

Landenrapport Atradius

China – januari 2016



China

Belangrijkste importlanden (2014, % van totaal)

Zuid-Korea:	9,7 %
Japan:	8,3 %
Verenigde Staten:	8,1 %
Taiwan:	7,8 %
Duitsland:	5,4 %

Belangrijkste exportmarkten (2014, % van totaal)

Verenigde Staten:	16,9 %
Hong Kong:	15,5 %
Japan:	6,4 %
Zuid-Korea:	4,3 %
Duitsland:	3,1 %

Kerncijfers

	2012	2013	2014	2015*	2016**
Reële groei bbp (jaar-op-jaar, % verandering)	7,7	7,7	7,3	6,9	6,3
Consumentenprijzen (jaar-op-jaar, % verandering)	2,7	2,6	2,0	1,4	2,0
Reële particuliere consumptie (jaar-op-jaar, % verandering)	7,8	7,5	6,8	6,3	6,0
Detailverkoop (jaar-op-jaar, % verandering)	11,4	10,2	9,8	9,1	8,5
Industriële productie (jaar-op-jaar, % verandering)	10,0	9,7	8,3	6,1	5,8
Reële investeringen in vaste activa (jaar-op-jaar, % verandering)	10,1	9,4	5,6	4,7	4,4
Begrotingssaldo (% van het bbp)	-1,6	-1,8	-1,8	-1,4	-1,4
Export van goederen en diensten (jaar-op-jaar, % verandering)	7,0	8,7	5,9	0,2	2,7
Lopende rekening (% van het bbp)	2,6	1,9	2,1	3,9	3,9

* raming **prognose Bron: IHS

Vooruitzichten prestaties Chinese sectoren

januari 2016



Uitstekend:
Het kredietrisico in de sector is laag / de bedrijfsprestaties in de sector zijn sterk ten opzichte van de trend op lange termijn.



Goed:
Het kredietrisico in de sector is gunstig / de bedrijfsprestaties in de sector liggen boven de trend op lange termijn.



Redelijk:
Het kredietrisico in de sector is gemiddeld / de bedrijfsprestaties in de sector zijn stabiel.



Matig:
Het kredietrisico in de sector is relatief hoog / de bedrijfsprestaties in de sector liggen onder de trend op lange termijn.



Slecht:
Het kredietrisico in de sector is hoog / de bedrijfsprestaties in de sector zijn zwak ten opzichte van de trend op lange termijn.

Landbouw	Automotive/Transport	Chemie/Farmacie	Bouw	Bouwmaterialen
Duurzame consumptiegoederen	Elektronica/ICT	Financiële diensten	Voeding	Machines/Engineering
Metaal	Papier	Diensten	Staal	Textiel

Sectorprestaties

Overcapaciteit en hoge solvabiliteitsratio vormen een probleem

Het gigantische stimuleringspakket sinds 2008 heeft geleid tot overcapaciteit in veel sectoren (vooral de bouw, de staal- en metaalsector, de scheepvaart, de mijnbouw, de papierindustrie) en een hoge schuldenlast. Veel Chinese bedrijven aarzelen nu dan ook om te investeren.

Beursgenoteerde ondernemingen, staatsbedrijven en bedrijven in buitenlandse handen kunnen nog steeds rekenen op verregaande steun van banken en aandeelhouders. Voorzichtigheid is wel geboden voor wie samenwerkt met kleine en middelgrote privébedrijven, omdat deze vaak - zelfs als ze actief zijn in goed presterende sectoren - slechts over beperkte financieringsmogelijkheden beschikken. De huidige economische groeivertraging maakt dat steeds meer facturen te laat of niet betaald worden en dat bedrijven om langere betalingstermijnen verzoeken. Verwacht wordt dat deze trend ook in 2016 zal aanhouden.

Politieke situatie

Staatshoofd:

President en secretaris-generaal van de Chinese Communistische Partij (CCP) Xi Jinping (sinds maart 2013)

Regeringsleider:

Premier Li Keqiang (sinds maart 2013)

Regeringsvorm:

Eenpartijstelsel, onder leiding van de CCP

Bevolking:

1,36 miljard

President Xi houdt de macht stevig in handen

De binnenlandse politieke situatie is algemeen genomen stabiel. De Chinese Communistische Partij (CCP) houdt de macht stevig in handen. President Xi Jinping gaat verder met het bestendigen van zijn macht binnen de CCP en wordt beschouwd als de machtigste Chinese leider sinds Deng Xiaoping. De regering-Xi is begonnen met een campagne tegen corruptie en tegen de buitensporige levensstijl van hoge partijbonzen. Als gevolg daarvan zijn al verschillende prominente partijleden veroordeeld.

Om sociale onrust te voorkomen richt de regering zich vooral op het in stand houden van de economische groei, op het creëren van banen en de ontwikkeling van een netwerk voor maatschappelijk welzijn. Hoewel het moeilijker geworden is om publieke demonstraties en kritiek (via het internet) op de regering te verbieden, is de interne stabiliteit toch verzekerd door het feit dat veel Chinezen hun levensstandaard hebben zien verbeteren: het bbp per capita is gestegen van 847 USD in 2000 tot 7.645 USD in 2014.

Dit neemt niet weg dat de inkomenskloof tussen inwoners op het platteland en in de steden, en tussen de kustprovincies en regio's in het westen van het land aanzienlijk is. De afgelopen jaren is in verschillende provincies het ongenoegen onder de bevolking toegenomen, naar aanleiding van de corruptie bij de lokale overheden, milieuproblemen en de gebrekkige bescherming van eigendoms- en grondrechten. Tot dusver was er enkel op lokaal niveau sprake van enig protest, dat door de veiligheidstroepen ook al snel de kop werd ingedrukt.

Toenemende Chinese assertiviteit in de regio

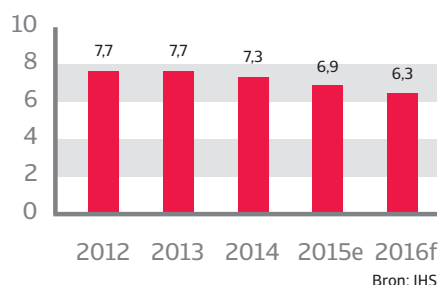
Hoewel de Chinees-Amerikaanse relaties doorgaans stabiel zijn, toont Washington zich steeds meer bezorgd over hoe Peking zijn militaire capaciteit uitbouwt. Vooral het feit dat de Chinese zee- en luchtmacht haar spierballen doet rollen in de Stille Oceaan, baart onrust. De Verenigde Staten hebben de focus van hun defensiestrategie weer naar Azië en het gebied rond de Stille Oceaan verlegd, dit vooral vanuit de ambitie die Washington koestert om een tegenwicht te bieden voor de Chinese machtsontplooiing in de regio.

Zo is er de kwestie van de toegenomen assertiviteit vanuit Peking in de Zuid-Chinese Zee, waar China de soevereiniteit opeist over een groot U-vormig gebied. Dit heeft tot onenigheid geleid tussen China en verschillende van haar buurlanden. Sinds 2013 zijn de spanningen met de Filipijnen en Vietnam over betwiste eilanden in die regio verder opgelopen. De zeer omvangrijke landherwinning door China in 2015 heeft in de VS twijfel gezaaid over de vrijheid van scheepvaart in de Zuid-Chinese Zee.

De relaties met Japan blijven vertroebeld door het conflict over de Senkaku/Diaoyu eilanden, die beide partijen opeisen. De Chinees-Japanse spanningen liepen in 2013 en 2014 hoog op. Momenteel zijn de relaties na verschillende onderhandelingen op hoog niveau in 2015 enigszins genormaliseerd.

Economische situatie

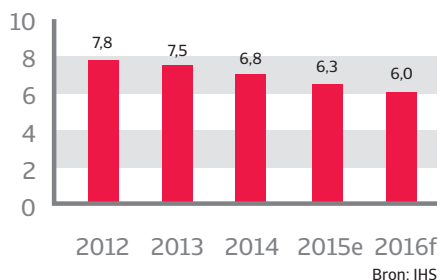
Reële groei bbp (jaar-op-jaar, % verandering)



Vertraagde groei in 2015 en 2016

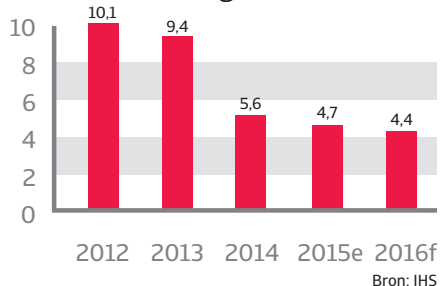
De economische groeivertraging van China is in 2015 nog versterkt. De uitbreiding van de industriële productie en het investeringsniveau kenden een aanzienlijke terugval, die zich naar verwachting ook in 2016 verder zal manifesteren. Dit vertaalt zich in een groeiprognose voor het bbp van 6,3%. De Chinese overheid staat voor de uitdaging om hervormingen door te voeren die de zwakke punten in de economie kunnen wegwerken en op middellange termijn weer een stabiele economische groei kunnen bewerkstelligen. Daarvoor moet zij de focus verleggen van investeringen en export naar meer binnenlandse consumptie, zonder dat dit tot een overmatige economische groeivertraging mag leiden.

Reële particuliere consumptie (jaar op jaar, % verandering)



De groei in de particuliere consumptie woog tot op zekere hoogte al op tegen het verlies aan investeringen. Sinds de zomer van 2015 heeft de regering de overheidsuitgaven verhoogd, met de bedoeling de economie te ondersteunen. Tegelijkertijd heeft de centrale bank, de Volksbank van China, sinds november 2014 herhaaldelijk haar basisrente naar beneden bijgesteld tot 4,35%. Gezien de beperkte inflatieprognoses onder 2,0% blijft de Volksbank ruimte houden om, indien nodig, een nog minder strak monetair beleid te voeren.

Reële investeringen in vaste activa (jaar-op-jaar, % verandering)



Opschudding op de aandelenmarkten

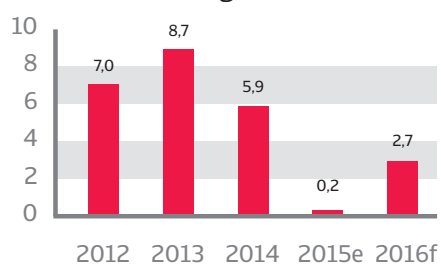
De Chinese beurzen, die in de late lente van 2015 nog uitstekend presteerden, hebben sinds midden juli met 40% flink wat terrein verloren. De Chinese autoriteiten zijn daarop tussenbeide gekomen in de markten, maar konden ondanks een uitgave van bijna 200 miljard USD het tij toch niet keren. Eind augustus is de toestand echter gestabiliseerd. De moeilijkheden op de beurs zijn tot dusver zonder al te grote gevolgen gebleven. Chinese huishoudens hebben immers nog geen 20% van hun vermogen in aandelen geïnvesteerd, en dat deel is dan nog redelijk geconcentreerd. Bezorgdheid over de economie mondde begin 2016 echter opnieuw uit in zware verliescijfers op de Chinese beurs, waarop werd besloten om de verkoop van aandelen tijdelijk op te schorten.

Verontrustende devaluatie

In augustus 2015 verraste de Chinese centrale bank de markten door een devaluatie van de renminbi door te voeren. Hoewel deze met zo'n 2,0% bescheiden bleef, deed de beslissing een schokgolf door de valutamarkt heen gaan, vooral in Azië waar men vreesde dat China een regelrechte valutaoorlog zou ontketenen. Verdere druk op haar munteenheid dwong de Volksbank om verregaand tussenbeide te komen op de markt, om ervoor te zorgen dat de renminbi niet teveel terrein zou verliezen ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De daling in deviezenreserves was in nominale termen aanzienlijk, hoewel het cijfer relatief gezien en vergeleken met andere landen toch beperkt bleef.

Door de interventie heeft China laten zien dat het niet uit is op een valutaoorlog. De devaluatie moet zelfs worden gezien als een stap om de renminbi lossier te laten en strookt daarmee ook met de aanbevelingen van het IMF.

Export van goederen en diensten (jaar-op-jaar, % verandering)



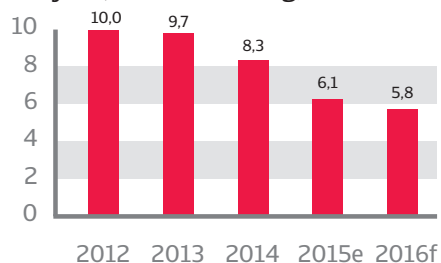
Bron: IHS

Struikelblokken blijven bestaan

Verwacht wordt dat de Chinese overheid het risico op een schok op de financiële markten, in de bedrijfswereld, op de huizenmarkt of in lokale besturen kan en ook wil vermijden, om zo geen problemen in andere sectoren uit te lokken. De centrale overheid voert een strakke controle over de economische en financiële activiteit in het land en houdt een beperkt begrotingstekort aan. De staatschuld en de buitenlandse schuld zijn erg laag en China beschikt over enorme internationale reserves. Het land kent een hoog binnenlands spaarniveau en probeert door een systeem van kapitaalcontroles het gevaar voor kapitaalvlucht in te dammen. Al deze elementen vormen een buffer voor de economie tegen eventuele binnen- of buitenlandse schokken.

Verdere interventies van overheidswege om de groei aan te zwengelen zouden dan weer niet bevorderend zijn voor het investeringsklimaat. Dit zou een rem zetten op de ambitie om tot een meer door consumptie getrokken groei te komen en op de pogingen om onhoudbaar hoge schuld niveaus van lokale overheden, staatsbedrijven en privébedrijven te beheren.

Industriële productie (jaar-op-jaar, % verandering)



Bron: IHS

Het schuldprobleem

De instrumenten waarover de Chinese overheid beschikt, zijn waarschijnlijk voldoende om een harde landing te vermijden, maar het hoge schuldniveau zal wel een obstakel vormen. China kampt met een enorme schuldenlast, het gevolg van stimuleringsprogramma's die de overheid in 2008 heeft opgezet. De sterk toegenomen investeringen sinds 2008 hebben in combinatie met een stevige kredietgroei geleid tot hoge schuld niveaus voor lokale overheden, banken en bedrijven, tot zo'n 280% van het bbp. De schuldenlast van lokale overheden en de banksector blijft net als het enorme vermogen dat in de vastgoedsector en aanverwante industrieën (waaronder ook staatsbedrijven actief in vastgoed, mijn- en nutsbedrijven) werd geïnvesteerd een blok aan het been van de centrale overheid.

De financiële en bedrijfswereld en de vastgoedsector en lokale overheden zijn door hun financiële zwakte onderling met elkaar verbonden - een schok in één sector kan een kettingreactie in een andere veroorzaken. Investeringen in vastgoed zijn bijvoorbeeld een belangrijke katalysator geweest voor economische groei en een forse prijscorrectie zou zich via de banksector en lokale overheden doen voelen in de hele economie.

Hebt u dit landenrapport met interesse gelezen? Kijkt u dan ook eens op onze website www.atradius.be. U treft hier nog meer Atradiuspublicaties die zich richten op de mondiale economie, waaronder meer landenrapporten, sectoranalyses, advies over creditmanagement en artikelen over actuele topics.

Actief op Twitter? Volg [@Atradiusbenl](https://twitter.com/Atradiusbenl) of zoek naar [#landenrapporten](https://twitter.com/hashtag/landenrapporten) om up to date te blijven met de meest recente publicaties.

Volg Atradius op sociale media



@atradiusbenl



Atradius-belgie



atradiusbenl

Disclaimer

Dit rapport wordt louter ter informatie verstrekt en is niet bedoeld als enige aanbeveling aan de lezer(s) met betrekking tot een specifieke transactie, investering of strategie. Lezers zijn zelf verantwoordelijk voor het nemen van commerciële en andere beslissingen omtrent de verstrekte informatie. Hoewel we al het mogelijke hebben gedaan om te verzekeren dat de informatie in dit rapport verkregen is van betrouwbare bronnen, kan Atradius niet verantwoordelijk gesteld worden voor fouten of omissies, of voor resultaten verkregen door gebruik van deze informatie. Alle informatie in dit rapport wordt gegeven 'zoals ze is', zonder garantie op volledigheid, accuraatheid, tijdsgebondenheid, of op resultaten verkregen door gebruik van het rapport, en zonder garantie van enige soort, uitdrukkelijk of geïmpliceerd. In geen geval zal Atradius, haar gerelateerde partners of corporaties, of de partners, agenten of werknemers hiervan verantwoordelijk gesteld kunnen worden voor enige genomen beslissing of actie die zij zouden nemen op basis van de in dit rapport verstrekte informatie om het even welke schade het betreft, zelfs wanneer vooraf geïnformeerd over de mogelijke negatieve gevolgen.

Copyright Atradius N.V. 2016