

# How dependent is German business on China?



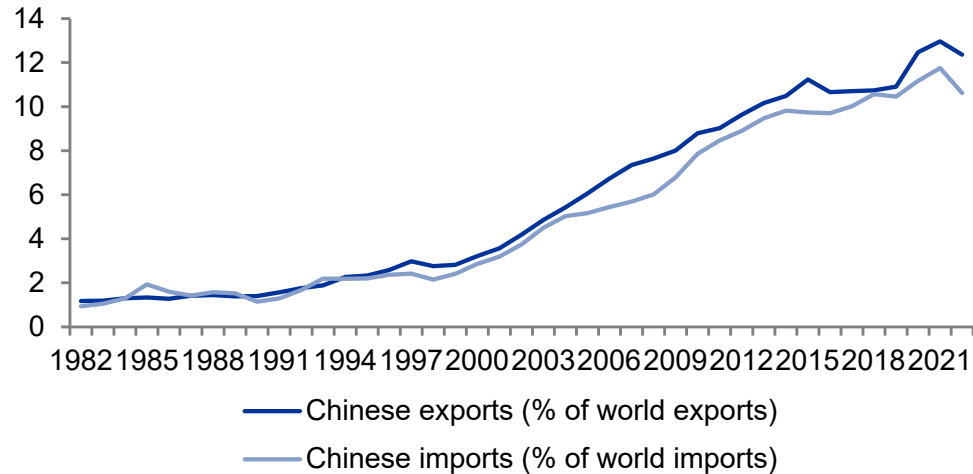
PROFESSIONELL  
ENGAGIERT  
VERLÄSSLICH

Dr. Klaus Bauknecht, Chief economist  
January 2023

**IKB**   
Deutsche Industriebank

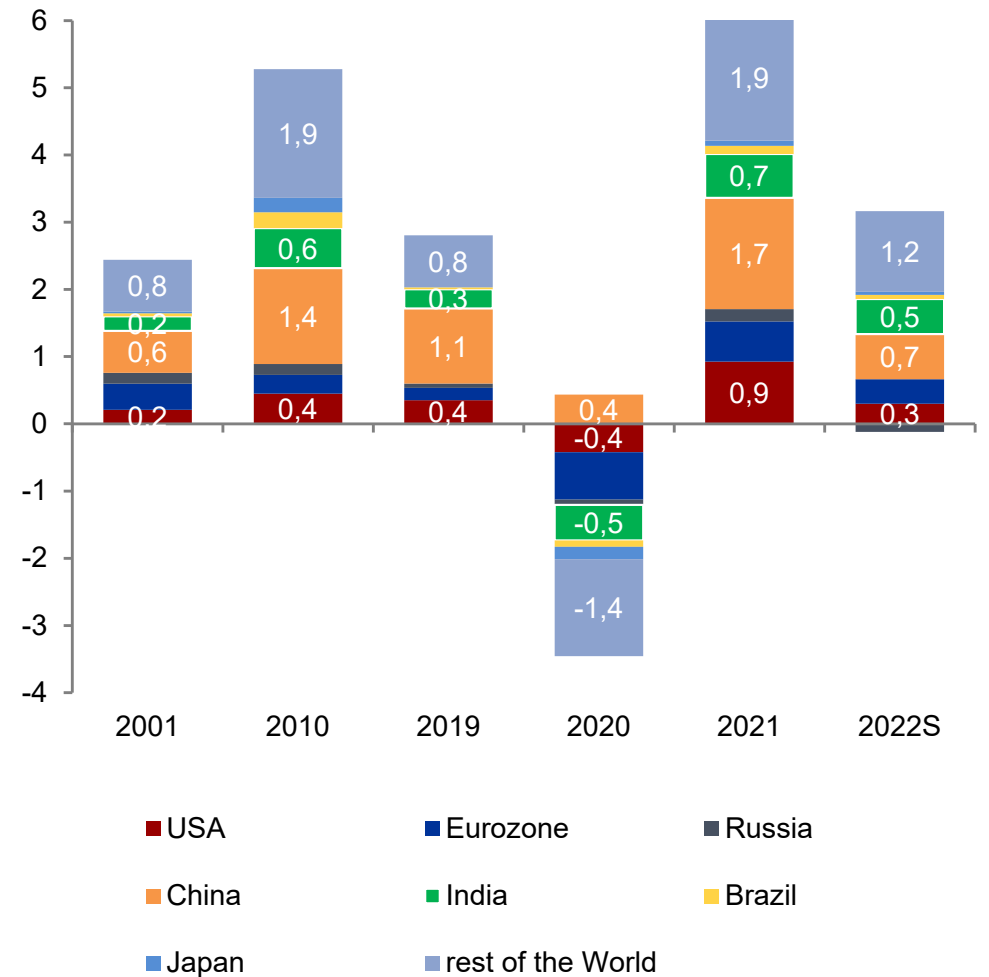
# Discussion of dependency on China is misplaced

China's share of world trade <sup>1)</sup>



- China made a major contribution to the global recovery after the financial crisis – positive effect of interdependence
- Debate before covid pandemic focused on sustainability of Chinese growth in light of high debt levels
- China's growth contribution cannot be compensated by other regions, especially in light of trade dynamics

Contribution to global GDP growth (in percentage point)<sup>2)</sup>

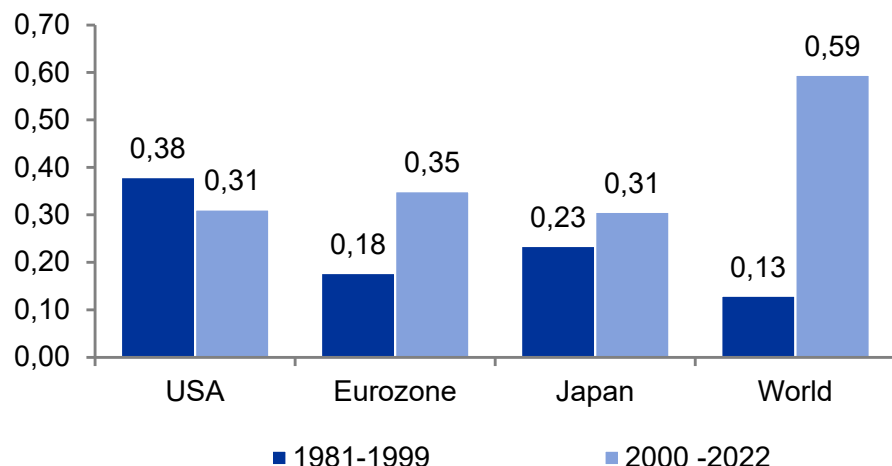


1) Source: EIU

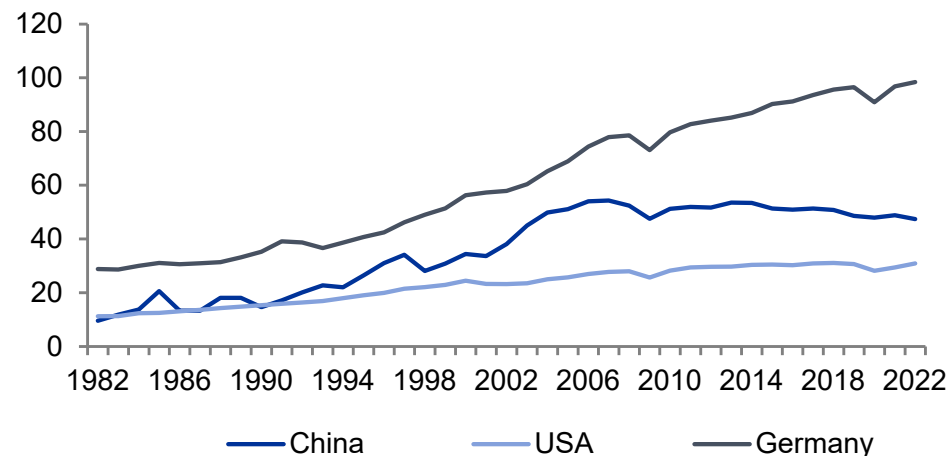
2) Source: EIU; IKB-forecast

# High degree of co-movement suggests close interdependence and alignment of interests

Correlation of Chinese GDP growth<sup>1)</sup>

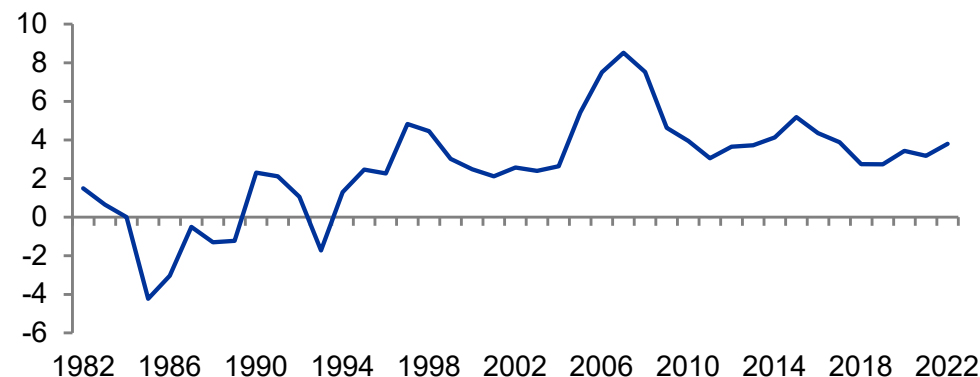


Exports and imports (% of GDP)<sup>2)</sup>



- China can realise its goal of rising per capita income only in combination with global growth and trading partners– no diverging interests
- Increased interdependency especially since 2000: Correlation driven by trade dynamics and growing size of China
- Reduction in correlation to US growth due to reduced bias on exports to the US; US demand for cheap goods not the only growth engine any more
- Chinese exports versus rest of the world: outdated view of China’s role in globalisation
- China is key global growth driver, but only in conjunction with the world economy

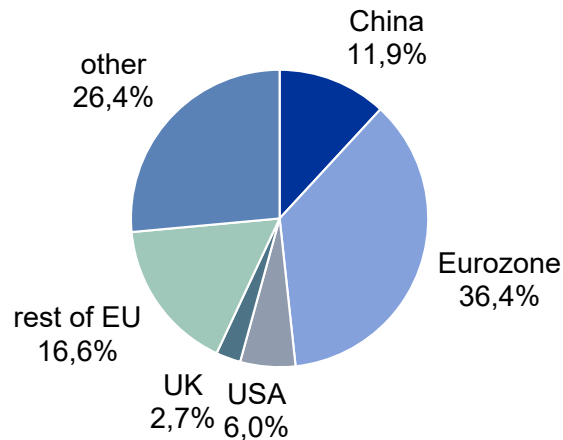
Trade balance (% of GDP)<sup>2)</sup>



1) Source: IKB  
2) Source: EIU

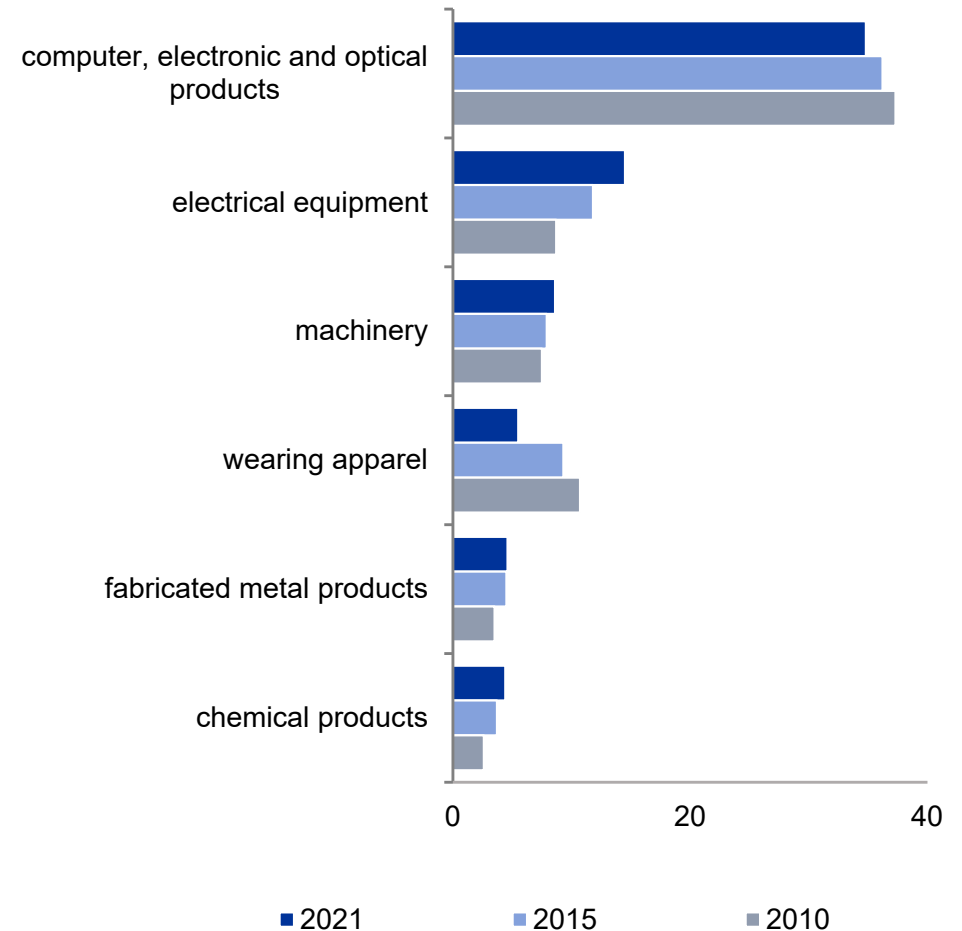
# German imports from China – increased focus on intermediary goods makes value chains more dependent

Import shares (2021, % of total German imports)



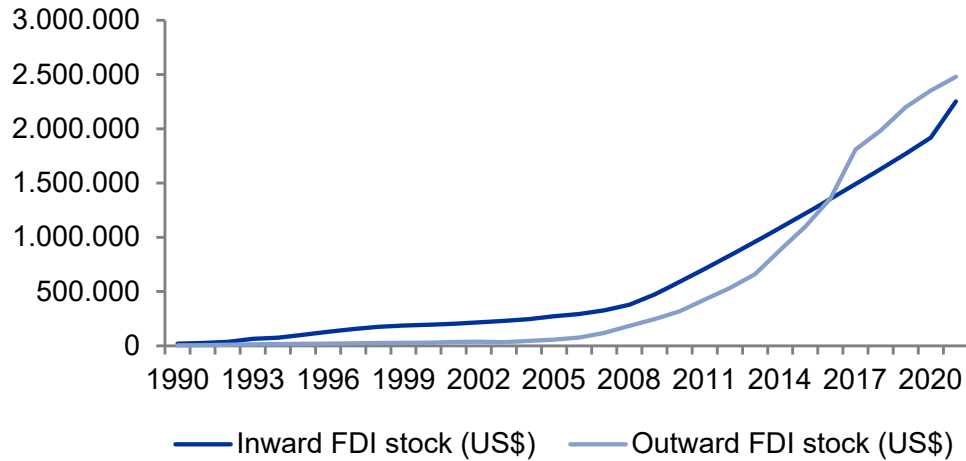
- Increased focus on intermediary goods: Germany's value chains depend more and more on China
- Supply problems during covid had less to do with Chinese interests but rather a generally more volatile global environment. Increased specialisation leads to longer global value chains – fragility has increased in general. Unavoidable development if Germany wants to increase its potential output growth and be part of a global economy
- Solution is not de-globalisation but alignment of interests and more robust value chains
- Interdependence of countries has gone beyond trade and focuses increasingly on investment flows - Need for alignment of interests not only in trade but also capital

German imports of goods from China, (% of total German imports)



# FDI: China has become a net global investor, but major imbalances remain

China: in- and outward FDI stock (US\$ m)<sup>1)</sup>

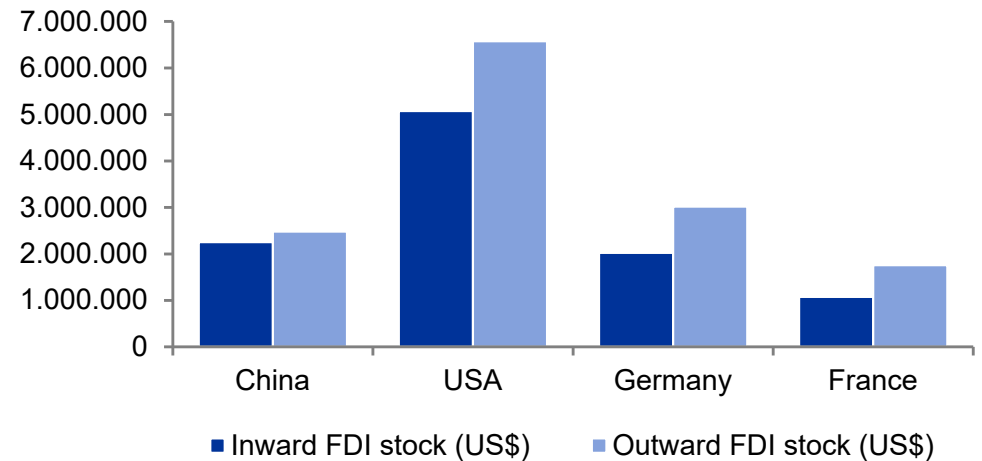


Germany and China: German inward and outward FDI stock (€ m)<sup>2)</sup>



- The US remains the biggest global recipient and promoter of FDI
- Relative to its size, Germany is a major exporter of capital - primarily to the US, but increasingly also to China
- Major German FDI inflows to China especially after financial crisis
- Hardly any FDI flows from China into Germany
- Alignment of interest requires increased FDI flows from China

FDI stock (2021, US\$ m)<sup>1)</sup>



1) Source: EIU

2) Source: Deutsche Bundesbank

# Key Take-aways

---

- Discussion on whether we have become too dependent on China misses the point – China is an integral part of the global economy and growth
- Trade, specialisation and higher productivity necessarily implies greater dependence on partners
- Reshoring not solution - more robust value chains and diversification, experiences during covid no reference
- Change in covid policy shows that society in China is changing and social pressure on ruling party is becoming an issue. We do not need to enforce our democratic principles, a rising per capita income and aspirations of the Chinese people is imposing political change
- Focus should not be on reducing dependencies but ensuring an alignment of interest. Germany is much more dependent on the US, yet no concerns are ever raised. Why? Because we consider them to have similar interests to ours – even after Trump's trade policy, which has not been revoked by Biden; America first continues to dominate the political and economic agenda
- Every country has the right to act in its own interest. Important is to ensure that those interests are not totally opposed to the interest of other countries. That requires more and not less globalisation of trade and capital
- China's interests are increasingly interwoven with the world economy. Unilateralism would have a detrimental effect on the Chinese economy
- More Chinese FDI into Germany is needed

Contact details: [www.ikb-blog.de](http://www.ikb-blog.de)

7



**IKB**   
Deutsche Industriebank

## Corporate Blog der IKB

Home Konjunktur & Kapitalmarkt Branchen Rohstoffpreise Fördermittel Podcast Über uns

IKB am Freitagmorgen

**Links to IKB-Research:**  
**Konjunktur- und Kapitalmarkt-Publikation**  
**wöchentlicher Podcast**

Podcast  
»IKB am Freitagmorgen«  
Folge Nr. 3



[klausdieter.bauknecht@ikb.de](mailto:klausdieter.bauknecht@ikb.de)



# Disclaimer

Diese Präsentation wurde ausschließlich für Ihren persönlichen Gebrauch erstellt. Die Inhalte, insbesondere auch Produktinformationen sowie Ausarbeitungen/Veröffentlichungen oder Einschätzungen zu Märkten, dienen ausschließlich zu Informationszwecken. Jede Form der Ermöglichung der Kenntnisnahme, Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe des Inhalts an nicht vorgesehene Adressaten ist unzulässig. Diese Präsentation richtet sich ausschließlich an Empfänger mit Sitz bzw. Wohnort in Deutschland. Die Inhalte sind daher ausschließlich in deutscher Sprache gefasst. Die Präsentation wurde nicht mit der Absicht erarbeitet, einen rechtlichen, steuerlichen oder bilanziellen Rat zu geben. Sie soll lediglich eine selbständige Anlageentscheidung des Empfängers erleichtern. Interessenten wird empfohlen, sich insbesondere über die rechtlichen, steuerlichen und bilanziellen Implikationen des Produktes durch von ihnen beauftragte Fachleute beraten zu lassen. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen beruhen auf Quellen, die von der IKB Deutsche Industriebank AG für zuverlässig erachtet werden. Für die Vollständigkeit, die Zuverlässigkeit, die Richtigkeit und die Genauigkeit des Materials in dieser Präsentation, wie aller sonstigen Informationen, die dem Empfänger im Zusammenhang mit dieser Präsentation schriftlich, mündlich oder in sonstiger Weise übermittelt oder zugänglich gemacht werden, übernimmt IKB Deutsche Industriebank AG jedoch keine Gewähr. Die Richtigkeit der Daten, die aufgrund veröffentlichter Informationen in dieser Präsentation enthalten sind, wird vorausgesetzt, wurde aber nicht unabhängig überprüft. Die Inhalte dieser Präsentation sind nicht rechtsverbindlich; sie stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Die von den Autoren dieser Präsentation geäußerten Meinungen sind nicht notwendigerweise identisch mit Meinungen der IKB Deutsche Industriebank AG. Die insbesondere in dieser Präsentation im Zusammenhang mit den Produktinformationen dargestellten Sachverhalte dienen ausschließlich der Illustration und lassen keine Aussagen über zukünftige Gewinne oder Verluste zu. In der Präsentation genannte Konditionen sind als unverbindliche Indikationen zu verstehen. Für einen eventuellen Abschluss gelten die dann aktuellen Konditionen, die vom Marktgeschehen zum Abschlusszeitpunkt abhängen. Diese Präsentation oder Teile daraus dürfen ohne Erlaubnis von IKB Deutsche Industriebank AG weder reproduziert noch weitergegeben werden.

**Ansprechpartner in der IKB Deutsche Industriebank AG**  
40474 Düsseldorf  
Wilhelm-Böttzkes-Straße 1  
Telefon +49 211 8221-0

Volkswirtschaft  
Telefon +49 211 8221-4492

2023

Herausgeber: IKB Deutsche Industriebank AG  
Rechtsform: Aktiengesellschaft  
Sitz: Düsseldorf  
Handelsregister: Amtsgericht Düsseldorf, HR B 1130  
Vorsitzender des Aufsichtsrats: Dr. Karl-Gerhard Eick  
Vorsitzender des Vorstands: Dr. Michael H. Wiedmann  
Vorstand: Dr. Patrick Trutwein, Steffen Zeise