

Frankfurt, 22. Januar 2014

### AXA IM aktuell: China – keine Panik wegen einer Liquiditätspanik

**Im aktuellen Investment Research erläutert Aidan Yao von AXA IM, wie die chinesische Zentralbank bei Liquiditätsengpässen gegensteuern kann.**

Panikartige Vorgänge am Interbankenmarkt haben erneut Ängste vor einer drohenden Kreditkrise in China hervorgerufen. Aidan Yao von AXA IM geht aber weiterhin davon aus, dass die chinesische Zentralbank (PBC) sowohl den Willen als auch die Möglichkeiten hat, Liquiditätsengpässe zu steuern, bevor sie in eine Krise ausarten. Seiner Ansicht nach werden die chinesischen Verantwortlichen 2014 versuchen, das Makroumfeld zu stabilisieren, um strukturelle Reformen durchführen zu können.

#### Zentrale Punkte:

- „Die jüngste Liquiditätsklemme am Interbankenmarkt - die zweite in sechs Monaten – kam für viele Marktteilnehmer überraschend. Verursacht wurde der Zinsanstieg vermutlich durch saisonale Faktoren, die Ankündigung politischer Maßnahmen und Anlegernervosität.“
- „Zwar könnte die Liquidität vor dem chinesischen Neujahr wieder knapper werden, aber wir sehen dieses Jahr nur eine geringe Gefahr einer großen Liquiditäts- oder Kreditkrise in China. Der Grund: Die PBC verfügt sowohl über die Instrumente als auch die Möglichkeiten, schon bei den ersten Anzeichen von Liquiditätsproblemen einzugreifen und eine Krise so im Keim zu ersticken.“
- „Die PBC ist sich bewusst, dass das schnell steigende Kreditangebot und die zunehmende Verschuldung früher oder später zu Problemen führen, sie weiß aber auch, dass die tief sitzenden strukturellen Ursachen hierfür nicht über die Geldpolitik beseitigt werden können. Wir halten vorsichtige Geldpolitik in diesem Jahr für den richtigen Ansatz, damit die Regierung Reformen zur Bewältigung fundamentaler Herausforderungen umsetzen kann.“
- „Diese Reformen könnten das diesjährige Kreditwachstum und damit auch das BIP-Wachstum im laufenden Jahr gegenüber 2013 verlangsamen. Eine steigende Auslandsnachfrage und solides Konsumwachstum könnten den chinesischen Verantwortlichen aber dabei helfen, ihr Wachstumsziel von 7,5 Prozent dennoch zu erreichen.“

Den kompletten Text dieses Investment Research können Sie [hier](#) abrufen.

---

Besuchen Sie uns auf: [www.axa-im.at](http://www.axa-im.at)

- ENDE -

#### Hinweise an die Redaktion:

Yuan (Aidan) Yao verstkt seit kurzem das AXA IM Research and Investment Strategy-Team in Hongkong als Volkswirt. Sein Schwerpunkt sind die asiatischen Schwellenländer. Die vergangenen zwei Jahre arbeitete der gebrige Chinese im Auftrag der neuseeländischen Zentralbank (Reserve Bank of New Zealand, RBNZ) bei der Whrungsbehrde in Hongkong (Hong Kong Monetary Authority). Zuvor war Yuan (Aidan) Yao als Volkswirt und leitender Finanzmarktanalyst bei der RBNZ tig. Er hat einen Msc-Abschluss in Finanzwissenschaft von der Universität Otago (NZ) und ist Chartered Financial Analyst (CFA).

#### Kontakt

Daniela Hamann

[daniela.hamann@axa-im.com](mailto:daniela.hamann@axa-im.com)

+49 (0)69 90025 2108

Anette Tepel

[anette.tepel@ergo-komm.de](mailto:anette.tepel@ergo-komm.de)

+49 (0)221 912887 87

#### AXA Investment Managers

AXA Investment Managers Paris SA (AXA IM) ist ein Multi-Experte in der Vermögensverwaltung und gehört zur AXA-Gruppe, einer der grösten internationalen Versicherungsgruppen und bedeutendsten Vermgensmanager der Welt. AXA IM ist mit rund 536 Mrd. Euro (Stand: September 2013) verwaltetem Vermögen einer der grten in Europa ansässigen Asset Manager. Mit gut 2.100 Mitarbeitern ist AXA IM weltweit in 22 Ländern tig.

#### Multi-Experte

Als Multi-Experte im Asset Management ist AXA IM in der Lage, Investmentlösungen in allen Assetklassen optimal gemäss den Kundenbedürfnissen zu kombinieren und damit einen signifikanten Mehrwert zu erzielen. Das Ziel von AXA IM ist es, in jedem Bereich Marktstandards zu setzen und eine führende Position einzunehmen. Das Unternehmen ist davon überzeugt, dass Spezialisierung, Unabhigkeit und Verantwortlichkeit der Fondsmanager für eine nachhaltige Performance unerlässlich sind. Deshalb entwickelt das Unternehmen überall dort Expertenteams, wo es über klare Wettbewerbsvorteile verfügt.

Weitere Informationen zu AXA Investment Managers unter [www.axa-im.at](http://www.axa-im.at).

---

Besuchen Sie uns auf: [www.axa-im.at](http://www.axa-im.at)