

București, 19 Octombrie 2017

Finanțarea companiilor:

Piața obligațiunilor se transformă într-o „roată de rezervă” în mai multe țări din Asia, Europa Centrală și America Latină

- **2017: cea de-a 20-a aniversare a crizei din Asia arată necesitatea diversificării surselor de finanțare în țările emergente și nu doar dependența de bănci**
- **Piețele de obligațiuni par să servească din ce în ce în mai mult ca o „roată de rezervă”, însă efectul este diferențiat, în funcție de faptul dacă firmele utilizează piața internă sau internațională**

Creștere puternică a finanțărilor sub formă de obligațiuni pentru companiile din țările emergente

De la începutul anilor 2000, datoria corporativă în țările emergente a fost în creștere constantă, cu o accelerare semnificativă de la criza din 2008: valoarea a crescut de patru ori între 2008 și 2017, corespunzând unei creșteri de aproape 25 de puncte procentuale în PIB. Asia emergentă este regiunea cea mai vizată de datoria corporativă (133% din PIB în 2016), în mare parte cauzată de China.

Creditul bancar, în special creditul acordat de băncile interne, rămâne sursa de finanțare preferată de companii. Totuși, evoluția pieței de obligațiuni în țările emergente crește într-un ritm mai rapid. Procentul obligațiunilor în datoria corporativă a crescut de la 14% în 2008 la 20% în 2016. Benefică la nivel global pentru companii și persoane fizice deopotrivă, această diversificare a sursei de finanțare îi reduce costul, crescând capacitatea împrumuturilor în cazul companiilor mici și, nu în ultimul rând, încurajând investițiile.

Cu toate acestea, piețele de obligațiuni nu oferă niciun spațiu de respiro companiilor în perioade cu perturbări extrem de violente

În perioadele de contracție a creditului bancar, așa cum a fost cazul în țările emergente în timpul crizei dintre anii 2008-2009, apoi în 2015 și 2016, finanțarea sub formă de obligațiuni poate oferi companiilor un anumit spațiu de respiro. Economiiștii Coface au identificat **3 grupuri de țări emergente**, pe baza unei analize a creșterii pieței de obligațiuni în perioadele de contracție a creditului bancar în sectorul non-financiar din **18 țări**.

- **Primul grup:** piața internă a obligațiunilor și-a îndeplinit rolul de „roată de rezervă” pentru companii din **Thailanda, Indonezia, Polonia, Republica Cehă, Ungaria și Argentina**. Creșterea pieței obligațiunilor nu a fost negativă atunci când creditul bancar a căzut; creșterea emisiunii de obligațiuni a fost mai rapidă, iar procentul datoriei restante pe piața internă este majoritar (peste 60% pentru Republica Cehă și 86% pentru Thailanda).

- **Al doilea grup:** cele mai scăzute niveluri de finanțare bancară au fost compensate de emisiunea de obligațiuni pe piețele internaționale dinamice în **Chile, Columbia, Mexic și Turcia**. Spre deosebire de primul grup, aceasta este deasupra tuturor obligațiunilor emise pe piețele internaționale care au fost utilizate ca „roată de rezervă”, cu toate riscurile existente (risc crescut legat de cursul de schimb în cazul emisiunilor de obligațiuni în valută străină).
- **Al treilea grup:** nu există alternativă la creditul bancar în **Africa de Sud, Brazilia, Malaezia și Rusia**. Întrucât valoarea în scădere a materiilor prime a fost tradusă în aceste țări emergente principale printr-o contracție a activității economice, împrumutul sub formă de obligațiuni din partea companiilor a menținut o dinamică prociclică, iar cererea de obligațiuni din partea investitorilor a scăzut. Piața obligațiunilor nu este de niciun sprijin atunci când șocul economic este deosebit de violent, în ciuda existenței unor piețe lichide relativ mari.

Nu în ultimul rând, în **China și India** nu s-a înregistrat recent nicio contracție a creditului și, în consecință, nu a fost posibilă analiza acestui efect de "roată de rezervă".

CONTACT MEDIA

Emilia MUSCALU - T. +40/21/231 60 20 – emilia.muscalu@coface.com

Despre Coface

Coface, asigurator de credit lider mondial, oferă pentru 50.000 de companii din toată lumea soluții de protecție împotriva riscului de insolvență financiară al clienților săi, atât pe piețe interne cât și pe cele externe. Grupul, care dorește să fie cel mai agil asigurator de credit din lume, este prezent în 100 de țări, are 4.300 de angajați și a raportat o cifră de afaceri consolidată de 1.411 miliarde de euro în 2016. Coface publică evaluări de risc naționale și sectoriale trimestriale pe baza cunoștințelor sale unice privind comportamentul de plată al companiilor și expertizei celor 660 de asiguratori și analiști de credit ai săi situați în apropierea clienților și debitorilor lor.

www.coface.com

Compania Coface SA. este listată la Euronext Paris – Compartimentul B
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

