

CFS Lecture

Die USA und China ringen um die globale Vormachtstellung – Muss sich Deutschland über kurz oder lang für eine Seite entscheiden?

Frankfurt, 6. Juli 2021

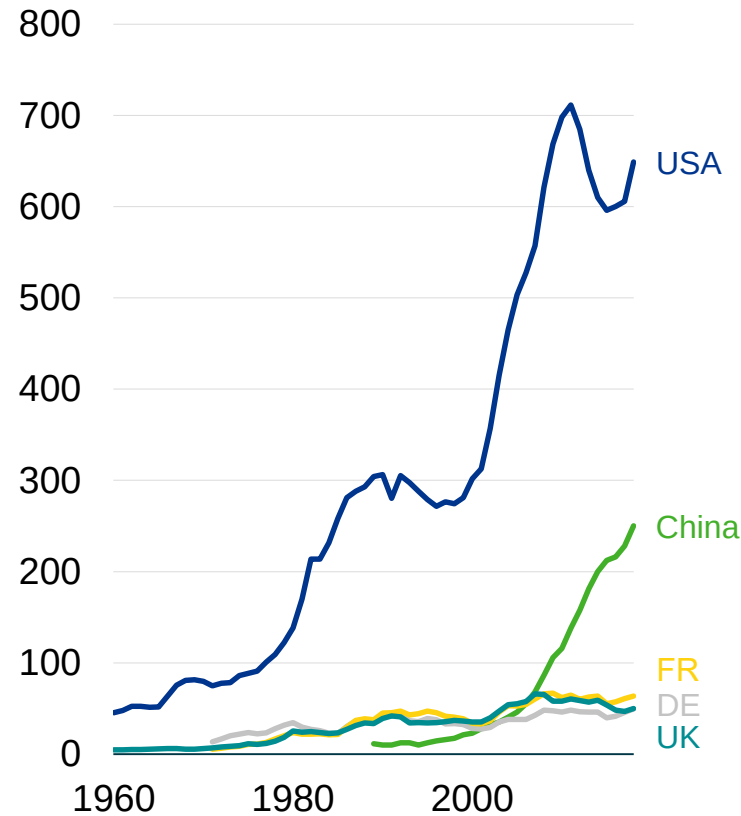
Dr. Jörg Zeuner, Chefvolkswirt und Leiter Research & Investment Strategy



China ist bereits heute die klare Nummer 2 hinter den USA

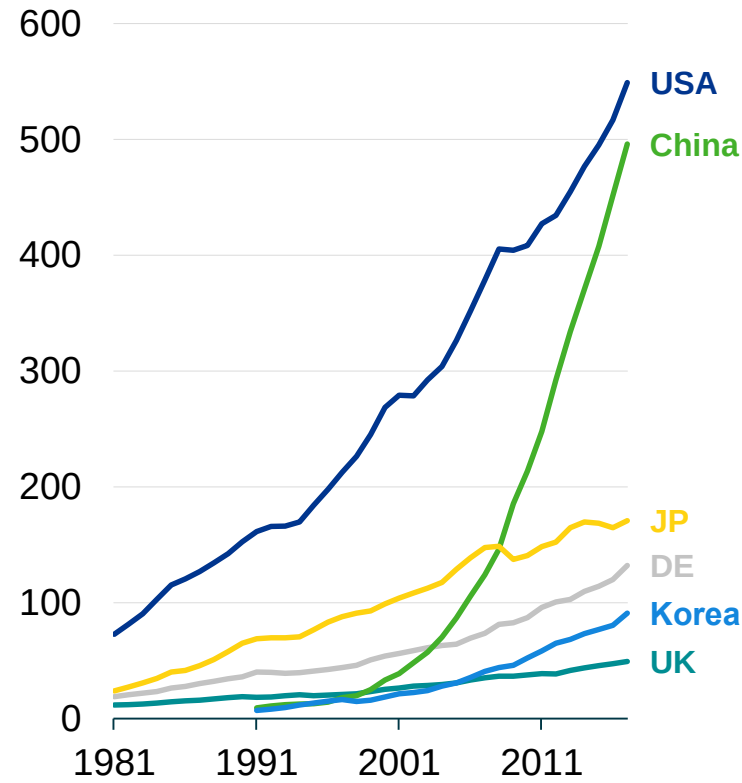
Militärausgaben

In Milliarden US-Dollar



R&D Ausgaben

in Milliarden US-Dollar (kaufkraftbereinigt)



Asia Power Index

USA



China



Economic Capability

Military Capability

Resilience

Future Resources

Diplomatic Influence

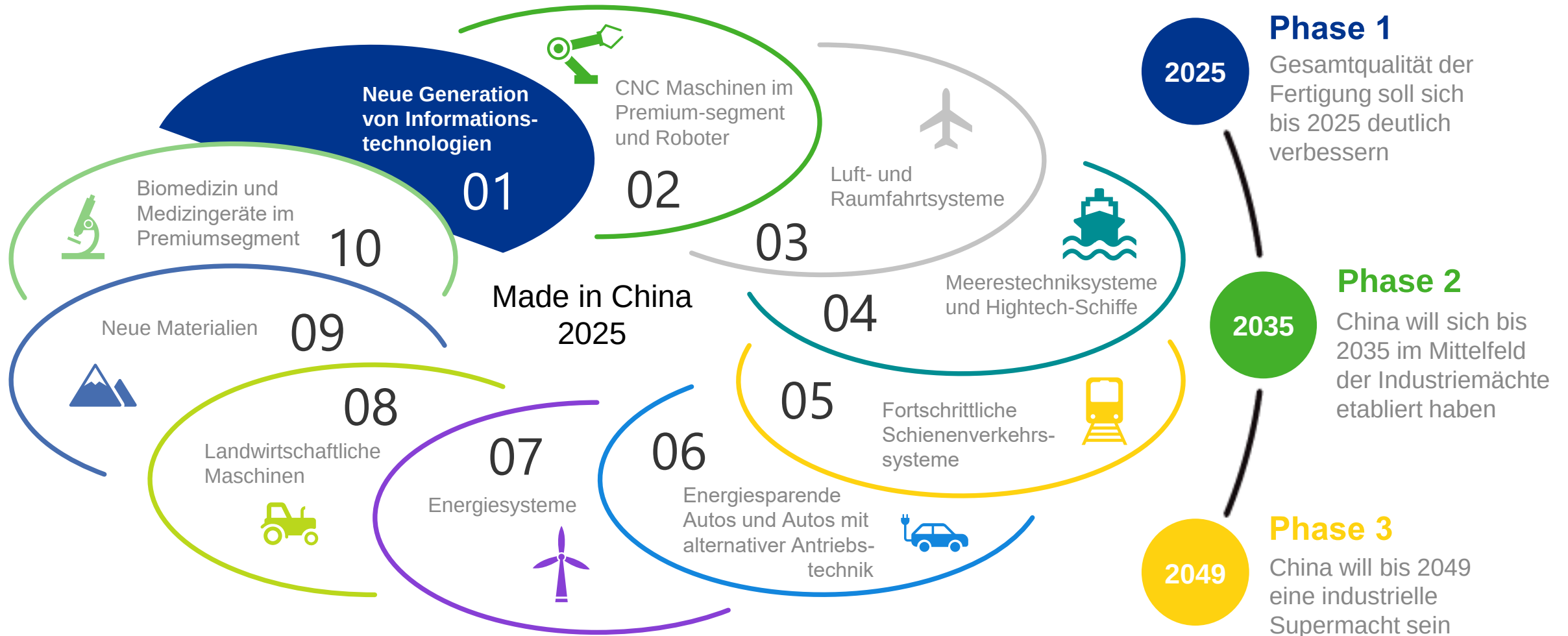
Economic Relationships

Defence Networks

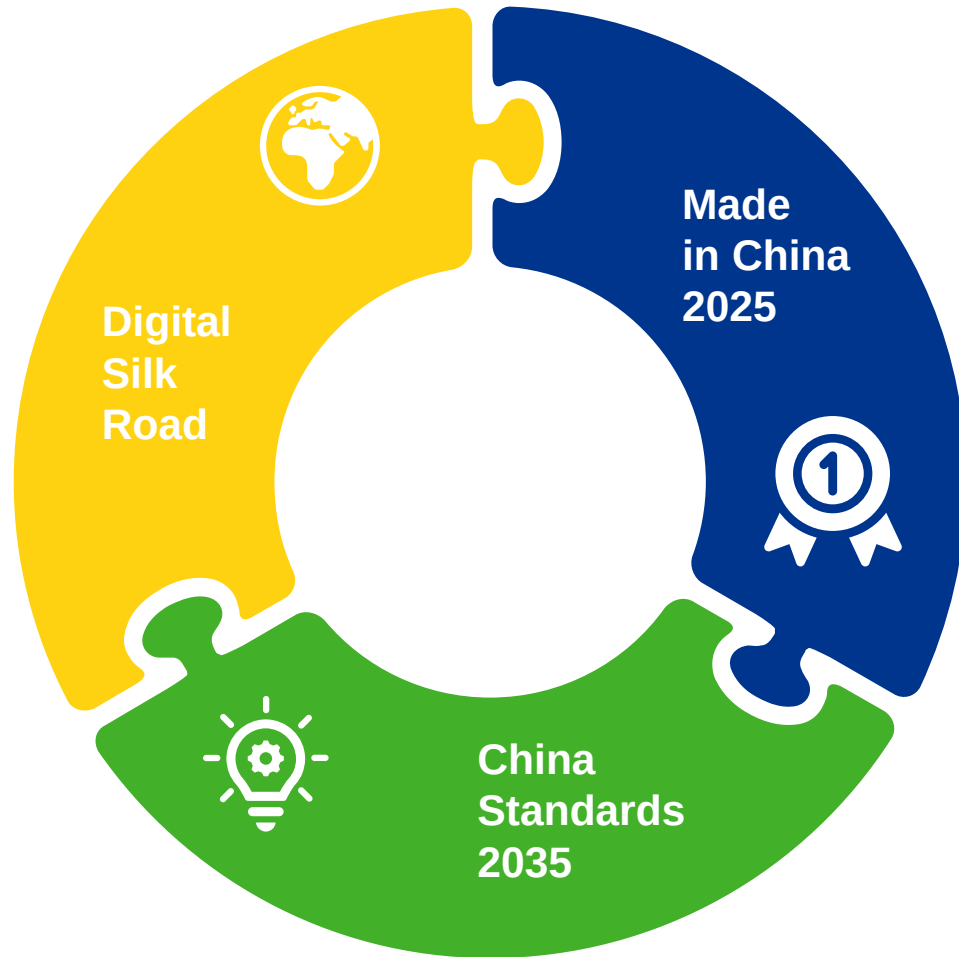
Cultural Influence

Quellen: Lowy Institute, Macrobond, National Science Foundation, Weltbank, Union Investment.

China machte mit „Made in China 2025“ seinen Anspruch auf die globale Technologieführerschaft deutlich



„Made in China 2025“ ist Teil einer Gesamtstrategie



MADE IN CHINA 2025

China möchte noch in der ersten Hälfte des 21. Jahrhunderts zu einem weltweit führenden Technologie- und Innovationsstandort werden

CHINA STANDARDS 2035

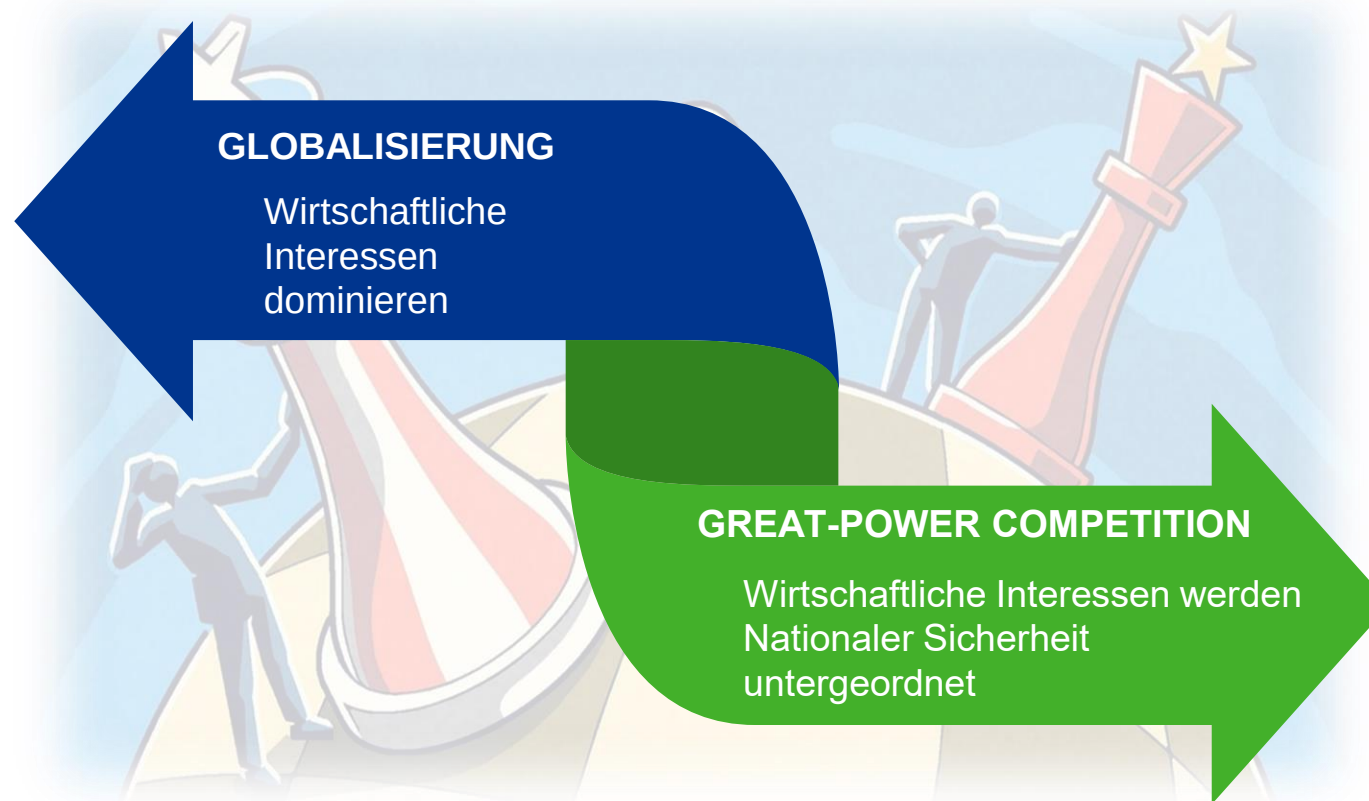
Peking möchte die grundlegenden Regeln festlegen, die die Technologien der nächsten Generation in großem Stil definieren. Standards ermöglichen es einem Unternehmen, Technologien und Produkte zu kontrollieren

DIGITAL SILK ROAD

Ziel ist der Aufbau von digitaler Infrastruktur in den “Belt and Road”-Partnerländern. Dieser soll den Marktzugang für darauf aufbauende Anwendungen, die ebenfalls von chinesischen Unternehmen bereitgestellt werden, erleichtern

Die USA und China befinden sich im strategischen Wettbewerb

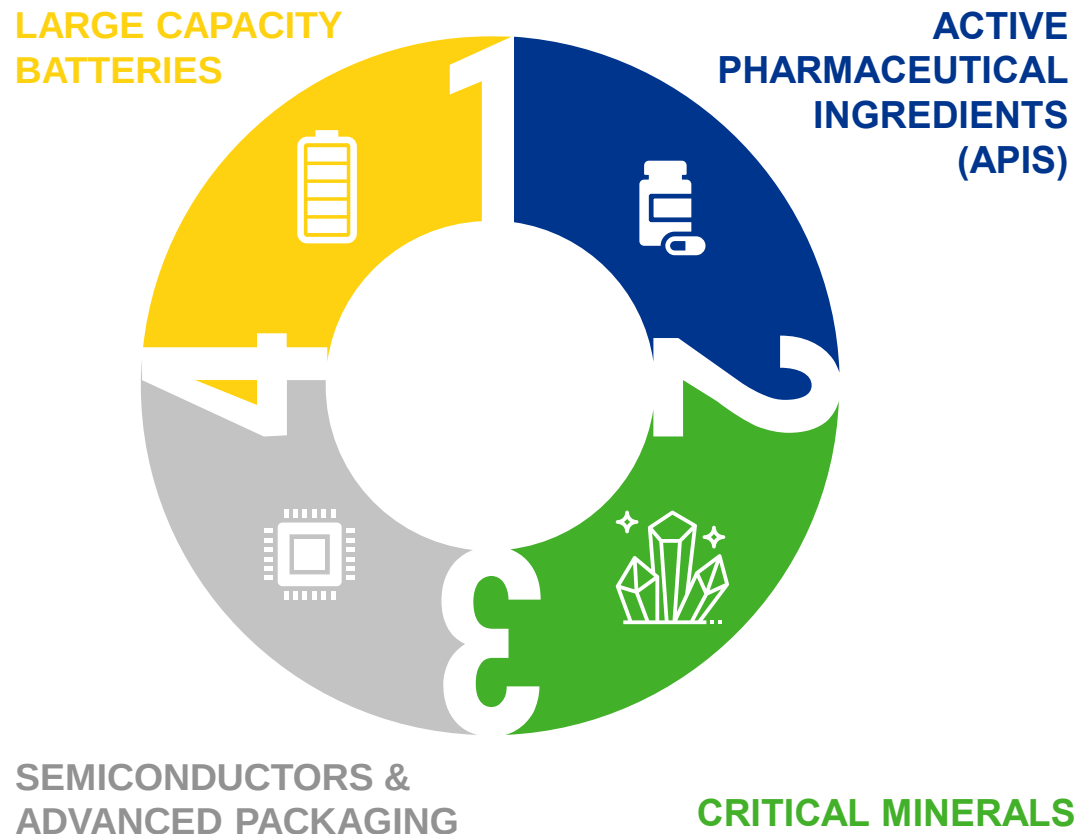
Diskriminierende Wirtschaftspraktiken wurden hingenommen, da die Vorteile wie der Zugang zu Produktionsfaktoren und Marktzugang überwogen. China war keine ernstzunehmende Gefahr für die globale (wirtschaftliche) Dominanz der USA



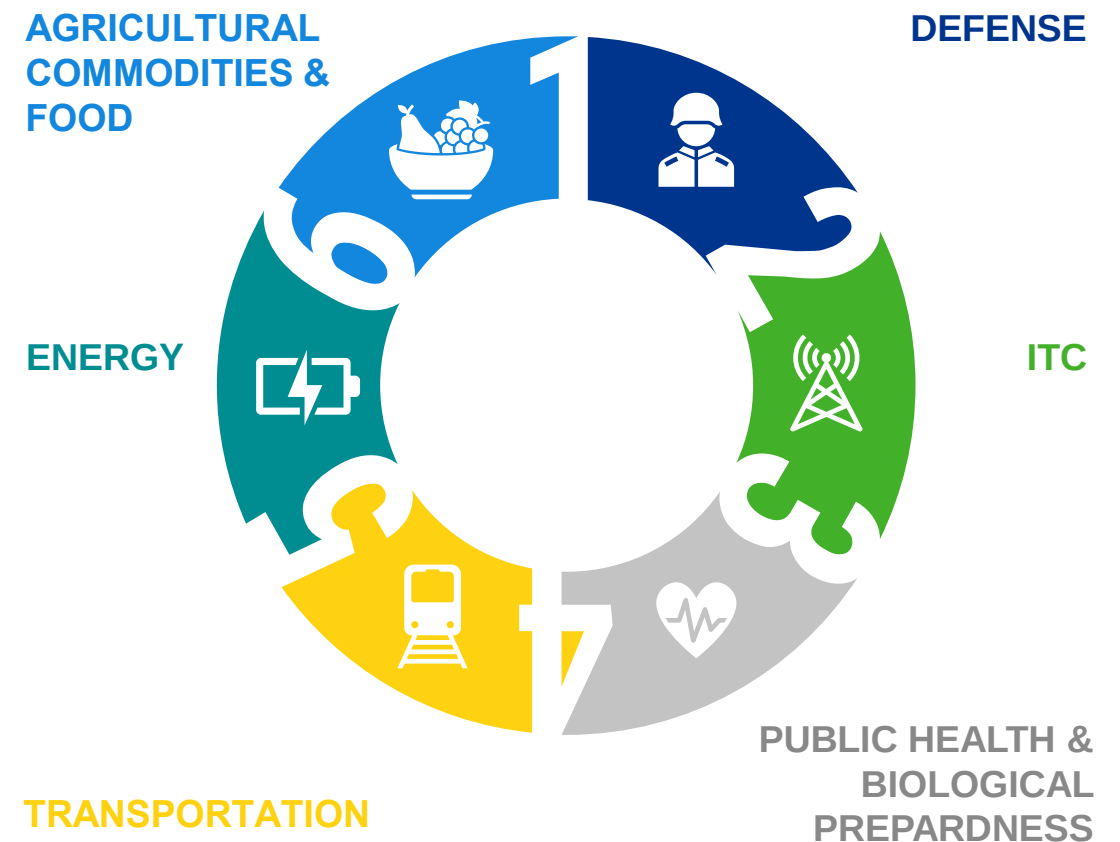
Im strategischen Machtwettbewerb werden lange akzeptierte aber unfaire Wirtschaftspraktiken plötzlich zur Gefahr für die nationale Sicherheit

USA setzen auf de-coupling der Lieferketten für Schlüsselprodukte und Schlüsselindustrien

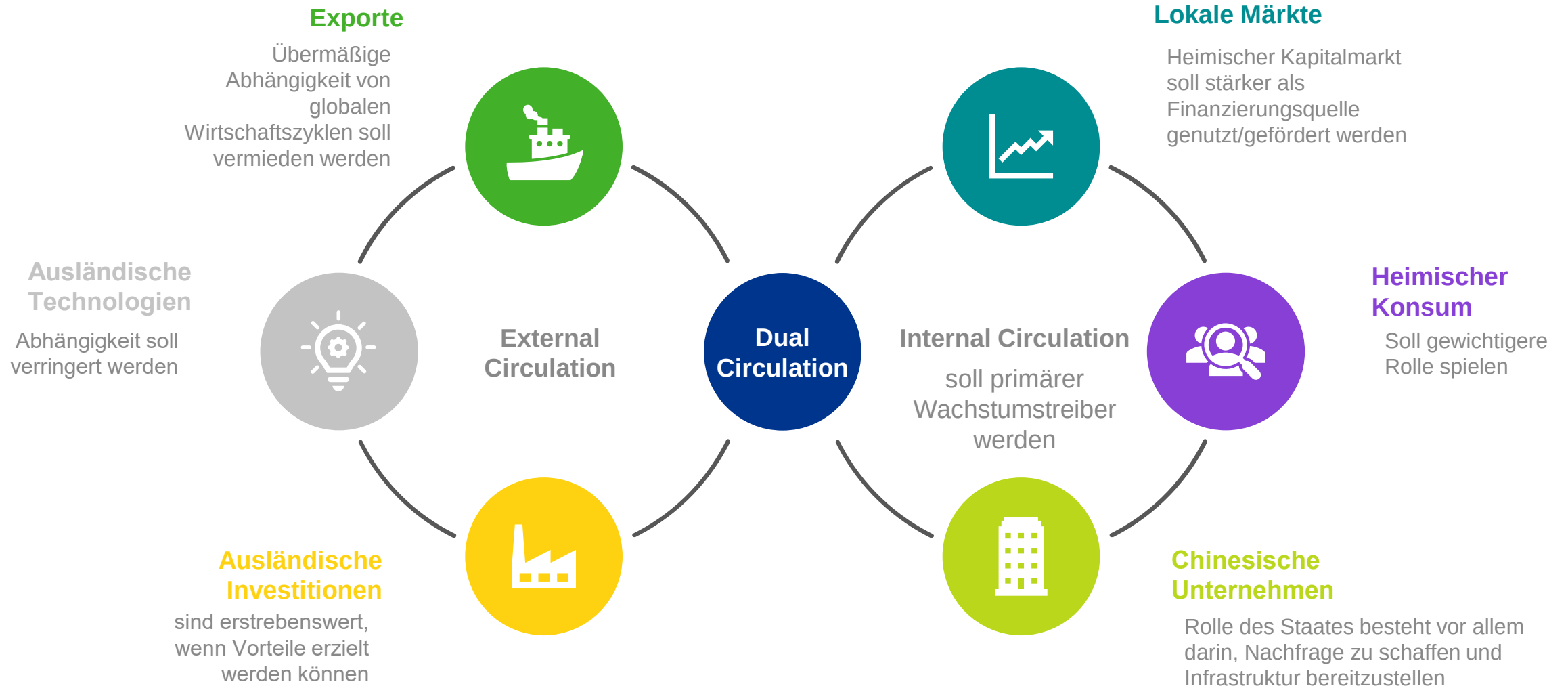
Supply Chain Review: Analyse der Lieferketten von vier Schlüsselprodukten innerhalb von 100 Tagen



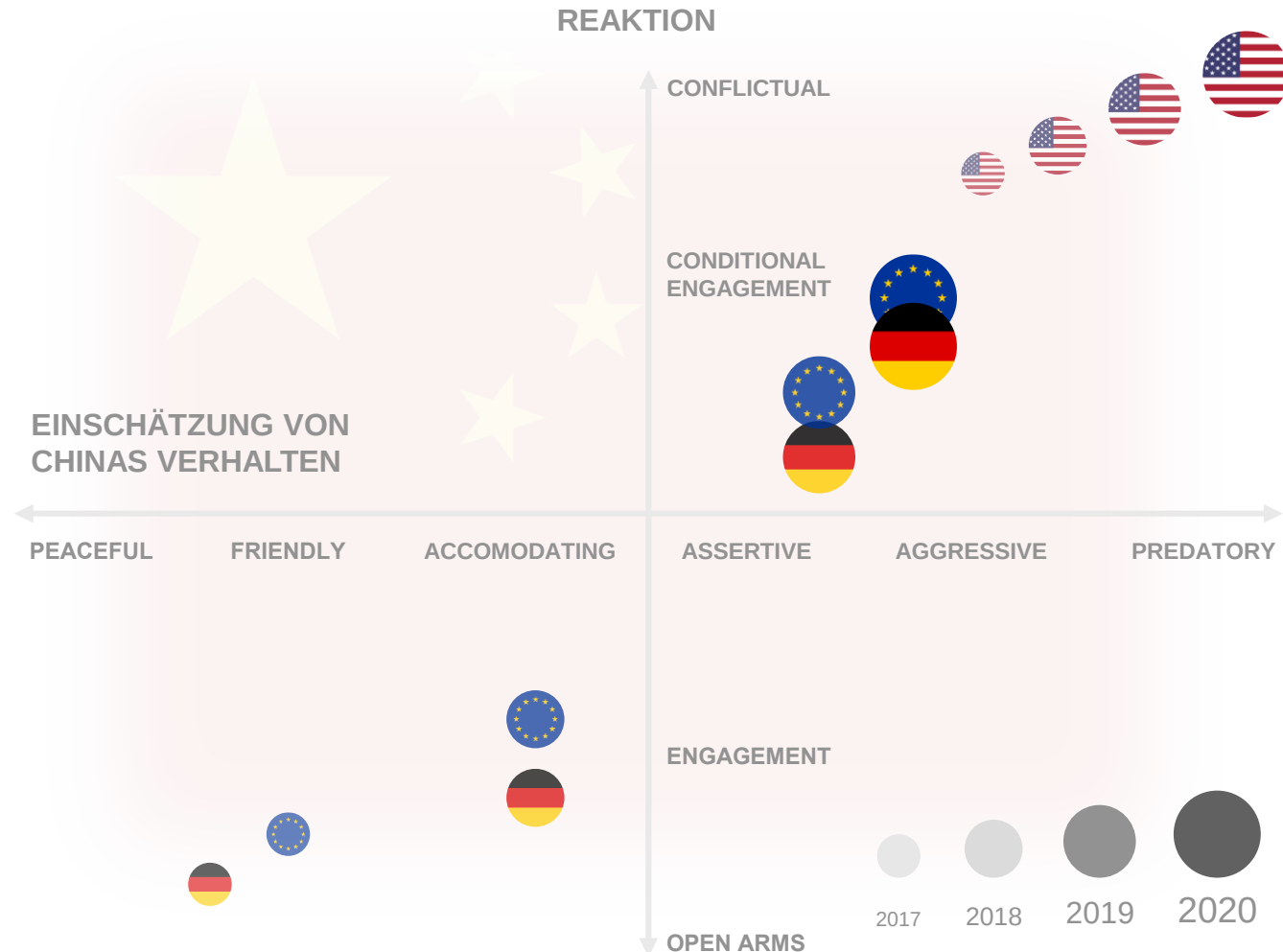
Supply Chain Review: Analyse der Lieferketten von sechs Schlüsselindustrien innerhalb von einem Jahr



China scheint mit der Dual Circulation-Strategie ein de-coupling zu eigenen Bedingungen anzustreben



Auch hierzulande verändert sich die Einschätzung Chinas



China is, simultaneously, in different policy areas, a **cooperation partner** with whom the EU has closely aligned objectives, a **negotiating partner** with whom the EU needs to find a balance of interests, an **economic competitor** in the pursuit of technological leadership, and a **systemic rival** promoting alternative models of governance.

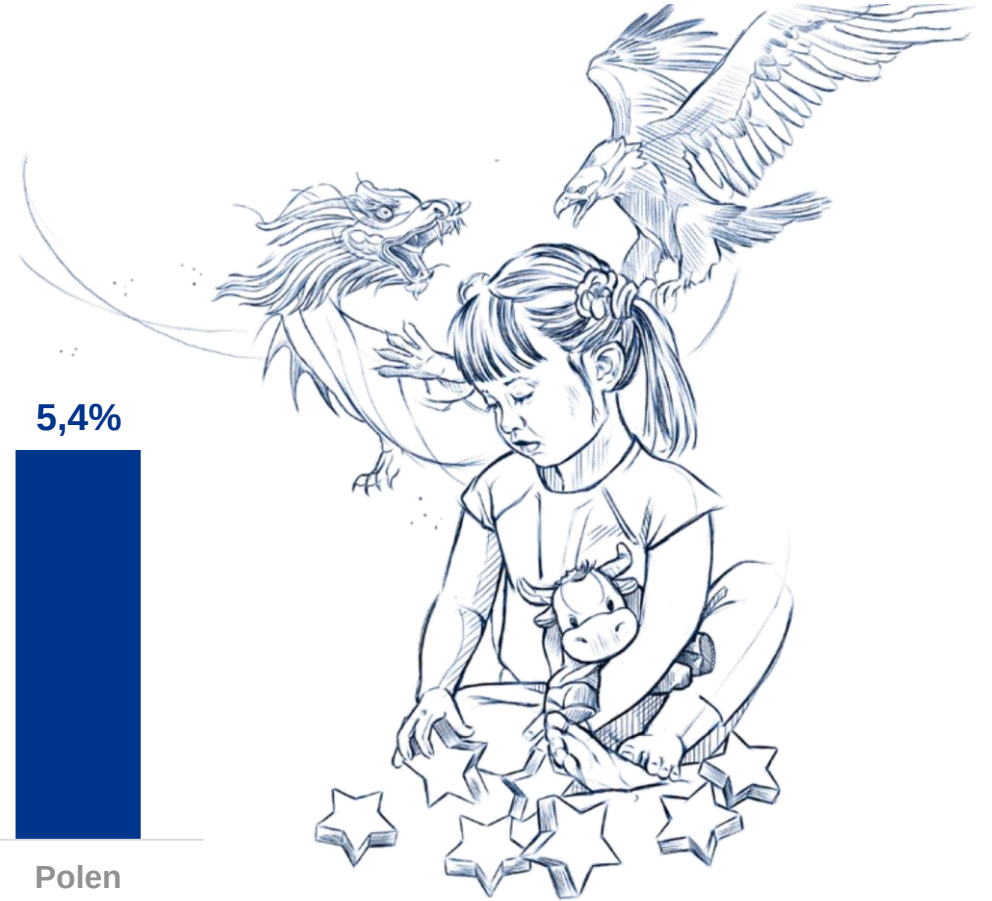
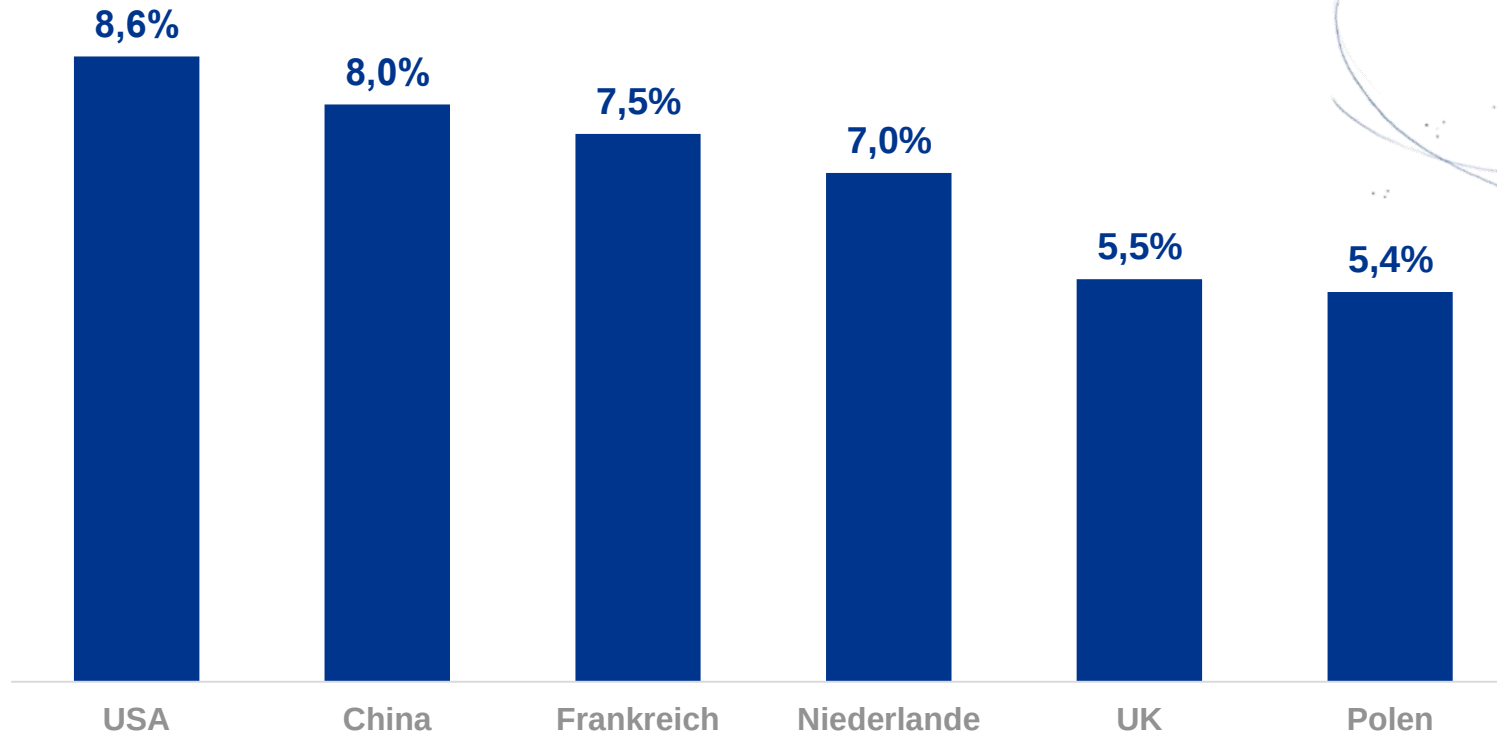
EU-China – A strategic outlook
12. März 2019

Quellen: Clingendael, Union Investment

Deutschland sitzt im Wettbewerb der Großmächte zunehmend zwischen den Stühlen

Deutschlands wichtigste Handelspartner (2020)

Exportanteil in Prozent



Quellen: Statistisches Bundesamt, Union Investment.

Der Wettbewerb zwischen den USA und China stellt auch für Deutschland eine Herausforderung dar



WETTBEWERB FINDET AUF EINEM TERRAIN STATT, AUF DEM DEUTSCHLAND NICHT KONKURRENZFÄHIG IST

Vor allem die USA nutzen den Wettbewerb mit China, um mit staatlichen Investitionen in Forschung und Entwicklung Innovationen in Zukunftstechnologien zu fördern. Deutschland ist in vielen Bereichen wie KI, quantum computing aber auch Halbleitertechnik bereits heute abgeschlagen und könnte noch mehr den Anschluss verlieren



CHINAS FOKUS AUF HEIMISCHE INNOVATION KÖNNTE ZUM RISIKO FÜR DEUTSCHEN MITTELSTAND WERDEN

Ausländische Unternehmen in strategisch wichtigen Bereichen sind weiterhin willkommen, allerdings werden auch immer mehr Entwicklungsaktivitäten nach China verlagert. Werden Innovationsnetzwerke vermehrt in China aufgebaut, könnte der fruchtbare Technologietransfer zwischen deutschem Mittelstand und großen Industrieunternehmen am Ende verlorengehen

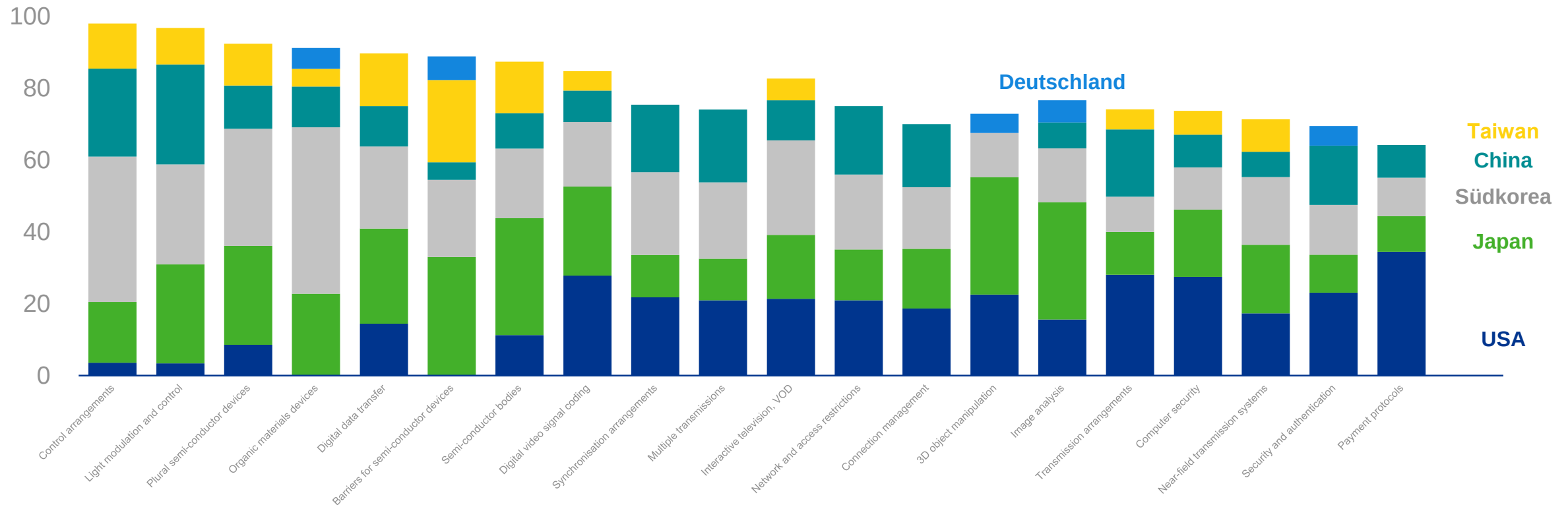


CHINESISCHE UNTERNEHMEN WERDEN ZU KONKURRENTEN AUF DEM WELTMARKT

Eine Kombination aus geschütztem Heimatmarkt, Größenvorteilen aufgrund höherer Produktionsvolumina und geringeren Inputkosten, sowie umfangreiche Unterstützung durch den Staat, erhöhen auch die Chancen, dass chinesische Unternehmen auf dem Weltmarkt erfolgreich sind

Schlüsseltechnologien der Zukunft: Deutschland gehört nicht zum Spitzenfeld

Anteil der Patente in der jeweiligen Technologie
in Prozent (2012 – 2015)

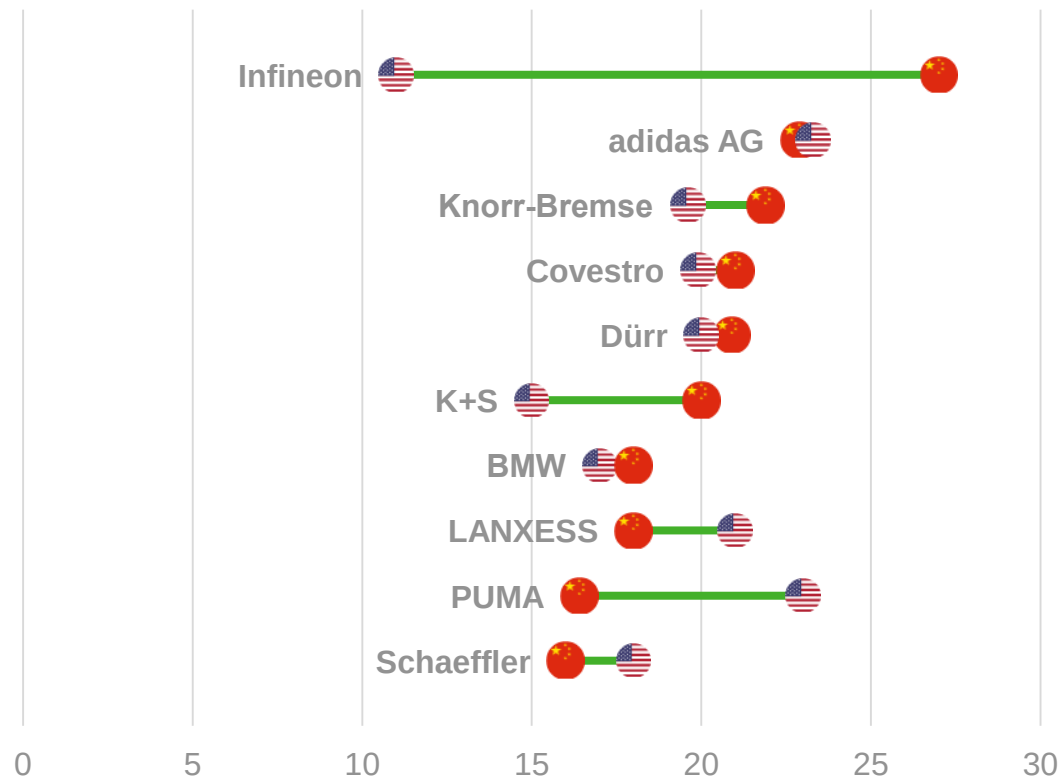


Quellen: OECD, Union Investment. Stand: 2017

China ist vor allem für den deutschen Autosektor von enormer Bedeutung

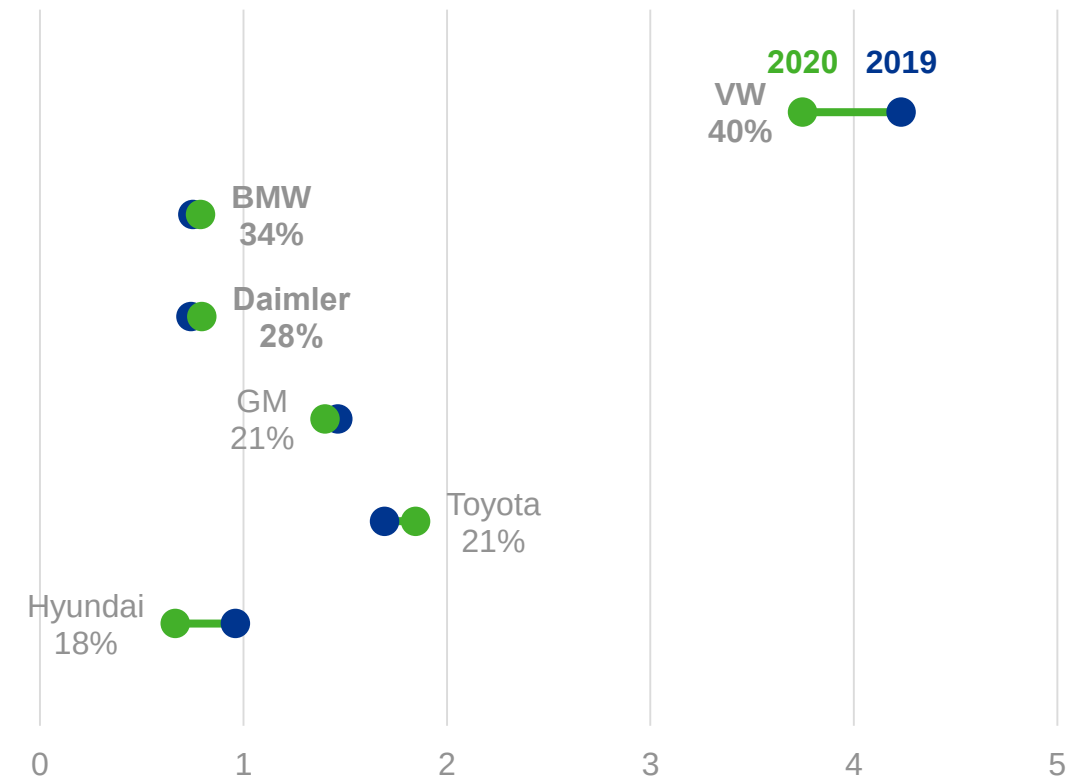
Umsatzanteile deutscher Unternehmen (2020)

In Prozent



China: Autoabsatzzahlen nach Hersteller

in Millionen Einheiten (Anteil China an Gesamtabsatz in Prozent)

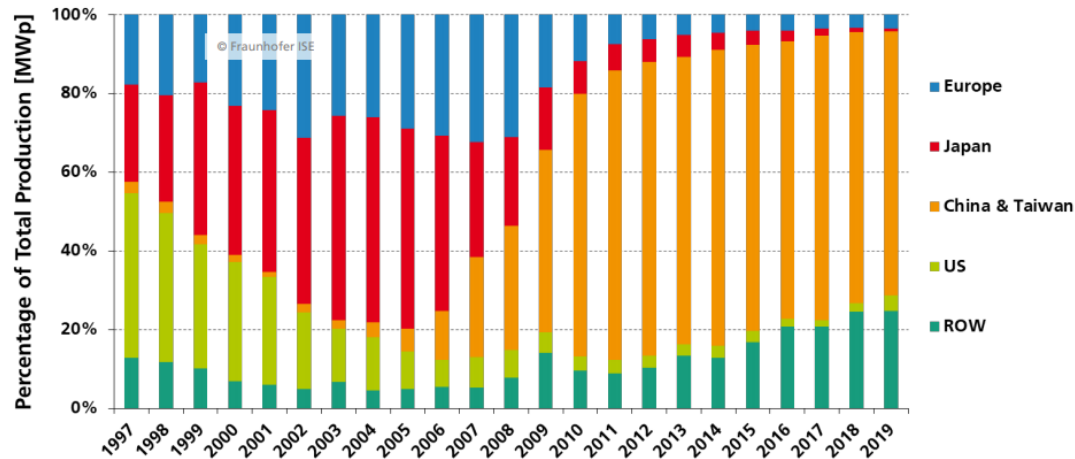


Quellen: Morgan Stanley, VDA, Union Investment.

Unfairer Wettbewerb in China kann für deutsche Unternehmen auch auf dem Weltmarkt zur Gefahr werden

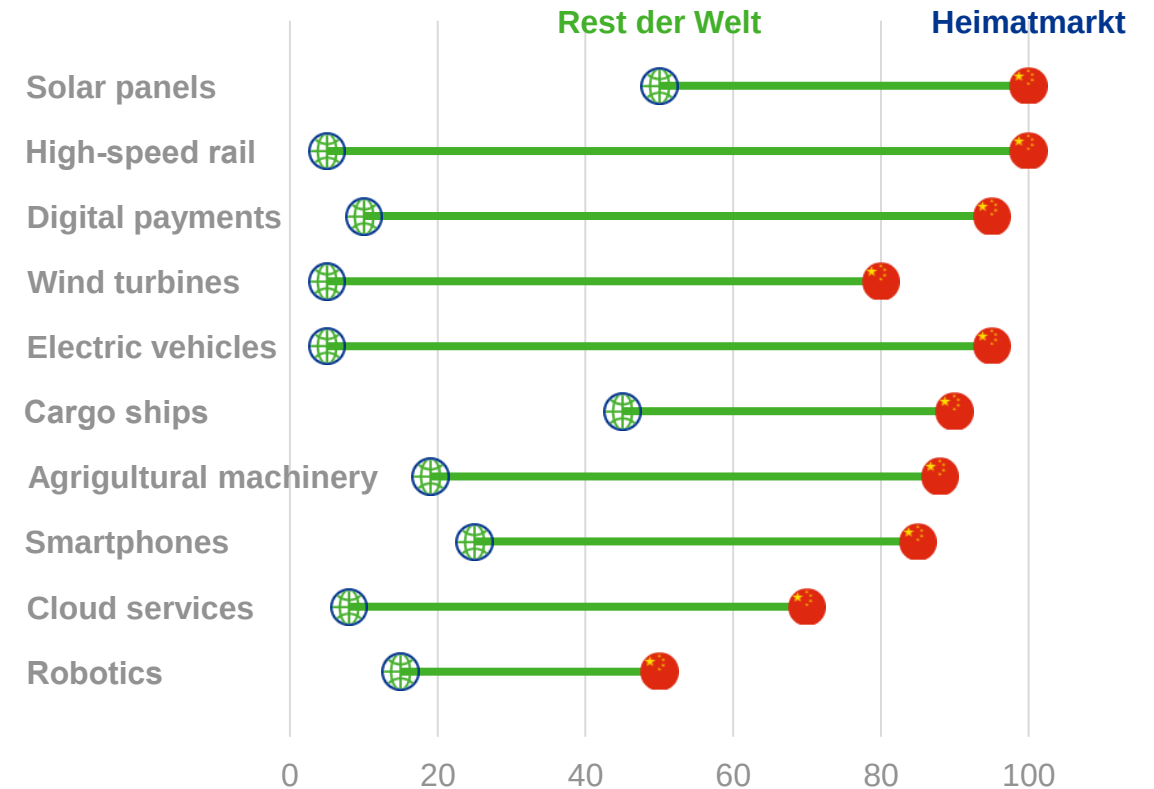
Produktion von PV Modulen nach Region

Anteil in Prozent



Marktanteile chinesischer Unternehmen

Anteil in Prozent



Quellen: Fraunhofer ISE, MGI, Union Investment.

Deutschland muss die eigenen Innovationskräfte stärken



DIGITALISIERUNG VORANTREIBEN

Wenn die Infrastruktur für die Geschäftsmodelle der Zukunft fehlt, sind Konzepte wie „strategische Autonomie“ und „technologische Souveränität“ wohlklingende aber letztendlich hohle Konzepte



BINNENMARKT VOLLENDEN

Das gilt vor allem für Dienstleistungen. Sowohl die USA als auch China verfügen über einen großen, homogenen Markt – ein großer Vorteil, wenn es darum geht, digitale Geschäftsmodelle schnell zu skalieren. Sprachbarrieren sind ein natürlicher Nachteil für den europäischen Markt. Umso wichtiger ist es, künstliche Marktbarrieren wie das Wirrwarr an unterschiedlichen nationalen Regulierungen abzubauen



EIGENE INNOVATIONSFÄHIGKEIT STÄRKEN

Die Krise hat in den USA die Zahl der Unternehmensneugründungen in die Höhe schnellen lassen, in Deutschland ist diese Zahl deutlich eingebrochen. Der Zugang zu Kapital für junge innovative, schnell wachsende Technologieunternehmen muss erleichtert werden



ALLEINE WIRD ES SCHWIERIG

Europa kann sich nicht die Spielregeln von den USA diktieren lassen. Dennoch ist klar, dass die Wahrscheinlichkeit, China dazu zu bewegen sich an die Spielregeln zu halten, höher ist wenn sich die USA und die EU koordinieren

Rechtlicher Hinweis

- Dieses Dokument ist ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen. Es stellt keine Handlungsempfehlung dar und ersetzt nicht die individuelle Anlageberatung durch eine Bank oder einen anderen geeigneten Berater sowie fachkundigen steuerlichen oder rechtlichen Rat. Die Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der eigenen Einschätzung und sind beschränkt auf den Sachstand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokumentes. Dies gilt insbesondere auch im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Dieses Dokument wurde von Union Investment Institutional GmbH, Frankfurt am Main, mit angemessener Sorgfalt und nach bestem Wissen erstellt. Dennoch wurden die von Dritten stammenden Informationen nicht vollständig überprüft. Union Investment übernimmt keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Dokuments. Alle Index- bzw. Produktbezeichnungen anderer als der zur Union Investment Gruppe gehörigen Unternehmen können urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmen sein. Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und ist allein zur internen Verwendung gedacht. Es darf daher weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verändert oder zusammengefasst, an andere Personen weiterverteilt, sowie anderen Personen in sonstiger Weise zugänglich gemacht oder veröffentlicht werden. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile, die direkt oder indirekt aus der Verteilung, der Verwendung oder Veränderung und Zusammenfassung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen, übernommen. Soweit auf Fondsanteile oder andere Wertpapiere Bezug genommen wird, kann hierin eine Analyse i.S.d. Verordnung (EU) Nr. 565/2017 liegen. Sofern dieses Dokument entgegen den vorgenannten Bestimmungen einem unbestimmten Personenkreis zugänglich gemacht wird, in sonstiger Weise weiterverteilt, veröffentlicht bzw. verändert oder zusammengefasst wird, kann der Verwender dieses Dokumentes den Vorschriften der Verordnung (EU) Nr. 565/2017 und den hierzu ergangenen besonderen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde (insbesondere der Finanzanalyseverordnung) unterliegen. Angaben zur Wertentwicklung von Fonds von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen. Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der in diesem Dokument genannten Fonds entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Vertragsbedingungen, wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos unter www.union-investment.com erhalten. Zusätzlich können die vorgenannten Unterlagen kostenlos auch beim Vertreter sowie der Zahlstelle bezogen werden. Vertreter in der Schweiz ist IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Gerichtsstand ist Zürich. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf des jeweiligen Fonds von Union Investment.

Kontakt: Union Investment Institutional GmbH, Weissfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland, Tel. +49 69 2567-7652

Weitere Kontaktadressen für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: 19. September 2019 soweit nicht anders angegeben.
- Verwendete Datenquellen:**

Diese Unterlagen wurden mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch wird keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit übernommen. Auf Quellen externer Datenlieferanten weisen wir separat hin. Die Daten externer Lieferanten und öffentlich zugänglichen Quellen halten wir für zuverlässig. Die Dateninhalte der externen Lieferanten und die eigener Berechnungen können fehlerhaft sein. Bei der Datenweiterleitung, Datenaufnahme, Dateneingabe sowie bei der Berechnung mit den Daten können Fehler auftreten, für die wir keine Haftung übernehmen.
- Historische Wertentwicklungen und Berechnungsmethodik:**

Die angegebenen Werte sind historisch. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen. Die Berechnungsmethodik entspricht der BVI-Methode (Netto). Erfolgt die Berechnung nach der Brutto-Methode (korrigiert um die Sätze der Verwaltungs- und Depotbankvergütung) weisen wir separat darauf hin. Sowohl bei der BVI- als auch bei der Brutto-Methode sind Ausgabeaufschläge, ebenso wie individuelle Kosten (Gebühren, Provisionen und andere Entgelte), in der Berechnung und Darstellung nicht berücksichtigt.
- Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) und der BVI-Wohlverhaltensrichtlinien:**

Der Einheit Union Investment Gruppe wurde die Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) bescheinigt. Bei der Composite-Performancedarstellung werden alle Richtlinien der GIPS® eingehalten sowie die aufgezeigten Ergebnisse sachgemäß ermittelt. Informationen zu Composite-Zuordnungen einzelner Fonds sowie einzelne oder sämtliche nach GIPS® zertifizierte Composites werden auf Wunsch übermittelt. Die Union Investment Institutional GmbH hat sich zur Einhaltung der BVI-Wohlverhaltensrichtlinien verpflichtet. Demzufolge beachtet sie die entsprechenden Standards des Kodex bei Fondperformancedarstellungen. Auf Abweichungen wird im Einzelfall gesondert hingewiesen.
- Zukünftige Einschätzungen:**

Die in diesem Dokument gemachten Einschätzungen dienen ausschließlich zu Ihrer Information und stellen keinesfalls eine individuelle Anlageempfehlung oder ein Versprechen für die zukünftige Entwicklung dar. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die jeweilige Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.
- Einschätzungen zu Ratings von Union Investment:**

Das Länder-Rating von Union Investment ist lediglich das Ergebnis der für interne Zwecke vorgenommenen Beurteilung der Bonität staatlicher Emittenten und stellt ausschließlich ein Qualitätsurteil im Hinblick auf eine bestimmte Auswahl staatlicher Emittenten dar. Es handelt sich beim Rating um eine eigene Einschätzung der Union Investment Institutional GmbH, mit der keine konkrete Handlungsempfehlung verbunden ist.