



# Wachstumsschub in China

18. April 2023

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

Ende der Null-Covid-Strategie  
setzt Wachstumskräfte frei

Beim Streben nach Autarkie wird  
die Privatwirtschaft gebraucht

Die Sünden der Vergangenheit  
und das Verhältnis zu den USA  
belasten auf längere Sicht

**Die Wirtschaftsleistung der Volksrepublik China ist zu Jahresbeginn deutlich gestiegen. Für das laufende Quartal sieht es nochmals besser aus. Sobald Corona-bedingte Nachholeffekte auslaufen, dürfte das BIP aber wegen zahlreicher Hemmnisse kaum noch dynamisch wachsen.**

Einer Pressemeldung des Nationalen Statistikamtes der Volksrepublik China nach ist das dortige BIP im ersten Quartal 2023 um 4,5 % gegenüber dem Vorjahr gewachsen. Dies übertrifft allgemeine Erwartungen. Die im Vorquartalsvergleich gemessene Veränderung für das vierte Quartal 2022 wurde von 0,0 auf 0,6 % revidiert. Eine mit westlichen Standards vereinbare BIP-Datenreihe liegt bisher nicht vor.

Zum aktuellen Zeitpunkt lässt sich festhalten, dass die schlagartige Aufhebung fast aller Corona-Beschränkungen im Dezember 2022 zu einem spürbaren Wachstumsschub geführt hat. Damit gleicht die Entwicklung derjenigen in anderen Ländern, die den Lockerungsmodus schon hinter sich haben. Wir erwarten, dass die dadurch ausgelösten Aufholeffekte auch im laufenden Quartal tragen werden und das BIP ähnlich dynamisch wachsen wird wie im ersten Quartal 2023. Die Jahresrate wird dabei mit voraussichtlich mehr als 7,0 % eine nochmals bessere Optik zeigen. Auch wenn die Nachholeffekte im zweiten Halbjahr nachlassen dürften, sieht es für 2023 zurzeit nach einer etwas besser als erwartet ausfallenden BIP-Entwicklung aus. Unsere BIP-Prognose haben wir daher von 5,0 auf 5,5 % angehoben. Diese liegt nunmehr über dem Wachstumsziel der chinesischen Führung von rund 5,0 %. Wir halten es für gut möglich, dass am Ende sogar ein höherer Zuwachs ausgewiesen wird.

Abseits der von entfallenen Corona-Restriktionen ausgehenden Konjunkturimpulse rechnen wir weiter damit, dass der mittel- bis langfristige Wachstumsausblick mit Raten von jahresdurchschnittlich maximal 4,5 % nur verhalten sein wird. Die chinesische Führung zielt zwar darauf ab, die Inlandskonjunktur zu stärken und die Wirtschaft autarker auszurichten. Dazu soll der Privatsektor vermehrt gefördert werden. Städte wie Hangzhou und Shanghai haben erste Schritte auch bereits angekündigt, um Wettbewerbsbedingungen für private Unternehmen denen staatlicher anzugleichen. Andere Provinzen dürften nachziehen. Da die staatliche Einflussnahme letztlich aber erhalten bleiben wird, ist wohl noch viel Überzeugungsarbeit notwendig, bevor die Privatwirtschaft nachhaltig Vertrauen fasst und umfangreich investiert.

Bei allem Tatendrang hin zu mehr Autarkie wird sich die Regierung auch darauf zu konzentrieren haben, dass sie von bestehenden Problemen nicht ausgebremst wird. Hierzu zählen wir die Tragfähigkeit der hohen Verschuldung, insbesondere die inländischer Unternehmen. Eine anhaltend stützende Geldpolitik dürfte hier ebenso notwendig sein wie für den Immobiliensektor, der schon länger kriselt. Die fallenden Immobilienpreise werden den privaten Verbrauch daher wohl eher lähmen. Wachstumshemmnisse bestehen unseres Erachtens vor allem auch durch das sich erkennbar eintrübende Verhältnis zu den USA, durch das strategisch wichtige Güter wechselseitig weniger geliefert werden. Das hemmt ebenso die globale Wachstumsperspektive. Zu hoffen bleibt, dass China die in der Vergangenheit oft nach politischen statt wirtschaftlichen Kriterien vergebenen Kredite nicht stärker auf die Füße fallen.

Prognosen für China	2020	2021	2022	2023P	2024P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	1,9	8,1	3,0	5,5	4,5
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	2,5	0,9	2,0	0,7	1,9

Quelle: Refinitiv Datastream. 2023P/24P: 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
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. Soweit Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Studie und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. 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. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG ist nicht dazu verpflichtet, diese Studie zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Studie genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

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 weder als Rat oder Empfehlung noch 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.

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](mailto:alexander.krueger@hal-privatbank.com)  
 Telefon +49 211 4952-187  
 Telefax +49 211 4952-494