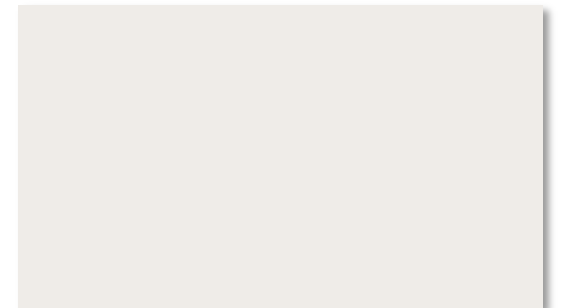


# China 2020

Makroökonomische Stabilität unter Einhaltung der Wachstumsziele



Max J. Zenglein  
13. Nov. 2017



# Agenda

1. Politische Rahmenbedingungen
2. Makroökonomische Situation
3. Verschuldung und Misstrauen in Marktmechanismen
4. Einfluss der 2020 Ziele auf die Wirtschaftspolitik
5. Finanzmarktstabilität durch Kapitalverkehrskontrollen

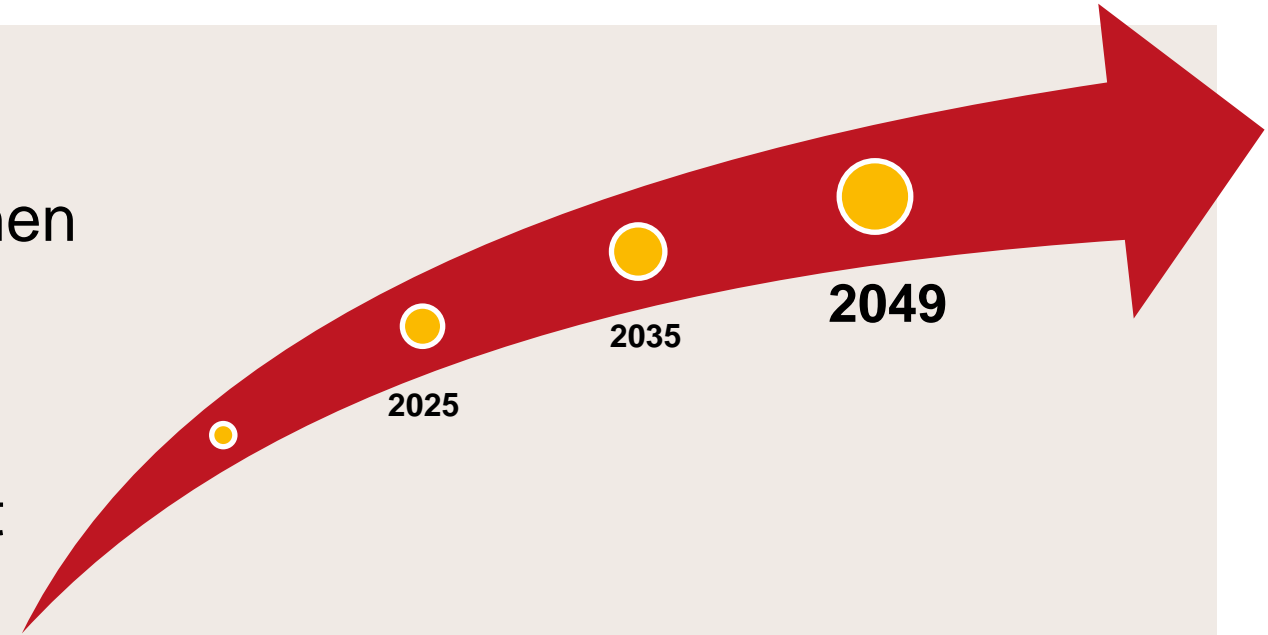
# Politische Rahmenbedingungen

# Zwei hundertjährige Ziele treiben die Wirtschaftspolitik

- **2021 100 Jahre Gründung der KP**
  - Moderat wohlständige Gesellschaft
- **2049 100 Jahre Gründung der Volksrepublik China**
  - Starkes, modernes sozialistisches Land

# Made in China 2025 Strategie

- **2025**
  - Aufschluss zu den Industrienationen
- **2035**
  - Ausbau der Wettbewerbsfähigkeit
- **2049**
  - Technologisch führende Industrienation



# Chinas Staatskapitalismus weitet sich aus

- **Der Staat gibt die Richtung vor**
  - Einsatz von massiven staatlichen Fonds
  - Starke staatliche Eingriffe bei Investitionen im Ausland
- **Etablierung von global konkurrenzfähigen National Champions**
  - Stärke Position von Staatsmonopolen
  - Förderung von Schlüsselunternehmen aus der private Wirtschaft
- **Ausweitung der Partei in Unternehmen**
  - Schaffung von Partei Komitees in privaten Unternehmen
  - Potenzielle operative Eingriffe

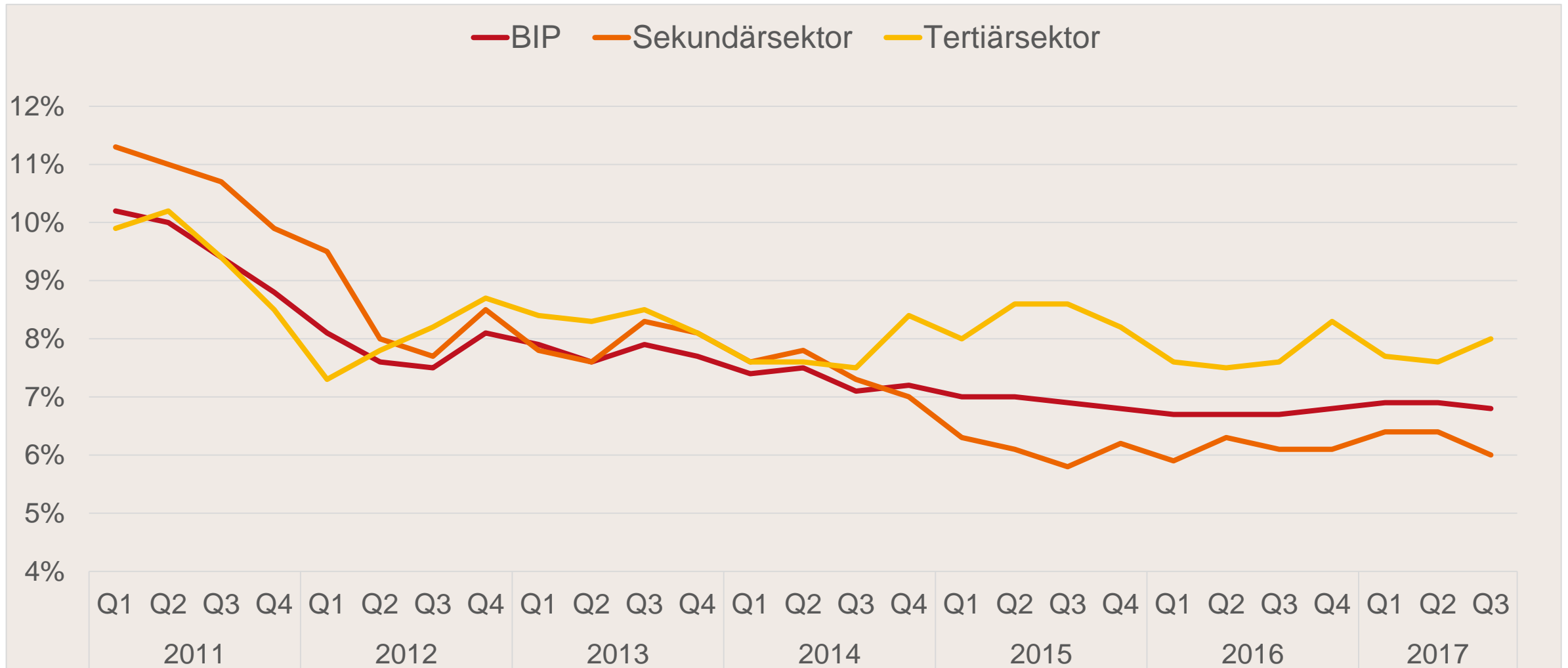
# Falsche Hoffnung auf Stärkung des Marktes seit 2013

- **Reformen dienen zur Stärkung von staateigenen Betrieben**
  - Mixed-ownership
  - Fusionen
- **Private Schlüsselunternehmen werden Quasi-Staatsunternehmen**
  - IT/Tech Branche
  - Social Credit System
- **Zögerliche Öffnung für ausländische Unternehmen**
  - Restriktiveres Umfeld
  - Marktzugang bleibt schwierig
- **Misstrauen von Volatilität des Marktes**
  - Kontrolle und Stabilität stehen im Vordergrund

# Makroökonomische Lage Q3/2017

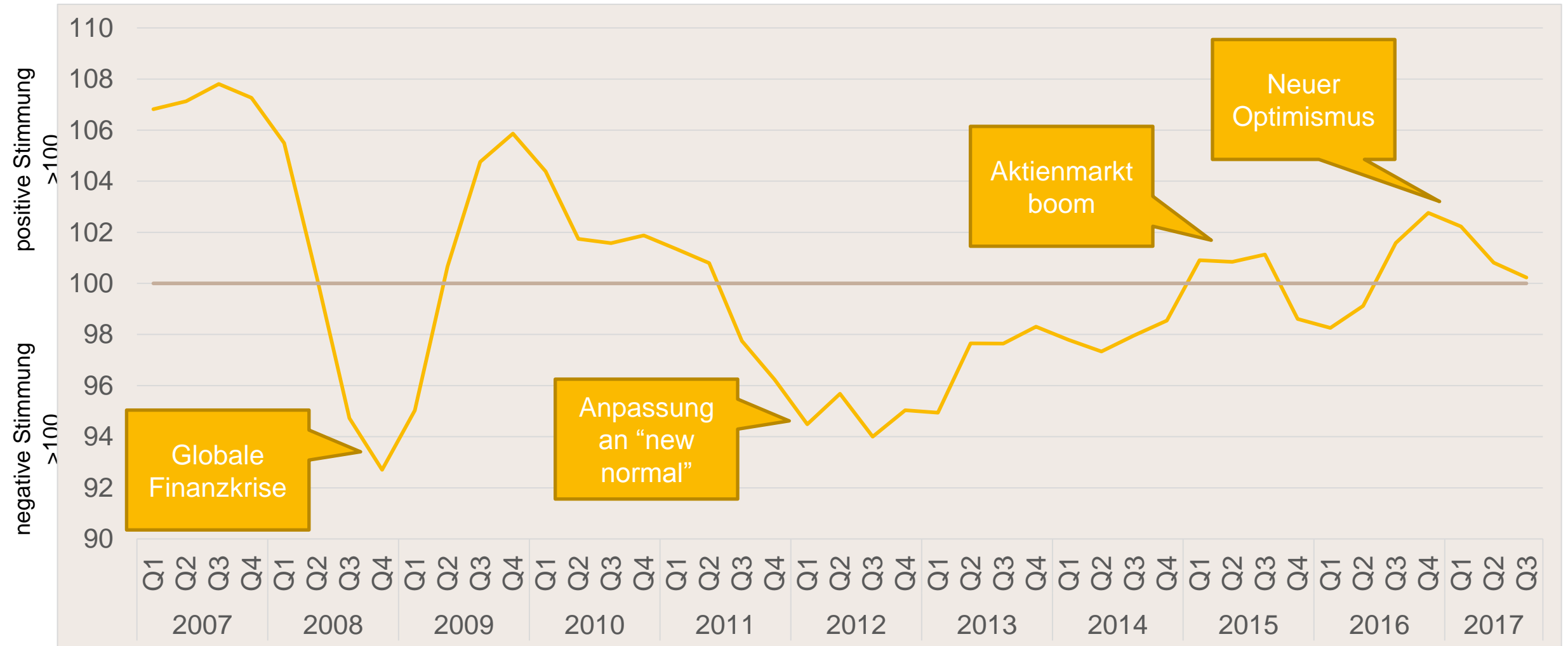


# Starkes Wachstum auf weiterhin hohem Niveau



Quelle: NBS

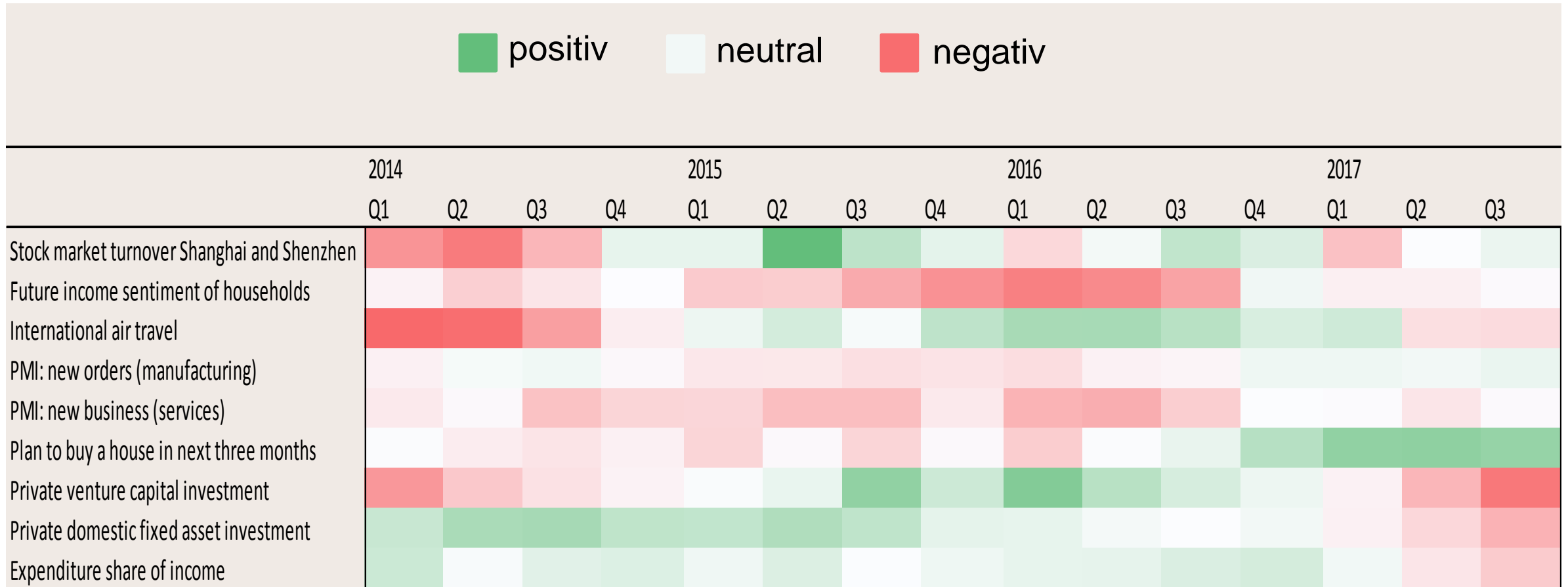
# MERICS China Confidence Index



Quelle: MERICS

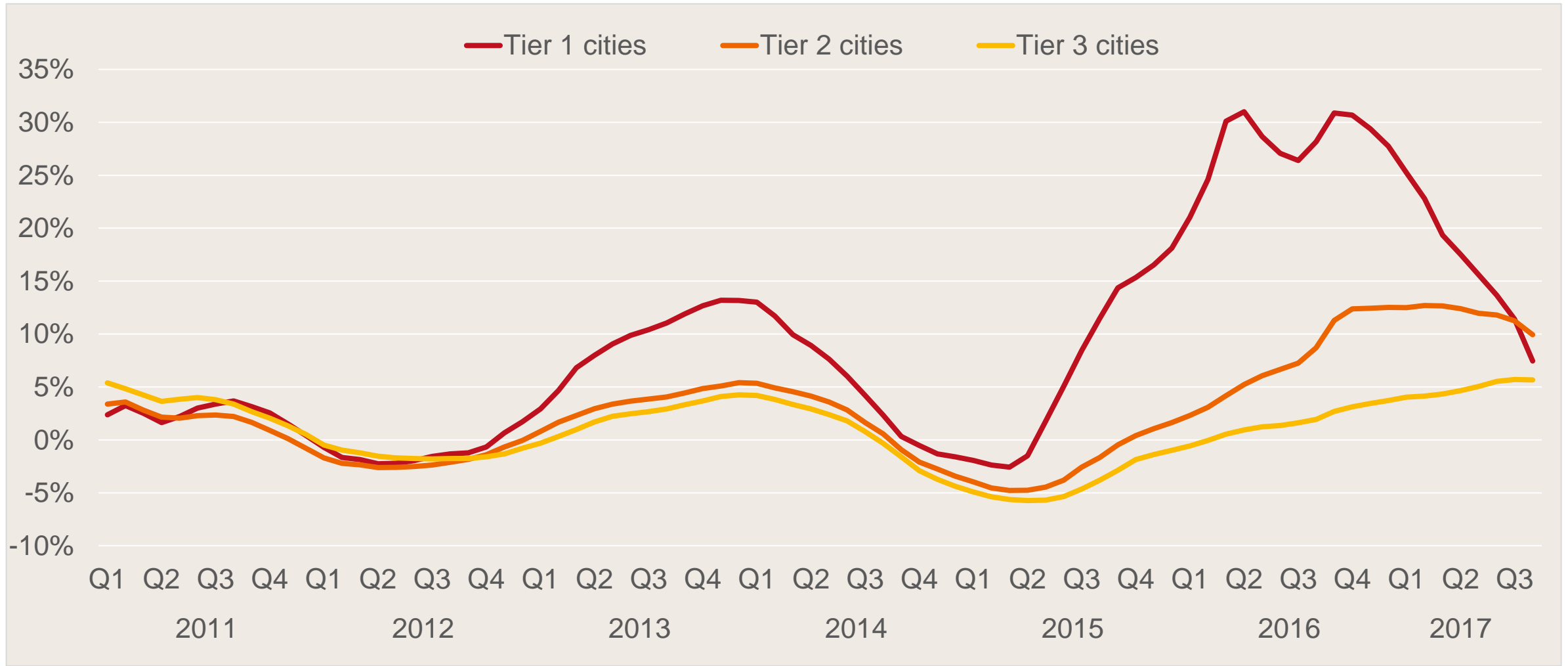
# Positive Stimmung von Investitionen getragen

■ positiv
 ■ neutral
 ■ negativ



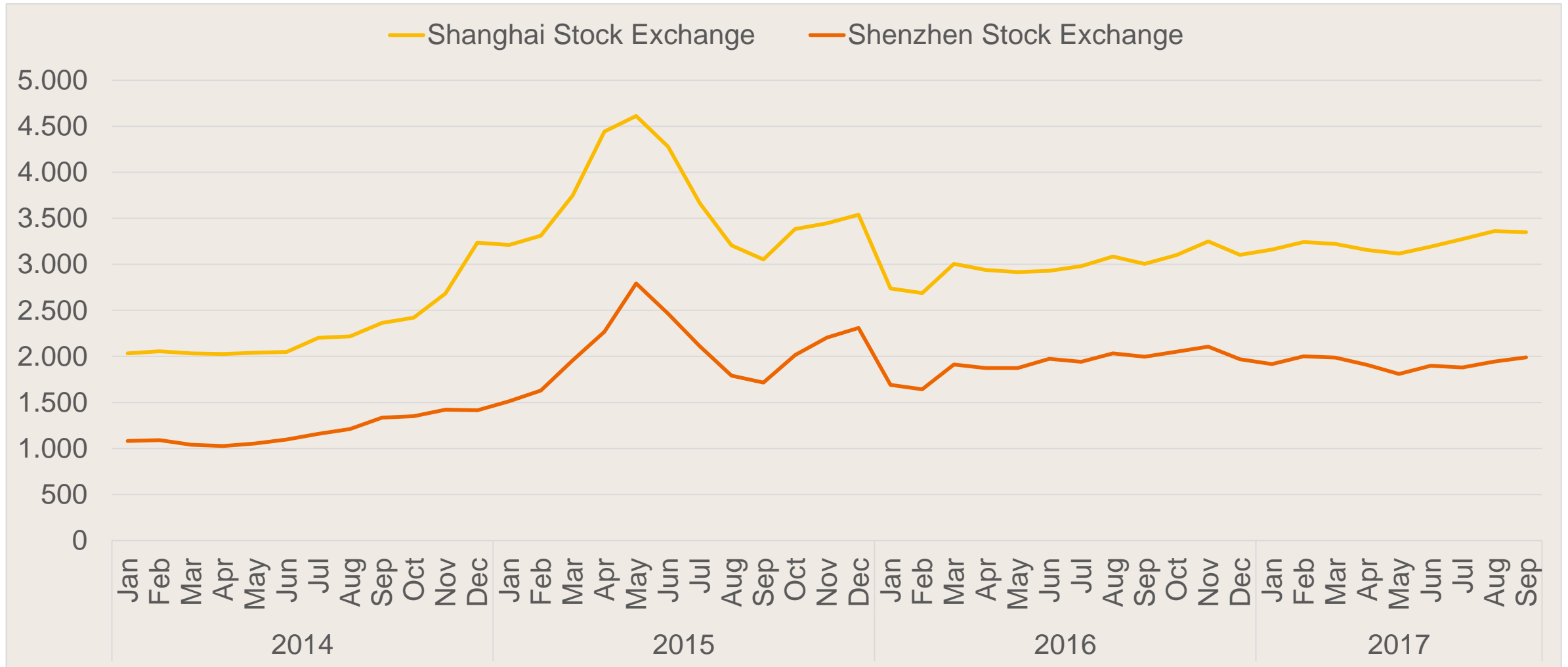
# Verschuldung und Misstrauen in Marktmechanismen

# Mikromanagement: Ständige Eingriffe in den Markt erforderlich



Quelle: NBS, MERICS

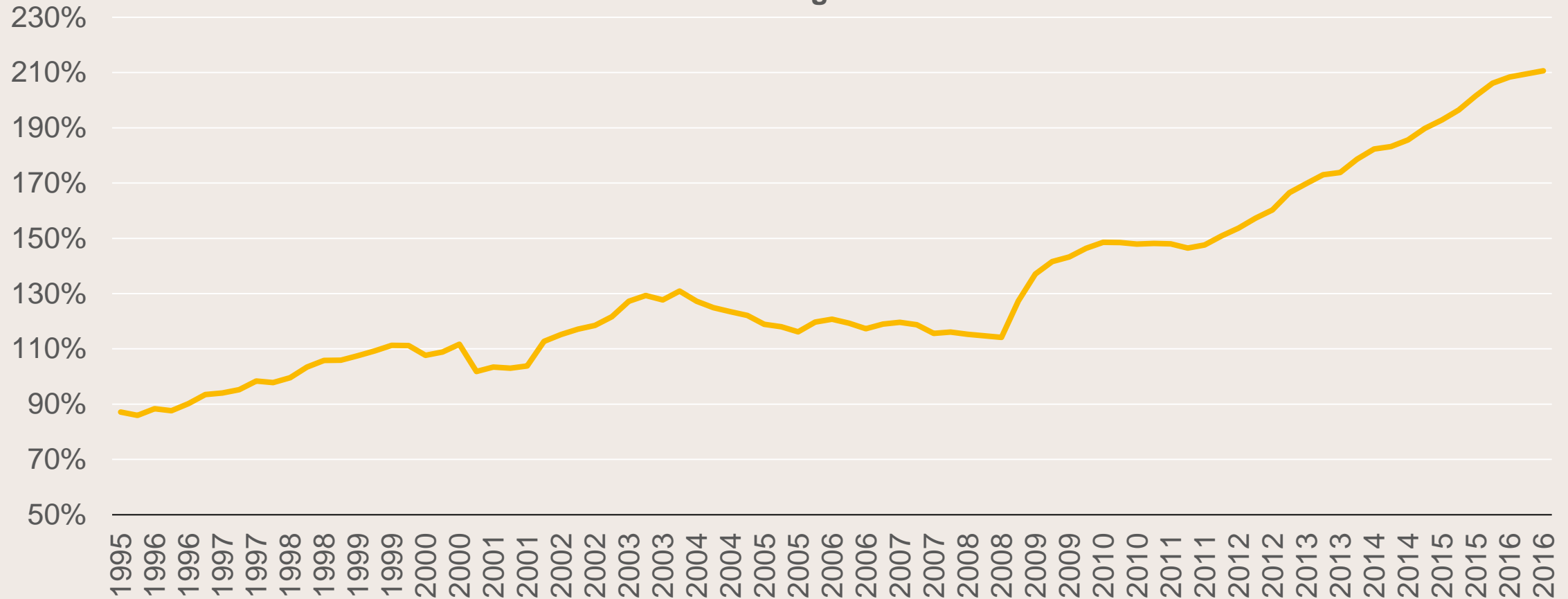
# Mikromanagement: Ständige Eingriffe in den Markt erforderlich



Quelle: CEIC

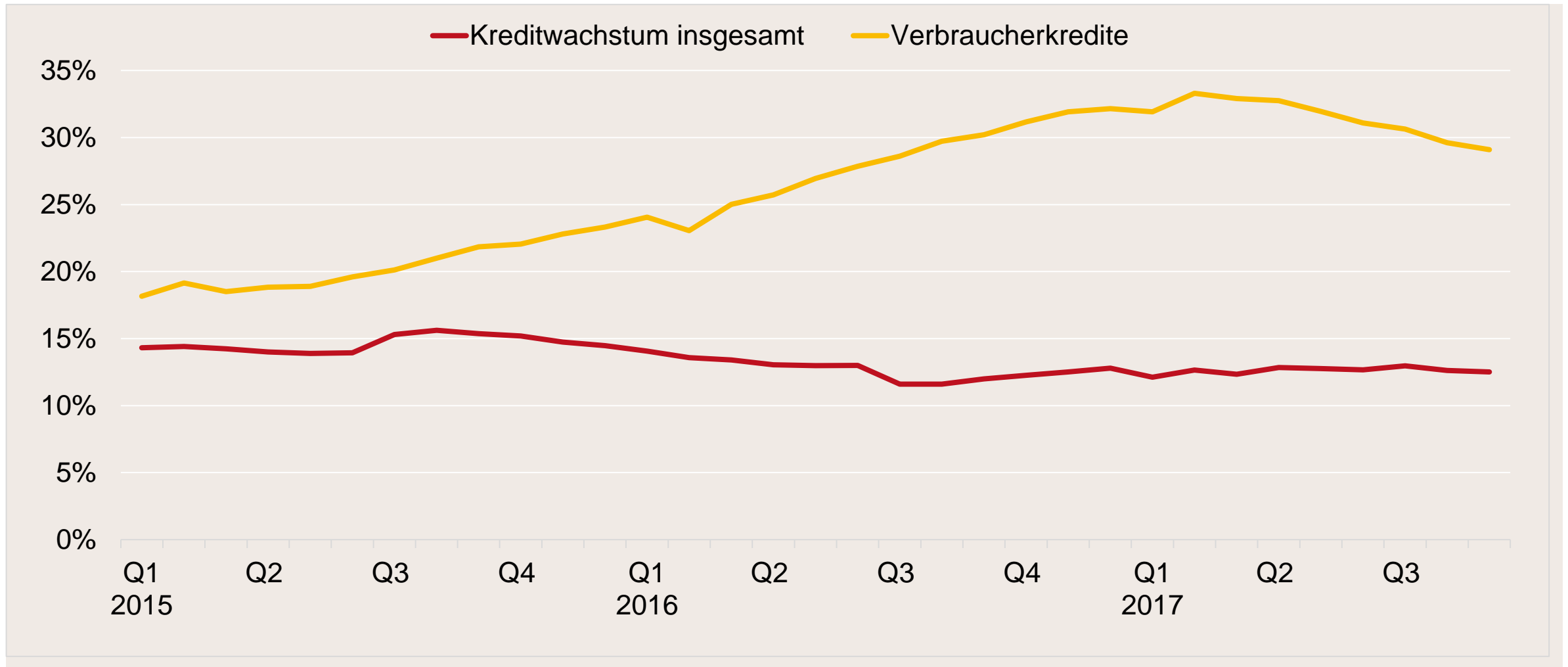
# Überfluss an Liquidität am Markt als Problem erkannt....

Gesamtverschuldung in Prozent des BIP



Quelle: Bank for International Settlements

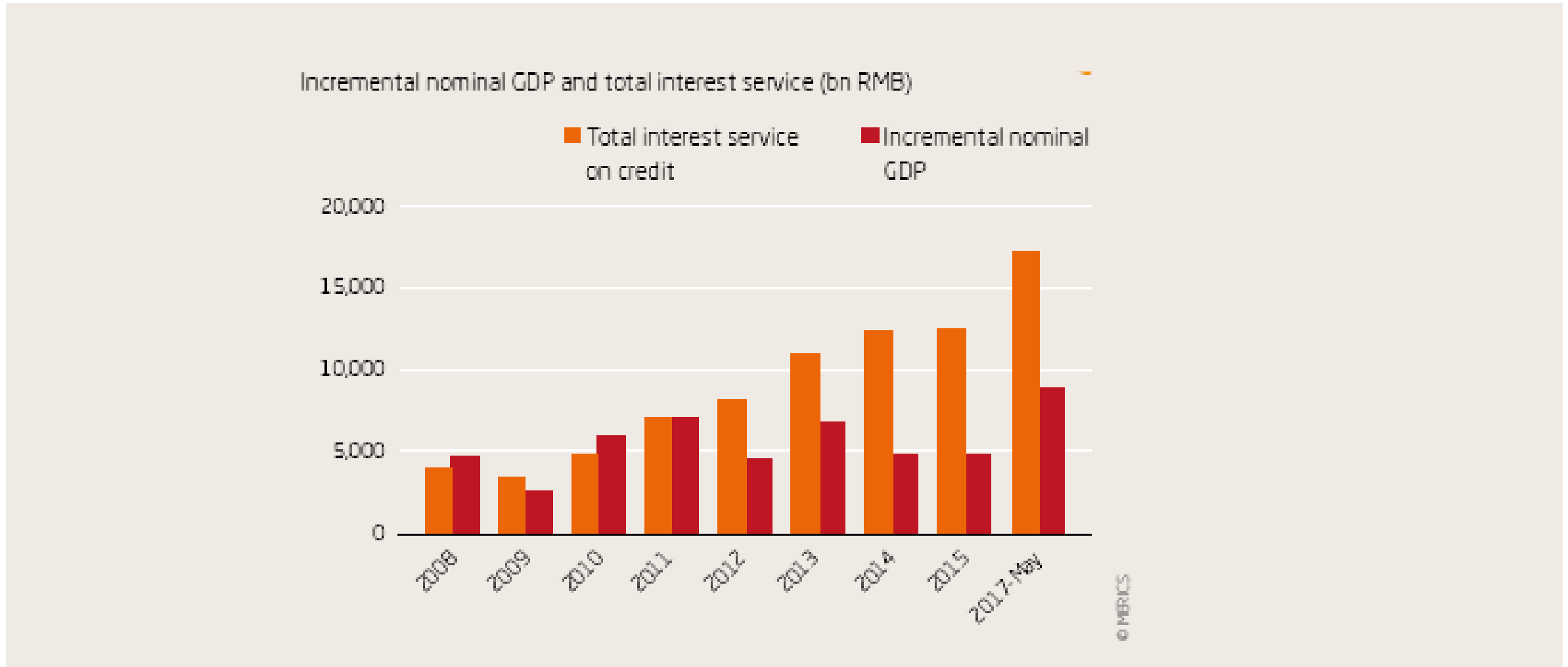
# ....aber Versuche die Schulden zu bremsen kommen nur langsam voran



Quelle: CEIC, MERICS



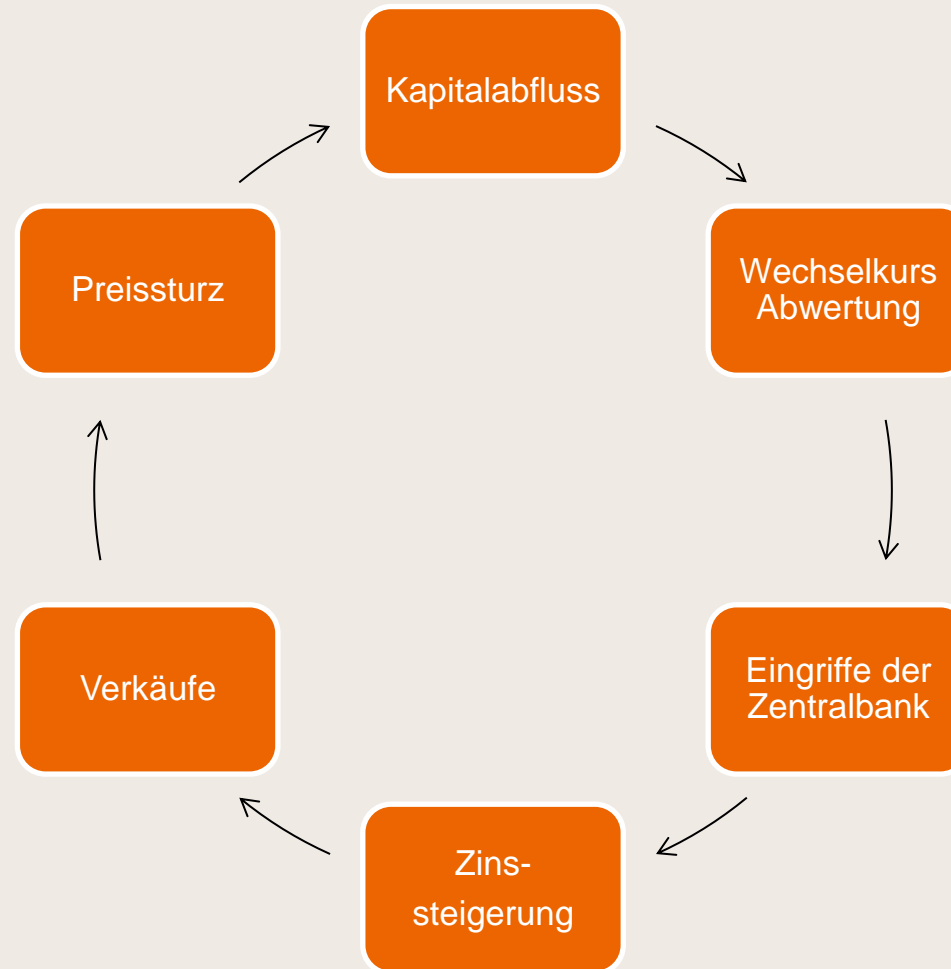
# Zinsverpflichtungen wachsen rapide an



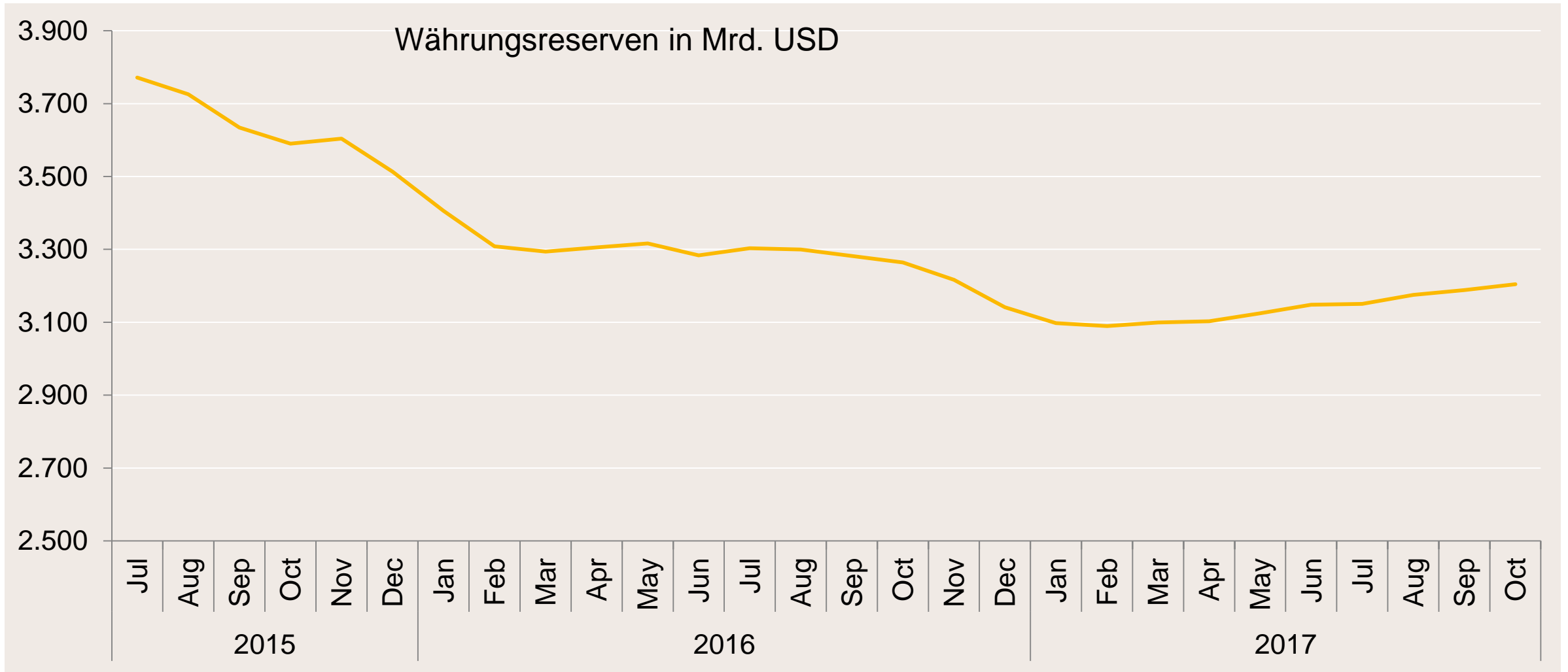
Quelle: CEIC, MERICS, Victor Shih

# Finanzmarktstabilität durch Kapitalverkehrskontrollen

# Wachstumsboom ohne Krise



# Der Schlüssel zum Erfolg: Kapitalverkehrskontrollen



# Zeitgleiche Öffnung und Schließung des Finanzsektors

- **Striktere Kapitalverkehrskontrollen aus Sorge vor Kapitalabfluss**
  - FDI Restriktionen
  - Beschränkungen bei Auslandstransaktionen für Unternehmen und Haushalte
- **Derzeitige Bestrebungen ausländische Investoren anzulocken**
  - Start bzw. Ausweitung von Bond und Stock Connect via Hongkong
  - Öffnung des Finanzsektors durch Aufhebung der Minderheitenbeschränkungen für ausländische Investoren
- **Die CCP misstraut volatilen Marktschwankungen**
  - Die CCP wird immer eingreifen wenn die Stabilität in Gefahr ist

# Zu hohe BIP Wachstumsziele treiben die Verschuldung

- Warnung vor Minsky Moment durch die Zentralbank
- Unübersichtliche Lage durch Schattenbankwesen, Versicherer und Internet
- Der Staat wird Nervös: Risiken im Finanzsystem wird als Gefahr für die nationale Sicherheit gesehen
- Starke Zunahme an Regulierungen und Schaffung von „Super Regulierer“ dem Financial Stability and Development Committee
- Aber keine restriktivere Geldpolitik

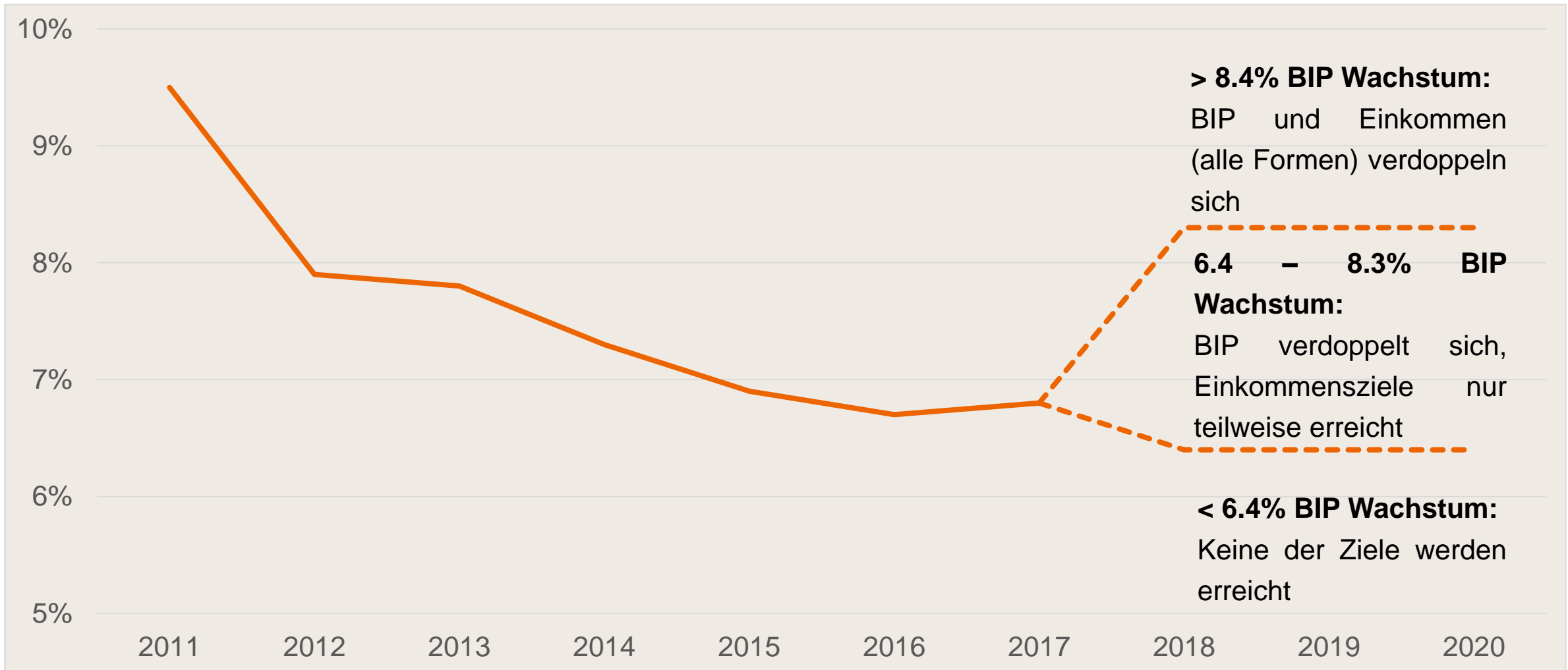
# **Einfluss der 2020 Ziele auf die Wirtschaftspolitik**

# Was sind die 2020 Ziele

- **Wichtiges politische Ziel der CCP**
  - Basierend auf Deng Xiaoping
  - Teil des 13. Fünfjahresplans unter Xi Jinping
  
- **2 wesentliche Ziele (auf Basis von 2010)**
  - Verdoppelung des realen BIPs
  - Verdoppelung des „Einkommens“

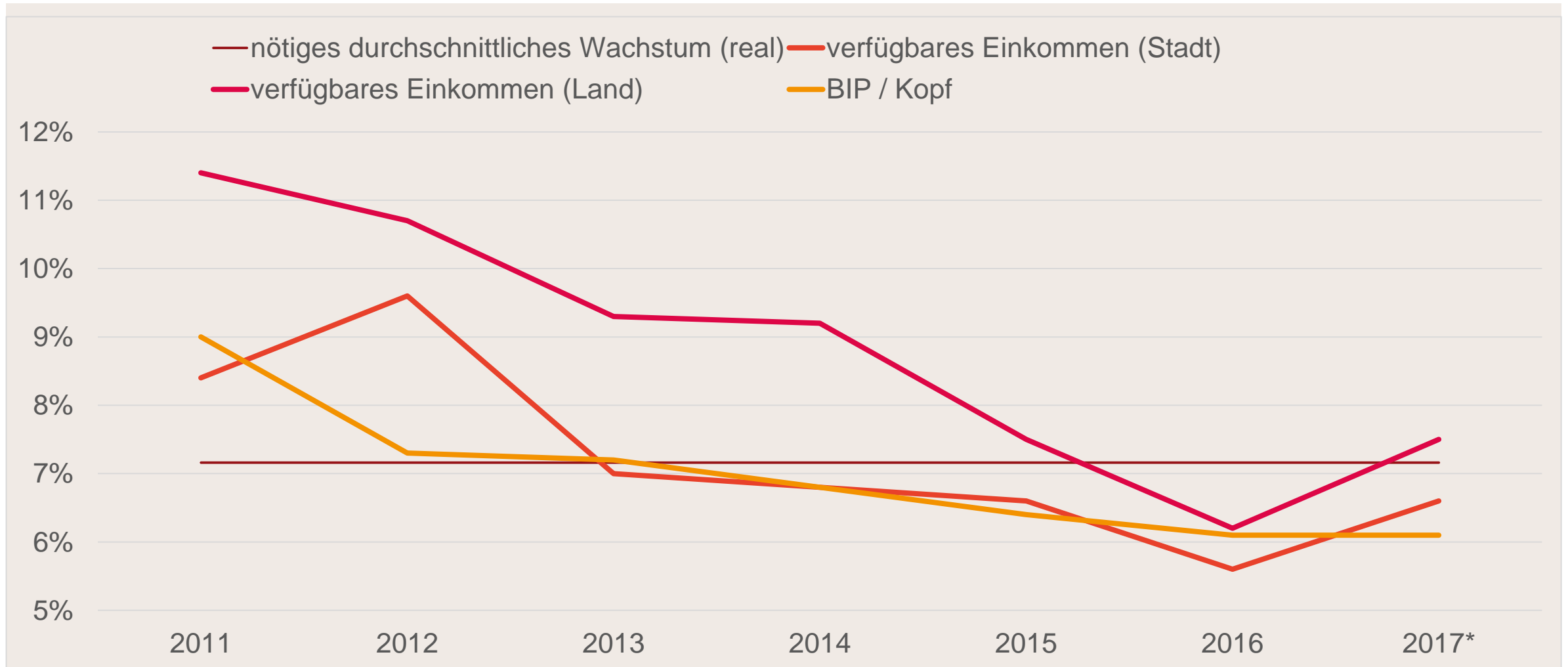


# Hohes BIP Wachstum bleibt nötig um die Ziele zu erreichen



Quelle: NBS, MERICS

# Bei der Erreichung der Einkommensziele wird es schwierig



Quelle: NBS, MERICS

# Ausblick

# Was von den Reformen zu erwarten ist

- China kann sich vor 2020 nur schwer von dem Wachstumsziel verabschieden
- Strukturreformen werden nur langsam vorankommen
- Weiterhin hohes Kreditwachstum
- Mikromanagement nötig um Probleme in den Griff zu bekommen
- Zögerlicher Öffnungsprozess der Wirtschaft

- BIP Wachstum wird bis 2020 durchschnittlich bei 6,4% bleiben
- Benchmarks zu beachten
  - CNY/USD Wechselkurs zwischen 6,5 und 7
  - Währungsreserven >3 Billionen USD
- Stärkung des Staatskapitalismus und der Kontrolle über die Wirtschaft

# MERICS Economic Indicators

- Quartalsmäßige Publikation zu Chinas Wirtschaft
- Kostenloser Download auf unserer Webseite



## MERICS ECONOMIC INDICATORS

Quarterly analysis of economic trends in China

Q3/2017: Growth takes priority over debt reduction

Max J. Zenglein  
max.zenglein@merics.de

Maximilian Kärfelt  
maximiliankaerfelt@merics.de

Mercator Institute for China Studies  
www.merics.de

### Table of contents

MERICS Q3 macro analysis.....	2
Focus topic: 2020 targets.....	3
Economy.....	5
Business.....	6
International trade and investment.....	7
Financial markets.....	8
Investment.....	9
Price levels.....	10
Labor market.....	11
Retail.....	12