

Ödül ve Ceza (Havuç ve Sopa) Çin ekonomisinin önündeki zorluklar

Çin Hükümeti yıl başından bu yana, özellikle ekonomi yapısına yönelik ince ayarlar başta olmak üzere çeşitli öğeleri uygulamaya yönelik reform çabalarına devam ediyor. İç talepteki durgunluğun, gayrimenkul piyasasındaki hareketsizliğin ve bazı sektörlerde kapasite fazlalığının devam etmesi nedeniyle, Çin'in yüzde 7,5'lik büyüme hedefini tutturması olası görünmüyor. Coface, Çin'in 2014 yılı GSYH artışının bu politika desteği ile yüzde 7,4'e ulaşacağını tahmin ediyor.

Artan takipteki krediler ve finansman maliyetleri

Alacak kalitesi olarak bakıldığında, bu yılın başlarında yayınlanan Çin kurumsal ödeme araştırması raporumuzdaki bulgular ile aynı doğrultuda olarak, Çin'de takipteki krediler (NPL) artmaktadır. 2014 yılının ilk yarısında takipteki kredilerin mutlak tutarı bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 28,7 artış göstermiştir. 2014 yılının ilk yarısında gözlenen makro eğilimler, Çin ekonomisine dair beklentilerimiz ile aynı doğrultudadır. Bir tarafta büyümenin istikrar kazandığını, diğer tarafta sanayi katılımcılarının (özellikle daha küçük şirketlerin) finansman maliyeti ve talep artışındaki yavaşlama sebebiyle giderek artan bir baskı ile karşı karşıya kaldığını görüyoruz.

Asya-Pasifik Bölgesi Ekonomisti Rocky Tung konu ile ilgili olarak şunları belirtiyor: *"Artan takipteki krediler kredilendirme kalitesi ile ilgili endişelere yol açarken, finansman maliyeti çeşitli sektörler ve kredi olanaklarına erişimi olmayan küçük şirketler için bir kaygı kaynağı olmaya devam etmektedir. Dolayısıyla, enflasyon oranı sıkı bir şekilde kontrol altında iken yapılacak geniş tabanlı bir faiz indirimi şirketlerin finansman baskılarının hafifletilmesine ve büyümenin hükümetin yüzde 7,5'lik hedefine yaklaştırılmasına yardımcı olabilir."*

Gayrimenkul piyasasındaki hareketsizlik ve kapasite fazlası sorunları

2014 yılının ilk yarısında Çin ekonomisinin sönük sektörlerinden birisi, önemli karşı dalgaların yaşandığı gayrimenkul sektörü olmuştur ve sektörün ikinci yarıda bu durumu kayda değer bir şekilde tersine çevirmesi beklenmemektedir. Rocky Tung gayrimenkul sektörü ile olarak şunları kaydediyor: *"Gayrimenkul şirketlerinin borç düzeyi ve fiyat baskısı giderek daha fazla kaygı verici hale geliyor ve sindirilmesi gereken yüksek düzeydeki gayrimenkul stoku da göz önüne alındığında sektörün yakın vade için kasvetli görünümü devam ediyor."*

Bununla birlikte, gayrimenkul sektörü Çin ekonomisinde büyük bir öneme sahiptir ve sektörde bir çöküşün önlenmesi gerekmektedir. Orta vadedeki talep için hükümetin yatırım hacmi yerine daha yüksek kalite üzerinde odaklanacak olan şehirleşme planı belirleyici olmaya devam edecektir.

Kapasite fazlası sorunları metal sanayiini kısıtlamaya devam etmektedir ve normalden düşük seviyelerdeki talep artışı kârlılığı daha da düşürmektedir. Kömürün alternatif yakıt olarak kullanıldığı enerji sektörü de, genel ekonomik ivmenin yavaşlaması ile birlikte daha düşük bir talep artışı yaşamaktadır. Fiyatlar üzerindeki baskının, kârlılığa zarar vermesi ve finansal güçlükler getirmesi sebebiyle önümüzdeki dönemde risk düzeyinde bir artışa yol açması beklenmektedir. Yıl başında iyimserliğin hakim olduğu ahşap-kağıt sektörü nihai talepteki yumuşak artış sebebiyle zayıf fiyat eğilimleri sergilemiştir. Ancak hükümetin sektör konsolidasyonu ve üretim eliminasyonu konularındaki kararlılığının devam etmesi ile birlikte, arz-talep dinamikleri 2015 yılında ve sonrasında iyileşebilir.

Çin Sektör Barometresi			
Sektörler	Risk Düzeyi	Sektörler	Risk Düzeyi
Otomotiv	●	Metal	●
İnşaat	●	Perakende	●
Elektronik ve BT	●	Tekstil	●
Enerji	●	Ahşap-Kağıt	●

Kaynak: Datastream verileri, Coface

● Düşük risk ● Orta risk ● Yüksek risk ● Çok yüksek risk

Tüketici malları piyasasında yavaş büyüme

Benzer şekilde, Çin'deki tüketici sektörü için de orta vadeli görünüm parlaktır, ancak yakın vadedeki bazı zorlukları akılda tutmak gerekmektedir. Büyüyen orta sınıfa, çalışma çağındaki nüfus artışına, yükselen yaşam standartlarına ve gelişen perakende kanallarına dayalı olarak, Çin'deki tüketici piyasası orta vadede ekonomik büyümenin itici güçlerinden birisi olarak ivme kazanmaya devam edecektir. Ancak, Çin'de ekonomik büyümenin yavaşladığı yönündeki görüşümüz doğrultusunda, yolsuzlukla mücadele programı ile birlikte, zayıflayan gelir artış oranı yakın vadede piyasanın potansiyelini sınırlandırabilir.

Çeşitli reform çabaları devam etmekle birlikte, büyüme kesinlikle unutulmamaktadır. Bu yıl büyüme hızının durgunluğuna ilişkin çok sayıdaki işaret göz önüne alındığında, hükümetin ekonomik büyümeyi devam ettirmek için daha güçlü teşvik edici önlemler uygulamaya koyabileceğine inanılmaktadır. Daha spesifik olarak, hedefli teşviklerin sürdürülmesi beklenmektedir. Ayrıca, olası bir faiz indirimi finansman maliyetini doğrudan düşürecek ve tüketimi canlandıracaktır. Öte yandan, Çin Halk Bankası'nın bu gevşeyen parasal durumun getireceği potansiyel kredi riskini dengelemesi gerekecektir.



B A S I N B İ L D İ R İ S İ

İletişim ve Bilgi için:

Mari MUTAFYAN
T: +90 533 034 0440 mari@ifmmedya.com

Burcu ATASOY
T: +90 532 664 8691 burcu@ifmmedya.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 2013 yılında 4440 çalışanın desteği ile 1.440 milyar €'luk konsolide ciro açıklamıştır. Doğrudan veya dolaylı olarak 97 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'den fazla ülkedeki 37.000'in üzerinde şirketin ticaretini güvence altına almaktadır. Coface şirketlerin ödeme davranışları hakkındaki bilgi birikimine ve müşterilerin ve borçluların yakınında konumlanan 350 risk değerlendirme uzmanının uzmanlık birikimine dayalı olarak her üç ayda bir 160 ülkeye yönelik ülke risk değerlendirmeleri yayınlamaktadır.

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

www.coface.com

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



Coface Türkiye 1997 yılında ülkemizde faaliyetlerine başlayarak, 2007 yılında Türkiye'nin ticari alacak sigortası alanında faaliyet gösteren ilk şirketi olan Coface Sigorta A.Ş.'yi kurmuştur.

Coface Türkiye, yurt içi ve yurt dışı ticaret ilişkilerini kolaylaştırma ve geliştirme misyonu doğrultusunda, Türkiye'deki tüm şirketlerin faydalanabileceği geniş bir hizmet yelpazesi ile çalışmaktadır. Türkiye'yi yurt içi ticari alacak sigortası kavramıyla tanıştıran Coface Türkiye, uluslararası şirketlerden küçük ve orta boy işletmelere kadar geniş bir müşteri kitlesine hizmet vermektedir. Böylece Coface, yurt içi ve ihracat ticari alacak sigortasının yanı sıra, ticari risk değerlendirmesi ve alacak yönetimi konularında da sunduğu hizmetlerle kendini rakiplerinden farklı kılmaktadır.

Ek 1

2014 yılının ilk yarısında takipteki krediler hızlı bir şekilde artmaya devam etti

