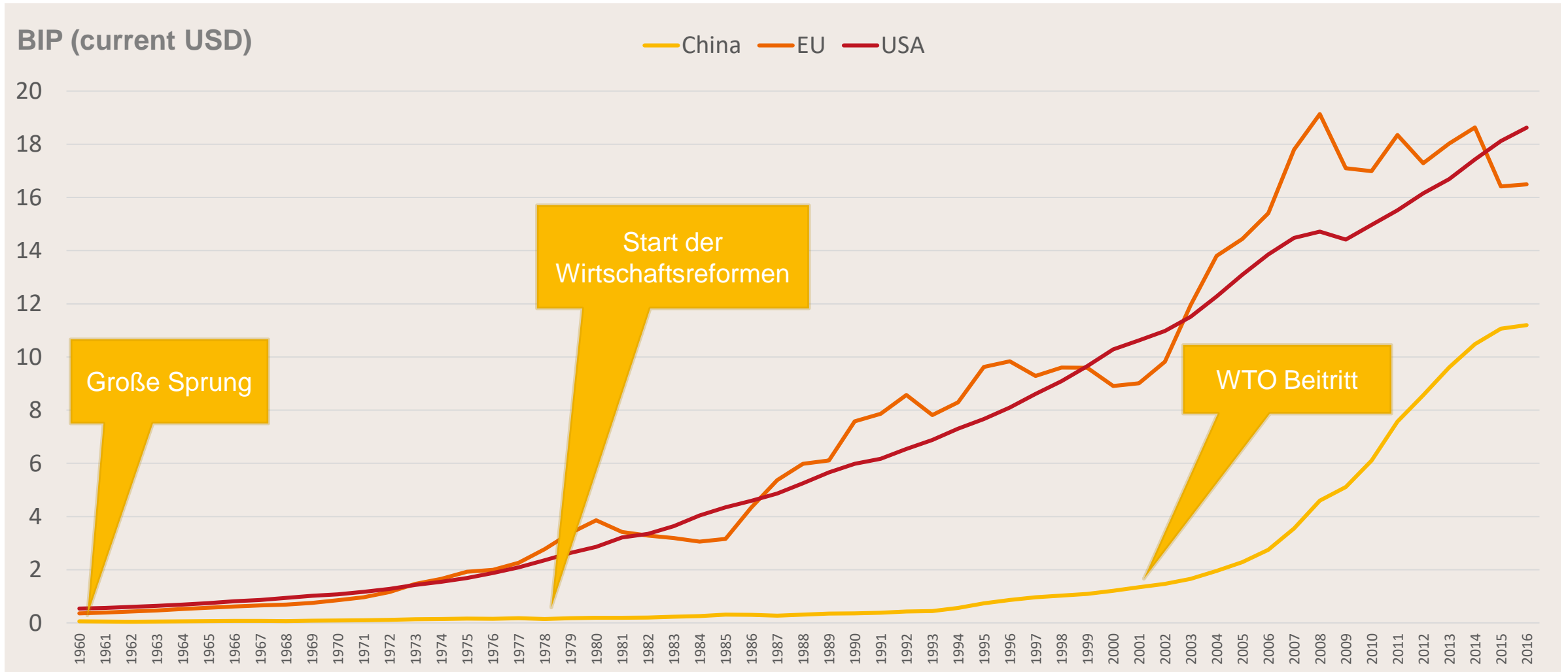


Chinas zukünftige Wirtschaftsordnung: Staatskapitalismus oder starke Marktwirtschaft?



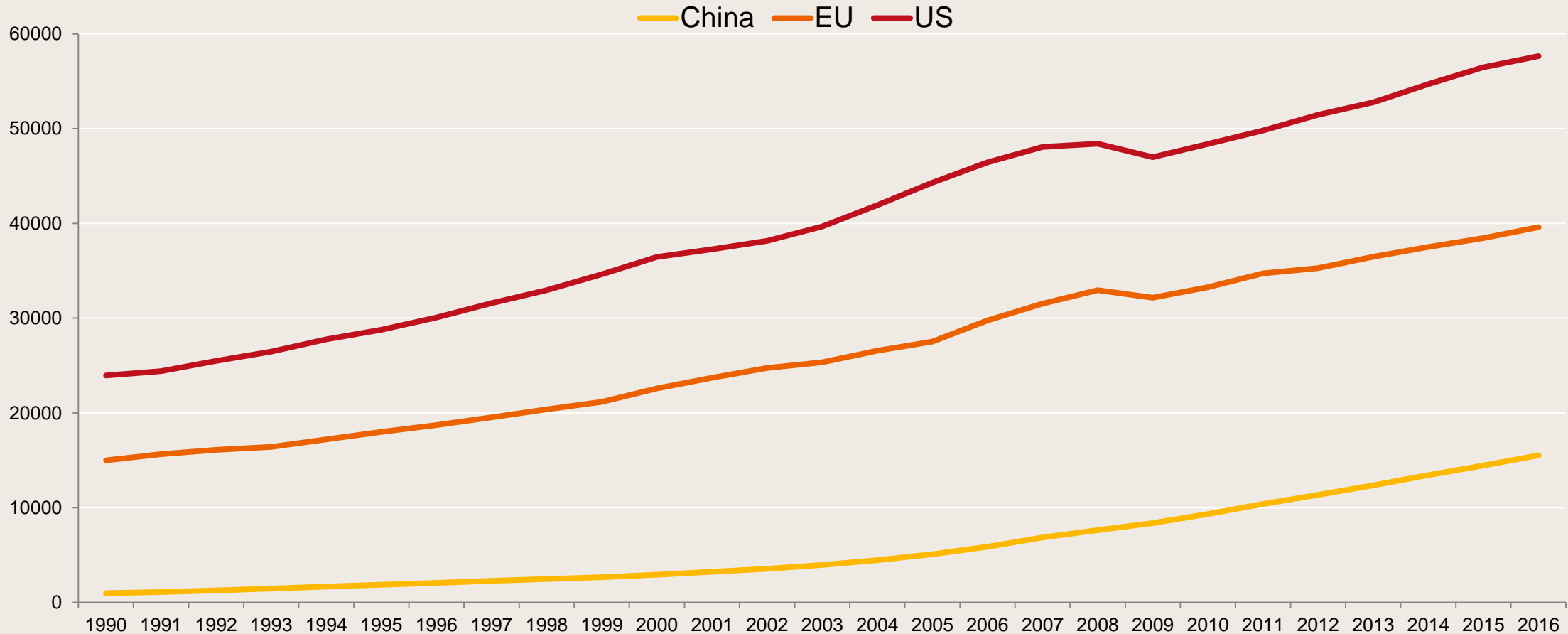
Max J. Zenglein
07. Dezember 2018

Beeindruckendes Wachstum nach 40 Jahren Reformen....



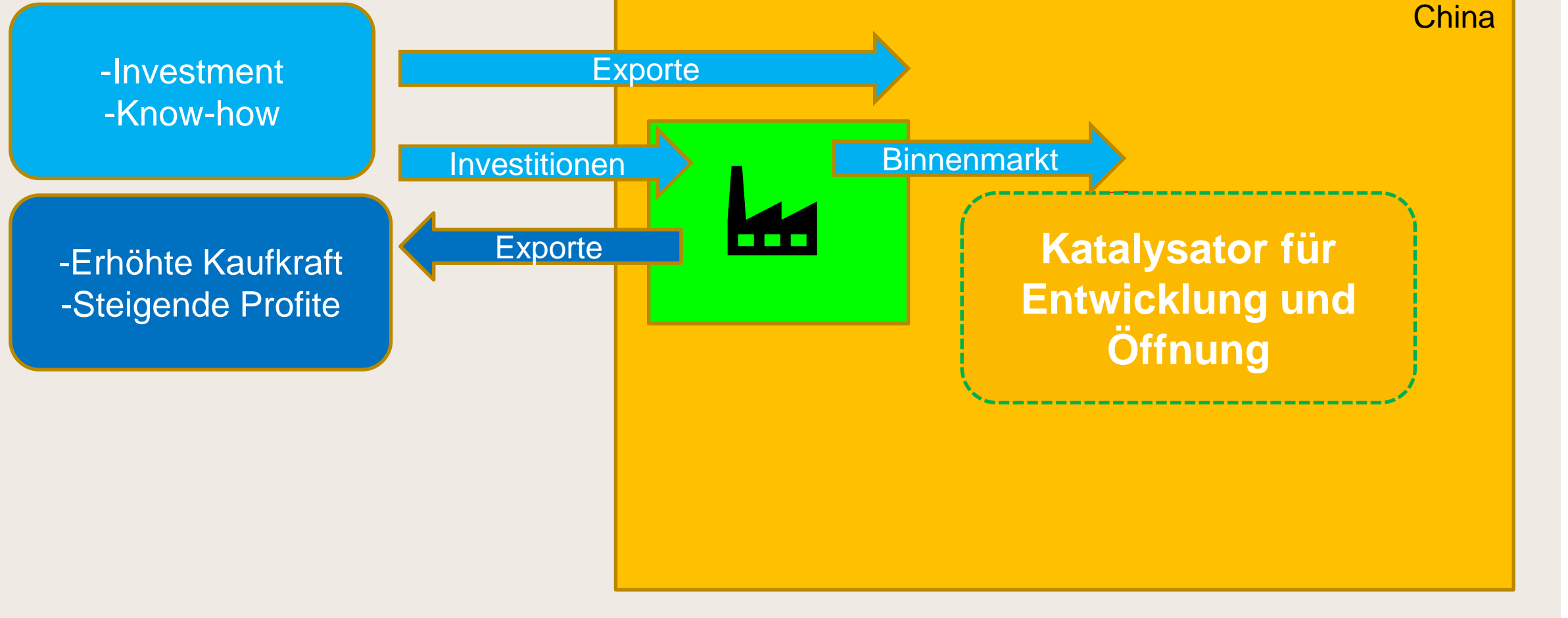
...aber auch noch ein weiter Weg

BIP/Kopf PPP (current international USD)



Große Hoffnung in die wirtschaftliche Öffnung Chinas

Welt / Industrieländer



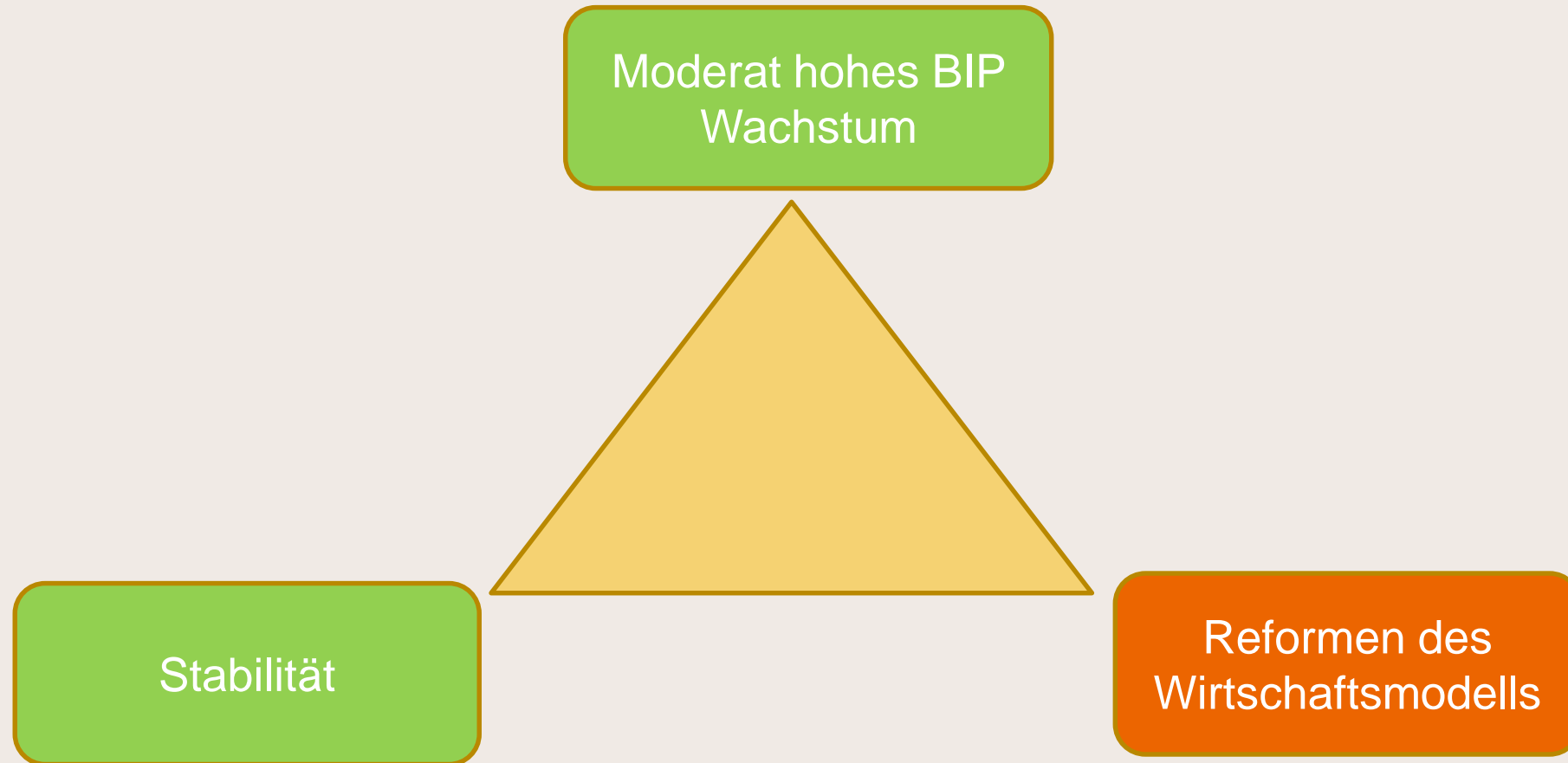
Wirtschaftsreformen kommen weiter voran

- **Versprechen zur Stärkung von Marktmechanismen 2013**
- **Hoffnung das Xi Jinping der nächster große Reformier wird**
- **Es gibt weiter Bewegung**
 - Weitere Schritte zur Liberalisierung der Zinsen
 - Anpassung im Wechselkursregime
 - Abbau von Überkapazitäten in der Schwerindustrie
 - Reform der Staatseigenen Betriebe
 - Weitere Öffnung zu Investitionen aus dem Ausland

Wirtschaftsreformen kommen weiter voran

- **Versprechen zur Stärkung von Marktmechanismen 2013**
- **Hoffnung das Xi Jinping der nächster große Reformen wird**
- **Es gibt weiter Bewegung**
 - Weitere Schritte zur Liberalisierung der Zinsen
 - Anpassung im Wechselkursregime
 - Abbau von Überkapazitäten in der Schwerindustrie
 - Reform der Staatseigenen Betriebe
 - Weitere Öffnung zu Investitionen aus dem Ausland
- **Aber eine Liberalisierung der Wirtschaft steht nicht zu Debatte**

Chinas Wirtschaft steck in einem Trilemma

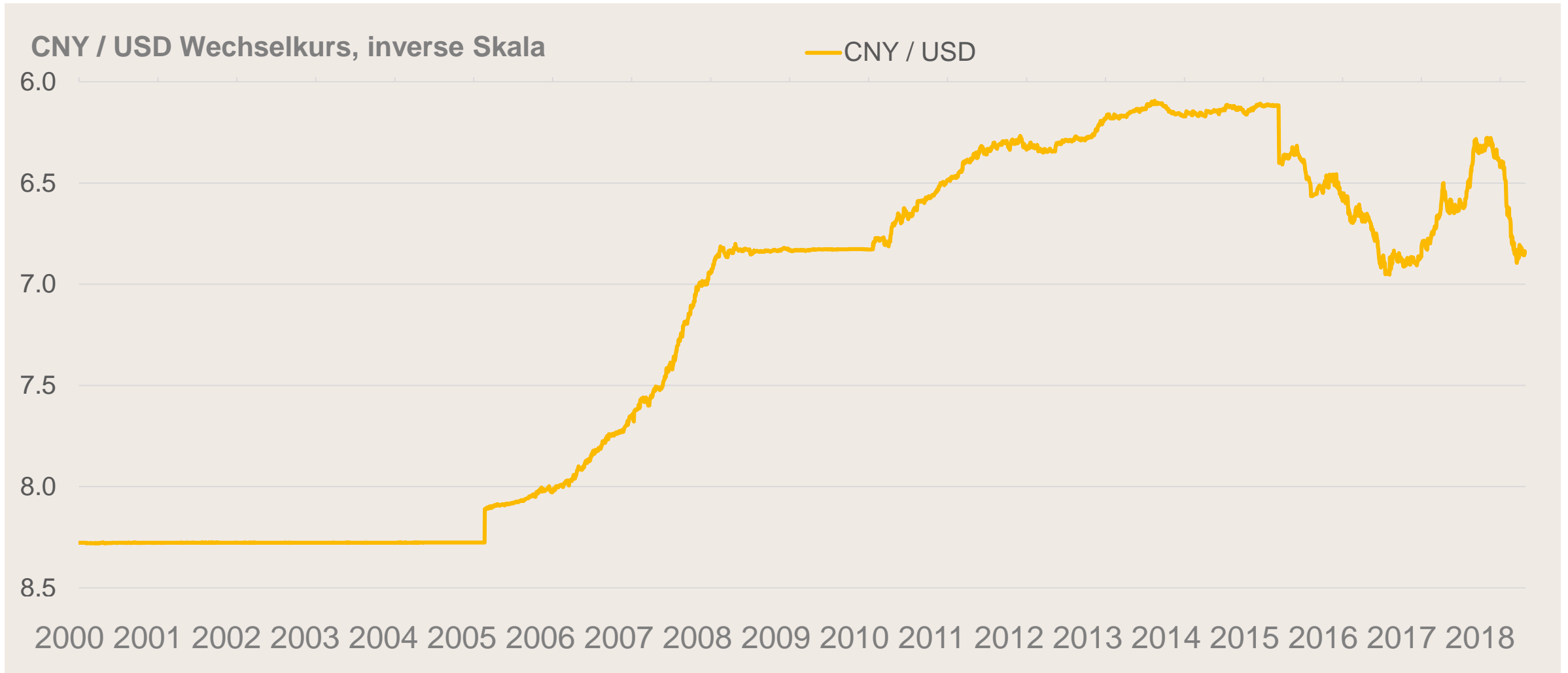


Tiefes Misstrauen gegenüber dem Markt

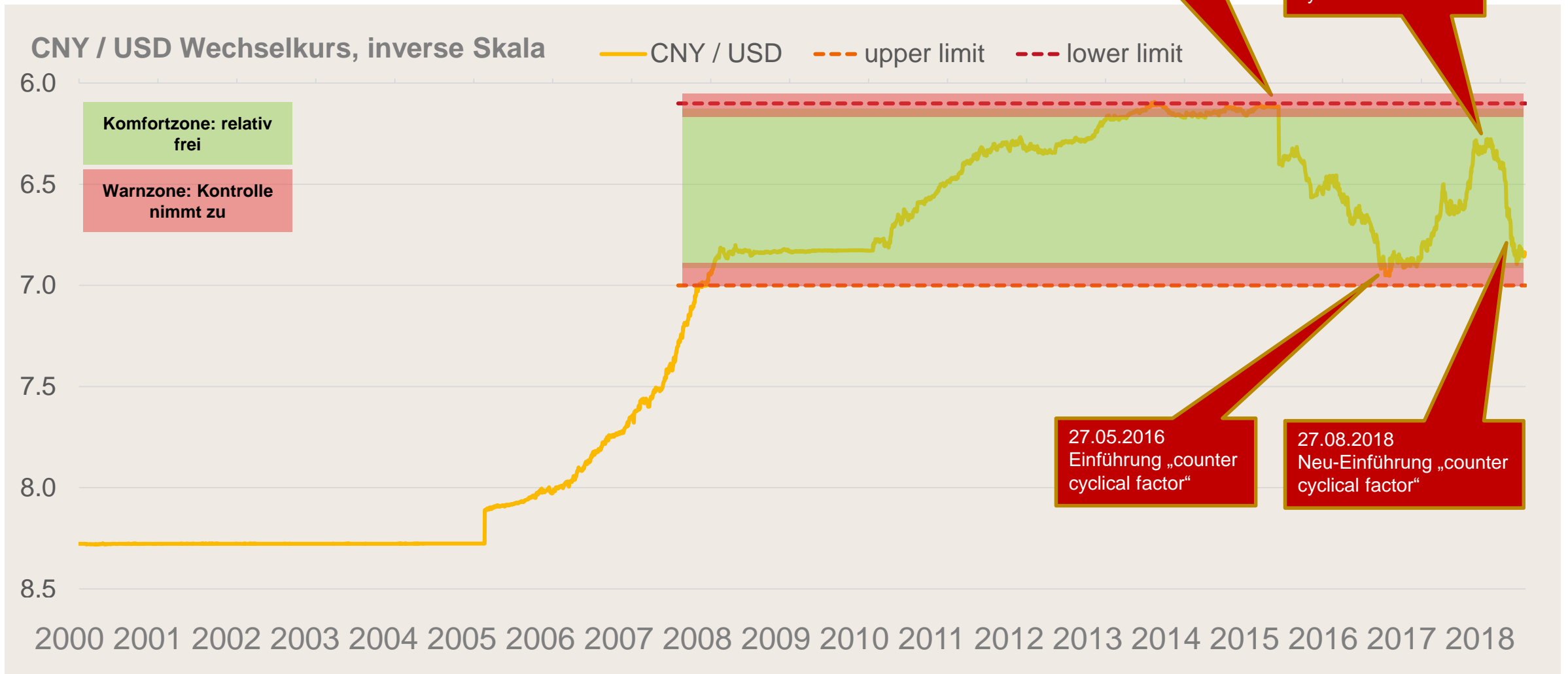
Shanghai Composite Index



Tiefes Misstrauen gegenüber dem Markt



Tiefes Misstrauen gegenüber dem Markt



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
- **Die Glaubwürdigkeit der Kommunistischen Partei steht auf dem Spiel**
- **Es gibt viel zu tun:**

Wirtschaft

Technologie

Global

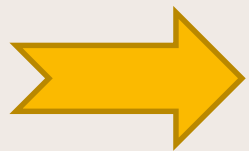
Geopolitik

Nichts wird dem Zufall überlassen

- **Hoffnung für weitreichende Öffnung endete 2008**
- **Die Kommunistische Partei weitet die Kontrolle über die Wirtschaft aus**
 - Schritte zur Trennung zwischen Staat und Partei wurden rückgängig gemacht
 - Parteizellen in Unternehmen – auch ausländischen Unternehmen
- **Ausweitung des Staatskapitalismus mit der Zielsetzung die Industriepolitik umzusetzen**

Reformen zielen auf die Optimierung des Staatskapitalismus ab

- **Nutzung von Marktmechanismen um Ineffizienzen zu reduzieren**
- **Reformen finden nur selektiv und in einem kontrolliertem Umfeld statt**
- **Zusammenarbeit mit privaten Unternehmen im nationalen Interesse**
- **Formulierung von strategischen Zielen**



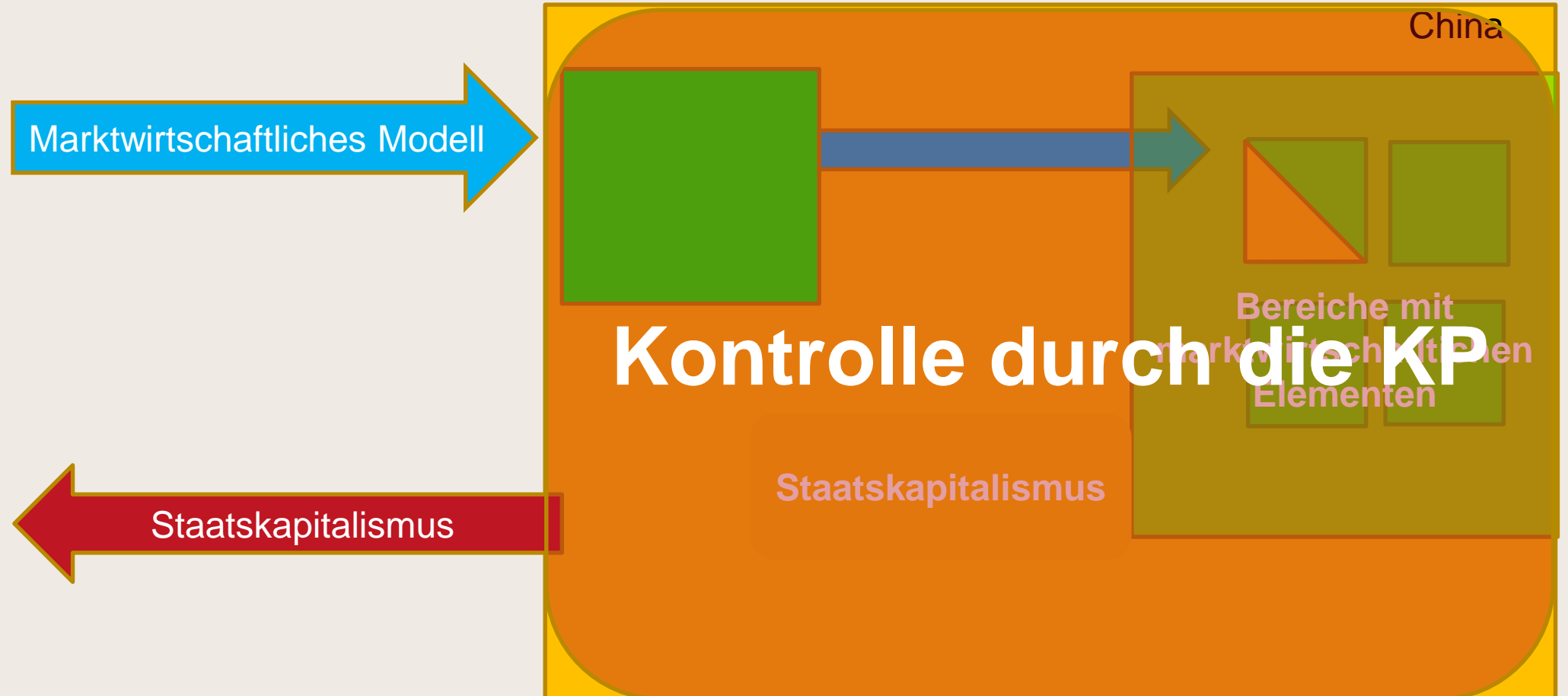
Ziel: Stärkung des Staatskapitalismus unter Führung der KP

Das Geschäftsumfeld für ausländische Unternehmen wird komplizierter

- **Selektives öffnen begleitet von einem strikterem regulatorischen Umfeld**
- **Stärkung der Parteizellen in Unternehmen:**
 - “Der Vorstand ist für die Entscheidungsfindung und den täglichen Betrieb verantwortlich, während die Parteizellen eingerichtet werden, um sicherzustellen, dass die Geschäftstätigkeit des Unternehmens den Grundsätzen und Richtlinien der KPC entsprechen.”
- **Ausweitung des Social Credit Systems**
- **Neues Cybersicherheitsgesetz**

Nicht die Öffnung die erwartet wurde

Welt



Ein Konflikt der Wirtschaftssysteme droht

- **Staatskapitalismus unter der KP wird zu keiner Öffnung führen**
- **Das chinesische Modell drängt in die Welt**
- **Direkte Konkurrenz mit marktwirtschaftlichen Ländern**
- **Globale Auswirkungen schon jetzt spürbar**

Vielen Dank