

Hong Kong / Paris, 9 Nisan 2019

## **Beş yıldır uygulanan *Modinomi* politikalarına rağmen, ekonomik kırılganlıklar Hindistan'ı zorlamaya devam ediyor**

**Narendra Modi 2014 yılında Başbakanlık için aday olduğunda, büyümeyi desteklemek amacıyla Hindistan'ın sanayi sektörünün rekabet gücünü arttırmayı vaat etmişti. Modi şimdi de 11 Nisan ve 19 Mayıs tarihleri arasında gerçekleştirilecek Hindistan genel seçimlerinde cumhurbaşkanı adayı olacak. Ekonomi şu anda 2014 yılına göre daha iyi, ancak Modi'nin devraldığı yapısal kırılganlıkların çoğu bugün de Hindistan'ı etkilemeye devam ediyor ve ekonomik reformlar bakımından sergilenen karışık performans Modi için duyulan heyecanı söndürüyor.**

- Hindistan Hükümeti icra ve iflas alanındaki tüm kanunları tek bir çatı altında toplamak ve banka bilançolarında yer alan donuk varlıklar sorununu çözmek amacıyla 2016 yılında İcra ve İflas Kanununu (İİK) kabul etti. Yeni kanun yürürlüğe girdiğinden bu yana yaklaşık 12 bin dava açılmasına rağmen Ulusal Şirket Hukuku Mahkemesinin (NCLT) kaynak kısıtları önemli gecikmelere yol açmıştır ve iflas tasfiyeleri halen ortalama 4,3 yıl sürmektedir. Hindistan piyasasına aşına olmayan yabancı yatırımcılar için yasal çerçeveyi anlamak da güç olabilmektedir.
- 2016 yılında, Modi Hindistan ekonomisini etkileyerek ülkenin hızla artan nüfusunu desteklemek için ihtiyaç duyulan vergi gelirlerinin düşmesine yol açan vergi kaçırma ve yasadışı para akışları ile mücadele etmek amacıyla bir tedavülden kaldırma girişimi önermişti. Bu durum nakde bağımlı olan sektörleri daha sıkı likidite koşullarına maruz bırakarak talebin zayıflamasına yol açmış ve kayıtlı ekonomiyi baltalamıştır. Öte yandan bu girişim çok ani bir şekilde uygulamaya konularak yatırımcıların paniklemelerine yol açmış, sermaye çıkışlarını tetiklemiştir.
- Kamu gelirlerini arttırmak amacıyla 2017 yılında yeni bir mal ve hizmet vergisi (GST) uygulamaya konulmuştur ancak tedavülden kaldırma girişimi ile aynı dönemde uygulanması sebebiyle, iç tüketim üzerinde tek seferlik bir olumsuz etki yaratmıştır. Vergi reformu bir dönüm noktası olmakla birlikte, mükemmellikten uzaktır: farklı kategorilerdeki ürünler için farklı oranlarda uygulanan ürün ve hizmet vergisi oldukça karmaşıktır ve petrol gibi birçok önemli ürün henüz programa dahil edilmemiştir.

Bu ekonomik reformlar 2017 yılında Hindistan'ın büyüme oranınının 2012 yılından bu yana en düşük oran olan yüzde 6,5'e düşmesine yol açmıştır. Geçmişe dönüp baktığımızda, tedavülden kaldırma girişimi ile ürünl ve hizmet vergisinin uygulamaya konulması orta vadede mantıklı görülmele birlikte, bunlar acele bir şekilde uygulamaya konulmuş ve kısa vadede belirsizlikler yaratmıştır. Sıkılaştan likidite koşulları ve yoksuzluk sorunları, hem yerli ve yabancı yatırımcılar hem de Modi'nin karnesi bakımından sonuçları olacak şekilde Hindistan ekonomisini etkileyeme devam ediyor. Bharatiya Janata Partisi (BJP) 2018 yılında bazı başarısızlıklar yaşadı; BJP Hindistan'daki 29 eyaletin halen

18'ini yönetmesine karşın, 2018 yılındaki eyalet seçimlerinde desteğini kaybetmiştir (Vidhan Sabhas). Bu tablo 2019 seçimlerinde parti için umut vaat etmemektedir.

### İdeolojik ve ekonomik ödünler

Modi'nin salt çoğunluğu elde edecek kadar yeterli oy alacağını varsaysak bile, 17'nci Lok Sabha (Parlamento) muhtemelen yayılmış bir dağılıma sahip olacaktır. Bu durumda Modi'nin ideolojik ve ekonomik ödünler vermesi gerekecektir. Bu normal karşılanırsa bile, bölünmüş bir Lok Sabha Hindistan'ın reform sürecini yavaşlatabilir. Yeni göreve gelecek olan yönetimin bankacılık sektörünü düzene sokması ve Hindistan'ın hızla artan nüfusu için istihdam artışını hızlandırması gerekecektir; Modi'nin 2014 yılındaki kapsayıcı büyüme vaatlerine karşın 2018 yılında yüzde 83'ü kırsal bölgelerde olmak üzere 18 milyon kişi işsiz kalmıştır. Hindistan'ın büyüyen işgücünü destekleyebilmesi için yüzde 8'in üzerinde bir büyüme oranı yakalaması gerekecektir. Giderek artan siyasi belirsizlikler karşısında, bir yandan makroekonomik istikrarı yakalarken aynı zamanda bunu başarmanın zorlu olacağı görülmektedir.

Coface'ın Asya Pasifik Bölgesi Ekonomisti Carlos Casanova bu konuda şunları belirtiyor: '2018 yılında sanayi üretimindeki artış bir önceki yıla göre ortalama yüzde 5,1 olarak gerçekleşmiştir. Bu oran 2017 yılında kaydedilen yüzde 3,5'lik orana göre artış olarak görülse de Hindistan'ın büyüme potansiyelinin ve Çin gibi diğer benzer bölge ülkelerinin oranlarından çok düşüktür. Hindistan'ın yeterli düzeyde temel altyapıyı geliştirebilmesi için yabancı doğrudan yatırım gerekmektedir. Büyük arz darboğazları, Hindistan'ın altyapı yatırımlarını engellemeye devam etmektedir; bunlar orta ve uzun vadede ekonomik faaliyet üzerinde büyük bir çarpan etkisi yaratarak imalat sektörüne daha fazla kaynak akışını sağlayabilecektir.'

### MEDYA İRTİBAT:

Verda YAKAR – T. +90 (212) 385 99 10 [verda.yakar@coface.com](mailto:verda.yakar@coface.com)

### Coface: Birlikte Ticareti Geliştirmek İçin

70 yıllık deneyimi ve güçlü ağı, Coface'ı ticari alacak sigortası alanında ve küresel ekonomide bir referans noktası haline getirmiştir. Sektördeki en çevik küresel ticari alacak sigortası ortağı olma hedefiyle Coface uzmanları dünya ekonomisinin nabzını tutarak 50.000 müşterisinin başarılı, sürekli olarak büyüyen ve dinamik iş faaliyetleri geliştirmelerini desteklemektedir. Grubun hizmetleri ve çözümleri, şirketleri koruyarak hem yurt içi piyasalarda hem de ihracat pazarlarında satış yapma olanaklarını arttırmak için kredi kararları almalarına yardımcı olmaktadır. 2018 yılında Coface 100 ülkedeki yaklaşık 4.100 çalışanı ile 1,4 milyar €'luk bir ciro kaydetmiştir.

[www.coface.com.tr](http://www.coface.com.tr)



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