

Impulsvortrag: Neue Seidenstraße

Edgar Walk
Chefvolkswirt Metzler Asset Management

Frankfurt am Main
22. Oktober 2019

Die USA und China befinden sich in einem typischen Großmachtkonflikt

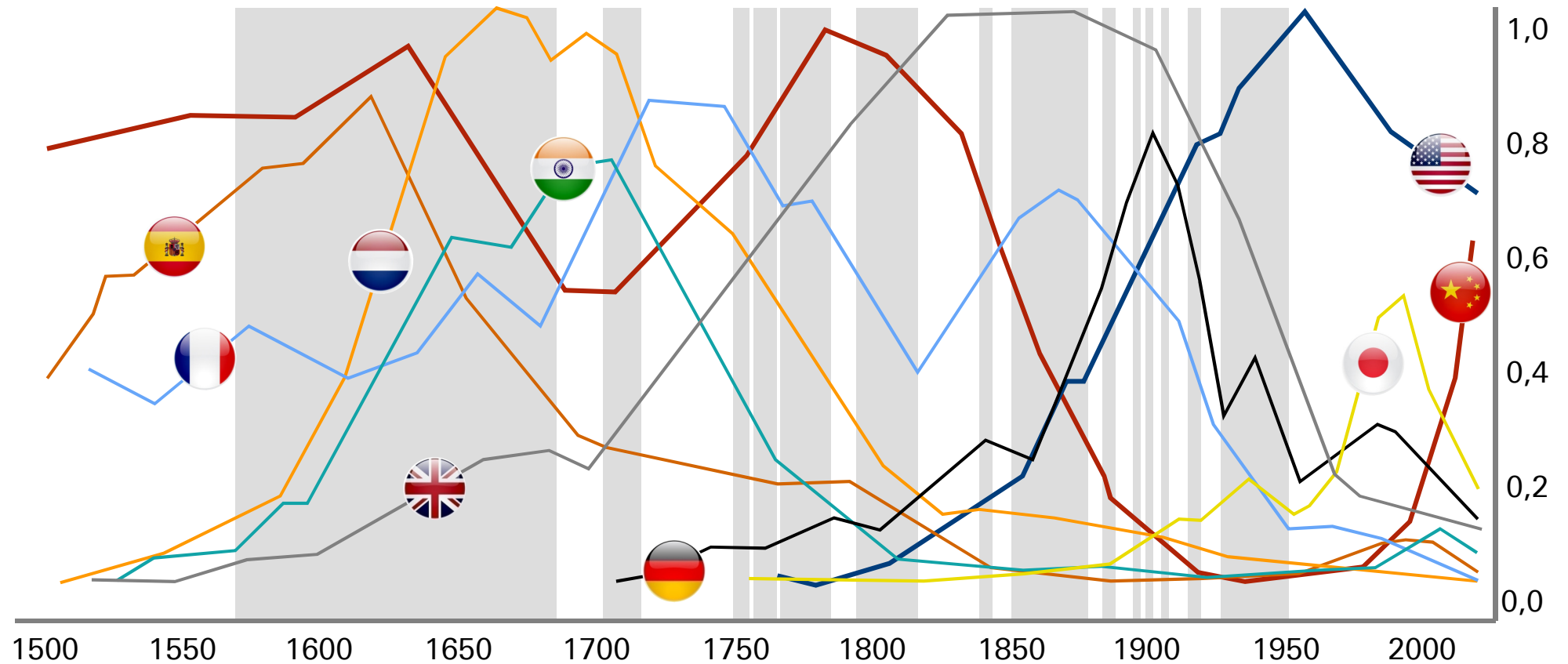
Jahrhundert	Herrschende Macht	Aufstrebende Macht	Ergebnis
16. Erste Hälfte	Frankreich	Habsburg	Krieg
	Habsburg	Osmanisches Königreich	Krieg
17.	Habsburg	Schweden	Krieg
	Niederlande	England	Krieg
18. Ende 17./Anfang 18.	Frankreich	Großbritannien	Krieg
	Ende 17./Anfang 18. Großbritannien	Frankreich	Krieg
19. Mitte	Großbritannien, Frankreich	Russland	Krieg
	Frankreich	Deutschland	Krieg
20. Ende 19./Anfang 20. Anfang Anfang Mitte Mitte 1970–1980 1940–1980	Russland und China	Japan	Krieg
	Großbritannien	USA	Kein Krieg
	Russland, Großbritannien, Frankreich	Deutschland	Krieg
	UdSSR, Großbritannien, Frankreich	Deutschland	Krieg
	USA	Japan	Krieg
	Sowjetunion	Japan	Kein Krieg
21. 1990–heute	USA	UdSSR	Kein Krieg
	Großbritannien, Frankreich	Deutschland	Kein Krieg

Quellen: Harvard Belfer Center for Science and International Affairs; Bridgewater

China hat schon stark aufgeholt

Indikator des relativen Großmachtstatus von Ländern laut Bridgewater

■ Größere Kriege



Quellen: Harvard Belfer Center for Science and International Affairs; Bridgewater

Drei mögliche Szenarien

Kooperation

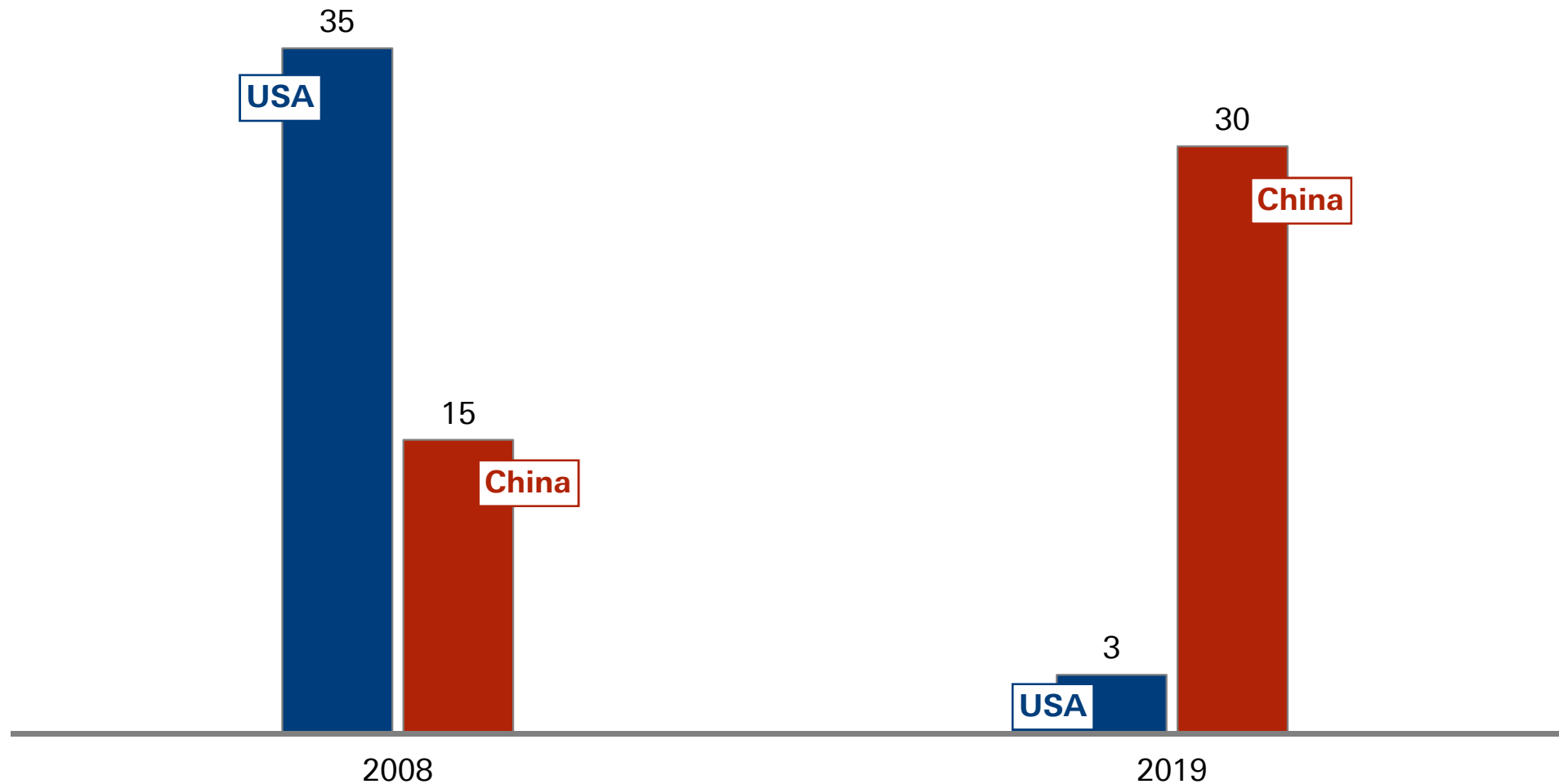
**Zwei separate Technologie-
und Wirtschaftsräume**

Krieg

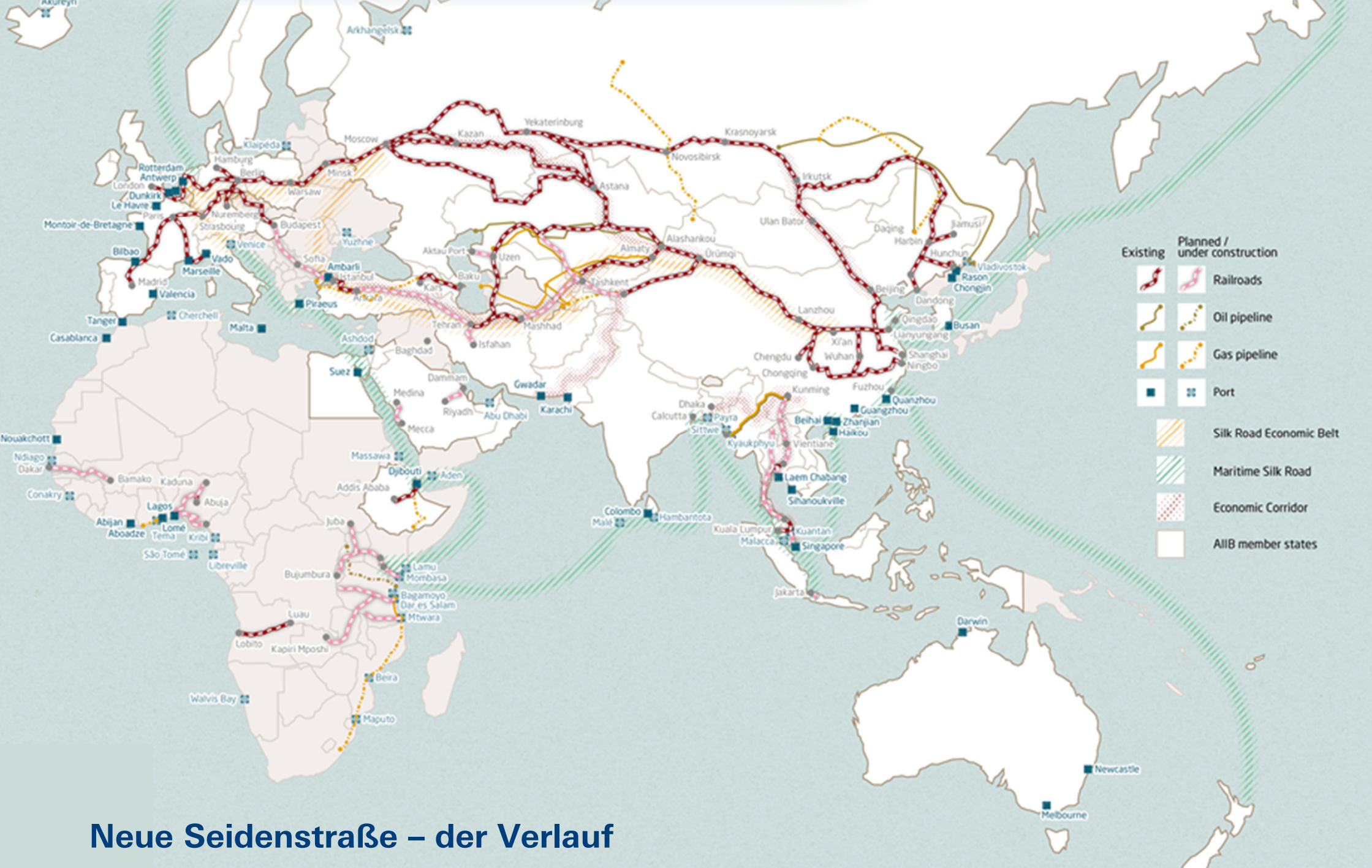


China ist zur Sicherung von Rohstoffen zu einer aktiven Außenpolitik gezwungen

Monatliche Ausgaben für Rohölimporte in Mrd. USD



Quellen: BofA Merrill Lynch Global Investment Strategy; EIA; CEIC



Neue Seidenstraße – der Verlauf

Quelle: Mercator Institute for China Studies (MERICS) Berlin

Neue Seidenstraße – Investitionsvolumina



- Bisher insgesamt **1.800 Projekte im Wert von 2,8 Billionen USD** – abgeschlossen, in Umsetzung oder in Planung (laut der Datenbank Reuters Refinitiv BRI Connect)
- Die Daten umfassen jedoch ein großes Volumen an Projekten in China
- Laut MERICS sind davon bisher schon **70 Mrd. USD als Eigen- und Fremdkapital** ins Ausland geflossen
- Das Investitionsvolumen der noch im Bau oder in der Planungsphase befindlichen Projekte liegt bei über **100 Mrd. USD**

Neue Seidenstraße – Kooperation oder Schuldenimperialismus?



Hafen von Piräus

- Seit 2016 wird der Hafen von COSCO (staatseigene chinesische Reederei) betrieben
- Investitionen von mehreren hundert Millionen Euro, u. a. Errichtung eines Logistikzentrums
- Derzeit der weltweit am schnellsten wachsende Containerhafen der Welt; Containerumsatz seit 2013 um mehr als 60 % gestiegen
- Rund 3.000 Jobs sind im Hafen entstanden, dazu rund 10.000 indirekte neue Stellen, viele lokal



Eisenbahnstrecke China-Laos

- 414 km lange Eisenbahnstrecke von Kunming nach Vientiane: Kosten ~5,8 Mrd. USD (Anteil Chinas 70 %)
- Kosten für Laos ~2,1 Mrd. USD (11,5 % des BIP)
- Hohe Abhängigkeit mit einer staatlichen Auslandsverschuldung von ca. 35 % des BIP gegenüber China
- Kalisalz- und Bauxitminen als Kreditsicherheit



Quellen: Refinitiv BRI Connect Database; American Institute for Contemporary German Studies; Fortune Magazine; Handelsblatt; Geopolitical Monitor; Center for Global Development (2019) - The Kunming-Vientiane Railway: The Economic, Procurement, Labor, and Safeguards Dimensions of a Chinese Belt and Road Project; Reuters Datastream

Schlussfolgerung



Prognostizierte Auswirkungen einer Kooperation

- Weltweiter Rückgang extremer Armut durch BRI-Projekte* von 9,5 % (2015) auf 3,9 % im Jahr 2030
- Steigerung des Welthandels um 1,7 % bis 2030, Exporte der beteiligten Länder +2,8 %
- Reduktion der Transportzeiten entlang der Korridore von bis zu 12 %, maritim Zeiteinsparungen von maximal 30 % möglich
- Ausbau der globalen Energieversorgung und Investitionen in regenerative Energiequellen



Prognostizierte Auswirkungen einer Isolation

- Schuldenfallendiplomatie
- Steigende Abhängigkeiten von Ländern im chinesischen Einflussbereich
- Bevorzugung chinesischer Unternehmen
- China und der chinesische Einflussbereich könnten als Absatzmärkte für europäische Unternehmen verloren gehen

* „Belt and Road Initiative“, ausgerufen 2013 von Chinas Präsident Xi Jinping

Quellen: World Bank (2019) - Belt and Road Economics: Opportunities and Risks of Transport Corridors; World Bank (2019) - A Framework to Assess Debt Sustainability and Fiscal Risks under the Belt and Road Initiative; Mercator Institute for China Studies (MERICS) Berlin; Reuters; Asia Society Policy Institute (2019) - Navigating the Belt and Road Initiative; Center for Strategic & International Studies

Rechtlicher Hinweis (1/2)

Werbeinformation der Metzler Asset Management GmbH

Diese Unterlage der Metzler Asset Management GmbH (nachfolgend zusammen mit den verbundenen Unternehmen im Sinne von §§ 15 ff. AktG „Metzler“ genannt) enthält Informationen, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Metzler übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird.

Diese Unterlage dient ausschließlich der Information und ist nicht auf die speziellen Investmentziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse individueller Empfänger ausgerichtet. Bevor ein Empfänger auf Grundlage der in dieser Unterlage enthaltenen Informationen oder Empfehlungen handelt, sollte er abwägen, ob diese Entscheidung für seine persönlichen Umstände passend ist, und sollte folglich seine eigenständigen Investmententscheidungen, wenn nötig mithilfe eines Anlagevermittlers, gemäß seiner persönlichen Finanzsituation und seinen Investmentzielen treffen.

Diese Unterlage ist kein Angebot oder Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten, noch stellt diese Unterlage eine Grundlage für irgendeinen Vertrag oder irgendeine Verpflichtung dar. Weder Metzler noch der Autor haften für diese Unterlage oder die Verwendung ihrer Inhalte. Kaufaufträge können nur angenommen werden auf der Grundlage des geltenden Verkaufsprospektes, der eine ausführliche Darstellung der mit diesem Investment verbundenen Risiken enthält, der geltenden wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie des geltenden Jahres- und Halbjahresberichts.

Vergangenheitswerte sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung. Es kann daher nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass ein Portfolio die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung auch in Zukunft erreichen wird. Eventuelle Erträge aus Investitionen unterliegen Schwankungen; der Preis oder Wert von Finanzinstrumenten, die in dieser Unterlage beschrieben werden, kann steigen oder fallen. Im Übrigen hängt die tatsächliche Wertentwicklung eines Portfolios vom Volumen des Portfolios und von den vereinbarten Gebühren und fremden Kosten ab.

Rechtlicher Hinweis (2/2)

Bei den in dieser Unterlage eventuell enthaltenen Modellrechnungen handelt es sich um beispielhafte Berechnungen der möglichen Wertentwicklungen eines Portfolios, die auf verschiedenen Annahmen (z. B. Ertrags- und Volatilitätsannahmen) beruhen. Die tatsächliche Wertentwicklung kann höher oder niedriger ausfallen – je nach Marktentwicklung und dem Eintreffen der den Modellrechnungen zugrunde liegenden Annahmen. Daher kann die tatsächliche Wertentwicklung nicht gewährleistet, garantiert oder zugesichert werden.

Metzler kann keine rechtliche Garantie oder Gewähr abgeben, dass eine Wertuntergrenze gehalten oder eine Zielrendite erreicht wird. Daher sollten sich Anleger bewusst sein, dass möglicherweise in dieser Unterlage genannte Wertsicherungskonzepte keinen vollständigen Vermögensschutz bieten können. Metzler kann somit nicht garantieren, zusichern oder gewährleisten, dass das Portfolio die vom Anleger angestrebte Entwicklung erreicht, da ein Portfolio stets Risiken ausgesetzt ist, welche die Wertentwicklung des Portfolios negativ beeinträchtigen können und auf welche Metzler nur begrenzte Einflussmöglichkeit hat.

Insbesondere kann nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass durch ESG-Investments tatsächlich die Rendite gesteigert und/oder das Portfoliorisiko reduziert wird. Ebenso kann aus dem Ziel des „verantwortlichen Investierens“ (Definition entsprechend den BVI-Wohlverhaltensregeln) keine zivilrechtliche Haftung seitens Metzler abgeleitet werden.

Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler darf/dürfen diese Unterlage, davon gefertigte Kopien oder Teile davon nicht verändert, kopiert, vervielfältigt oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklärt sich der Empfänger mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1, 60329 Frankfurt am Main
Postfach 20 01 38, 60605 Frankfurt am Main
Telefon (0 69) 21 04-11 11
Telefax (0 69) 21 04-11 79
www.metzler.com