

## Çin: Ülkenin daha kuvvetli ekonomik görünümüne rağmen inşaat ve enerji sektörlerinde artan ödeme riskleri

*Coface Çin Kurumsal Ödemeler Araştırması 2021: İnşaat, gıda ve otomotiv hariç sektörlerin çoğunda daha kısa vadeler*

**Paris, 26 Mayıs 2021** Resmin tamamına bakıldığında, Çin ekonomisi 2020 yılında %2,3 oranında büyüdü ve dünyada büyüme kaydeden tek büyük ekonomi oldu. Coface, Çin'in GSYİH'sinin 2021 yılında hızlanarak %7,5 büyüme oranına ulaşmasını beklemektedir. Bu da 2013 yılından beri kaydedilen en hızlı büyüme olacaktır ve otoritelerin belirlediği %6 minimum büyüme seviyesinin hayli üzerindedir.

Normal zamanlarda, daha yüksek ekonomik büyüme oranıyla ödemelerde daha az sayıda gecikme olması gerekmektedir, fakat ekonomik toparlanma oranının sektörler arasında eşit ve tutarlı olmadığı da görülmektedir. Bu sebeple, Coface'ın 2021 Çin Kurumsal Ödemeler Araştırması<sup>1</sup>, ödeme vadesinin 2020 yılında ortalama 11 gün kısalarak 75 güne düştüğüne ve öte yandan, vade dağılımının da daha uzun bir süreden daha kısa bir süreye doğru evrildiğine işaret etmektedir.

Son olarak, geçen yıl, firmalar, bu yıl daha da daralması beklenen büyük mali ve parasal destek tedbirlerinden de istifade ettiler. Coface, özellikle kredi büyümesinde yavaşlamanın ortasında 2020 yılında daha yüksek nakit akışı riskleri biriktirmiş bulunan sektörler arasında 2021 yılında tahvil temerrütlerinde ve iflaslarda bir artış olacağını beklemektedir.

**Coface Asya Pasif Bölgesi Ekonomisti Bernard Aw şunları söylemektedir:**

*"Coface'in son Çin Ödeme Araştırması, Çinli şirketlerin 2020 yılında Covid-19 pandemisinden dolayı risk yönetimini güçlendirmek için gereken tedbirleri aldıklarını göstermiştir. Pek çok sektörde alacak vadeleri kısaltılmış ve borç tahsilat ve faktoring hizmetlerinin yanı sıra, ticari alacak sigortası ve risk raporlarının kullanımı da dâhil olmak üzere daha fazla alacak riski yönetim araçları kullanıma başlanmıştır.. Sonuç olarak, bir önceki yıla kıyasla 2020 yılında daha az sayıda şirket ödemelerinde gecikme sorunu yaşamıştır.*

*"Pandeminin seyri belirsizliğini korumasına ve sürdürülebilir bir ekonomik toparlanma hâlâ garanti edilememiş olmasına rağmen, Çinli firmalar, Çin'in ekonomik beklentileri ve geleceği konusunda iyimserler. Ankete katılan firmaların %73'ü 2020 yılındaki %44'den önemli oranda bir artışla bu yıl da ekonomik büyümenin devam etmesini bekliyor. Bu sonuç, bu yıl daha çok sayıda firmanın daha iyi satış performansı ve daha iyi nakit akışı beklentisini de desteklemektedir.*

*"Ancak yine de, araştırma, belirli bazı sektörlerde alacak risklerinin artmakta olduğunu ve bunun gelecek aylar içinde yakından izlenmesi gerektiğini de gösterdi. İnşaat ve enerji sektörlerindeki firmalar arasında, yıllık cirosunun %10'undan daha fazla tutarda borçları için Aşırı Uzun Ödeme Gecikmesi (180 günden fazla gecikme) rapor edilen firmaların oranı, 2020 yılında iki katı artarak %60'ın üzerine çıktı ve bu da nakit akışı risklerinin arttığını gösterdi. Bu gelişme, Çin'de özellikle inşaat ve gayrimenkul sektörlerinde tahvil temerrütlerindeki artışla da örtüşmektedir.*

*"Geleceğe baktığımızda, Coface, özellikle pandemiden ötürü 2020 yılında daha yüksek nakit akışı riski biriktirmiş bulunan sektörler için, Çin'de kurumsal tahvil temerrütlerinin ve iflasların 2021*

<sup>1</sup> Bu 2021 Çin Kurumsal Ödemeler Araştırması bu yıl Şubat ile Nisan ayları arasında yapıldı ve Çin'de bulunan 13 geniş sektörden 600'den fazla şirket bu ankete katıldı.

*yılında artmasını beklemektedir.”*

### **Ödemede gecikmeler<sup>2</sup>: İnşaat hariç pek çok sektörde gecikme süreleri kısaldı**

**2019 yılında kaydedilen %66 oranına kıyasla, ankete katılanların sadece %57’sinin ödemede gecikme rapor etmesiyle**, 2020 yılında daha az sayıda şirket ödemede gecikme sorunu yaşandı. Ödeme gecikmelerindeki bu düşüş, pandeminin ticari ve ekonomik faaliyetler üzerindeki etkisini yumuşatmak amacıyla hükümetin benimsediği ve aldığı, vergi indirimlerini, kredi garantilerini ve kredi faizlerinin silinmesini kapsayan güçlü politik tedbirlerin etkisini yansıtmaktadır. **Coface araştırmasına göre, 13 sektörden 11’indeki firmalarda güç ekonomik koşullara rağmen ödeme gecikmelerinde bir azalma rapor edildi.** Bu sektörler arasında en büyük düşüş oranları rapor edilen sektörler ahşap, ilaç, nakliye ve BİT endüstrileriydi. **İnşaat sektöründe vadesi geçmiş ödemelerde bir artış kaydedilirken perakende sektöründe herhangi bir değişiklik olmadı.**

**Ödemedeki gecikmelerin temel sebebi müşterilerin yaşadıkları mali güçlüklerdi.** Yeterli finansman kaynaklarının bulunmaması, sert ve şiddetli rekabetten sonra ikinci en yaygın sebebi ve bu da, ekonominin tüm ceplerinin devlet desteğine erişim imkânına sahip olmayabileceklerine işaret etmektedir.

### **İyiye doğru gidiş iyimserliği artırıyor, fakat fiyatların yüksek olması hâlâ önemli bir endişe kaynağı olarak ortada duruyor...**

**Çin’in 2020 yılında GSYİH’sinde artış kaydedilen tek büyük ekonomi olduğu ve son ekonomik verilerin 2021 yılının birinci çeyreğinde de istikrarlı ve tutarlı bir artış olacağına işaret ettiği dikkate alındığında, araştırmaya göre, firmalar ekonomik koşullar hakkında bir bütün olarak iyimserler.** Ankete katılanların %70’den fazlası 2020 yılındaki %44 oranına kıyasla 2021 yılında büyüme oranının çok daha büyük olacağını bekliyorlar. **Bu iyimserliğe, daha çok sayıda firmanın gelecek 12 ay içerisinde daha yüksek satış ve nakit akışı beklentisi de eşlik etmektedir.** Sonuç olarak, ankete katılanların çoğunluğu (%62) işlerinin bir yıldan daha kısa sürede COVID-19 öncesi seviyelere geri döneceğini beklemektedir ve katılanların yaklaşık dörtte biri de bu sürenin bir ila iki yıl arasında olacağını tahmin etmektedir. **Fiyatların daha yüksek olması ankete katılanların en yaygın bahsettiği etkiydi** ve katılanların hemen hemen üçte ikisi, hükümetlerin halk sağlığı tedbirlerinin global arz zincirlerini aksatmasından ötürü pandeminin emtia fiyatlarında bir artışa yol açtığını belirttiler.

**Pandemiye rağmen, 2019 yılındaki %40 oranından sonra, ankete katılanların %47’si 2020 yılında nakit akışı risklerini azaltmak için herhangi bir risk yönetim aracı kullanmadıklarını kabul ettiler.** Aynı zamanda, katılanların daha büyük bir oranı da birden fazla risk yönetim aracı kullandılar. Ticari alacak sigortası kullanan firmaların yüzdesi 2019 yılında %17 iken 2020 yılında %27 oldu ve risk raporları kullananların yüzdesi de %19’dan büyük bir artışla 2020 yılında %31 olarak kaydedildi. Hem faktoring hem de borç tahsilatında da bir önceki yıla kıyasla sırasıyla %10 ve %13 oranlarına ulaşan artışlar gözlemlendi.

<sup>2</sup> Ödemede gecikme – ödeme vade tarihi ile ödemenin fiilen yapıldığı tarih arasındaki süre.

### Tahvil temerrütleri ve iflasların 2021 yılında artması bekleniyor

İlk bakışta, araştırmamızın bulguları nakit akışı riskleri ile kurumsal tahvil temerrütleri arasında bir bağlantının bulunduğunu göstermeyebilir, fakat **sektörel bir dağılım bu bağlantının giderek güçlenmekte olduğunu göstermektedir.** Çin'in kurumsal tahvil temerrütlerinde gözlemlenen trend, Bloomberg'in derlediği verilere göre, 2014 yılındaki ilk vakadan beri sürekli yükselmektedir ve 2015 yılında 1 milyar USD'nin altında iken 2020 yılında 27 milyar USD gibi rekor bir seviyeye ulaşmıştır. **2021 yılının ilk dört ayı içinde, tahvil temerrütleri çoğunlukla gayrimenkul, havacılık ve elektronik sektörleri başta olmak üzere %70'den yüksek bir artışla 18 milyar USD'ye ulaşmıştır.** Bizim araştırmamız, **bu sektörlerin çoğunda nakit akışı risklerinin yüksek olduğunu ve inşaat sektöründen katılanların %67'sinin yıllık cirolarının %10'undan daha yüksek bir kısmında Aşırı Uzun Ödeme Gecikmesi rapor etiklerini ve bu oranın BİTde %29, nakliye sektöründe ise %19 oranında olduğunu göstermiştir.**

Geleceğe baktığımızda, 2021 Çin Kurumsal Ödemeler Araştırmamızda gösterildiği gibi, **Coface, özellikle 2020 yılında daha yüksek nakit akışı riskleri biriktiren sektörlerde, 2021 yılında kurumsal tahvil temerrütlerinin ve iflasların artmasını beklemektedir.** Bu sektörler, inşaat (%67), enerji (%62) ve perakende (%30) de dâhil olmak üzere, yıllık cironun %10'undan fazlasına ulaşan en yüksek "Aşırı Uzun Ödeme Gecikme" oranlarının görüldüğü sektörlerdir.

Çalışmanın tamamına ulaşmak [için](#):

#### MEDYA İRTİBAT:

Verda YAKAR – T. +90 (216) 251 99 10 [verda.yakar@coface.com](mailto:verda.yakar@coface.com)

#### Coface: Birlikte Ticareti Geliştirmek İçin

75 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. 2020 yılında Coface 100 ülkedeki yaklaşık 4.450 çalışanı ile 1.45 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