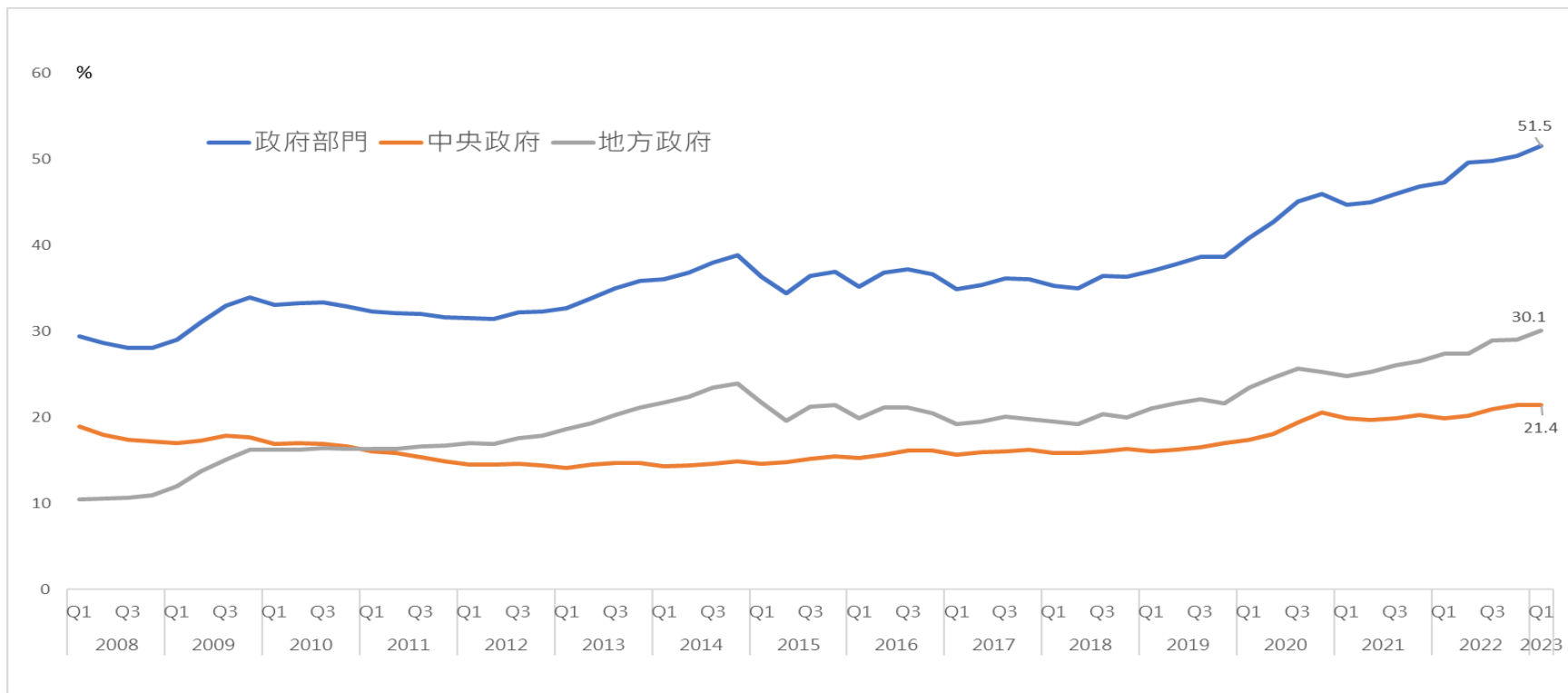


中國地方債問題對台商經營的可能影響



2023年7月

中國政府債務槓桿率



- 2019年地方政府債務槓桿率受COVID-19疫情，封控檢疫等支出大幅增加，加上房地產危機致地方政府土地出讓收入大幅減少，攀升至21.6%
- 2022年底中國解除封控管制，但地方政府債務槓桿率仍由2023年第1季30.1%升至第2季的31.2%，顯示即使中國解封，政府(含中央及地方政府)總債務槓桿率已逾50%情形不可輕忽的，債務問題持續對中國經濟發展帶來很大的隱憂。



中國地方政府債及城投債前十大省份排名

- 截至7月21日止地方債及城投債存量，以江蘇、浙江、山東、廣東及四川省為中國前五大地方債務最高的地區，此亦為台商投資重點區域
- 今年以來城投債公司逾期商票地區，以貴州省占比最高達34.2%，其他依序為山東省、江蘇省、雲南省，分別為20.8%、19.8%及18.5%。未來若在地公共預算未能有效增加，將會造成地方化債難的危機。

地方政府債存量排名				城投債存量排名			
地區	檔數	餘額(億元)	餘額占比(%)	地區	檔數	餘額(億元)	餘額占比(%)
廣東	723	27,733.2	7.4	江蘇	4,975	28,676.5	21.0
山東	599	25,698.2	6.8	浙江	2,660	20,470.7	15.0
江蘇	173	22,109.5	5.9	山東	1,554	11,056.5	8.1
浙江	476	21,685.0	5.8	四川	1,304	9,503.5	7.0
四川	565	19,947.6	5.3	湖南	1,160	8,283.5	6.1
河北	341	17,413.3	4.6	重慶	845	5,897.2	4.3
湖南	575	16,487.0	4.4	湖北	785	5,853.2	4.3
河南	349	16,278.1	4.3	江西	810	5,780.2	4.2
湖北	683	14,868.5	4.0	安徽	829	5,527.4	4.1
安徽	302	14,591.1	3.9	河南	806	5,098.9	3.7



對業者的建議

• 應謹慎因應中國經營環境變革

- ✓ 除提升企業營運效能，應考量全方位布局，宜適時調整投資、生產策略或模式。

• 地方政府債可能拖累債券市場發展，不利台商籌資

- ✓ 在中國債市相關償債保障機制亟待完善前，台商應以資金成本及安全性作為考量標的，分散營運資金管道。

• 中國提前推動「十四五規劃」可為台商帶來擴展營運的商機

- ✓ 除了基建、新基建等重大工程項目建設，帶動下游產業鏈發展，還包括「雙循環」下的「消費升級」商機，尤其是健康、環保、綠色、安全等消費理念。配合中國高齡化、少子化問題，未來在醫療、保健、養老照護等大健康產業將是重點消費，地方政府可能因應債務問題，增加台商等外資企業參與公共建設的機會。

簡報結束 敬請指教

TIER

<http://www.tier.org.tw>

