

27. September 2023

Amundi Investment Konferenz 2023

Vortrag & Talk

Prof. Dr. Peter Bofinger

Nur für professionelle Investoren und Interessenten von Amundi Asset Management und nicht zur Weitergabe an Dritte

Vertrauen
muss verdient werden

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Wohin steuert die deutsche Wirtschaft im Spannungsfeld zwischen China, USA und Europa?

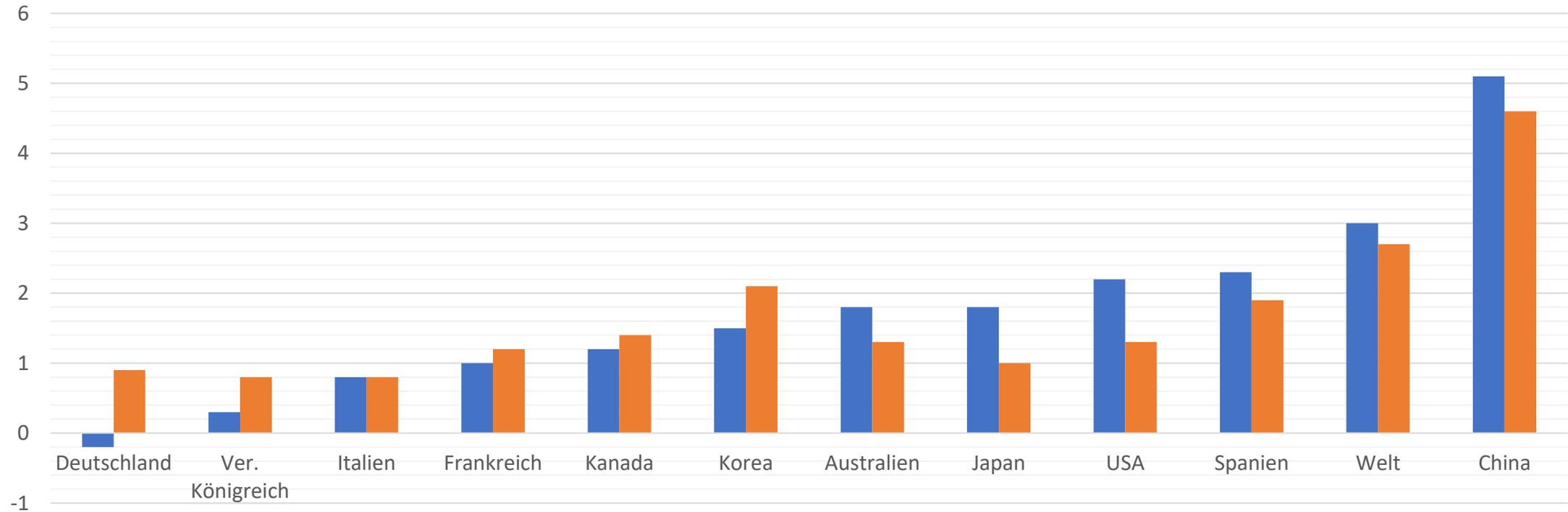
Professor Dr. Peter Bofinger
Universität Würzburg

Ist Deutschland der kranke Mann in Europa?

Deutschland im Jahr 2023 Schlusslicht beim Wirtschaftswachstum

Wirtschaftswachstum

■ 2023 ■ 2024



Liegt das an der Bürokratie?

IMD-Ranking der Effizienz der öffentlichen Verwaltung (2023)

	Rangplatz (IMD)
Kanada	16
Australien	17
USA	25
Deutschland	27
Vereinigtes Königreich	28
China	35
Japan	42
Frankreich	47
Spanien	51
Italien	57



„Geschäftsmodell“ Deutschland unter Druck



Automobil

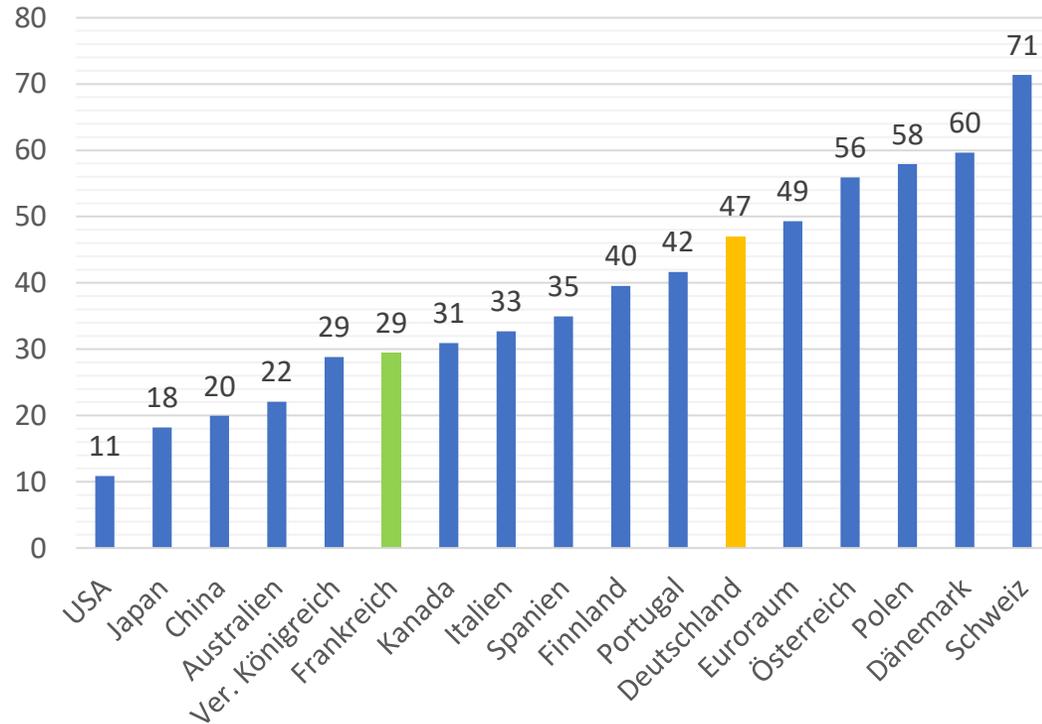
Industrie

Export

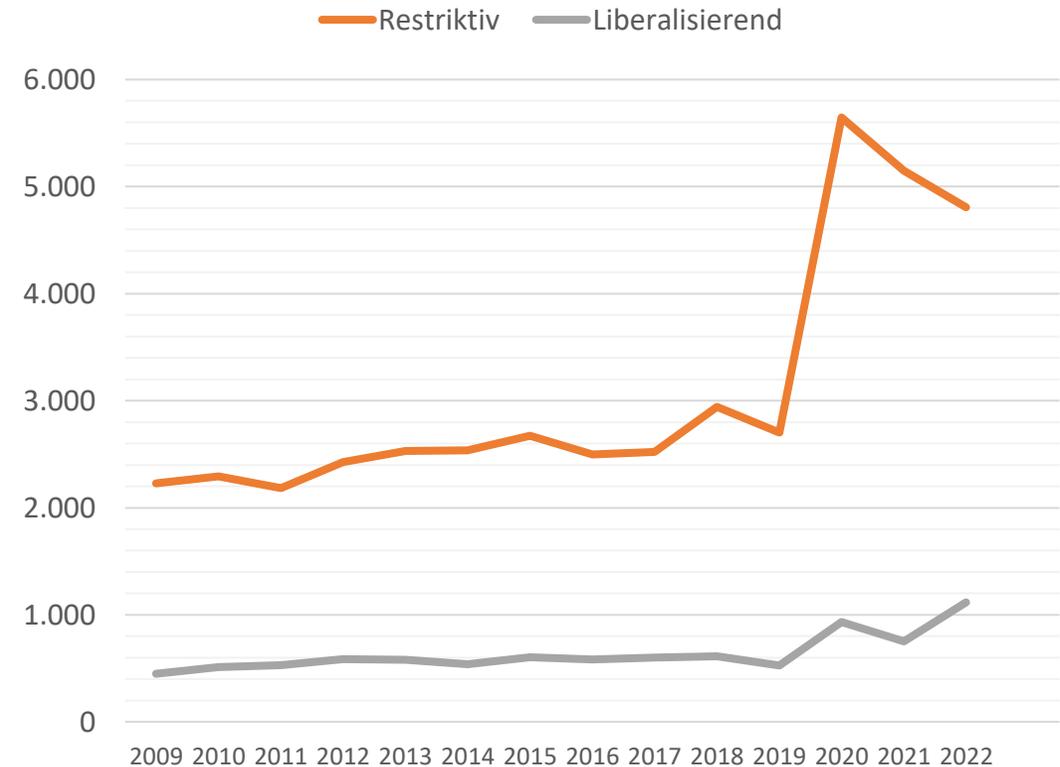


Starke Exportorientierung gerät unter Druck der Deglobalisierung

Exporte von Waren und Dienstleistungen
(2021; in % des BIP)



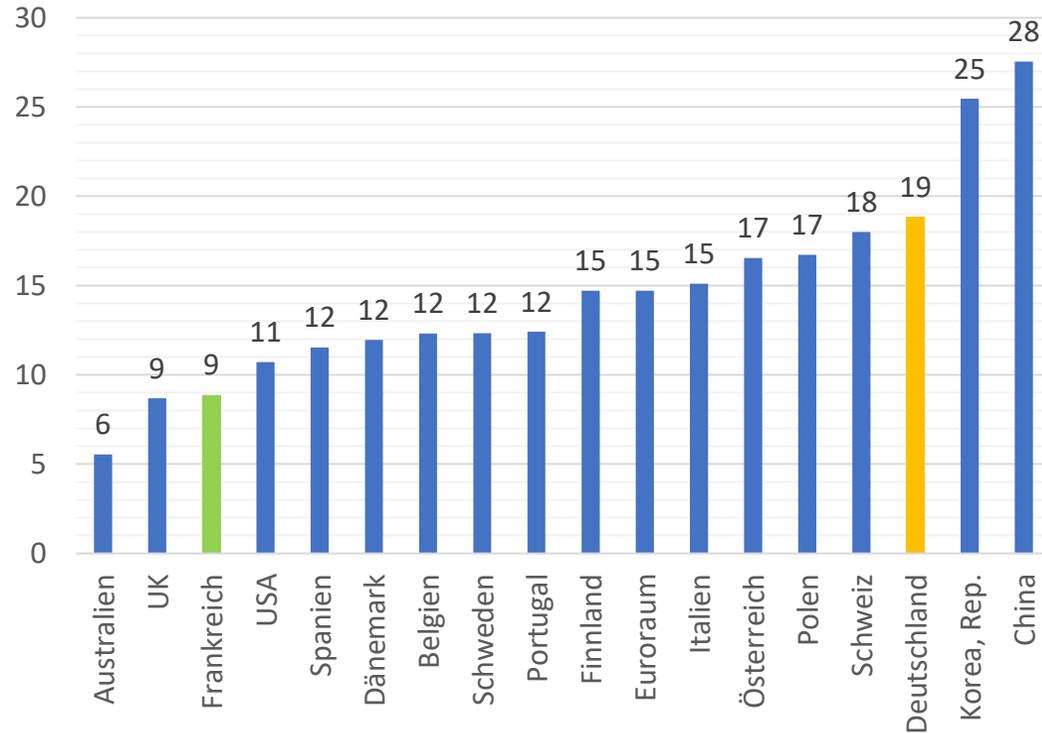
Globale Handelsmaßnahmen



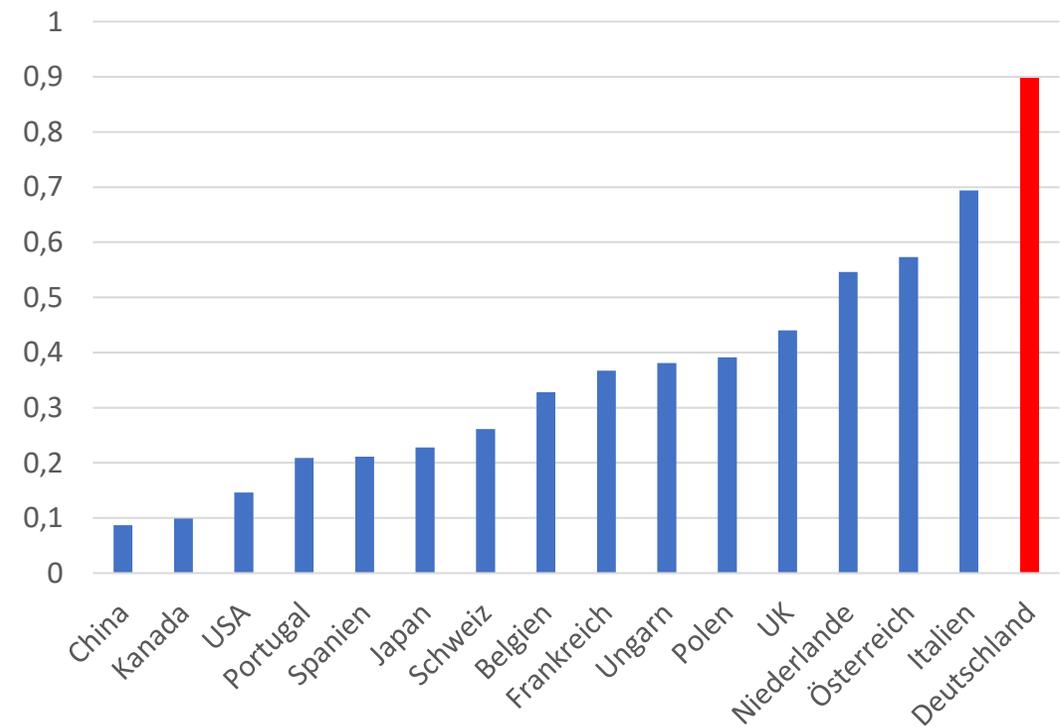
Quellen: World Bank und Global Trade Alert

Starke Industrieorientierung leidet unter hohen Energiepreisen und Dekarbonisierung

Anteil des verarbeitenden Gewerbes am BIP
(2021)

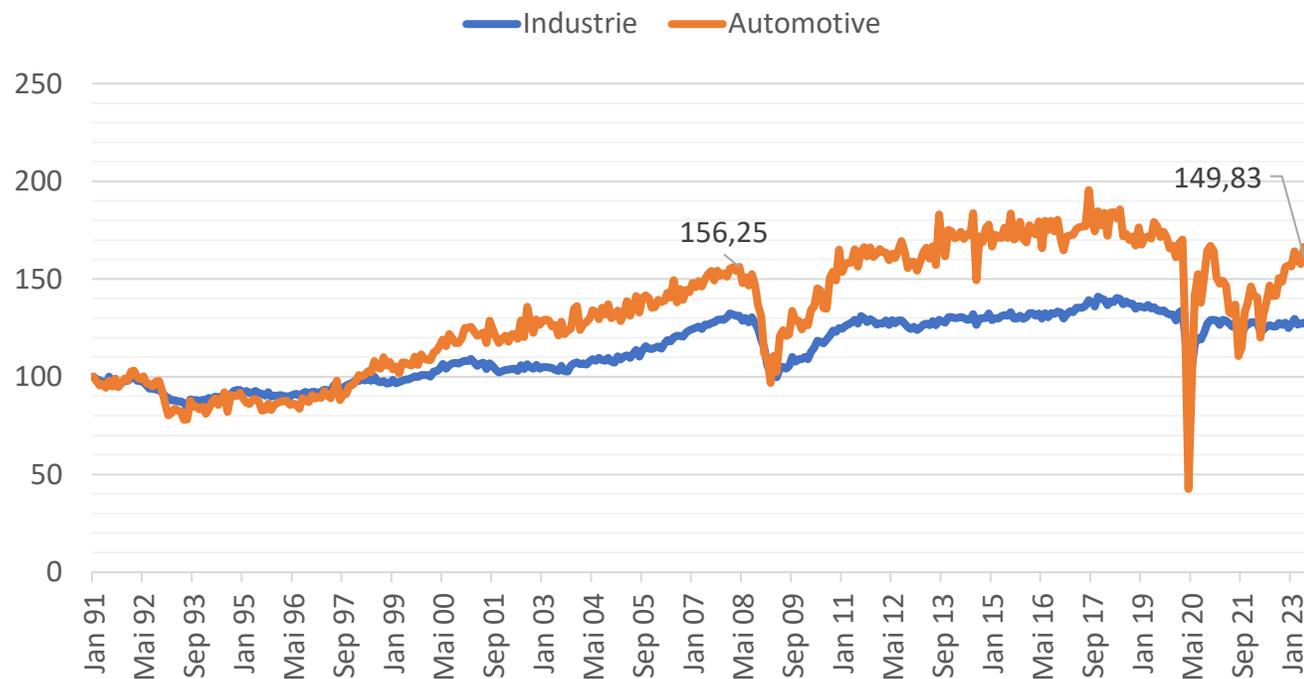


Preise für Industriestrom
Dezember 2022 in USD pro kWh



Starker Fokus auf Automobilssektor wird von Trend zur Elektromobilität bedroht

Produktion des deutschen verarbeitenden Gewerbes und des Automobilssektors (Januar 1991=100)



XPENG | Overview | News & Events | Stock Information | Financials | Governance | ESG | Resources | EN | 简 | 德

Investor FAQs
Email Alerts
Information Request

News Release Details

XPENG and the Volkswagen Group Announce Entry into Framework Agreement on Strategic Technical Collaboration and Strategic Minority Investment by the Volkswagen Group in XPENG

2023-7-26

Deutschlands Defizit bei der Forschung in innovativen Technologien



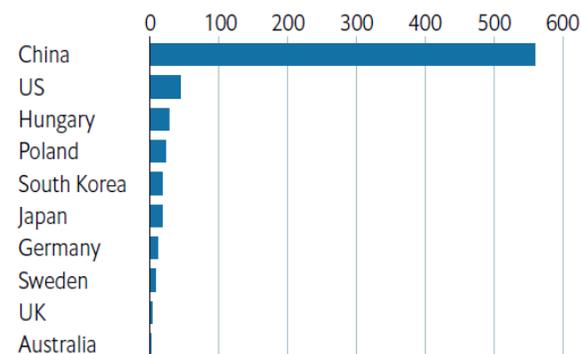
Medaillen-Spiegel bei Forschung in neuen Technologien					
	Gold	Silber	Bronze	4. Platz	5. Platz
China	53	11		1	
USA	11	47	5	1	
Indien		5	17	9	5
Korea		1	5	10	10
UK			18	14	12
Deutschland			8	16	3
Italien			5	4	2
Japan			2	1	4

- Advanced information and communication technologies
- Advanced materials and manufacturing
- Artificial Intelligence technologies
- Biotechnology, gene technology and vaccines
- Defence, space, robotics, and transportation
- Energy and environment
- Quantum
- Sensing, Timing and Navigation
- Unique AUKUS Technologies

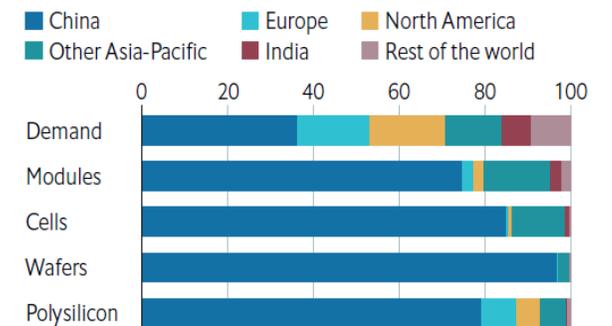
Chinas starke Stellung bei erneuerbaren Technologien aufgrund strategischer Planung



EV battery manufacturing, 2021 (GWh manufactured)



Solar PV manufacturing capacity by region (2021, % of total)



Quelle: Economist Intelligence Unit

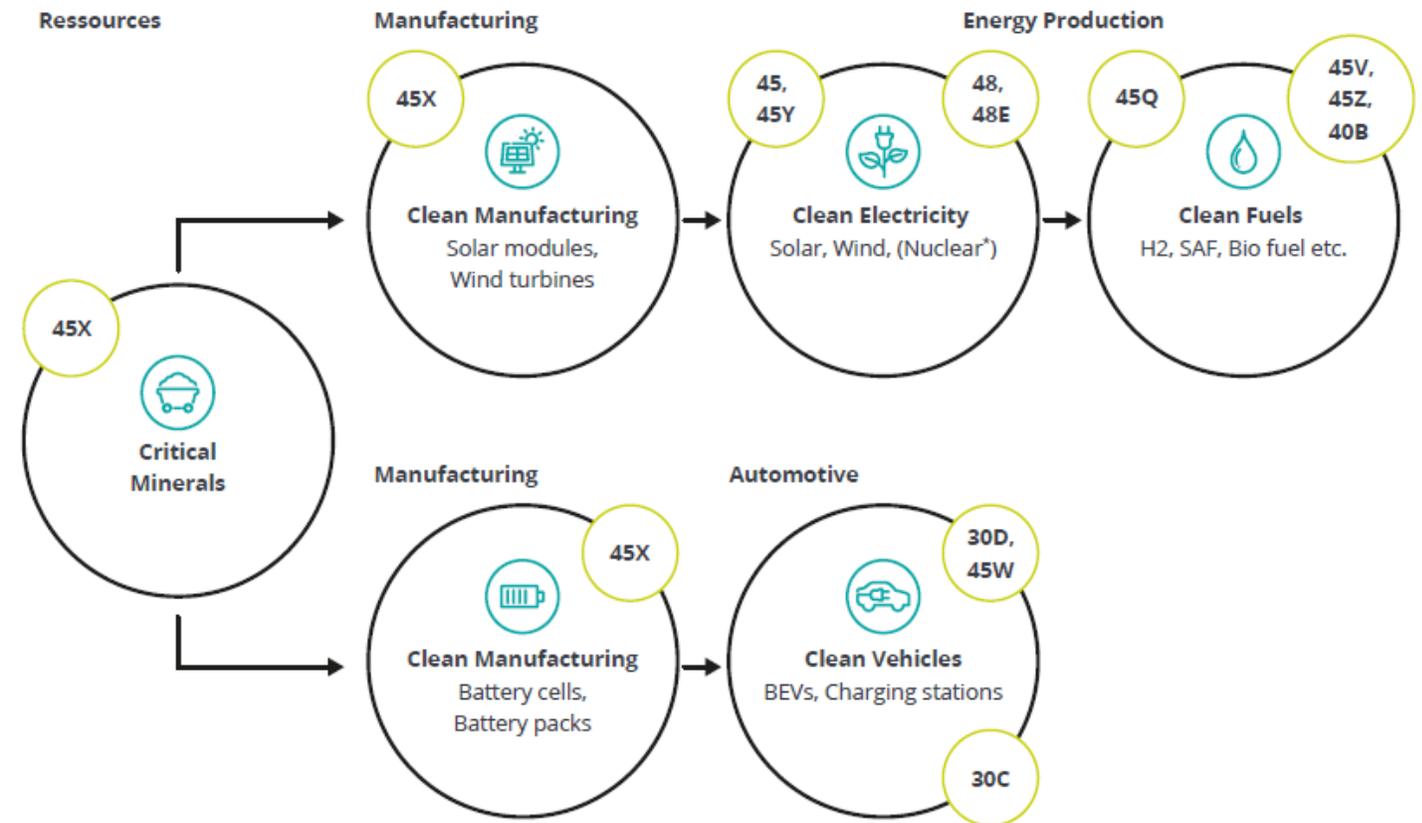
Aber die Vereinigten Staaten holen auf

- **"Bipartisan Infrastructure Law"** (November 2021): 550 Milliarden Dollar für zusätzliche öffentliche Investitionen (Verkehr und Breitbandnetze)
- **"Chips and Science Act"** (August 2022): 280 Milliarden Dollar zur Stärkung der US-Halbleiterkapazitäten, zur Förderung von Forschung und Entwicklung, zur Schaffung regionaler Hightech-Zentren und einer größeren, integrativen MINT-Belegschaft.
- **"Inflation Reduction Act"** (August 2022): 400 Milliarden Dollar an neuen Ausgaben und Steuererleichterungen zur Förderung sauberer Energie und zur Senkung der Gesundheitskosten



IRA: Umfassende steuerliche Unterstützung für das gesamte Ökosystem der erneuerbaren Energien

- Unterschiedliche Ansätze:
 - EU: Verteuerung der Nutzung fossiler Energien (ETS)
 - USA: Die Produktion von erneuerbaren Energien billiger machen



Industriepolitik in Europa: Important Projects of Common European Interest

Approved Important Projects of Common European Interest (IPCEI)  COMPETITION

	First IPCEI on Microelectronics (2018)	First IPCEI on Batteries (2019)	Second IPCEI on Batteries – EuBatIn (2021)	First hydrogen IPCEI – Hy2Tech (2022)	Second hydrogen IPCEI – Hy2Use (2022)	Second IPCEI on Microelectronics and Communication Technologies (2023)	Total
Participating companies	29	17	42	35	29	56	208 179*
Participating projects	43	22	46	41	35	68	255
State aid approved (EUR billion)	1,9	3,2	2,9	5,4	5,2	8,1	26,7
Expected private investments (EUR billion)	6,5	5	9	8,8	7	13,7	50
Participating Member States							21 with UK included as a Member State, plus Norway participated in at least one IPCEI

*Excluding the companies that participated in more than one IPCEI

Massive Vorteile für den Standort USA

- Die US-Förderung für eine Fabrik im **Batteriebereich** ist etwa **3 bis 20 Mal** höher als die in Europa verfügbare Förderung (je nach Größe und Bezug auf IPCEI (F&E-Bereich oder voller kommerzieller Bereich) oder den EU ETS-Innovationsfonds).
- Die US-Förderung für eine Fabrik im **Solarbereich** ist etwa **9 Mal** höher als die in Europa verfügbare Förderung (EU ETS Innovation Fund)
- Die US-Förderung für eine Fabrik im Bereich der **Windenergie** ist etwa **8 bis 14 Mal** höher als die in Europa verfügbare Förderung (EU ETS Innovation Fund).



Diskussionspapier

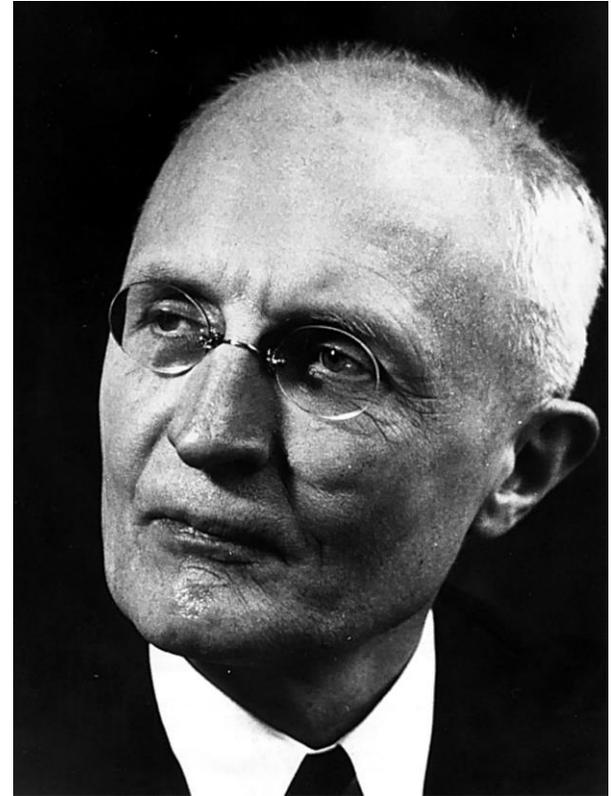
EU-Reaktion auf den Inflation Reduction Act im Bereich der *Klima-Transformationstechnologien*

Die Mainstream-Sicht in Deutschland

Gutachten der führenden deutschen Wirtschaftsforschungsinstitute (April 2023)

Standort- statt Industriepolitik, Subventionswettläufe anderen überlassen

Eine tragfähige Wirtschaftsstruktur ist das Ergebnis einer Anpassung der ökonomischen Akteure an Relativpreise. Welche Geschäftsmodelle sich in Zukunft als erfolgreich erweisen, lässt sich politisch nicht vorhersehen. Auch eine „optimale Industriequote“ lässt sich als wirtschaftspolitisches Ziel nicht begründen oder wissenschaftlich ableiten. Indem sich der Staat darauf konzentriert, verlässliche



Walter Eucken (1891-1950)

Vorteile des Subventionswettkaufs



- “However, the sheer size of the subsidies will alter the incentives for decarbonisation significantly.
- As a result, we have revised down our forecasts for greenhouse gas emissions by 2030:
- in the US, we now expect a 29% decline from 2005 levels, compared with a 26% decline prior to the passage of the IRA,
- with similar declines in other advanced economies.”

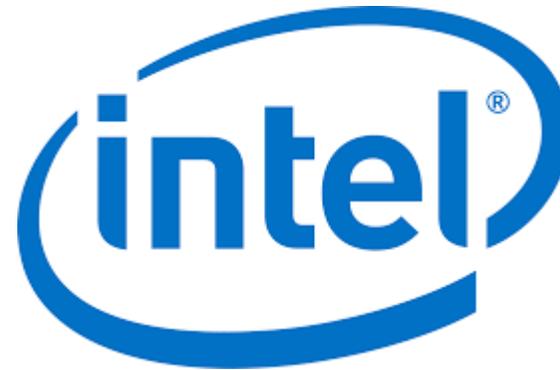
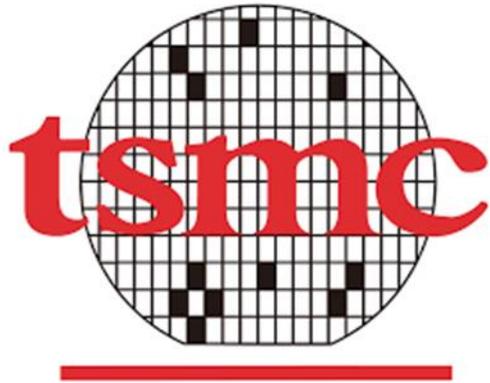
Ein Lichtblick: Wachstumschancen-Gesetz

- Gewinnunabhängige **steuerliche Investitionszulage** für Klimaschutz-Investitionen zur Steigerung der Energieeffizienz (15 % der begünstigten Aufwendungen des Unternehmens)
- Prozentgrenze bei der **Verrechnung des Verlustvortrages** wird von derzeit 60 Prozent auf 80 Prozent für vier Jahre angehoben werden.
- Zeitlich befristet **degressive Abschreibung** für sogenannte bewegliche Wirtschaftsgüter eingeführt werden, die ab dem 1. Oktober 2023 angeschafft oder hergestellt worden sind.
- Steuerliche **Förderung von Forschung und Entwicklung** wird verbessert werden: förderfähiger Anteil der Kosten bei einer Auftragsforschung soll von 60 auf 70 Prozent steigen; maximaler Förderbetrag der Zulage soll von einer auf drei Millionen Euro steigen.
- Die Maßnahmen sollen eine steuerliche Entlastung von **Kleinen und Mittleren Unternehmen** in Höhe von rund **sieben Milliarden** Euro pro Jahr entfalten. Insgesamt beträgt das Entlastungsvolumen 32 Milliarden Euro

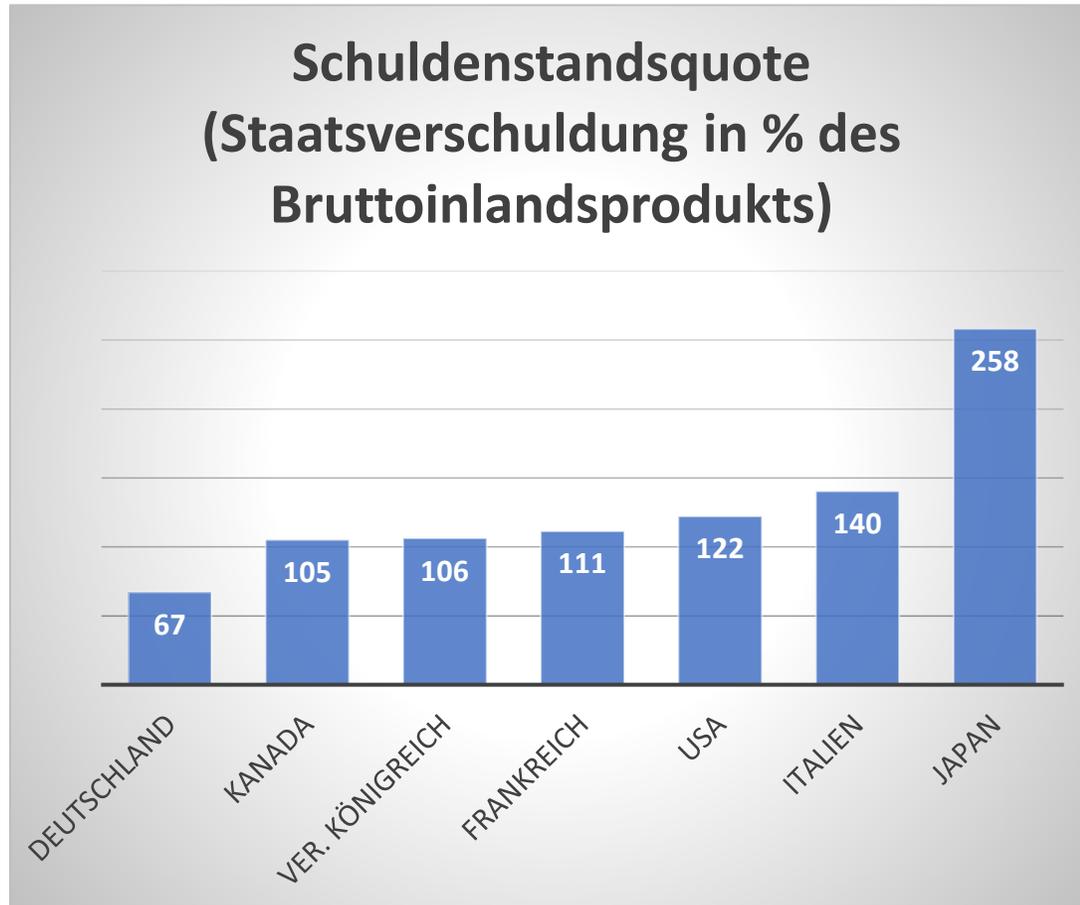


Deutsche Politik wird pragmatisch: Massive Subventionen für die Chip-Produktion

- TSMC (mit Bosch und Infineon) in Dresden: 10 Mrd. Investitionsvolumen davon 5 Mrd. Subventionen
- Intel in Magdeburg: 30 Mrd. Investitionsvolumen, davon 9,9 Mrd. Subventionen



Auf die Diagnose kommt es an: Man darf nicht das geringste Problem zum größten stilisieren

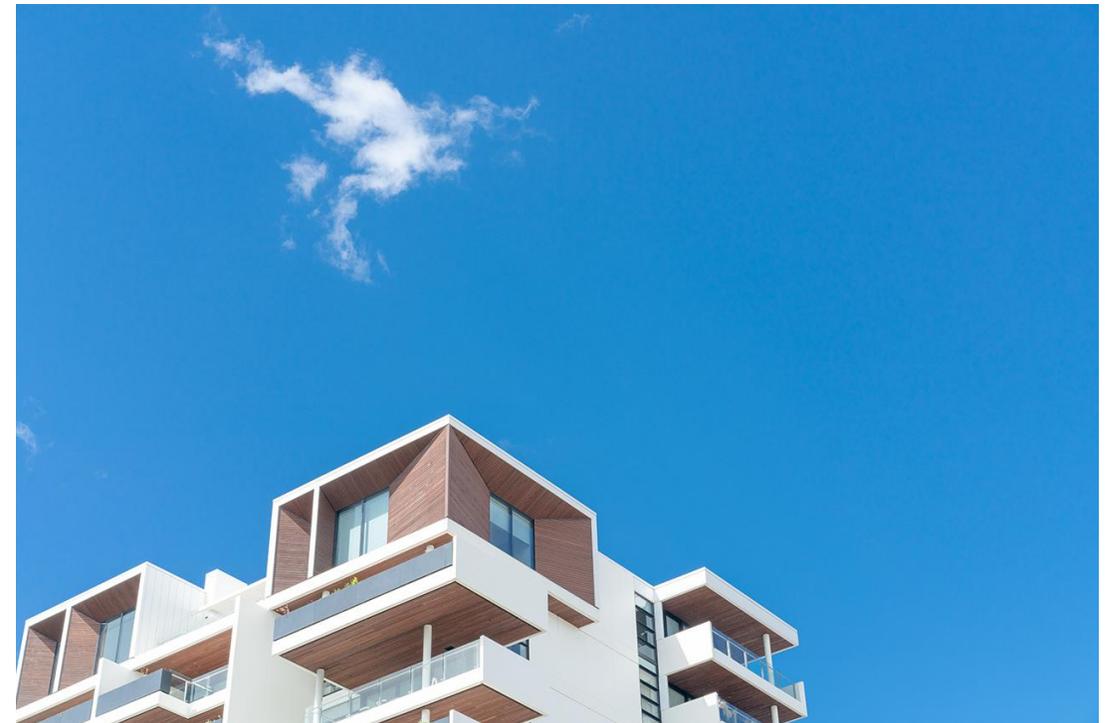
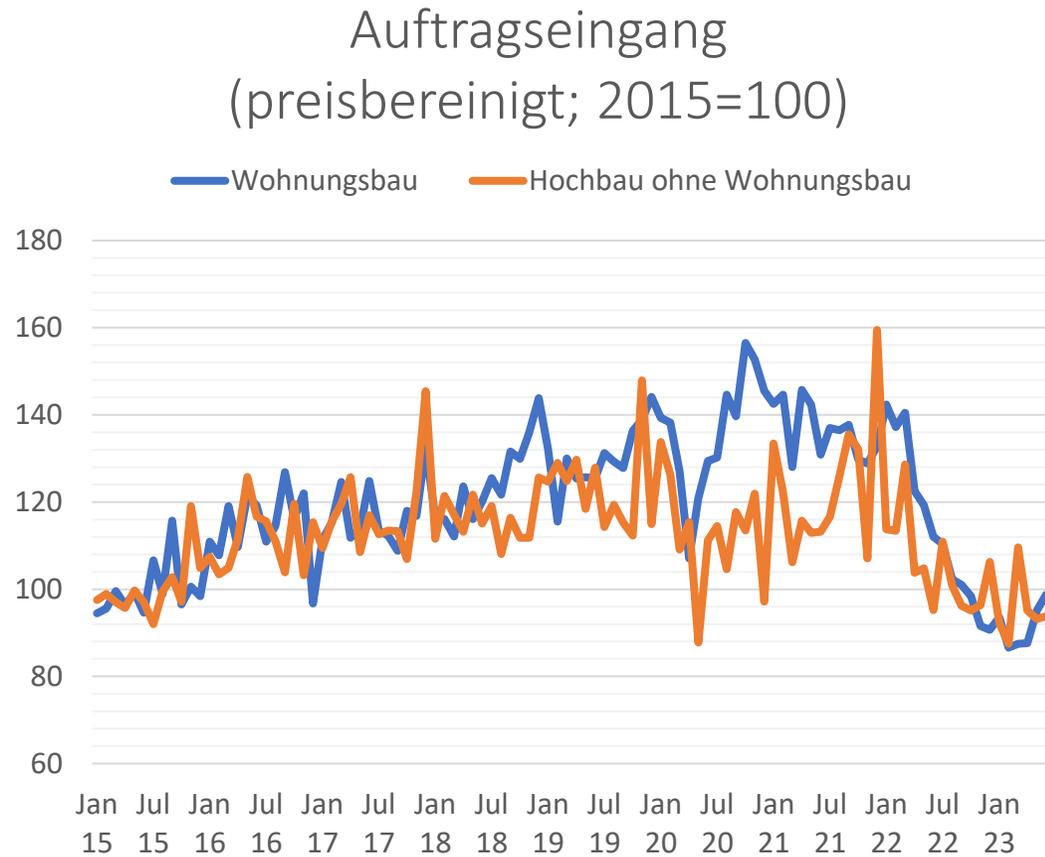


Gegen Investitionsstau

Ex-Finanzminister Steinbrück fordert »bessere« Schuldenbremse

Unter Peer Steinbrück wurde die Schuldenbremse eingeführt. Heute kritisiert der frühere Finanzminister, die bisherigen Vorgaben der Regel seien »bei unserer schlechten Infrastruktur nicht durchzuhalten«.

Ein Schulden finanziertes Wohnungsbauprogramm für mehr Binnendynamik



Wohin steuert die deutsche Wirtschaft?

- Richtige Problemdiagnose: Wir stehen vor einer fundamentalen Transformation unseres Geschäftsmodells
- Deutschland hat einen Rückstand bei zukunftsweisenden Technologien
- Deshalb brauchen wir eine aktive Rolle des Staates und der EU im globalen Wettbewerb mit China und USA
- Dazu gehört eine großzügige Förderung von Investitionen, die zur Transformation erforderlich sind („Superabschreibungen“ und Matching mit IRA-Förderung)
- Damit wir kurzfristig mehr Dynamik bekommen, sollte die Binnenwirtschaft über ein umfassendes Programm für sozialen Wohnungsbau gefördert werden
- Mit einem starren Festhalten an der Schuldenbremse wird die Transformation im Wettbewerb mit den USA und China nicht gelingen

Rechtliche Hinweise

Stand: 27.09.2023. Amundi ist nicht für die Inhalte dieser Präsentation verantwortlich.