



Bu yayının tüm içeriğine erişmek için şu adresi tıklayın: [10.1787/9789264257573-en](https://doi.org/10.1787/9789264257573-en)

## OECD 2016 İş ve Finans Görünümü

### Türkçe Özet

Bu yılın OECD İş ve Finans Görünümünün ana konusu ayrışmadır: işletme etkinliğini ve verimlilik artışını engelliyor görünen tutarsız yapılar, politikalar, kurallar, yasalar ve sanayi uygulamaları. Küresel makro-ekonomiden sektörel ve mikro-ekonomik konulara ve hukuki konulara kadar küresel ekonominin her düzeyinde kendini göstermektedir.

#### *Küresel ekonomide ayrışma: finansal piyasalar ve verimlilik*

Küresel ekonomi başlıca iki ana dalga arasında sıkışmıştır: yatırım - ağır emtia süper döngüsü; ve gelişmiş ekonomilerde finansal krizin olumsuz sonuçlarının yol açtığı "L-biçimli" toparlanma ve yeniden hukuki düzenlemeye gidilmesi ile düşük ve negatif faiz oranları arasındaki etkileşim. Faiz oranlarındaki normalleşmenin ve varlık fiyatlarının sürdürülebilir biçimde toparlanmasının hangi küresel senaryonun ortaya çıktığına bağlı olduğu ortaya konulmuştur: merkez bankalarının tercih ettiği "önce enflasyon" politikalar dizisi; ve belli sektörlerde ve ülkelerde aşırı yatırımla, aşırı kapasiteyle mücadele için "yaratıcı tahribat"tan kaçınılması; veya yapısal düzenlemeleri daha çabuk sağlayan "önce verimlilik" politikaları.

En iyi senaryo, kriz sonrası dönemin düşük toplam verimlilik artışının gelişiyor olması olacaktır. Dünyanın önde gelen 11,000 finans-dışı ve gayrimenkul-dışı şirketlerine ait, 20 farklı sanayi sektöründen alınan şirket ve sektörel katma değer verileri, verimlilik performansını firma düzeyinde analiz etmek ve iyileştirme yapılacak öncelikler önermek için kullanıldı. Bu şirketlerin verimlilik artışına olan katkısının her bir sektörde çok dar esaslı olması, kazanımların ekonomi geneline yavaş dağıldığını göstermektedir. En iyi performansı teşvik eden şeyler, şirketin sermaye harcamalarına, satışlara, temettü ve geri alım politikalarına, araştırma ve geliştirme harcamalarına, borç karşısında özsermayeye, birleşme ve satınalım faaliyetlerine dair birtakım finansal kararlarıdır.

#### *Sektörel ve mikro-ekonomik düzeylerde ayrışma*

Araştırma ve geliştirme (ARGE), verimlilik artışına ve bunun yayılmasına katkı yapan en önemli unsurlardan biridir. Bundan ötürü bunun teşvik edilmesinde kamu politikasının önemli bir rolü bulunmaktadır. ARGE ve inovasyonda istenen yatırım seviyesini kolaylaştırmak için vergi politikaları da dahil olmak üzere mali teşviklerin belli bariyerlere, engellere veya sinerjilere yönlendirilmesi gerekir. Ülkenin genel vergi politikaları, geniş inovasyon politikası karması ve diğer ARGE politikaları bağlamında her türlü vergi teşvikinin gözönünde bulundurulması gerekir. Tek bir ülkede daha fazla ARGE faaliyeti, başka bir ülkeden kaydırılmış olması halinde küresel inovasyonda genel bir artışla sonuçlanmayabilir.

Borsa sektöründeki yapısal değişiklikler, borsanın ayrışmasını içererek alternatif alım-satım sistemleri ve çok taraflı alım-satım kolaylıkları gibi borsa-benzeri alım satım gelirlerindeki artıştan ve karanlık (görüntülenmeyen) ve aydınlık (görüntülenen) alım-satımlardan kaynaklanmıştır. Firma seviyesindeki verilere dayalı olarak, farklı alım-satım yerleri genelinde borsa alım satımlarının nispi dağılımının yanısıra sipariş büyüklüğü, şirket odaklanması, karanlık ve aydınlık alım-satımların toplam hacimleri gibi farklı alım-satım niteliklerine dair istatistikler sunulmuştur.

Piyasa ayrışmasının ele alınması gereken önemli bir sektör, temiz enerjidir. Yenilenebilir elektrik yatırımlarının yukarı ölçeklenmesi, enerji sektöründeki seragazi emisyonlarının azaltılması açısından kritiktir ve dolayısıyla iklim değişikliği hakkındaki 2015 Paris Sözleşmesi'nin uygulanması bakımından önemlidir. Maliyetlerdeki rekabet gücünün artmasına rağmen yenilenebilir projelere yapılan genel yatırım, politika ve piyasa engelleriyle kısıtlı kalmaya devam etmektedir. Bunlar, bankanın kabul edeceği projelerden oluşan yeterli bir hattın geliştirilmesini engellemekte ve yenilenebilir elektrik projelerinin risk-getiri profilini etkilemektedir.

Son olarak farklı sosyo-ekonomik gruplarda emeklilik yaşı etrafındaki yaşam beklentisi farklılıkları, sigorta sektörüne ve emeklilik fonlarına dair konuları öne çıkarmaktadır. Eğitim, gelir ve meslek ölçümlerine dayalı olarak seçili OECD ülkelerinden alınan kanıtlar, daha yüksek sosyo-ekonomik gruplarda yer alanların daha düşük sosyo-ekonomik gruplarda yer alanlara göre daha uzun yaşadığını ve bu farklılıkların zaman içerisinde artıyor olabileceğini göstermektedir. Bu da emeklilik fonlarının ve sigorta şirketlerinin uzun ömür riskini yönetmesini daha zorlu hale getirmektedir. Ancak aynı zamanda emeklilik çözümlerini farklı toplum kesimlerinin ihtiyaçlarına daha iyi uyarlama fırsatını sunmaktadır. Politika oluşturanların, emekli maaşına ve emeklilik tasarruflarına erişimi düzenleyen kuralların daha düşük sosyo-ekonomik gruplardakileri daha dezavantajlı hale getirmemesini güvenceye alması gerekiyor.

### *Ülkeler genelinde hukuki çerçevelerin ayrışması*

Ülkeler genelinde yasaların ve hukuk rejimlerinin çeşitlendirilmesi, benzeri faaliyetleri farklı biçimlerde ele alarak ekonomik ortamı gereksiz biçimde ayrıştırmaktadır. Yurtdışı rüşvetlerde sorun oluşturan bir alan. Birçok idari birimde yaptırımlar zayıftır ve yurtdışı rüşvetler çekici bir yatırım olabilir. Diğerlerinde ise yurtdışı rüşvet, ciddi şekilde cezalandırılabilir ancak bazılarında etkili yaptırımlarla desteklenmemektedir. Teşviklerden ve caydırıcı teşviklerden oluşan bu mozaik, hem kesinlik hem de belirsizlik varsayımları altında "yurtdışı rüşvet yatırımlarına" dair "net cari değer" simülasyonları kullanılarak araştırılmıştır. Simülasyonlar, rüşvet cezalarının birçok idari birimde çok düşük tutulduğunu göstermektedir.

Hukuki çerçevelerin ortamı ayrıştırdığı ikinci bir alan da yatırım antlaşmalarıdır. İki veya daha fazla hükümet arasında bu konularda mutabakata varılmakta ve kendi yatırımlarına yönelik olarak antlaşmayı ihlal eden evsahibi hükümet, örneğin tazminatsız el koyma, ayrımcılık veya "adil ve hakkaniyetli" olmayan muamele karşısında örtülü yurtdışı yatırımcılara normalde koruma sağlanmaktadır. Birçok yatırım antlaşması çerçevesinde uygulanan ve antlaşma kapsamında olup hissedarların telafi edebileceği zarar türleri hakkındaki ve hükümetlere yönelik taleplerde güvence altındaki yatırımcılara yönelik tazmin bulunması hakkındaki kuralları da içeren kuralların benzersiz bileşimi, farklı hak dizileri olan farklı hissedar sınıfları oluşturmaktadır. Bu pek istenmeyebilir çünkü güvence altındaki hissedarların, şirket alacaklılarının ve diğer hissedarların zararına olacak şekilde varlıkları şirketten arındırmasına imkan tanıyabilir.

### *Temel bulgular ve sonuçlar*

Parasal gevşeme, küresel ekonominin büyük bölümünü harekete geçirme bakımından sınırlarına ulaşmıştır. Daha iyi performansın anahtarı, işletme performansını ve verimliliğini engelleyen ayrışmayı azaltmak için çok sayıda politika alanında yapısal reform yapılmasıdır. Bu da emtia süper döngüsü ters gittikçe yenilenebilir elektrik gibi gelişen sektörlerdeki gerekli yatırımları teşvik ederek inovasyonu ve faydalarının yayılmasını harekete geçirerek uzun yıllar süren durgunluğun ardından verimlilik artışını yeniden sağlayacaktır.

© OECD

**Bu özet metin, resmi bir OECD çevirisi değildir.**

Bu özet metin, OECD telif hakkı ve yayının aslının ismi belirtilmek koşuluyla çoğaltılabilir.

**Değişik dillerdeki özet metinler, aslı İngilizce ve Fransızca dillerinde yayınlanan OECD yayınlarının kısaltılmış çevirileridir.**

**Bu yayınlar OECD İnternet Kitabevi'nden ücretsiz olarak temin edilebilir** [www.oecd.org/bookshop](http://www.oecd.org/bookshop)

Daha fazla bilgi için, OECD Halkla İlişkiler ve İletişim Müdürlüğü, Haklar ve Çeviri Birimi'ne başvurunuz.  
rights@oecd.org Faks: +33 (0)1 45 24 99 30.

OECD Rights and Translation unit (PAC)

2 rue André-Pascal, 75116

Paris, Fransa

İnternet web sitemiz: [www.oecd.org/rights](http://www.oecd.org/rights)



**Yayının İngilizce tercümesini okumak için OECD.iLibrary'i ziyaret edin!!**

© OECD (2016), *OECD Business and Finance Outlook 2016*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/9789264257573-en