

<http://blog.en.erste-am.com/2015/04/23/china-biggest-economy-world/>

China - the biggest economy in the world

Gerhard Winzer



© © ERSTE-SPARINVEST

The new normal

The importance of China for the global economic and financial system continues to grow at a rapid pace. Last year the country set a new milestone by becoming the world's biggest economy. The total value of goods and services produced in a year exceeds that of the United States. Thus, at 30% China accounts for the largest contribution to global economic growth.

Transformation

The goal for economic growth in 2015 is 7%. The most recent, disappointingly weak economic data suggest that this target may not be achieved. The Chinese economy has been going through a long-term process of transformation. Economic growth, driven by exports and especially investment and financed by very high credit growth, is currently being put on a sustainable basis. In the long run, plans are for both consumption and the service sector to account for the lion's share of economic output, the way it is customary in a modern economy. This is the only way stagnation can be averted on medium income levels. Liberalisation is part and parcel of this process. The relevance of a state-planned economy will shrink for the benefit of a market economy. This process will be accompanied by the fight against corruption.

Fine-tuning

In order to prevent the intentional reduction of economic growth to sustainable levels and the legacy of the credit and investment boom (i.e. bad debt and unprofitable projects) from causing a "hard landing", the Chinese government will countersteer in case of disappointing economic data. For example, in the past months the key-lending rates and the minimum reserve requirements have been cut, while the budget deficit has been expanded. The capital requirements for property purchases have been loosened as well.

Internationalisation

The rise of China also manifests itself in the establishment of an own multilateral development bank, which many Western countries are also participating in.

In line with this scenario, the guidelines for capital movement have been thinned out, and the internationalisation of the

Chinese currency continues. The renminbi may soon attain the status of full convertibility. Whether the Chinese currency will also be taken into the currency basket for the IMF currency, i.e. the special drawing right, further down the line only depends on political arguments.

Financial markets

The internationalisation of the renminbi implies that it is not in China's best interest to participate in the global depreciation race. Also, the weight of Chinese equities and bonds in global indices will increase. This will support equities, even though the earnings development is currently negative. Another important issue, a reserve currency requires a large, liquid fixed income market. Given that the yields in China are clearly above those of other reserve currencies, a rising issue volume of Chinese bonds should cause no problems.

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Unsere Kommunikationsprachen sind Deutsch und Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Der vereinfachte Prospekt der ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. wird entsprechend den Bestimmungen des ImmoInvFG 2003 idjF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, der vereinfachte Prospekt sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at abrufbar und stehen dem interessierten Anleger kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts bzw. des vereinfachten Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente sind auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at ersichtlich.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Da es sich hierbei um einen Blog handelt, werden die in den jeweiligen Einträgen angegebenen Daten und Fakten sowie Hinweise nicht aktualisiert. Diese entsprechen dem Redaktionsstand zum oben angeführten Datum. Die jeweils aktuellen Daten und Hinweise in Bezug auf Fonds entnehmen Sie bitte den Angaben unter dem Menüpunkt „Fondssuche“ auf www.erste-am.at.



Gerhard Winzer

Gerhard Winzer has worked at Erste Asset Management since March 2008. Up until March 2009, he was Senior Fund Manager in Fixed Income Asset Allocation; he has been Head Economist since April 2009.

He holds a degree from a polytechnical college and studied economics and business at Vienna University with a special focus on financial markets. He holds a CFA charter and participated from 2001 to 2003 in the doctoral programme for finance at the Center for Central European Financial Markets in Vienna.

From July 1997 to June 2007, he worked in research at CAIB, Bank Austria Creditanstalt, and UniCredit Markets & Investment Banking. His last position was as Executive Director for Fixed Income / FX Research and Strategy. He was responsible for research on asset allocation at Raiffeisen Zentralbank (RZB) in Vienna from July 2007 to February 2008.