

Boom auf Pump: Das Ende des China-Wunders

Von Henrik Müller

Während Europa sich _____ den Aufschwung freut, drohen in China Rückschläge. Das Land ächzt _____ hohen Schulden, das Wachstum erlahmt. Einem der wichtigsten Handelspartner Deutschlands drohen heftige Rückschläge. 1 _____
2 _____

China schwächelt. Nein, das ist eine Untertreibung: Das Land steht _____ ersten Schwierigkeiten. Kommenden Mittwoch legen Pekings amtliche Statistiker erste Zahlen _____ Wirtschaftswachstum im ersten Quartal vor. Negative Überraschungen sind zu befürchten. _____ Ostermontag hat sich Wirtschaftsminister Sigmar Gabriel in Peking angekündigt. Zeitgleich beginnt die China Autoshow, die Messe _____ den größten Hoffungsmarkt der deutschen Industrie. 3 _____
4 _____
5 _____
6 _____

China, das war bisher der Fluchtpunkt deutscher Managerphantasien. Konzerne _____ Adidas _____ Volkswagen haben sich dort _____ Verve ins Geschäft gestürzt, umso mehr, als die europäischen Märkte _____ Folge der Krise darniederlagen. Das Land ist inzwischen ein zentraler Pfeiler des deutschen Wirtschaftsmodells: als Produktionsstandort, als fünftgrößter Export- und zweitgrößter Importmarkt. Handelsvolumen: mehr als 150 Milliarden Euro. Rechnet man alle deutschen Investitionen in China zusammen, so haben sie sich _____ 2008 mehr als verdoppelt. 7 _____
8 _____
9 _____
10 _____
11 _____

Dass die neue Mega-Ökonomie nicht _____ ewig mit Raten von zehn Prozent und mehr wachsen würde, war klar. Doch nun mehren sich die Anzeichen einer harten Landung. _____ der vergangenen Woche veröffentlichte Peking neue Außenhandelszahlen, denen _____ die Importe im März um 11,3 Prozent _____ dem Vorjahr eingebrochen sind. Eine Momentaufnahme, natürlich, aber eine beunruhigende. Sie zeigt, dass in Chinas Binnenwirtschaft einiges _____ Argen liegt. 12 _____
13 _____
14 _____
15 _____
16 _____

Boom auf Kredit - nun sitzt Chinas Wirtschaft _____ hohen Schulden _____

China steht am Ende eines kreditfinanzierten Investitionsbooms. Nun sitzt die Wirtschaft _____ hohen Schulden und Überkapazitäten. Banken und Schattenbanken haben _____ den vergangenen Jahren gigantische Summen _____ einheimische Firmen verliehen, wie der Internationale Währungsfonds (IWF) diese Woche _____ seinem Bericht _____ Finanzstabilität 17 _____
18 _____
19 _____
20 _____
21 _____

dargelegt hat. Die Verschuldung des Unternehmenssektors beträgt inzwischen mehr als 140 Prozent der Jahreswirtschaftsleistung. In Deutschland sind es 43 Prozent. _____ keinem anderen Schwellenland ist die Verschuldung der Firmen _____ IWF-Angaben so stark gestiegen wie in China. _____ keinem anderen vergleichbaren Land haben die Banken _____ 2008 so viel Geld 22 _____
23 _____
24 _____
25 _____

verliehen - Forderungen, die sie nun womöglich teils abschreiben müssen.

Würden diese Zahlen _____ einem anderen Land als der fernöstlichen Wunderökonomie stammen - der Rest der Welt wäre ernstlich beunruhigt. 26 _____

Das Muster ist bekannt: Die Verschuldung der Privatwirtschaft hat untragbare Größenordnungen angenommen, dann bricht das Wachstum ein, und so manche Kredite platzen. Ähnlich war die Konstellation 2007 in den USA, in Großbritannien, in Spanien, in Irland - kurz vor dem großen Crash.