



BIP-Zuwachs in China wieder im Plus

24. Oktober 2022

Dr. Alexander Krüger
+49 211 4952-187
alexander.krueger@hal-privatbank.com

Das BIP in China ist wieder ordentlich gewachsen. Zahlreiche Belastungsfaktoren dürften eine beständige, weiter zunehmende Wachstumsdynamik aber verhindern. Dies passt zur Strategie des Landes, bei der Wachstumsmaximierung nicht mehr an erster Stelle steht.

Die von der chinesischen Statistikbehörde ursprünglich für den 18. Oktober 2022 vorgesehene Veröffentlichung des BIP-Ergebnisses für das dritte Quartal 2022 ist nun heute erfolgt. Danach hat die Wirtschaftsleistung um 3,9 % gegenüber dem Vorjahr zugelegt. Nach ihrem Rückgang um 2,7 % im zweiten Quartal hatte sich diese Umkehr abgezeichnet, spiegelt die anziehende Wirtschaftsaktivität doch das Ende vieler Lockdowns wider. Ohne die nach wie vor existente Corona-Pandemie und die weltweit stockenden Lieferketten wäre das BIP-Ergebnis wohl höher ausgefallen.

Chinas Wirtschaftsaussichten beurteilen wir als durchgewachsen. Schon für das laufende Quartal deuten Konjunkturdaten darauf hin, dass sich Nachholeffekte allenfalls moderat entladen werden. Hier haben wir insbesondere die trübe Stimmung der Einkaufsmanager und den Arbeitsmarkt im Blick. Eine Wiederholung des BIP-Ergebnisses vom vergangenen Quartal wäre aus unserer Sicht als Erfolg zu werten.

Die Rückkehr der Wirtschaft zu beständig höheren Wachstumsraten halten wir auch für die nächsten Quartale für wenig wahrscheinlich. Immerhin sieht sich die Wirtschaftspolitik unseres Erachtens einer Vielzahl von Problemen gegenüber, die das erschweren. Zu nennen ist hier vor allem die Null-COVID-Strategie der Volksrepublik, die verlässliche Planungen für Unternehmen im In- und Ausland kaum zulässt. Für ein freundliches Investitionsklima ist das eine ungünstige Rahmenbedingung. Die hohe Unternehmensverschuldung, wachsende Probleme am Immobilienmarkt, US-Exportbeschränkungen für hochwertige Chip-Lieferungen an China und der demografische Wandel sind zudem Belastungsfaktoren, an denen sich vorerst nichts Grundlegendes ändern wird. Dass Staatspräsident Xi Jinping die Bevölkerung auf „harte Zeiten“ eingestimmt hat, wird somit wohl auch einen wirtschaftlichen Bezug haben. Den BIP-Zuwachs für 2022 erwarten wir weiterhin bei 3,0 %. Mit dem heutigen Ergebnis besteht die Chance auf einen etwas höheren Zuwachs.

Die chinesische Regierung dürfte das moderate Wachstumstempo weiter tolerieren und auf stärkere stimulierende fiskal- und geldpolitische Maßnahmen verzichten. Ihre Marschrouten, die auf dem am vergangenen Wochenende abgeschlossenen Parteikongress bestätigt wurde, ist das schon länger. Demnach bleibt die Regierung vom Ziel der Wachstumsmaximierung abgerückt, sie strebt ein modernisiertes sozialistisches China an. Dies soll unter anderem mit der Umverteilung von Einkommen und der Verwirklichung einer technologischen Vormachtstellung in der Welt bewerkstelligt werden. Den Planungen zufolge mündet dies in eine gestärkte Inlandskonjunktur und eine höhere Autarkie. Dass die Volksrepublik mit niedrigeren Wachstumsraten langfristig allerdings zurechtkommt, ist unseres Erachtens nicht vollends ausgemacht. Taktgeber für die Weltwirtschaft dürfte das Land aber auch bei moderat hohen BIP-Zuwächsen sein.

Prognosen für China	2019	2020	2021	2022P	2023P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)*	6,1	1,9	8,1	3,0	4,5
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	2,9	2,5	0,9	2,1	2,3

Quelle: Refinitiv Datastream. 2022P/23P: Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt		

Begriff	Erklärung
Bruttoinlandsprodukt	Gesamtwert aller von einer Volkswirtschaft in einem bestimmten Zeitraum erstellten Waren und Dienstleistungen, soweit diese nicht als Vorleistungen für die Produktion anderer Waren und Dienstleistungen verwendet werden
Einkaufsmanagerindex	Ein auf Basis der Befragung so genannter Einkaufsmanager gewonnener Konjunkturindikator, der einen Überblick über die wirtschaftliche Lage im Verarbeitenden bzw. Nicht-verarbeitenden Gewerbe (Dienstleistungssektor) gibt. Ein Wert von unter (über) 50 Punkten deutet auf eine schrumpfende (zunehmende) Geschäftstätigkeit hin
Geldpolitik	Umfasst sämtliche Maßnahmen, die eine Notenbank zur Verwirklichung ihrer Ziele ergreifen kann
Verbraucherpreisindex	Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen

Quelle: Hauck Aufhäuser Lampe

Wichtige Hinweise

Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG noch ihre verbundenen Unternehmen noch die gesetzlichen Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen übernehmen eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit. Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung desjenigen Verfassers / derjenigen Verfasser, der / die diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise den Meinungen und Bewertungen anderer Geschäftsbereiche der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG oder ihrer verbundenen Unternehmen entsprechen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden.

Diese Studie richtet sich ausschließlich an Personen mit Geschäftssitz in der Europäischen Union sowie der Schweiz und Liechtenstein, denen die Bank sie willentlich zur Verfügung gestellt hat. Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Ihnen wird empfohlen, mit den Stellen ihres Landes, die für die Überwachung von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, zuständig sind, Kontakt aufzunehmen, um in Erfahrung zu bringen, ob Erwerbsbeschränkungen bezüglich der Finanzinstrumente, auf die sich diese Studie bezieht, für sie bestehen. Diese Studie darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG.

ICE Benchmark Administration Limited Disclaimer

ICE Benchmark Administration Limited makes no warranty, express or implied, either as to results to be obtained from the use of ICE Libor and / or the figure at which ICE Libor stands at any particular time on any particular day or otherwise. ICE Benchmark Administration Limited makes no express or implied warranties of merchantability or fitness for a particular purpose in respect of any use of ICE Libor.

Die folgende deutsche Fassung des ICE Benchmark Administration Limited Disclaimers dient nur der Information des Lesers. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen und der deutschen Fassung gilt daher nur die englische Fassung:

ICE Benchmark Administration Limited übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent eine Garantie für die durch die Nutzung von ICE Libor erzielten Ergebnisse und/oder den Wert, den ICE Libor zu einem speziellen Zeitpunkt, einem speziellen Tag oder anderweitig aufweist. ICE Benchmark Administration Limited übernimmt hinsichtlich der Nutzung von ICE Libor weder ausdrücklich noch konkludent Garantien für die Marktfähigkeit oder Eignung zu einem speziellen Zweck.

Herausgeber dieser Studie ist die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister bei dem Amtsgericht Frankfurt unter der Nummer HRB 108617. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG verfügt über eine Erlaubnis zur Erbringung von Bankgeschäften und Finanzdienstleistungen und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger
 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
 Economic Research
 Schwannstraße 10
 40476 Düsseldorf
 alexander.krueger@hal-privatbank.com
 Telefon +49 211 4952-187
 Telefax +49 211 4952-494