

# 2015 va fi un an de cotitură pentru evoluția creditării în Zona Euro

- După ce a scăzut cu peste 500 miliarde Euro față de 2008, creditarea pentru companii va crește cu 1,2% în 2015 și cu 4,3% în 2016, dar nu va atinge nivelul din 2008 mai devreme de 2018
- Creditul ipotecar va atinge un vârf istoric de 3,9 miliarde Euro în acest an
- QE (Quantitative easing) are efecte mixte pentru industria financiară și ar putea duce la intensificarea problemelor pe termen lung ale fondurilor și administratorilor de pensii

Slaba redresare economică din Zona Euro din 2014 a dus la al treilea an consecutiv de scădere a creditării companiilor, la stagnarea creditului de consum și la continuarea unor rate ale dobânzilor relativ mici. Dar, 2015 pare să fie un moment de cotitură – se arată în raportul EY, *Eurozone Outlook for Financial Services (EOFS)*.

În 2015, creditarea pentru companii va crește pentru prima dată în ultimii patru ani, iar creditul ipotecar va atinge un maxim istoric în Zona Euro. Asigurătorii continuă să se confrunte cu rate scăzute ale dobânzilor, însă vor beneficia de o creștere a cererii pe măsură ce economia prinde avânt, iar activele în administrare (AUM) cunosc deja o creștere accelerată. Cu toate acestea, deși QE stimulează revenirea economică pe termen scurt, de care este atât de multă nevoie, iar băncile din regiune sunt pregătite să sprijine această creștere, efectele QE asupra industriei financiare nu vor fi toate pozitive.

Andy Baldwin, EY Financial Services Leader pentru regiunea

EMEIA, spune:

*“A fost nevoie de șase ani pentru crearea condițiilor care să permită relansarea creșterii în Zona Euro, iar acum au fost acționate toate pârghiile de stimulare a cererii care puteau fi acționate, în plus a apărut și un stimulent suplimentar prin prețurile mai mici la energie. Prin urmare, dacă nu vom asista la creșteri în 2015 și 2016, va trebui să considerăm că avem de-a face cu probleme mult mai profunde legate de ofertă ce trebuie luate în calcul.*

*Cu toate acestea, programul de Relaxare Cantitativă al BCE nu își poate aroga meritele pentru perspectiva îmbunătățită a creditării, care este mai degrabă corelată cu scăderea prețurilor la energie. Mai mult, Relaxarea Cantitativă este o sabie cu două tăișuri – aceasta fiind o pârghie de stimulare economică care va avea un efect mixt asupra industriei financiare. Băncile de investiții și asset managerii vor beneficia pe termen scurt de pe urma programului, însă băncile comerciale își vor vedea marjele diminuate iar asigurătorii vor fi nevoiți să se confrunte, pentru încă cel puțin doi ani, cu rate foarte scăzute ale dobânzilor.*

*Pe termen lung e greu de spus care va fi impactul programului de relaxare cantitativă, dar e evident că ridică niște dificultăți privind economisirea pe termen lung. În plus, rămâne de văzut care va fi impactul economic mai larg al căutării unor randamente mai bune în perioada post-QE.”*

**2015 este primul an în care creditarea va crește pentru toate segmentele de la declanșarea crizei economice**

2015 va fi primul an de la declanșarea crizei financiare (2008) în care creditarea va crește pentru toate cele trei segmente – companii, credite de consum și credite ipotecare.

Creditarea companiilor în Zona Euro va crește cu 1,2% în 2015 (53 miliarde Euro), susținută de creșterea din Germania (3,5%), Olanda (2,4%) și Franța (2%). Pentru anul 2016,

perspectiva de creștere este și mai puternică (4,3%), fapt ce reflectă redresarea economică înregistrată și în țările de la periferia regiunii. Se estimează o creștere cu 5% a creditării companiilor în Spania în 2016 – și va fi pentru prima dată din 2009 când Spania va avea parte de o creștere a creditării. În Italia, se estimează o creștere de 3,4%, cea mai mare rată de creștere a creditării pentru companii în această țară din 2011 încoace.

În 2015, creditul de consum este așteptat să crească cu 1,6%, o revenire modestă ce urmează stagnărilor sau scăderilor înregistrate în toate piețele principale în anul 2014. Această redresare este susținută de o rată de creștere de 2,7% atât în Germania, cât și în Franța. Creditul de consum din Italia și Spania nu-și va reveni până în 2016, în vreme ce în Olanda se va menține la un nivel scăzut până în 2017. Per ansamblul Zonei Euro, mai devreme de anul 2019, creditul de consum nu va depăși vârful de 641 miliarde Euro atins în 2010.

Creditul ipotecar rezidențial este estimat să atingă un maxim istoric în 2015, având la bază creșterile din Germania (4,9%), Olanda (2,5%) și Franța (2%). În 2016, creditul ipotecar rezidențial este estimat să crească cu 2% sau chiar mai mult în toate țările regiunii.



Gelu Gherghescu, Partener EY România, declară:

*''Și în România estimăm o creștere a creditării în 2015, în principal în ceea ce privește creditul ipotecar și de consum. Pentru o creștere accelerată a creditului pentru companii cred că ar fi oportun un program de garantare de către stat a creditelor către IMM-uri de o anvergură semnificativ mai mare și cu criterii de calificare mai simple decât alte programe de*

*acest tip.”*

## **Asigurătorii și asset managerii se vor confrunta cu aspectele negative ale QE**

Declinul randamentelor obligațiunilor în Zona Euro, ca efect al implementării QE, înseamnă continuarea presiunii asupra profitabilității asigurătorilor de viață.

Deși cei mai mulți asigurători nu mai vând astfel de produse, ei trebuie să-și respecte angajamentele pe care și le-au luat pentru produsele vândute în anii anteriori. Situația se va înrăutăți, cu cât ratele rămân scăzute mai mult timp, deoarece activele ajunse la maturitate sunt reinvestite cu randamente mai mici – portofoliile de obligațiuni ale asigurătorilor din Zona Euro având o durată medie de circa șapte ani.

Perspectiva inițială pentru asset manageri este pozitivă. Activele vor crește cu 14% în 2015 și cu 9,6% în 2016, ceea ce reprezintă o revizuire radicală față de previziunile de dinainte de QE (creșteri anuale de circa 3,5%). Numai că aceste rate de creștere din viitorul apropiat se vor estompa rapid, ca urmare a încheierii QE, când se prevăd rate anuale de creștere de sub 2%. De asemenea, există îngrijorarea că această situație va exacerba potențialul unei crize pe termen lung a pensiilor în Zona Euro.

\*\*\*\*

## **Despre EY România**

EY este una dintre cele mai mari firme de servicii profesionale la nivel global, cu 190.000 de angajați în peste 700 de birouri din 150 de țări și venituri de aproximativ 27,4 miliarde de USD în anul fiscal încheiat la 30 iunie 2014. Rețeaua noastră este cea mai integrată la nivel global iar resursele din cadrul acesteia ne ajută să le oferim clienților servicii prin care să beneficieze de oportunitățile din întreaga lume. În România, EY este unul dintre liderii de pe

piața serviciilor profesionale încă de la înființare, în anul 1992. Cei peste 500 angajați din România și Republica Moldova furnizează servicii integrate de audit, asistență fiscală, asistență în tranzacții și servicii de asistență în afaceri către companii multinaționale și locale. Avem birouri în București, Cluj-Napoca, Timișoara, Iași și Chișinău. EY România s-a afiliat în 2014 singurei competiții de nivel mondial dedicată antreprenoriatului, EY Entrepreneur Of The Year. Câștigătorul ediției locale reprezintă România în finala mondială ce are loc în fiecare an în luna iunie la Monte Carlo. În finala mondială se acordă titlul World Entrepreneur Of The Year. Pentru mai multe informații, vizitați pagina noastră de internet: [www.ey.com](http://www.ey.com).