

# China Economic Panel (CEP)

// August 2018

Ergebnisse der Augustumfrage im Detail

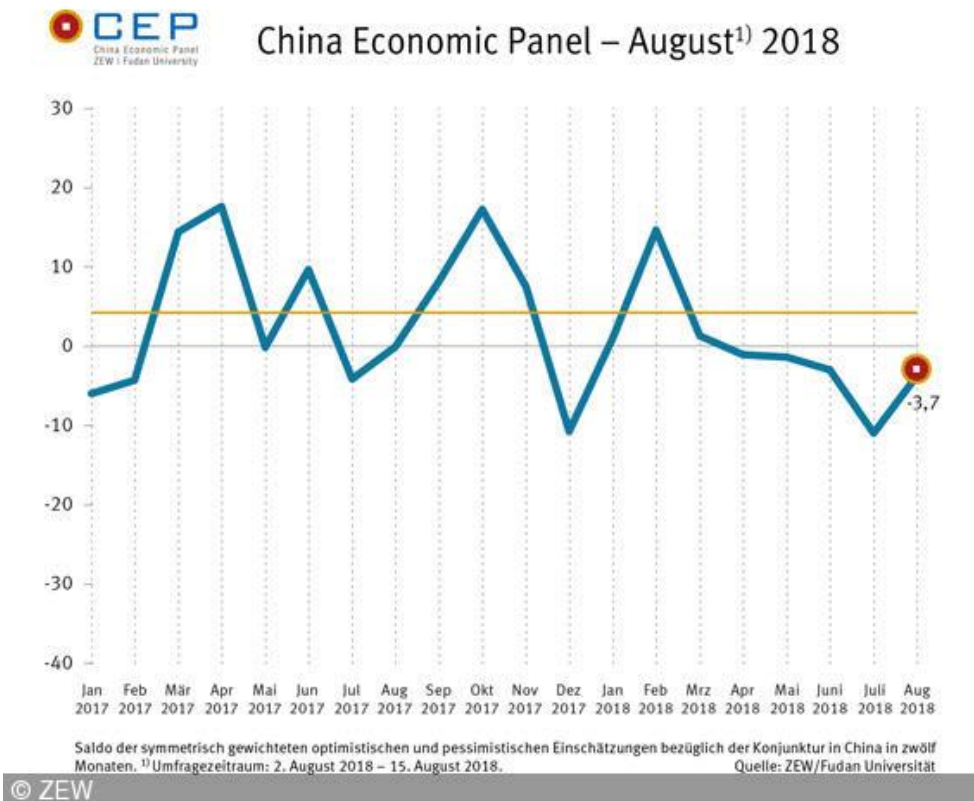
## Konjunkturerwartungen für China erholen sich wieder

In der aktuellen August-Umfrage (02. – 15.08.2018) erholen sich die Konjunkturerwartungen für China wieder, nachdem sie in den vorangegangenen fünf Monaten erheblich zurückgegangen waren. Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt aktuell bei minus 3,7 Punkten (Juli 2018: minus 10,9 Punkte).

Allerdings bewegt sich der CEP-Indikator immer noch deutlich unterhalb des langfristigen Durchschnitts von 4,3 Punkten. Die derzeitige Konjunktursituation Chinas wird mit einem Saldo von 9,3 Punkten um 1,7 Punkte besser eingeschätzt als noch im Vormonat.

„Der Konjunkturausblick ist damit immer noch schlechter als vor Ausbruch des Handelskonflikts zwischen den Vereinigten Staaten und China. Es bleibt abzuwarten, ob diese leichte Erholung Bestand haben wird.“

Abb. 1: CEP-Indikator August 2018



Quelle: ZEW/Fudan

Die Signale auf diplomatischer Ebene zwischen China und den Vereinigten Staaten lassen bislang nur eine ganz leichte Entspannung erkennen“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung. Ende August soll eine chinesische Delegation in Washington die Gespräche über mögliche Lösungen des Handelskonfliktes wieder aufnehmen.

Die chinesische Wirtschaft scheint trotz des Handelskonflikts mit den USA derzeit noch recht robust zu sein. Bislang sind kaum negative Effekte auf das Wachstum zu erkennen. Entsprechend bleiben die Prognosen für das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) mit 6,5 Prozent für das Jahr 2018 und 6,3 Prozent für das Jahr 2019 auf dem gleichen Niveau wie im Juli.

## Optimistisches Bild mit Blick auf den Handelskonflikt

Die relative Stabilität der chinesischen Wirtschaft fußt sicherlich teilweise auf einer stützenden Wirtschaftspolitik, sowohl auf der Ausgabenseite (z.B. durch Infrastrukturausgaben des Staates), als auch auf der Einnahmenseite (z.B. durch Steuererleichterungen für Unternehmen und private Haushalte). Auch die Geldpolitik versucht durch eine Senkung des Mindestreservesatzes und durch zusätzliche Liquidität für Banken, die der Kreditvergabe an Unternehmen dienen sollen, die Konjunktur zu stabilisieren. Die in der aktuellen Umfrage steigenden Indikatoren für die Verschuldung im Inland und Ausland weisen allerdings darauf hin, dass solche Maßnahmen nicht beliebig lange fortgesetzt werden können.

Dagegen sind die Exporte Chinas weltweit und auch in die USA im Juli überraschend stark gestiegen. In der aktuellen Umfrage zeigt sich daher ein eher optimistisches Bild mit Blick auf den Handelskonflikt. Die Indikatoren für Exporte und den Welthandelsanteil Chinas steigen jeweils sehr stark an, nachdem sie in den Vormonaten deutlich gesunken waren.

„Es bleibt abzuwarten, ob der aktuelle Optimismus durch entsprechend positive Entwicklungen auf diplomatischer Ebene bestätigt wird“, so Michael Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel August 2018: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	33.3	(+ 6.0)	55.6	(- 5.0)	7.4	(- 4.7)	3.7	(+ 3.7)	9.3 (+ 1.7)
Eurozone	0.0	(+/- 0.0)	29.2	(+ 4.2)	54.1	(- 8.4)	16.7	(+ 4.2)	0.0	(+/- 0.0)	6.3 (+/- 0.0)
USA	12.5	(+ 9.4)	20.8	(- 7.3)	16.7	(- 11.4)	37.5	(+ 3.1)	12.5	(+ 6.2)	-8.4 (- 2.0)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	14.8	(+ 5.4)	22.2	(- 2.8)	11.2	(- 4.4)	44.4	(+ 10.0)	7.4	(- 8.2)	-3.7 (+ 7.2)
BIP (Wachstumsrate) in %	2018Q3		2018Q4		2018		2019				
China	6.5		6.4		6.5		6.3				
Eurozone	2.2		2.1		2.2		2.1				
USA	2.9		2.9		2.8		2.9				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	2.0 (1.9)				2.3 (2.0)						
Eurozone	1.6 (1.5)				1.6 (1.5)						
USA	2.7 (2.6)				2.7 (2.7)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	8.3 (8.3)				8.4 (8.1)						
Eurozone	1.7 (1.7)				1.8 (1.7)						
USA	2.8 (2.9)				2.9 (2.9)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHBOR	3.8 (4.5)				3.9 (4.5)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)				1.7 (1.5)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.4 (4.3)				4.5 (4.4)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	2.753 (2.849)				2.893 (2.966)						
Hang Seng Index	27.823 (28.713)				28.044 (29.359)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.509 (1.535)				1.572 (1.588)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	69 (71)				73 (72)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	4.3	(+ 0.6)	26.1	(+ 7.6)	8.8	(- 2.3)	39.1	(- 16.5)	21.7	(+ 10.6)	-23.9 (+ 2.1)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	12.5	(+ 5.6)	41.7	(+ 7.2)	20.8	(- 3.3)	20.8	(+ 0.1)	4.2	(- 9.6)	18.8 (+18.8)
FDI Abfluss (aus China)	12.0	(+12.0)	36.0	(- 8.8)	16.0	(- 8.2)	32.0	(+ 4.4)	4.0	(+ 0.6)	10.0 (+ 4.8)
FDI Zufluss (nach China)	20.0	(+20.0)	24.0	(- 7.0)	24.0	(- 10.6)	24.0	(- 7.0)	8.0	(+ 4.6)	12.0 (+15.4)
Export	16.0	(+ 2.2)	40.0	(+26.2)	4.0	(- 13.3)	32.0	(- 12.8)	8.0	(- 2.3)	12.0 (+24.0)
Import	8.0	(+ 4.6)	40.0	(+15.9)	0.0	(- 17.4)	40.0	(+ 2.1)	12.0	(- 5.2)	-4.0 (+16.7)
Privater Konsum	16.0	(+16.0)	24.0	(- 0.1)	24.0	(- 0.2)	24.0	(- 13.9)	12.0	(- 1.8)	4.0 (+24.7)
Private Investition	16.0	(+16.0)	36.0	(- 1.9)	16.0	(- 15.1)	24.0	(+ 3.3)	8.0	(- 2.3)	14.0 (+15.7)
Staatskonsum	24.0	(+ 6.8)	28.0	(+ 7.3)	8.0	(- 12.8)	16.0	(- 8.1)	24.0	(+ 6.8)	6.0 (+ 7.7)
Inlandsverschuldung	20.8	(+13.9)	20.8	(- 17.1)	20.9	(+ 14.0)	20.8	(- 20.6)	16.7	(+ 9.8)	4.1 (+ 5.9)
Auslandsverschuldung	17.4	(+13.7)	34.8	(- 2.2)	30.5	(+ 4.5)	4.3	(- 25.3)	13.0	(+ 9.3)	19.7 (+16.0)
Beschäftigungsrate	8.7	(+ 5.1)	21.7	(- 3.3)	34.9	(- 18.6)	21.7	(+ 7.4)	13.0	(+ 9.4)	-4.3 (- 9.7)
PKW-Neuzulassungsrate	8.7	(+ 5.0)	30.4	(- 6.6)	8.8	(- 6.1)	47.8	(+ 7.1)	4.3	(+ 0.6)	-4.3 (- 2.4)
Anteil am Welthandel	21.7	(+21.7)	34.8	(- 4.5)	8.7	(- 9.2)	34.8	(- 0.9)	0.0	(- 7.1)	21.7 (+27.0)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.91 (6.63)				7.00 (6.78)						
Yuan / Euro	7.98 (7.65)				8.11 (7.78)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	13.0	(+ 9.3)	21.7	(- 0.5)	4.4	(- 21.6)	52.2	(+ 7.8)	8.7	(+ 5.0)	-11.0 (+ 0.1)
Investment Banking	13.0	(+ 5.6)	30.4	(- 2.9)	8.8	(- 6.1)	39.1	(+ 2.1)	8.7	(+ 1.3)	-0.1 (+ 1.8)
Versicherungen	17.4	(+10.0)	21.7	(- 4.2)	4.4	(- 14.2)	47.8	(+ 14.5)	8.7	(- 6.1)	-4.4 (+ 6.7)
Automobile	16.7	(+13.0)	29.2	(- 11.5)	12.5	(+ 1.3)	33.3	(- 3.7)	8.3	(+ 0.9)	6.4 (+ 8.3)
Chemie / Pharma	16.7	(+16.7)	25.0	(- 0.9)	8.3	(- 14.0)	33.3	(+/- 0.0)	16.7	(- 1.8)	-4.2 (+18.0)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	16.7	(+16.7)	29.1	(- 7.9)	0.0	(- 22.3)	37.5	(+ 4.2)	16.7	(+ 9.3)	-4.2 (+ 1.4)
Elektro	29.2	(+18.5)	20.8	(- 4.2)	4.2	(- 13.7)	33.3	(- 6.0)	12.5	(+ 5.4)	10.5 (+14.1)
Konsum / Handel	16.0	(+12.4)	32.0	(- 0.1)	16.0	(- 9.0)	28.0	(- 0.6)	8.0	(- 2.7)	10.0 (+15.4)
Baugewerbe	13.0	(+ 9.3)	26.1	(- 3.5)	17.5	(- 4.8)	30.4	(+ 0.8)	13.0	(- 1.8)	-2.2 (+ 8.9)
Versorger / Energie	13.0	(+13.0)	26.1	(- 3.5)	8.7	(- 24.7)	26.1	(+ 0.2)	26.1	(+15.0)	-13.1 (- 3.8)
Informationstechnologie / Telekommunikation	26.1	(+18.7)	17.4	(- 12.2)	4.4	(- 14.2)	30.4	(- 2.9)	21.7	(+10.6)	-2.1 (+ 3.5)
Dienstleister	21.7	(+18.0)	13.0	(- 16.6)	13.1	(- 1.8)	34.8	(- 5.9)	17.4	(+ 6.3)	-6.6 (+ 6.4)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	12.5	(+ 5.1)	20.8	(- 1.4)	25.0	(- 19.5)	37.5	(+ 15.3)	4.2	(+ 0.5)	-0.1 (- 3.8)
Shanghai	12.5	(+ 1.4)	29.2	(+ 14.4)	20.8	(- 27.4)	25.0	(+ 6.5)	12.5	(+ 5.1)	2.1 (+ 0.2)
Hong Kong	8.3	(+ 0.9)	16.7	(+ 1.9)	41.7	(- 10.2)	33.3	(+ 11.1)	0.0	(- 3.7)	0.0 (+/- 0.0)
Guangzhou	12.5	(+ 1.0)	29.2	(+ 6.1)	8.3	(- 22.5)	37.5	(+ 14.4)	12.5	(+ 1.0)	-4.2 (- 4.2)
Shenzhen	8.3	(- 3.2)	29.2	(+ 10.0)	16.7	(- 6.5)	20.8	(- 6.1)	25.0	(+ 5.8)	-12.5 (- 0.9)
Tianjin	16.7	(- 2.5)	29.2	(- 1.6)	16.6	(- 6.5)	20.8	(+ 5.4)	16.7	(+ 5.2)	4.2 (- 11.2)
Chongqing	12.5	(+ 1.0)	29.2	(- 1.6)	16.6	(- 6.5)	25.0	(+ 5.8)	16.7	(+ 1.3)	-2.1 (- 4.0)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	12.5	(+ 8.8)	41.7	(+ 12.1)	12.5	(- 28.3)	20.8	(- 1.4)	12.5	(+ 8.8)	10.5 (+ 6.8)
Shanghai	8.3	(+ 4.6)	41.7	(+ 8.4)	16.7	(- 16.7)	20.8	(- 5.1)	12.5	(+ 8.8)	6.3 (+ 2.6)
Hong Kong	4.2	(- 3.5)	33.3	(+ 10.2)	16.7	(- 14.1)	37.5	(+ 2.9)	8.3	(+ 4.5)	-6.2 (- 4.3)
Guangzhou	12.5	(+ 8.7)	33.3	(- 1.3)	25.1	(- 13.5)	20.8	(+ 1.6)	8.3	(+ 4.5)	10.5 (+ 2.8)
Shenzhen	8.3	(+ 4.5)	41.7	(- 4.5)	29.2	(- 5.5)	12.5	(+ 1.0)	8.3	(+ 4.5)	14.6 (- 2.8)
Tianjin	8.3	(+ 0.3)	45.8	(+ 1.8)	16.7	(- 11.3)	25.0	(+ 5.0)	4.2	(+ 4.2)	14.5 (- 5.5)
Chongqing	8.3	(+ 4.3)	45.8	(+ 5.8)	20.9	(- 7.1)	20.8	(- 7.2)	4.2	(+ 4.2)	16.6 (+ 6.6)

Bemerkung: An der August-Umfrage des China Economic Panel vom 2.8.2018 - 15.8.2018 beteiligten sich 27 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Saldoergebnisse sind aus der gewichteten Verteilung der positiven und negativen Einschätzungen. In Bezug auf die Punktprognosen stellen die in Klammern angegebenen Werte die Ergebnisse der Vormonatsumfrage dar. Bezüglich der Richtungsprognosen handelt es sich bei den in Klammern angegebenen Werten um Veränderungen zum Vormonat.