

Çin'in iki vitesli ekonomisi: Kazanan ve kaybeden sektörler

Çin ekonomisi 2015 yılında son 25 yıldaki en düşük büyüme hızını kaydederek yüzde 6,9 oranında büyüdü. Büyümenin 2016 ve 2017 yıllarında yavaşlamaya devam edeceği ve hükümetin 2016-2020 beş yıllık planda belirlenen yüzde 6,5'lik yıllık ortalama büyüme hedefinin tutturulamayacağı tahmin ediliyor. Çin'in devam etmekte olan yapısal reformları hizmetler ve tüketim üzerinde daha fazla odaklanılmasını sağladı ve ülkenin iki vitesli ekonomisini daha belirgin hale getirdi. Kazanan ve kaybeden sektörler arasındaki ayırım, orta ve uzun vadeli büyüme potansiyellerine, ilgili hükümet politikalarına ve yapısal talebe bağlı görünüyor.

Büyüme potansiyeli olan sektörler

Genel olarak, tıbbi ilaç ve perakende gibi daha parlak uzun vadeli büyüme görünümüne sahip kazanan sektörler düşük veya orta risk değerlendirme notları verildi. Buna bir istisna olarak, **bilgi ve iletişim teknolojileri (BİT)** segmenti **yüksek risk** notuna sahip bir kazanan sektör olarak öne çıkıyor. Bu durum, güçlü uzun vadeli büyüme potansiyeline rağmen BİT sektöründeki Çinli şirketlerin kredi risklerinin muhtemelen daha sert rekabet sebebiyle yüksek olduğunu göstermektedir (bakınız Tablo 1).

Tıbbi ilaç sektörü en parlak sektör konumunu sürdürüyor ve istikrarlı kar marjları sergiliyor. 2015 yılında şirket ödeme deneyimlerinde görülen açık bir iyileşmenin yanında, ilaç şirketlerinin faaliyetleri ve sabit varlık yatırım artışları için borçlanmaya olan bağımlılıkları azalmıştır. Orta vadeli görünüm olumludur ve yaşlanan nüfus ile birlikte büyümeye devam eden orta sınıfın desteği ile talepte yapısal bir artış olacaktır.

Kredi riskleri yüksek düşüşte olan sektörler

Kimyasallar ve **metaller** gibi uzun vadeli büyüme zorlukları ile karşı karşıya kalması beklenen ve düşüşte olan sektörler **yüksek** veya **çok yüksek risk** derecelendirme notları verilmiştir. Kredi riskleri bakımından, bu sektörlerde yer alan yüksek veya çok yüksek risk derecelendirme notları, zorlu iş koşulları sebebiyle temerrüt ve iflas olasılıklarının artacağını göstermektedir. Hükümetin yapısal reformlarından doğrudan faydalanmayan ortadaki sektörler (**tarımsal gıda, kağıt-ahşap** ve **tekstil hazır giyim**) orta veya yüksek riskli olarak derecelendirilmiştir.

12 sektör arasında, **inşaat** ve **metal** sektörleri **çok yüksek riskli** olarak derecelendirilen iki sektördür. Bu iki sektörün riskleri borç sorunları, takibe düşen kredilerdeki artış, bazı şirket tahvil ödemesi temerrütleri, sanayideki aşırı kapasiteler ve zombi şirketler gibi son zamanlardaki sıcak tartışma konuları ile ilişkilidir. Düşük karlılık ortamında, durağan özel sektör yatırımları ve yavaşlayan KİT yatırımları sebebiyle, inşaat ve metal sektörlerindeki büyümenin yılın ikinci yarısında soğuması bekleniyor. Bu durum inşaat sektörünü gölgeleyecek ve inşaat malzemelerine olan talebi azaltacaktır. Özellikle zaten aşırı kapasite sorunu yaşayan çimento ve metaller bu kapsamdadır. Kamu iktisadi teşekkülleri (KİT) için

uygulanması beklenen “Kapatma”, “Yeniden Yapılandırma” ve “Kamu-Özel sektör İşbirliği” gibi önlemlerin yer alacağı reformlar ile bu risklerin belirli bir ölçüde giderilmesi mümkündür. Bazı kaldıraçsızlık işaretlerine ve hükümet reformlarına rağmen, inşaat şirketlerine (inşaat malzemesi üreticileri dahil olmak üzere) ilişkin kredi risklerinin yoğunlaştığı görülmektedir ve olumsuz bir görünüm hakimdir.

Coface Asya-Pasifik bölgesi ekonomisti Jackit Wong’un bu konudaki görüşleri şöyle: “Çin hükümetinin arz tarafı reformları ile ilgili olarak uygun politika girişimlerini uygulamaya koymaya devam etmesi beklenmektedir. Bu politika girişimleri, üçüncü sektörler için potansiyel büyümenin hızlandırılması ve orta ve uzun vadede katma değerli imalat faaliyetlerinin desteklenmesi üzerinde daha fazla odaklanacaktır. Bununla birlikte, devam etmekte olan yapısal reformlar ve KİT reformları bağlamında, Çin ekonomisi 2016 ve 2017 yıllarında yavaşlamaya devam edecektir ve Çinli işletmelerin kredi risklerinde genel bir artış yaşanacaktır.”

Tablo 1: Çin’in kazanan ve düşüşte olan sektörleri ve Coface’ın sektör risk değerlendirmeleri

Kazananlar		Kaybedenler		Ortaklar	
Otomotiv		Kimyasal		Tarımsal gıda	
BİT*		İnşaat		Kağıt-odun	
Tıbbi ilaç		Enerji (Kömür)		Tekstil-giyim	
Perakende		Metaller			
Taşımacılık					

Kaynak: Coface (Son güncelleme: 12.07.2016) Düşük risk Orta risk

* Bilgi ve İletişim Teknolojileri Yüksek risk Çok yüksek risk



B A S I N B Ü L T E N İ

MEDYA İRTİBAT:

Leyla Zerger Sidal – Tel: +90 212 385 99 60 leyla.zerger@coface.com

Coface Hakkında

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 100 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'e yakın ülkedeki 40.000'in üzerinde şirketin ticaretini güvence altına almaktadır. Coface şirketlerin ödeme alışkanlıkları hakkındaki bilgi birikimine ve müşteriler ile borçluları en güncel şekilde izleyen 660 analistin ve risk değerlendirme uzmanının deneyimlerine dayalı olarak her üç ayda bir 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

