

China Economic Panel (CEP)

// August 2020

Ergebnisse der Augustumfrage im Detail

Erwartungen für China gehen leicht zurück

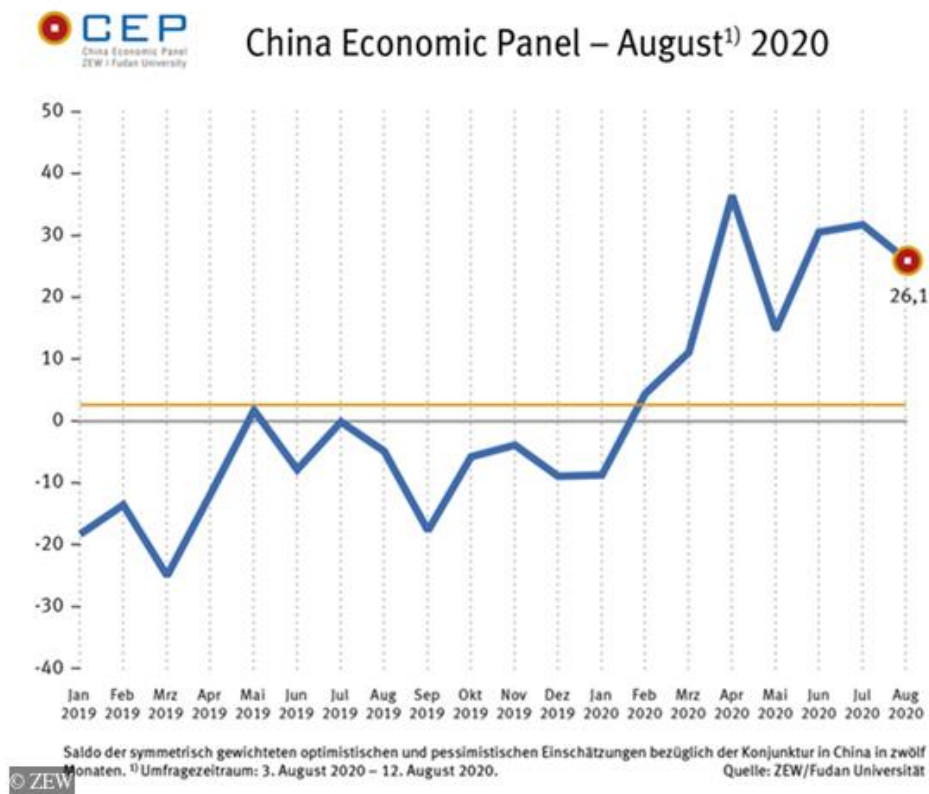
CEP-Indikator sinkt auf 26,1 Punkte

In der August-Umfrage (03. – 12.08.2020) sinkt der CEP-Indikator um 5,6 Punkte auf einen neuen Wert von 26,1 Punkten. Der CEP-Indikator, der auf Basis des China Economic Panel (CEP) in Kooperation mit der Fudan Universität, Shanghai, erhoben wird, gibt die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexpertinnen und -experten für China auf Sicht von zwölf Monaten wieder.

„Der CEP-Indikator ist allerdings immer noch recht hoch und liegt weit über seinem historischen Mittelwert von 2,6 Punkten,“ kommentiert Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ am ZEW Mannheim und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Die positiven Wachstumserwartungen treffen jedoch auf eine gegenüber dem Vormonat erheblich verschlechterte Lageeinschätzung. Der Lageindikator ging um 19,2 Punkte auf einen Wert von minus 29,2 Punkten zurück.

Abb. 1: CEP-Indikator August 2020



Quelle: ZEW/Fudan

„Die Expertinnen und Experten sehen die chinesische Wirtschaft in einer wesentlich besseren Verfassung als das Eurogebiet und die USA. Trotzdem bezeichnet eine Mehrheit von 58,3 Prozent die Situation der Wirtschaft Chinas als schlecht“, ordnet Michael Schröder die Ergebnisse der Umfrage ein.

Normalität beim BIP-Wachstum erst ab 2021

Das für das zweite Quartal bekannt gegebene Wachstum des realen Bruttoinlandsproduktes (BIP) von 3,2 Prozent war relativ zum Vorjahresquartal für viele Beobachter überraschend hoch. Inzwischen haben die Expertinnen und Experten ihre Wachstumsprognosen für 2020 entsprechend angepasst. Für das dritte Quartal 2020 gehen sie von einem BIP-Wachstum von 3,1 Prozent aus, für das vierte Quartal von 3,6 Prozent. Für das gesamte Jahr 2020 gesehen soll das reale BIP um 2,1 Prozent zunehmen. Obwohl diese Prognose nun deutlich höher ist als in der Juli-Umfrage, in der für 2020 0,8 Prozent vorhergesagt wurden, wäre dies nach wie vor ein sehr schlechtes Ergebnis für die chinesische Wirtschaft. Mit 4,3 Prozent BIP-Wachstum soll im Jahr 2021 dann wieder mehr Normalität einkehren.

Allerdings gehen immer mehr der Panel-Teilnehmerinnen und Teilnehmer davon aus, dass dieses Wachstum vor allem durch staatliche wirtschaftspolitische Maßnahmen am Leben gehalten wird. Etwa 95 Prozent, also fast alle, gehen davon aus, dass sich der Staatskonsum in den kommenden 12 Monaten erhöhen wird. Und rund 90 Prozent rechnen mit einem Anstieg der inländischen Staatsverschuldung. Trotz der massiven staatlichen Stützungsmaßnahmen sehen die Expertinnen und Experten weiterhin einen Rückgang der Beschäftigungsrate (Indikator beträgt aktuell minus 23,8 Punkte). „Die von der Corona-Krise ausgehenden Belastungen der chinesischen Wirtschaft werden noch längere Zeit bestehen bleiben“, so Michael Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel August 2020: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	8.3	(-16.7)	29.2	(-10.8)	58.3	(+33.3)	4.2	(- 5.8)	-29.2 (-19.2)
Eurozone	0.0	(- 5.0)	4.5	(+ 4.5)	9.2	(-25.8)	63.6	(+13.6)	22.7	(+12.7)	-52.3 (-22.3)
USA	0.0	(+/- 0.0)	0.0	(-10.0)	9.5	(-10.5)	52.4	(- 7.6)	38.1	(+28.1)	-64.3 (-29.3)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	21.7	(+ 0.6)	47.8	(- 4.8)	4.5	(- 0.8)	13.0	(+ 2.5)	13.0	(+ 2.5)	26.1 (- 5.6)
BIP (Wachstumsrate) in %	2020Q3		2020Q4		2020		2021				
China	3.1		3.6		2.1		4.3				
Eurozone	-3.3		-2.4		-4.5		0.8				
USA	-4.6		-3.4		-4.6		1.7				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	2.6 (2.7)				2.9 (2.9)						
Eurozone	0.3 (0.3)				0.5 (0.4)						
USA	1.0 (0.7)				1.4 (1.0)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	5.8 (5.6)				5.4 (6.7)						
Eurozone	1.4 (2.1)				1.9 (2.3)						
USA	-0.7 (0.4)				1.1 (1.5)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	2.5 (2.1)				2.5 (2.2)						
Einlagenzins (1 Jahr)	2.6 (2.8)				2.5 (2.7)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.2 (4.3)				4.1 (4.2)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	3.302 (3.274)				3.441 (3.413)						
Hang Seng Index	23.403 (25.587)				23.494 (25.129)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	2.696 (2.614)				2.883 (2.657)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	42 (40)				47 (45)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	35.0	(+ 3.4)	45.0	(- 2.4)	10.0	(- 5.7)	10.0	(+ 4.7)	0.0	(+/- 0.0)	52.5 (- 0.2)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	0.0	(- 5.0)	19.0	(- 1.0)	14.4	(- 5.6)	47.6	(+ 7.6)	19.0	(+ 4.0)	-33.3 (-13.3)
FDI Abfluss (aus China)	0.0	(+/- 0.0)	33.3	(- 1.7)	14.3	(+ 9.3)	23.8	(-11.2)	28.6	(+ 3.6)	-23.9 (+ 1.1)
FDI Zufluss (nach China)	4.8	(- 0.2)	14.3	(-10.7)	9.4	(+ 4.4)	28.6	(+ 3.6)	42.9	(+ 2.9)	-45.3 (-10.3)
Export	4.5	(- 5.5)	27.3	(+ 7.3)	18.2	(+ 8.2)	27.3	(- 7.7)	22.7	(- 2.3)	-18.2 (+ 4.3)
Import	0.0	(-15.0)	40.9	(+15.9)	9.1	(+ 9.1)	36.4	(+11.4)	13.6	(-21.4)	-11.4 (+ 8.6)
Privater Konsum	4.5	(- 5.5)	22.7	(-17.3)	36.4	(+21.4)	18.2	(- 6.8)	18.2	(+ 8.2)	-11.5 (-19.0)
Private Investition	0.0	(-10.0)	27.3	(-12.7)	31.8	(+21.8)	18.2	(+ 8.2)	22.7	(- 7.3)	-18.2 (-13.2)
Staatskonsum	63.6	(+ 8.6)	31.8	(+ 1.8)	0.1	(- 9.9)	0.0	(+/- 0.0)	4.5	(- 0.5)	75.0 (+10.0)
Inlandsverschuldung	45.5	(+ 0.5)	45.5	(- 4.5)	9.0	(+ 4.0)	0.0	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	68.3 (- 1.7)
Auslandsverschuldung	18.2	(-11.8)	27.3	(+ 7.3)	36.3	(+ 1.3)	9.1	(- 5.9)	9.1	(+ 9.1)	18.2 (-14.3)
Beschäftigungsrate	4.8	(- 5.2)	14.3	(- 0.7)	33.3	(+18.3)	23.8	(- 1.2)	23.8	(-11.2)	-23.8 (+ 6.2)
PKW-Neuzulassungsrate	9.5	(- 0.5)	33.3	(+ 3.3)	23.9	(+ 3.9)	19.0	(- 1.0)	14.3	(- 5.7)	2.4 (+ 7.4)
Anteil am Welthandel	0.0	(-15.0)	31.8	(+11.8)	27.3	(+12.3)	27.3	(-12.7)	13.6	(+ 3.6)	-11.4 (- 6.4)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	7.05 (7.02)				7.17 (7.11)						
Yuan / Euro	8.19 (7.92)				8.23 (7.97)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	0.0	(-15.0)	40.0	(+ 5.0)	25.0	(+20.0)	30.0	(- 5.0)	5.0	(- 5.0)	0.0 (- 5.0)
Investment Banking	15.0	(-20.0)	20.0	(+/- 0.0)	25.0	(+10.0)	30.0	(+10.0)	10.0	(+/- 0.0)	0.0 (-25.0)
Versicherungen	10.0	(-15.0)	25.0	(+/- 0.0)	40.0	(+10.0)	20.0	(+10.0)	5.0	(- 5.0)	7.5 (-15.0)
Automobile	5.0	(- 5.0)	35.0	(+ 5.0)	30.0	(+10.0)	15.0	(-10.0)	15.0	(+/- 0.0)	0.0 (+ 2.5)
Chemie / Pharma	10.0	(-15.0)	45.0	(+15.0)	40.0	(+10.0)	5.0	(- 5.0)	0.0	(- 5.0)	30.0 (+/- 0.0)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	5.0	(-30.0)	40.0	(+25.0)	25.0	(- 5.0)	25.0	(+15.0)	5.0	(- 5.0)	7.5 (-20.0)
Elektro	15.0	(-15.0)	40.0	(+20.0)	30.0	(+/- 0.0)	10.0	(- 5.0)	5.0	(+/- 0.0)	25.0 (- 2.5)
Konsum / Handel	4.8	(- 5.2)	38.1	(-11.9)	23.8	(+ 8.8)	23.8	(+ 3.8)	9.5	(+ 4.5)	2.5 (-17.5)
Baugewerbe	15.0	(-15.0)	40.0	(+ 5.0)	25.0	(+/- 0.0)	15.0	(+10.0)	5.0	(+/- 0.0)	22.5 (-17.5)
Versorger / Energie	10.0	(- 5.0)	40.0	(- 5.0)	35.0	(+15.0)	5.0	(- 5.0)	10.0	(+/- 0.0)	17.5 (- 5.0)
Informationstechnologie / Telekommunikation	20.0	(-10.0)	50.0	(- 5.0)	25.0	(+15.0)	0.0	(- 5.0)	5.0	(+ 5.0)	40.0 (-15.0)
Dienstleister	10.0	(-10.0)	40.0	(+15.0)	15.0	(-10.0)	25.0	(+10.0)	10.0	(- 5.0)	7.5 (- 2.5)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	0.0	(- 5.3)	28.6	(-13.5)	38.1	(+22.4)	23.8	(+ 2.7)	9.5	(- 6.3)	-7.1 (- 7.1)
Shanghai	0.0	(-21.1)	47.6	(- 5.0)	23.8	(+13.3)	23.8	(+ 8.0)	4.8	(+ 4.8)	7.1 (-32.4)
Hong Kong	0.0	(- 5.3)	9.5	(-16.8)	4.8	(-16.2)	38.1	(+11.8)	47.6	(+26.5)	-61.9 (-46.1)
Guangzhou	0.0	(-15.8)	28.6	(-13.5)	14.2	(-12.1)	52.4	(+47.1)	4.8	(- 5.7)	-16.7 (-40.4)
Shenzhen	4.8	(-21.5)	28.6	(+ 2.3)	38.0	(+22.2)	28.6	(+ 7.5)	0.0	(-10.5)	4.8 (-13.6)
Tianjin	0.0	(- 5.3)	19.0	(-12.6)	23.8	(+ 8.1)	42.9	(+16.6)	14.3	(- 6.8)	-26.3 (-13.1)
Chongqing	4.8	(-16.3)	19.0	(+ 3.2)	33.4	(+17.7)	33.3	(+ 1.7)	9.5	(- 6.3)	-11.9 (- 9.3)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	0.0	(-10.0)	23.8	(- 1.2)	52.4	(+12.4)	19.0	(- 6.0)	4.8	(+ 4.8)	-2.4 (-12.4)
Shanghai	0.0	(-10.0)	33.3	(- 6.7)	38.1	(+13.1)	23.8	(- 1.2)	4.8	(+ 4.8)	-0.1 (-17.6)
Hong Kong	0.0	(- 5.0)	14.3	(-15.7)	14.2	(+14.2)	42.9	(- 2.1)	28.6	(+ 8.6)	-42.9 (-20.4)
Guangzhou	0.0	(- 5.0)	23.8	(- 6.2)	42.8	(+12.8)	28.6	(+ 3.6)	4.8	(- 5.2)	-7.2 (- 4.7)
Shenzhen	4.8	(- 0.2)	19.0	(-26.0)	38.1	(+33.1)	28.6	(- 6.4)	9.5	(- 0.5)	-9.5 (- 9.5)
Tianjin	0.0	(+/- 0.0)	14.3	(+ 4.3)	33.4	(- 1.6)	33.3	(-16.7)	19.0	(+14.0)	-28.5 (- 3.5)
Chongqing	4.8	(+ 4.8)	9.5	(-10.5)	38.1	(+ 3.1)	28.6	(-11.4)	19.0	(+14.0)	-23.8 (- 8.8)

Bemerkung: An der August-Umfrage des China Economic Panel vom 3.8.2020 - 12.8.2020 beteiligten sich 24 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Salden ergeben sich 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.