

Paris, 27 Eylül 2017

İşletmelerin finansmanı:

Asya, Orta Avrupa ve Latin Amerika'daki bazı ülkelerde tahvil piyasası "yedek lastiğe" dönüşüyor

- **2017: Yükselen ülkelerde finansman kaynaklarını çeşitlendirme ve sadece banka finansmanına bağlı kalmama ihtiyacını ortaya çıkaran Asya krizinin 20. yıldönümü**
- **Tahvil piyasalarının giderek "yedek lastik" işlevi görmeye başladığı görülüyor; ancak şirketlerin iç piyasadaki mi yoksa uluslararası piyasadaki mi yararlandığına bağlı olarak bu etki farklılık gösteriyor**

Yükselen piyasalarda şirketlere yönelik tahvil finansmanında güçlü büyüme

2000'li yılların başlarından bu yana, yükselen ekonomilerde şirket borçları sürekli bir artış içerisinde ve 2008 krizinden bu yana önemli bir hızlanma kaydedi. 2008 ile 2017 arasında bu değer dört kat artışla GSYH'ya oranını neredeyse 25 puan yükseltti. Yükselen Asya özellikle Çin'in etkisiyle şirket borçlarından en fazla etkilenen bölge oldu. (2016 yılında GSYH'nın yüzde 133'ü).

Özellikle yerli bankalar tarafından sağlanan krediler başta olmak üzere banka kredileri, işletmeler tarafından tercih edilen finansman kaynağı olmaya devam ediyor. Ancak, yükselen ülkelerde tahvil piyasalarının gelişimi daha hızlı bir oranda ilerlemektedir. 2008 ile 2016 yılları arasında şirket borçlarının içerisinde tahvillerin oranı yüzde 14'ten yüzde 20'ye yükseldi. Küresel olarak, hem şirketlerin hem de şahısların yararlandığı bu finansman kaynağı ile sağlanan çeşitlendirme maliyetleri düşürmekte, küçük şirketlere sağlanabilecek kredi kapasitesini arttırmakta ve son olarak yatırımları teşvik etmektedir.

Tahvil piyasaları aşırı şiddetli çalkantı dönemlerinde şirketlere nefes alacakları bir alan sunmuyor

2008-2009 krizi sırasında ve daha sonra 2015 ve 2016 yıllarında yükselen ekonomilerde yaşandığı gibi banka kredilerinin daraldığı dönemlerde, tahvil finansmanı şirketlere nefes alabilecekleri bir alan sunabilmektedir. Coface ekonomistleri **18 ülkede** finansal olmayan sektörde banka kredilerinin daraldığı dönemlerde tahvil piyasalarındaki büyümenin analizine dayalı olarak **3 yükselen ülke grubu** belirlemiştir.

- **Birinci grup: Tayland, Endonezya, Polonya, Çek Cumhuriyeti, Macaristan ve Arjantin'deki şirketler için yurt içi tahvil piyasası "yedek lastik" rolünü yerine getirmiştir.** Banka kredileri daraldığında tahvil piyasası büyüme oranı negatif olmamıştır; tahvil ihracındaki artış daha hızlı olmuştur ve yurt içi piyasada ödenmemiş borçların oranı çoğunluktadır (Çek Cumhuriyeti için %60'tan ve Tayland için yüzde 86'dan fazla).

- **İkinci Grup: Şili, Kolombiya, Meksika ve Türkiye**'de banka finansmanının payındaki azalma dinamik uluslararası piyasalarda tahvil ihracı yoluyla telafi edilmiştir. Birinci grubun aksine, yerleşik riskleri ile birlikte (döviz cinsinden tahvil ihraçları durumunda döviz riski artmıştır), uluslararası piyasalarda ihraç edilen ve "yedek lastik" olarak kullanılan tüm tahvillerden fazladır.
- **Üçüncü Grup: Güney Afrika, Brezilya, Malezya ve Rusya**'da banka finansmanına alternatif değil. Düşen hammadde değerleri bu önemli yükselen ülkelerde iş faaliyetlerinde daralmaya dönüşürken, şirketlerce gerçekleştirilen tahvil borçlanmaları konjonktür yanlısı bir dinamiğe sahip olmuştur ve yatırımcıların tahvil talebi azalmıştır. Nispeten büyük likit piyasaların mevcudiyetine rağmen, ekonomik şokun özellikle şiddetli olduğu durumlarda tahvil piyasasının bir yardımı olmuyor.

Son olarak, **Çin** ve **Hindistan**'da son zamanlarda bir kredi daralması kaydedilmemiştir; dolayısıyla böyle bir "yedek lastik" etkisini analiz etmek mümkün olmamıştır.

MEDYA İRTİBAT:

Leyla ZERGER SİDAL – T. +90 (212) 385 99 60 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 2016 yılında 4.300 çalışanın desteği ile 1.411 milyon €'luk konsolide ciro açıklamıştır. Doğrudan veya dolaylı olarak 100 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'e yakın ülkedeki 50.000'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.

www.coface.com.tr



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