingen door bedrijven in een welbepaald land. Bij deze evaluatie worden de economische en politieke vooruitzichten van het land, de betaalervaring van Coface en de inschatting van het bedrijfsklimaat gecombineerd. Deze evaluatie kent 7 gradaties: A1, A2, A3, A4, B, C, D en kan op een watchlist worden geplaatst

nodig wanneer de Chinese beleidsmakers structurele en financiële hervormingen willen doorvoeren. De goedkeuring van door privéged geld gefinancierde banken zal bv. ten goede komen aan de noden van de kmo's, maar na de goedkeuring vergde het enige tijd alvorens deze banken waren opgericht. En het zal nog enige tijd duren alvorens er op middellange termijn vruchtbare resultaten kunnen worden behaald,” zei Rocky Tung.

Sectoren die een hoog risico inhouden: chemie, bouw, papier-hout en metalen

Verwacht wordt dat bedrijven in China in 2015 zullen blijven kampen met uitdagingen op korte termijn. Coface beoordeelde de 9 belangrijkste sectoren van de Chinese economie vanuit het oogpunt van hun betaalervaringen en financiële prestaties.

| Sector (subsector) | Betaalervaring vs. 2013 | Financiële prestatie ⁵ vs. 2013 (subsector) |
|--------------------------------|-------------------------|--|
| Auto en transport | Verbeterd | Verbeterd |
| Chemie | Verslechterd | Verslechterd |
| Bouw | Verslechterd | Verslechterd |
| Huishoudtoestellen | Verbeterd | Licht verslechterd (computers) |
| Industriële elektronica | Gestabiliseerd | Verbeterd (Halfgeleiders) |
| | | Verslechterd (Zware mijnbouw machines) |
| Metalen | Verslechterd | Gestabiliseerd (Staal) |
| Papier-hout | Verslechterd | Verslechterd |
| Retail | Verslechterd | N/A |
| Textiel-kledij | Gelijkwaardig | Licht verslechterd |

Bron: Coface

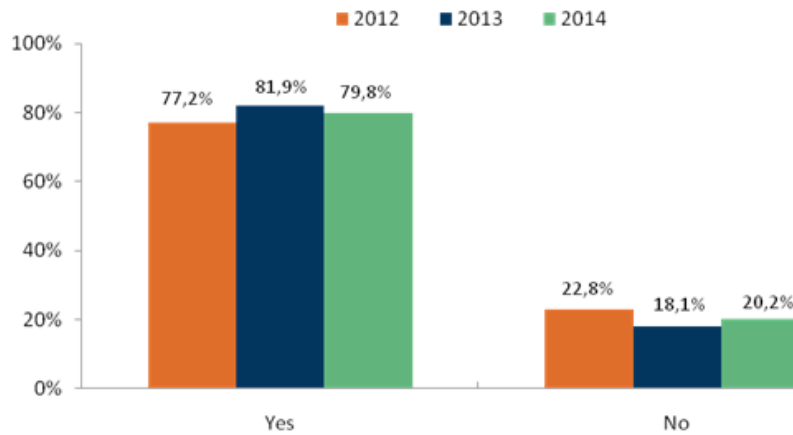
Gelet op de economische vertraging moeten industriële actoren zich aanpassen aan een tragere groei van de vraag in het algemeen en op zoek gaan naar nieuwe groeimotoren. Gezien de hoge schuld niveaus in China is het van cruciaal belang dat de financieringskosten worden verlaagd. De metaalsector blijft een bron van bekommernis in het land. De risico's binnen de sectoren van de chemie, de bouw en papier-hout, die steeds meer tekenen vertonen van verslechtering van zowel de betaalervaring als de financiële prestaties, nemen toe.

Coface heeft sinds 2003 in China enquêtes rond bedrijfskredietbeheer uitgevoerd. De enquête van 2014 is de 12de editie. 882 bedrijven uit verschillende sectoren hebben tussen oktober en november 2014 aan de enquête deelgenomen. Dankzij de enquête krijgt men een beter begrip van de betaalervaringen en de praktijken inzake kredietbeheer van in China gevestigde ondernemingen.

⁵ Hefboomwerking en rendabiliteit

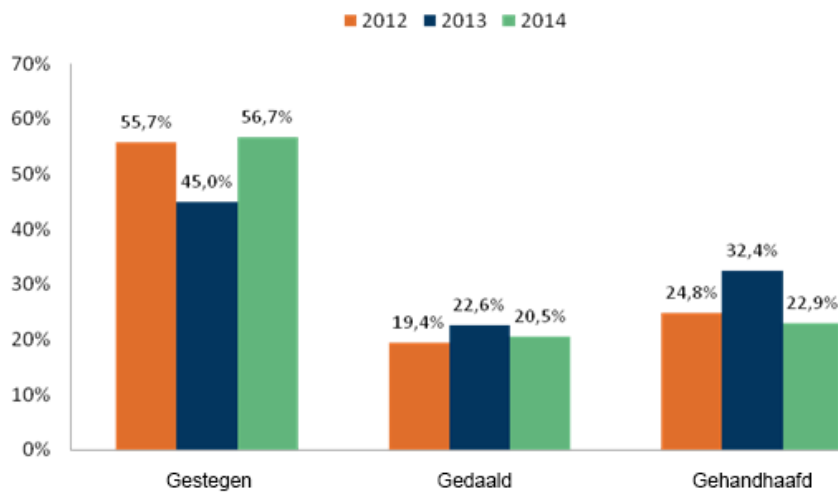
Appendix 1

Achterstallige betalingen in binnenlandse/exportverkoppen



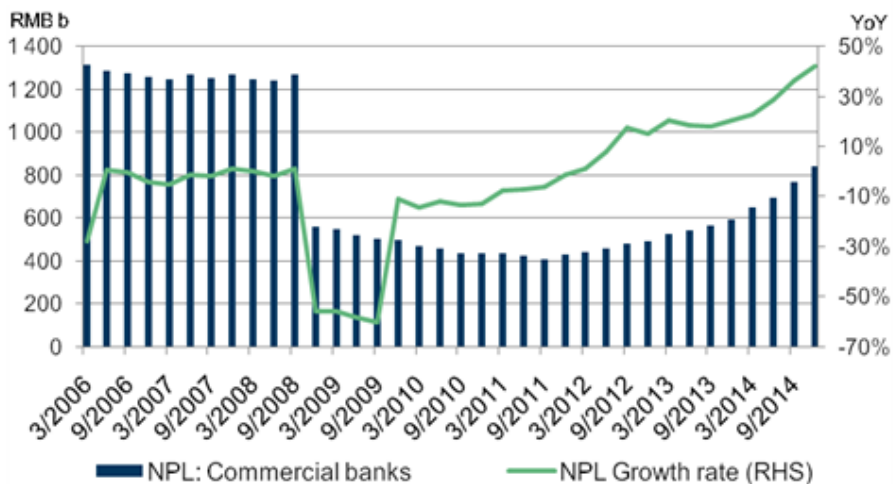
Appendix 2

Tendens van het achterstallig bedrag



Appendix 3

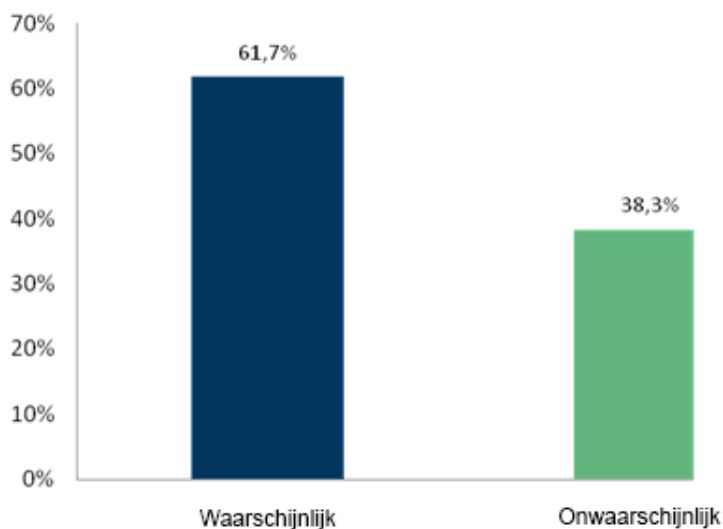
Non-performing loans stijgen fors



NPL: Commerciële banken – groeipercentage van de NPL's (RHS)
 Bron: Coface, CEIC-gegevens

Appendix 4

Tragere groei in 2015?





P E R S B E R I C H T

MEDIA CONTACT :

Gert LAMBRECHT - T. +32 (0)2 404 01 07 – gert.lambrecht@coface.com

Over Coface

De Groep Coface, wereldleider op het vlak van kredietverzekering, reikt bedrijven overal ter wereld oplossingen aan om zichzelf te beschermen tegen het risico van financiële wanbetaling van hun klanten, zowel op de binnenlandse markt als wat betreft de export. In 2013 liet de Groep, met de steun van haar 4.400 medewerkers, een geconsolideerde omzet optekenen van € 1,440 miljard. Met haar aanwezigheid, rechtstreeks en onrechtstreeks in 98 landen verzekert Coface de handelstransacties van meer dan 37.000 ondernemingen in meer dan 200 landen. Coface publiceert elk kwartaal haar beoordeling van het landenrisico voor 160 landen die gebaseerd is op haar unieke kennis van het betaalgedrag van bedrijven en op de expertise van haar 350 onderschijvers die dicht in de buurt van klanten en hun debiteuren gevestigd zijn.

In Frankrijk beheert de Groep eveneens de publieke exportgaranties voor rekening van de Franse Staat.

www.coface.be

Coface SA. is genoteerd op Euronext Parijs - Compartiment A

ISIN Code : FR0010667147 / Ticker : COFA

