

2015 yılında Asya Pasifik bölgesinde şirket ödemelerinde iyileşme yok

Coface'ın Asya-Pasifik ekonomileri ile ilgili her yıl gerçekleştirdiği ankette hazırladığı sorular 8 ayrı pazarda 2.793 şirkete yöneltildi. Avustralya, Çin, Hong Kong, Hindistan, Japonya, Singapur, Tayvan ve Tayland anketin yapıldığı ülkeler olarak belirtildi. Ankette 11 faaliyet sektöründeki şirket ödemelerinin durumu araştırıldı. Şirketlerin yüzde 85'nini likidite sorununu aşmanın bir çözümü olarak müşterilerine vadeli satış imkanları sunduğu görüldü.

- Şirketlerin yüzde 70'i vadesi geçmiş alacakların tahsilatında sorun yaşarken, 2014 yılına göre bir iyileşme bildirilmedi
- Şirketlerin yüzde 56'sı küresel ekonominin 2016 yılında hızlanmasının olası görünmediğini düşünüyor
- Ödeme deneyimleri bakımından Hindistan, Çin ve Singapur'da kötüleşme kaydedilirken, diğer ülkeler durağan bir görünüm sergilemiştir.
- En riskli sektörler inşaat, endüstriyel makine ve elektronik, otomotiv ve taşımacılık ile metal sektörleridir

Hindistan, Çin ve Singapur: en güçlü kötüleşmenin yaşandığı 3 ülke

2015 yılında neredeyse her 10 şirketten 7'si vadesi geçmiş ödeme sorunu yaşadı. Bunların temel sebepleri "müşterilerin finansal sıkıntıları" (%52), "marjları etkileyen sert rekabet" (%35,6) ve "finansman kaynaklarının eksikliği" (%26,4) olarak bildiriliyor.

Hindistan'da katılımcıların yüzde 84'ü vadesi geçmiş ödeme sorunu yaşıyor. Yıllık cirolarının yüzde 2'den fazlasının aşırı uzun vadesi geçmiş ödeme sorunundan etkilendiğini bildiren şirketlerin oranında kayda değer bir yüzdelik artış görülüyor (2014 yılında %24 iken 2015 yılında %32)¹ Takibe düşen varlıklar sorununun bankaların kredi verme kapasitesini ve karlılığını azaltması muhtemel görünmektedir. Dolayısıyla bazı şirketler bankaların sıkışan kredi kontrollerinden olumsuz etkilenebilirler. Reformların beklenenden yavaş bir şekilde uygulanması orta vadeli görünümü gölgeliyor.

Çin'in şirket ödemeleri deneyimi genel olarak zayıf kalmış görünüyor. Katılımcıların yüzde 80'i 2015 yılında vadesi geçmiş ödeme sorunu yaşadığını belirtmiştir. Katılımcıların yüzde 21'i vade tarihinden itibaren ortalama geçen sürenin 90 günden fazla olduğunu belirtmiştir. (Bu, ankete katılan bölge ülkeleri arasındaki en yüksek orandır.) Birçok sektördeki henüz çözülmeyen yüksek kaldıraç ve aşırı kapasite sorununa ek olarak RMB üzerindeki aşağı yönlü baskı ve hisse senetleri piyasasındaki volatilité 2016 yılında Çin'in önündeki diğer endişe kaynaklarını oluşturmaktadır.

¹ Coface'ın deneyimlerine göre, vade tarihinden itibaren aşırı uzun (yani 180 gün veya üzeri) zaman geçen borçların yaklaşık yüzde 80'i hiç ödenmemektedir. Bir şirketin toplam yıllık cirosunun yüzde 2'den fazlasının aşırı uzun vadesi geçmiş alacağa konu olması halinde, şirketin likiditesi bir sorun haline gelerek tedarikçilere ödeme yapma yeteneğini sıkıntıya sokabilir.

Singapur'da katılımcılar arasındaki yıllık cirolarının yüzde 2'den fazlası vadesi geçmiş alacak tahsilatı sorununa maruz kalma oranında sert bir şekilde yükselişe neden olmuştur. (2014 yılında yüzde 23 iken 2015 yılında yüzde 35). Ayrıca, daha fazla şirket (2014 yılında yüzde 10 iken 2015 yılında yüzde 14) vade tarihinden itibaren 90 günden fazla süre geçen alacağı olduğunu ve vadesi geçmiş alacaklarının tutarının arttığını (2014 yılında yüzde 35 iken 2015 yılında yüzde 49) bildirmiştir. Emtia piyasasında dünyanın önde gelen aktörlerinin Asya üssü konumunda bulunan Singapur, artık düşük emtia fiyatları ve artan küresel belirsizlikler gibi sorunlar ile de karşı karşıyadır.

Coface Asya-Pasifik Ekonomisti Jackit Wong'un bu konudaki görüşleri şöyledir: *"Asya şirketleri vadesi geçmiş ödeme sorunu sebebiyle ciddi finansal sıkıntılar yaşıyor ve sanayideki aşırı kapasite, azalan talep ve sertleşen rekabet sebebiyle son yıllarda kar marjındaki daralma bu sıkıntıları daha da ağırlaştırmaktadır. Ödememe sorununa ilişkin 2016 yılında bir iyileşme yaşanması beklenmemektedir".*

Japonya, Hong-Kong ve Tayvan: Şirket ödemeleri istikrara kavuştu ancak büyümenin yavaşlaması bekleniyor

Japonya'da genel olarak şirketlerin ödeme deneyimleri oldukça istikrarlı bit seyir izlemiştir. Abenominin güç kaybettiği görülmektedir. İlk çeyrekte perakende satışlarında ve sanayi ihracatında zayıflayan konjonktürel göstergeler ve çekirdek tüketici fiyatları endeksinde geçen yıla göre yaşanan yüzde 0,3'lük azalma bunu kanıtlamaktadır. Coface ihtiyatını korumaktadır ve Japonya ekonomisinin 2016 yılında yüzde 0,5 (2015 ile aynı düzeyde) büyüyeceğini öngörmektedir.

Hong Kong'daki şirketler 2015 yılında kredi konusunda daha ihtiyatlı bir tutum izlemiştir ve ankete katılan şirketler arasında vadeli satış yapanların sayısındaki azalma (2014'te yüzde 76,8 iken 2015'te yüzde 69,4) ile birlikte ortalama alacak vadeleri de hafif bir şekilde kısalmıştır. Sonuç olarak, Hong Kong'da şirketlerin ödeme deneyimleri genel itibariyle istikrara kavuşmuştur. Hong Kong ile Çin arasındaki ekonomik entegrasyonun artmaya devam etmesi sebebiyle, Çin'deki bir ekonomik "şokun" Hong Kong'un ekonomik büyüme performansını da belirli bir düzeyde etkileyeceği yönünde yaygın bir algı mevcuttur. Hong Kong'un dışa dönük ekonomik büyümesinin, yüzde 2,4 olarak gerçekleştiği 2015 yılına göre yavaşlayarak yüzde 1,5'e inmesi beklenmektedir.

Tayvan'daki şirketlerin ödeme deneyimleri genel itibariyle iyileşmiştir. Vade tarihinden itibaren geçen süresi ortalama 90 günden fazla olan katılımcıların oranı azalmıştır (2014 yılında yüzde 21,2 iken 2015 yılında yüzde 11,8) ve yıllık cirolarının yüzde 2'den fazlası maksimum vadesi geçmiş ödemeye konu olan şirketlerin yüzdesi de açık bir şekilde düşmüştür. (2014 yılında yüzde 10,2 iken 2015 yılında yüzde 15,1) ABD ve Avro bölgesindeki ekonomik toparlanma muhtemelen Tayvan'ın ihracata yüksek düzeyde bağlı ekonomisinin Çin'den göreceği zararı azaltacaktır. Coface 2016 yılında ekonomik büyümede ılımlı bir toparlanma beklemekte ve 2015 yılında yüzde 0,8 olarak gerçekleşen büyüme oranının yüzde 1,2'ye yükseleceğini öngörüyor.

Analiz edilen sektörlerin dörtte birinde vadesi geçmiş ödeme sorunu yoğunlaşıyor

İnşaat sektörü 2015 yılında Asya Pasifik bölgesinde en fazla risk altında olan sektör oldu. Bu sektör, şirketlerin cirolarının aşırı uzun vadesi geçmiş alacaklardan en fazla etkilendiği segment olmuştur. Vade tarihinden itibaren ortalama 90 günden fazla geçmiş alacağı olan inşaat şirketlerinin oranı ve alacak tutarları da yükselmiştir. İnşaat sektörünün 2016 yılı için görünümünün de yine zayıf olması bekleniyor. Bölgenin en büyük ekonomisi olan Çin'deki ekonomik yavaşlamadan kaynaklanan olumsuzluklar ile birlikte yapısal reformların ve ABD'de faiz artırımı takvimindeki belirsizliklerin bölgenin ekonomik görünümünü baskılaması beklenmektedir. Bu durum hem özel sektör yatırımları hem de tüketicilerin konut alımları için algıları aşağıya çekmektedir. Bununla birlikte, bölgede devam etmekte olan düşük faiz ortamı (daha fazla düşme de) satın alma niyetlerini belirli ölçüde yukarı çekebilir. Devam eden kamu altyapı projeleri de inşaat sektörü için bir tampon yaratabilir.

Endüstriyel makine ve elektronik sektörü katılımcılar arasında 2015 yılında vadesi geçmiş ödeme sorunu yaşayanların oranının en yüksek olduğu sektördür (2014 yılında yüzde 70 iken 2015 yılında yüzde 78). Sektör için 2016 yılının da yine zorlu geçmesi beklenmektedir. Endüstriyel makine segmenti, konjonktürel bir segmenttir ve talep muhtemelen durgun kalacaktır. Bunun sebepleri arasında; cansız ticaret artışı, Çin'in hizmetler sektörü lehine gerçekleştirdiği ekonomik yeniden dengeleme ve küresel ekonomideki Japonyalaşma² eğilimi karşısında yaşanan zayıf sermaye harcamaları sayılabilir. Aynı zamanda, (deflasyon olmasa da) yavaşlayan enflasyon muhtemelen fiyatlar üzerinde baskı oluşturarak kar marjlarını daraltacaktır. Sonuç olarak, bu segmentteki bazı şirketlerin piyasa güçlerini arttırmak amacıyla birleşme ve satın almalar gibi savunma stratejilerine başvurduklarını görmek şaşırtıcı olmayacaktır.

Otomotiv ve taşımacılık sektörü vadesi geçmiş ödeme sorunları bakımından 2015 yılında 2014 yılına göre endişe verici bir kötüleşme yaşamıştır. Vadesi geçmiş alacak tutarları artan şirketlerin oranı (2014 yılında yüzde yüzde 31 iken 2015 yılında yüzde 35) ile aşırı uzun vadesi geçmiş alacak sorunu yaşayan şirketlerin oranı (2014 yılında yüzde 14 iken 2015 yılında yüzde 23) yükselmiştir. Bununla birlikte, orta sınıfın büyümesi ve bölgedeki düşük faiz ortamı talebi muhtemelen olumlu etkileyecektir. Ayrıca, Çin'deki talebin artması (1,6 litreden küçük motora sahip taşıtlarda vergi oranlarının 1 Ekim 2015 tarihinden 2016 sonuna kadar düşürülmesi sonucunda) muhtemelen bu yıl sektörü biraz canlandıracaktır.

2015 yılında **metal** sektöründe hiçbir iyileşme yaşanmamıştır ve sektör muhtemelen yine zorluklar yaşamaya devam edecektir. 2016 yılına ilişkin görünüm olumsuzdur. Bunun temel sebepleri arasında; Çin ve küresel talebin düşük düzeyde olması, önemli aşırı kapasite sorunları, düşük fiyatlar ve piyasa dengesizliği listelenebilir. Muhtemelen Çin'deki zombi çelik fabrikalarının kapatılması, birleşme ve satın alma faaliyetlerinin artması ile birlikte 2016 yılında sektörde yeniden yapılanması beklenmektedir.

² Durgun büyüme, enflasyonist baskının olmaması, giderek artan genişlemeci para politikaları ve finansal piyasalarda artan volatilité. Daha fazla ayrıntı için, bakınız [Ülke Risk Barometresi – 2016 1. Çeyrek](#).



B A S I N B Ü L T E N İ

MEDYA İRTİBAT:

Leyla Zerger Sidal– T. +90 212 385 99 00 leyla.zerger@coface.com

Ticari alacak (kredi) sigortası alanında dünyadaki en yaygın şirket olan Coface Grubu, firmalara hem iç pazar hem de ihracat müşterilerinden doğan alacaklarının ödenmeme (temerrüt) riskine karşı küresel çözümler sunmaktadır. Grup 2015 yılında 4.500 çalışanının desteği ile 1.490 milyon €'luk konsolide ciro açıklamıştır. Doğrudan veya dolaylı olarak 99 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'den fazla ülkedeki 40.000'in üzerinde şirketin ticaretini güvence altına almaktadır. Coface şirketlerin ödeme davranışları hakkındaki bilgi birikimine ve müşteriler ile borçluları en güncel şekilde izleyen 340 risk değerlendirme uzmanının deneyimlerine dayalı olarak her üç ayda bir 200 ülkeye yönelik ülke risk değerlendirmeleri yayınlamaktadır.

Coface, Fransa'da Fransız Hükümeti adına ihracat kamu garantilerini yönetmektedir.

www.coface.com.tr



Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

EK

Ülkeler ve Sektörler Bazında Önemli Rakamlar

Ekonomi	Vadesi Geçmiş Ödeme Sorunları 2014-2015 (katılımcıların %'si)						Coface Değerlendirmesi		ŞİRKET TEMERRÜT OLASILIĞI
	Son 12 aydaki vadesi geçmiş ödeme sorunları		Bir önceki yıla göre vadesi geçmiş ödeme sorunlarındaki artış		Toplam yıllık cirosunun %2'den fazlası aşırı uzun vadesi geçmiş ödeme sorununa maruz *		Ülke	İş Ortamı	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014			
Avustralya	% 66,8	% 73,5	% 15,2	% 23,4	% 9,7	% 16,6	A2	A1	A1: Çok Düşük A2: Düşük A3: Kabul Edilebilir A4: Biraz Kabul Edilebilir B: Önemli C: Yüksek D: Çok Yüksek
Çin	% 80,6	% 79,8	% 58,1	% 56,4	% 33,4	% 29,8	A4	B	
Hong Kong	% 53,6	% 5,4	% 20,6	% 18,4	% 23,9	% 32,9	A1 (Negatif izleme listesi)	A2	
Hindistan	% 84,0	% 87,7	% 10,0	% 24,6	% 32,0	% 24,1	A4	B	
Japonya	% 45,4	% 43,4	% 21,7	% 17,4	% 2,9	% 7,0	A2	A1	
Singapur	% 80,7	% 85,1	% 49,3	% 34,9	% 35,2	% 23,3	A1	A1	
Tayvan	% 48,6	% 47,9	% 18,3	% 18,5	% 10,2	% 15,1	A1 (Negatif izleme listesi)	A2	
Tayland	% 96,6	% 88,8	% 34,3	% 41,8	% 7,0	% 19,2	A4	A3	
APAC 8**	% 69,8	% 69,9	% 36,9	% 36,8	% 24,2	% 24,9			

Sectors	Overdue issues over the past 12 months		Increase in overdue amounts over the last year		Ultra-long overdue issues*			Coface barometer**
	2015	2014	2015	2014	Rank		vs. 2014	
					2015	2014		
Automotive and transportation	70.8%	69.2%	35.1%	31.2%	6	11	Deteriorated	
Chemicals	75.0%	75.2%	41.0%	39.7%	10	7	Improved	
Construction	72.5%	76.8%	49.1%	38.8%	1	8	Deteriorated	
Household electronics***	69.0%	69.6%	32.8%	36.2%	5	2	Improved	
Industrial machinery & electronics***	77.7%	69.6%	44.3%	43.6%	2	3	Deteriorated	
IT-Telecom***	74.3%	78.1%	29.8%	36.4%	7	5	Improved	
Metals	68.5%	64.7%	40.3%	34.6%	8	10	Stabilised	
Paper-wood	73.9%	73.9%	41.5%	29.4%	9	4	Improved	
Pharmaceuticals	62.5%	70.4%	23.3%	38.3%	4	6	Improved	
Retail	64.3%	62.2%	28.0%	29.5%	11	9	Improved	
Textile-clothing	60.0%	63.9%	37.2%	32.1%	3	1	Improved	
Total	69.8%	69.8%	36.9%	36.8%			Deteriorated	

B A S I N B Ü L T E N İ

* Aşırı uzun vadesi geçmiş ödeme vade tarihinden itibaren 180 gün ve daha uzun süre geçen ödemelerdir.

** APAC-8 Asya Pasifik bölgesinde seçilen 8 ekonominin toplam sonuçlarını göstermektedir.

Sektörler	Son 12 aydaki vadesi geçmiş ödeme sorunları	Bir önceki yıla göre vadesi geçmiş ödeme sorunlarındaki artış	Aşırı uzun vadesi geçmiş ödeme sorunları*	2014'e göre	Coface barometresi**
Otomotiv ve Taşımacılık				Kötüleşti	
Kimyasal				İyileşti	
İnşaat				Kötüleşti	
Hanehalkı Elektronik***				İyileşti	
Endüstriyel makine ve elektronik***				Kötüleşti	
BT-Telekom***				İyileşti	
Metal				Değişmedi	
Kağıt-Ahşap				İyileşti	
Tıbbi ilaç				İyileşti	
Perakende				İyileşti	
Tekstil ve Hazır Giyim				İyileşti	
Toplam				Kötüleşti	

***Coface barometresi için, bu üç sektör Bilgi ve İletişim Teknolojileri olarak sınıflandırılmaktadır
Kaynak: 2015 Coface Anketi

