

Hong Kong / Paris, 14 Mart 2017

### **RMB'nin değer kaybı, sermaye akışı önlemleri ve yeni para politikası tutumu: Çinli şirketler için sonuçları neler olacak?**

**Renminbi'nin (RMB) potansiyel değer kaybı, sermaye akışı önlemlerinin uygulanması ile birlikte, Çin için uzun süredir devam eden endişeler olarak görünüyor. Ülkenin kısa süre önce "ihtiyatlı ve nötr" olarak açıklanan (Ulusal Halk Kongresinde de tekrarlanan) para politikası tutumu da artık dikkat edilmesi gereken yeni bir husus.**

Özellikle FED'in para politikasının Başkan Donald Trump yönetiminin açıklayacağı vergi politikası, ticaret politikası ve altyapı yatırımları ile ilgili yeni ayrıntılara bağlı olacağı düşünüldüğünde, önümüzdeki dönemde Çin Merkez Bankası (PBoC) ABD ile Çin arasındaki faiz oranı farklarına karşı vereceği tepkiler için muhtemelen bir "bekle ve gör" yaklaşımını benimseyecektir.

ABD'den kaynaklanan etkilere karşın, PBoC'nin özellikle finansal riskleri ve varlık balonlarını kontrol altına almak amacıyla 2017 yılında beklenen faiz koridorunu 20 – 30 baz puan yukarıya taşıyarak para politikasını kademeli bir şekilde sıkılaştırması beklenmektedir. Bu durum **Çinli şirketler için daha yüksek borçlanma maliyeti** anlamına gelecektir ve muhtemelen uzun süredir beklenen kaldıraçsızlık sürecini başlatabilir. Bu durum, başta finansal verileri zayıf olan şirketler olmak üzere, Çinli şirketler için daha yüksek kredi riskleri anlamına gelecektir.

**Çinli yetkililerin uyguladıkları ihtiyatlı para politikası ve sermaye akışı önlemleri ile birlikte, RMB'nin % 3 - %5 gibi biraz daha düşük bir hızda olsa da 2017 sonuna kadar değer kaybını devam ettirmesi olasıdır. Dolayısıyla, Çin'den sermaye çıkışları muhtemelen devam edecektir.**

PBoC'nin RMB endeksleri üzerindeki vurgusunu güçlendirmesi muhtemelen RMB/ABD\$ kurunun volatilitesi üzerinde daha yüksek tolerans olacağını göstermektedir. Dolayısıyla bu RMB'deki değer kaybının Çin'in ihracat hacimlerini artırma üzerindeki olumlu etkisini hafifletmektedir. Aynı zamanda, **ithalat maliyetlerinin kademeli olarak artması beklenmektedir.** Bu durum, üretiminde yoğun bir şekilde ithalata bağımlı olan Çinli şirketler üzerinde baskı yaratacaktır.

Özet olarak, yükselen borçlanma maliyetleri (faiz koridorundaki yukarı yönlü hareket sebebiyle) ve sertleşen piyasa rekabeti (daha fazla sektörün yabancı şirketlere açılması sonucunda) karşısında birçok Çinli şirketi zorlu bir yıl beklemektedir. Bazı şirketler RMB'nin değer kaybı sebebiyle ithalat maliyetlerinde artış yaşayabilirler. Her ne kadar dış talepteki bir toparlanmanın bir tampon sağlaması mümkün olsa da (eğer ticaretteki korumacılık ile kesintiye uğramaz ise), yukarıda belirtilen tüm bu faktörlerin Çinli şirketlerin karlılığını baskılaması beklenmektedir.



## B A S I N B Ü L T E N İ

### MEDYA İRTİBAT:

Leyla ZERGER SİDAL – T. +90 (212) 385 99 60 [leyla.zerger@coface.com](mailto: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](http://www.coface.com.tr)

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

