

## Tijdelijk effect Azië op emissie-activiteit

### Auteur(s):

Financiële Diensten Amsterdam

### Verschenen in:

ESB, 83e jaargang, nr. 4143, pagina 220, 13 maart 1998

### Rubriek:

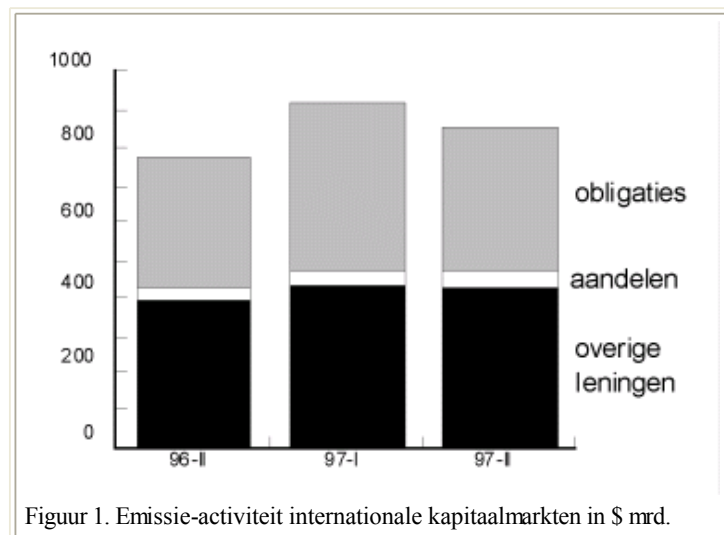
Statistiek

### Trefwoord(en):

financiële, markten

**De Aziatische crisis heeft zich bij de emissie-activiteit op de internationale kapitaalmarkten in het vierde kwartaal duidelijk gemanifesteerd. In het vierde kwartaal van 1997 ondervond vooral de emissies van gewone obligaties een scherpe terugval. Tegelijkertijd heeft echter een terughoudender opstelling van internationaal opererende beleggers ertoe geleid dat kredietvragers met een lagere kredietwaardigheid zijn toevlucht heeft gezocht naar alternatieve bronnen in de markt voor 'syndicated loans'.**

Niettemin heeft in geheel 1997 de totale omvang van de internationale emissies volgens recente cijfers van de OESO een nieuw hoogtepunt bereikt. Gebleken is dat het totale emissie-volume op de internationale financiële markten in 1997 tot een nieuw recordniveau van \$1.769 mrd is gestegen; circa 12% hoger dan het vorige record in 1996 (zie [figuur 1](#)).



Kijken we naar de ontwikkeling van emissies in verschillende regio's, dan blijkt dat de financieringsactiviteiten via de kapitaalmarkten nog steeds overwegend in het OESO-gebied plaats te vinden (in 1997 87% van het totaal). In het vierde kwartaal zijn emissies in de Aziatische regio vrijwel stil komen te vallen. Ook blijkt de crisis negatief uittepakten te hebben voor de overige emerging markets, in zowel Latijns-Amerika als Oost-Europa. Desondanks laten de opkomende markten in geheel 1997 nog altijd een indrukwekkende groei van het emissie-volume zien van 44%.

De Aziatische crisis en de daarop volgende olievlekwerking naar de overige emerging markets en de Westerse financiële markten heeft de trend van een steeds grotere emissie-activiteit op internationale kapitaalmarkten slechts tijdelijk parten gespeeld. De OESO wijst op het gunstige beursklimaat en de voortdurend lage rentes, die de belangrijkste prikkels zijn voor partijen om in toenemende mate kapitaal aan te trekken via emissies van aandelen en obligaties op de internationale financiële markten. Tevens mag verwacht worden dat het voortgaande proces van privatiseringen, saneringen, fusies en overnames zorgt voor een verdere stijging van het emissievolume.