

China Economic Panel (CEP)

// Oktober 2020

Ergebnisse der Oktoberumfrage im Detail

Ausblick für China bleibt sehr positiv

CEP-Indikator steigt auf 50,0 Punkte

In der aktuellen Umfrage vom Oktober (06. – 14.10.2020) steigt der CEP-Indikator um 5,6 Punkte auf 50,0 Punkte. Dies ist erneut ein neuer Rekordwert für die seit Mitte 2013 bestehende Umfrage. Der Anstieg ist zwar etwas geringer als im Vormonat, als der Indikator sich um 18,3 Punkte verbesserte, der Konjunkturoptimismus nimmt aber weiter recht deutlich zu.

Der CEP-Indikator, der auf Basis des China Economic Panel (CEP) in Kooperation mit der Fudan Universität, Shanghai, erhoben wird, gibt die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wieder.

Die Bewertung der aktuellen Konjunktursituation steigt ebenfalls weiter an. Der Lageindikator liegt im Oktober bei 5,9 Punkten, 4,0 Punkte mehr als im Vormonat.

Abb. 1: CEP-Indikator Oktober 2020



Quelle: ZEW/Fudan

„Auffallend ist, dass inzwischen 84 Prozent der Expertinnen und Experten davon ausgehen, dass sich die Konjunktur leicht oder sogar stärker verbessern wird. Im Vormonat gingen knapp 70 Prozent von einer Verbesserung aus“, sagt Dr. Michael Schröder, Wissenschaftler im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“.

Vor-Corona-Wachstum erst in 2022

Die Stärke der konjunkturellen Verbesserung wird von den Expertinnen und Experten allerdings nicht mehr so hoch eingeschätzt wie im September 2020. Die Wachstumsprognose für das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) beträgt für das laufende Jahr 1,9 Prozent, im Vormonat wurden noch 2,7 Prozent angenommen. Auch die Prognose für 2021 sinkt um einen Prozentpunkt von 5,7 Prozent (Septemberumfrage) auf aktuell 4,7 Prozent. „Das wäre für das von der Corona-Krise heimgesuchte Land zwar immer noch ein großer Erfolg, allerdings läge ein Wachstum von 4,7 Prozent deutlich unter den für China zuvor gewohnten sechs bis 6,7 Prozent. Der vor Corona übliche Wachstumspfad wird nach Ansicht der Expertinnen und Experten somit erst ab 2022 wieder erreicht sein“, erklärt Michael Schröder.

Shenzhens Wachstumserwartungen legen zu Ungunsten von Hong Kong zu

Bei den Erwartungen für die Entwicklung der wichtigsten Wirtschaftsregionen fällt auf, dass die Werte für Hong Kong mit minus 36,9 Punkten stark im negativen Bereich verharren. Die Wachstumserwartungen für die auf dem Festland gegenüber von Hong Kong liegende Stadt und Region Shenzhen liegt dagegen bei 39,5 Punkten und legte damit gegenüber dem Vormonat noch einmal um 7,7 Punkte zu. „Die Expertinnen und Experten gehen offenbar davon aus, dass die chinesische Regierung Shenzhen zu Ungunsten von Hong Kong als wirtschaftliches Aushängeschild Süd-Chinas weiter fördern wird“, so Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel Oktober 2020: Belegung der Antwortkategorien									
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo			
China	0.0 (+/- 0.0)	30.8 (+4.9)	53.9 (+2.0)	11.5 (-10.7)	3.8 (+3.8)	5.9 (+4.0)			
Eurozone	0.0 (-4.0)	0.0 (+/- 0.0)	15.4 (-4.6)	69.2 (+1.2)	15.4 (+7.4)	-50.0 (-12.0)			
USA	0.0 (+/- 0.0)	0.0 (+/- 0.0)	24.0 (+4.0)	64.0 (+16.0)	12.0 (-20.0)	-44.0 (+12.0)			
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo			
China (CEP-Indikator)	28.0 (+2.1)	56.0 (+11.6)	8.0 (-18.0)	4.0 (+4.0)	4.0 (+0.3)	50.0 (+5.6)			
BIP (Wachstumsrate) in %	2020Q4	2021Q1	2020	2021					
China	3.4	6.4	1.9	4.7					
Eurozone	-8.3	-4.3	-8.6	0.0					
USA	-5.1	-3.4	-6.4	0.6					
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr					
China	2.4 (2.5)			2.8 (2.9)					
Eurozone	-0.1 (0.1)			0.4 (0.7)					
USA	1.0 (1.1)			1.5 (1.6)					
Lohninflation in %	3 Monate			1 Jahr					
China	4.0 (4.3)			4.3 (4.6)					
Eurozone	3.1 (2.1)			3.0 (2.3)					
USA	0.4 (-0.4)			1.5 (2.1)					
Zinsen	3 Monate			1 Jahr					
SHIBOR	2.9 (2.6)			2.9 (2.7)					
Einlagenzins (1 Jahr)	3.1 (2.6)			3.0 (2.6)					
Kreditzins (1 Jahr)	4.3 (4.3)			4.3 (4.3)					
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr					
SSE Composite Index	3.254 (3.352)			3.392 (3.532)					
Hang Seng Index	24.238 (24.763)			24.754 (25.219)					
Growth Enterprise Market Index (SZ)	2.587 (2.715)			2.671 (2.821)					
WTIRohöl (US-Dollar)	41 (41)			43 (45)					
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo			
China M2 Wachstumsrate	16.7 (+8.4)	66.7 (+/- 0.0)	5.5 (-2.9)	11.1 (+2.9)	0.0 (-8.3)	44.5 (+15.3)			
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo			
Devisenreserven	10.5 (+10.5)	36.8 (-17.4)	21.1 (+4.4)	15.8 (-5.0)	15.8 (+7.5)	5.2 (-3.2)			
FDI Abfluss (aus China)	5.3 (-3.0)	36.8 (+3.5)	5.2 (-19.8)	31.6 (+14.9)	21.1 (+4.4)	-13.2 (-13.1)			
FDI Zufluss (nach China)	0.0 (+/- 0.0)	36.8 (-9.0)	26.3 (+9.6)	15.8 (-9.2)	21.1 (+8.6)	-10.6 (-8.5)			
Export	19.0 (+6.5)	28.6 (-21.4)	9.6 (+5.5)	33.3 (+4.1)	9.5 (+5.3)	7.2 (-11.5)			
Import	5.0 (-3.3)	45.0 (-9.2)	10.0 (+1.7)	30.0 (+13.3)	10.0 (-2.5)	2.5 (-12.1)			
Privater Konsum	19.0 (+7.0)	38.1 (-13.9)	23.9 (+11.9)	9.5 (-6.5)	9.5 (+1.5)	23.8 (+1.8)			
Private Investition	4.8 (-7.2)	38.1 (+2.1)	19.0 (+3.0)	23.8 (+3.8)	14.3 (-1.7)	-2.4 (-6.4)			
Staatskonsum	33.3 (-14.7)	57.1 (+17.1)	4.8 (+0.8)	0.0 (-4.0)	4.8 (+0.8)	57.1 (-4.9)			
Inlandsverschuldung	35.0 (-5.0)	50.0 (+2.0)	10.0 (-2.0)	5.0 (+5.0)	0.0 (+/- 0.0)	57.5 (-6.5)			
Auslandsverschuldung	15.8 (+7.8)	31.6 (-0.4)	21.0 (-23.0)	31.6 (+19.6)	0.0 (-4.0)	15.8 (+1.8)			
Beschäftigungsrate	5.0 (-11.0)	40.0 (+20.0)	10.0 (-2.0)	40.0 (+/- 0.0)	5.0 (-7.0)	0.0 (+6.0)			
PKW-Neuzulassungsrate	10.0 (-10.0)	40.0 (+4.0)	35.0 (+19.0)	10.0 (-14.0)	5.0 (+1.0)	20.0 (-2.0)			
Anteil am Welthandel	21.1 (+0.3)	21.1 (-16.4)	21.0 (+12.7)	26.3 (-2.9)	10.5 (+6.3)	8.0 (-12.8)			
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr					
Yuan / US-Dollar	6.83 (6.88)			6.97 (6.90)					
Yuan / Euro	7.96 (8.15)			8.09 (8.18)					
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo			
Privatkunden-Bankgeschäft	10.5 (+1.4)	47.4 (-2.6)	21.1 (+2.9)	10.5 (-3.1)	10.5 (+1.4)	18.5 (+0.3)			
Investment Banking	10.5 (-7.7)	47.4 (+11.0)	15.8 (-11.4)	15.8 (+6.7)	10.5 (+1.4)	15.8 (-7.0)			
Versicherungen	15.8 (-2.4)	47.4 (+6.5)	5.2 (-26.6)	26.3 (+17.2)	5.3 (+5.3)	21.1 (-13.0)			
Automobile	10.5 (-7.7)	31.6 (-13.9)	26.3 (+12.7)	26.3 (+3.6)	5.3 (+5.3)	7.9 (-21.7)			
Chemie / Pharma	15.8 (-11.5)	63.1 (+13.1)	0.0 (-18.2)	15.8 (+11.3)	5.3 (+5.3)	34.2 (-15.9)			
Maschinenbau / Ingenieurwesen	26.3 (-5.5)	26.3 (+8.1)	26.3 (-5.6)	15.8 (+2.2)	5.3 (+0.8)	26.3 (-3.3)			
Elektro	26.3 (-1.0)	31.6 (-0.2)	21.0 (-6.3)	21.1 (+7.5)	0.0 (+/- 0.0)	31.6 (-4.8)			
Konsum / Handel	21.1 (+8.1)	42.1 (-1.4)	15.7 (-6.1)	15.8 (+2.8)	5.3 (-3.4)	29.0 (+9.4)			
Baugewerbe	15.8 (-6.9)	47.4 (+11.0)	26.3 (+3.6)	10.5 (-7.7)	0.0 (+/- 0.0)	34.3 (+2.5)			
Versorger / Energie	21.1 (+7.5)	31.6 (-13.9)	15.7 (-16.1)	26.3 (+17.2)	5.3 (+5.3)	18.5 (-13.3)			
Informationstechnologie / Telekommunikation	26.3 (-10.1)	57.9 (+21.5)	0.0 (-18.1)	15.8 (+6.7)	0.0 (+/- 0.0)	47.4 (-2.7)			
Dienstleister	26.3 (-1.0)	36.8 (-4.1)	10.5 (-7.7)	21.1 (+7.5)	5.3 (+5.3)	29.9 (-12.1)			
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo			
Peking	15.8 (+6.7)	31.6 (-13.9)	21.0 (-1.7)	31.6 (+8.9)	0.0 (+/- 0.0)	15.8 (-4.7)			
Shanghai	31.6 (+8.9)	31.6 (-4.8)	10.5 (-16.8)	26.3 (+12.7)	0.0 (+/- 0.0)	34.3 (+0.2)			
Hong Kong	0.0 (+/- 0.0)	15.8 (-6.9)	15.7 (+2.0)	47.4 (+15.6)	21.1 (-10.7)	-36.9 (-0.5)			
Guangzhou	15.8 (-2.4)	31.6 (-0.2)	21.0 (+2.8)	31.6 (-0.2)	0.0 (+/- 0.0)	15.8 (-2.4)			
Shenzhen	26.3 (+3.6)	42.1 (+10.3)	15.8 (-16.1)	15.8 (+2.2)	0.0 (+/- 0.0)	39.5 (+7.7)			
Tianjin	16.7 (+16.7)	22.2 (-9.6)	22.2 (-5.1)	16.7 (-10.6)	22.2 (+8.6)	-2.8 (+8.6)			
Chongqing	22.2 (+13.1)	22.2 (-5.1)	33.4 (-2.9)	11.1 (-7.1)	11.1 (+2.0)	16.7 (+12.1)			
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo			
Peking	10.5 (+1.4)	36.8 (+5.0)	26.4 (-19.1)	26.3 (+17.2)	0.0 (-4.5)	15.8 (-0.2)			
Shanghai	21.1 (+7.5)	36.8 (+5.0)	26.3 (-10.2)	15.8 (+2.2)	0.0 (-4.5)	31.6 (+13.4)			
Hong Kong	5.3 (+5.3)	26.3 (-1.0)	10.5 (-3.1)	36.8 (-8.7)	21.1 (+7.5)	-21.1 (+1.6)			
Guangzhou	5.3 (+5.3)	36.8 (+9.5)	36.8 (-13.2)	21.1 (-1.6)	0.0 (+/- 0.0)	13.2 (+10.9)			
Shenzhen	26.3 (+21.8)	26.3 (-1.0)	31.6 (-13.9)	10.5 (-12.2)	5.3 (+5.3)	29.9 (+22.1)			
Tianjin	5.6 (+5.6)	22.2 (+8.6)	38.8 (-2.1)	27.8 (-17.7)	5.6 (+5.6)	-2.8 (+13.2)			
Chongqing	11.1 (+11.1)	16.7 (-15.1)	44.4 (+8.0)	16.7 (-15.1)	11.1 (+11.1)	0.0 (+/- 0.0)			

Bemerkung: An der Oktober-Umfrage des China Economic Panel vom 6.10.2020 - 14.10.2020 beteiligten sich 26 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Saldo 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.