

Brussel, 18 september 2015

## **Is er een Chinese schaduw geworpen over Azië?**

**China zoekt naar manieren om een gezondere, meer duurzame groei te verwezenlijken, maar dit is niet geheel pijnloos voor de economie ervan – of voor die van buurlanden. Volgens schattingen van Coface zal de groei niet meer dan 6,7% in 2015 en 6,2% in 2016 bedragen, ten opzichte van 13,4% over de periode 2006-2007. Dit is voornamelijk het resultaat van het inhaalproces op het gebied van technologie en kapitaal dat op zijn tandvlees zit: verschillende industrieën lijden onder overcapaciteit en de bedrijfsschulden zijn hoog, wat een impact heeft op de investeringen. We zijn getuige van een verschuiving van het Chinese economische model. Welke Aziatische landen zullen de eerste slachtoffers zijn als er een harde landing aankomt? En welke genieten de grootste immuniteit?**

### **Het Rijk van het Midden staat aan de vooravond van een grote omslag**

De verandering van het huidige Chinese model die momenteel aan de gang is, onthult twee belangrijke ontwikkelingen: een verslechterende prijsconcurrentiepositie ten opzichte van andere landen in Azië en een overgang naar groei door consumptie in plaats van investeringen.

De stijging van de loonkosten per productie-eenheid, gedeeltelijk vanwege de daling van de beroepsbevolking, leidt tot een verslechtering van de prijsconcurrentiepositie, waardoor het land moet opklimmen op de waardeketen. Directe buitenlandse investeringen (DBI) in China zijn gestagneerd ten gunste van meer competitieve landen (Thailand, Maleisië, Indonesië en Vietnam). De bijdrage van investeringen tot de groei is kleiner geworden, zoals blijkt uit de geleidelijke vertraging van de groei van de investeringen in vaste activa (11,2% in Q1 2015), in de door bedrijven aangegeven winst en in de industriële productie (6,3% gemiddeld per maand vanaf het begin van het jaar tot juli 2015, vergeleken met 8,3% in 2014).

Consumptie speelt daarom een belangrijke rol in de groei. Dit wordt ondersteund door de Chinese autoriteiten, die de groei opnieuw in evenwicht willen brengen en de economie efficiënter willen maken door de markt een grotere rol te geven. Op de lange termijn zal de financiële liberalisering van de Chinese economie de vertraging gerelateerd aan de zwakkere prijsconcurrentie compenseren, door consumptie te ondersteunen en het land te laten opklimmen op de waardeketen. Op de korte termijn vormt de vertraging echter risico's voor zowel de binnenlandse economie als voor andere landen in de regio.

### **Wat is het risico op besmetting voor andere Aziatische landen?**

- **Hoog risico op besmetting** voor financiële markten en Mongolië

Hongkong en Singapore zijn allebei op twee manieren enorm blootgesteld aan de vertraging in China. Ten eerste, via hun financiële markten, aangezien hun aandelenmarkten sterk samenhangen met de Chinese markt en als gevolg van grensoverschrijdende bankleningen zijn hun banken blootgesteld aan de verslechtering van de kredietwaardigheid van Chinese bedrijven. Ten tweede, via hun handel, omdat de proporties van hun export naar China in risicovolle sectoren aanzienlijk is: 74% van het BBP in Hongkong en 15% ervan in Singapore.

Mongolië exporteert ook zeer grote volumes naar China en zal daarom naar alle waarschijnlijkheid lijden onder de vertraging van de Chinese economie en wordt dubbel bestraft met een negatief prijseffect (risicovolle export staat in voor 43% van het BBP). Getroffen door lagere grondstoffenprijzen, alsook minder Chinese investeringen in gerelateerde sectoren, zal het volume van de vraag naar mineralen, metalen en brandstoffen van het land afnemen.

- **Gematigde besmetting:** Thailand, Maleisië, Indonesië en Vietnam

De financiële en commerciële blootstelling is aanzienlijk in deze groep landen, aangezien het aandeel van de export naar China groot is. Risicovolle export vertegenwoordigt echter minder dan 10% van het totale BBP. Deze landen zijn dan ook voldoende solide om te voorkomen dat hun groei ontspoord als de Chinese economie erin slaagt een zachte landing te maken: een daling van 10% van de export in deze landen naar China zou tot een groeiverlies van minder dan één punt leiden in deze economieën. Tot slot plukken deze landen de vruchten van China's dalende concurrentiekracht, gezien de eruit voortvloeiende toename van het aantal DBI.

- **Landen met de grootste immuniteit:** India en de Filippijnen

Handelsbetrekkingen tussen deze landen en China zijn beperkt, net als het risico op financiële besmetting. Ze profiteren ook van de daling van de grondstoffenprijzen. India zou echter later getroffen kunnen worden door een reboundeffect als de golfstaten zouden gaan lijden onder de vertraging van China. De Filippijnen kunnen negatieve gevolgen ondervinden van de lage loonkloof met China. Maar alleen een scherpe vertraging die de recente stijging van de arbeidskosten in China ondermijnt, zou een noemenswaardig effect kunnen hebben op de DBI in de Filippijnen.

#### **MEDIACONTACTEN:**

Gert LAMBRECHT – T. +32 (0)2 404 01 07 – [gert.lambrecht@coface.com](mailto:gert.lambrecht@coface.com)

#### **About Coface**

The Coface Group, a worldwide leader in credit insurance, offers companies around the globe solutions to protect them against the risk of financial default of their clients, both on the domestic market and for export. In 2014, the Group, supported by its 4,400 staff, posted a consolidated turnover of €1.441 billion. Present directly or indirectly in 99 countries, it secures transactions of 40,000 companies in more than 200 countries. Each quarter, Coface publishes its assessments of country risk for 160



P E R S B E R I C H T

countries, based on its unique knowledge of companies' payment behaviour and on the expertise of its 350 underwriters located close to clients and their debtors.

In France, Coface manages export public guarantees on behalf of the French State.

[www.coface.be](http://www.coface.be)

Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment A  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

