

Gazdasági monitor



39/52. hét



A kockázatmentesítés (de-risking) folyamata

A de-risking fogalma mára jócskán túlmutat az eredeti pénzügyi jelentésén, sőt, az elmúlt években komoly kül- és gazdaságpolitikai színezetet is kapott



A de-risking, vagyis kockázatmentesítés **szűkebb értelemben** azt a folyamatot jelenti, amikor a pénzügyi szervezetek megszüntetik vagy korlátozzák az ügyfelekkel és ügyfél-kategóriákkal fennálló üzleti kapcsolatokat az esetleges kockázatok (például pénzmosás) elkerülése érdekében.



Tágabb értelmében azt a folyamatot jelöli, amikor vállalatok vagy országok úgy alakítják át az üzleti/gazdasági tevékenységüket, hogy az esetlegesen felmerülő működési kockázatokat a lehető legalacsonyabb szintre csökkentsék. **E folyamatba illeszkedik a beszállítói hálózat átalakítása is.**

Részlet a Makronóm Intézet 36. heti elemzéséből:

„Peking zéró-Covid-intézkedései és a közelmúlt geopolitikai sokkjai jelentősen felerősítették az európai vállalatok aggodalmát a kínai piaccal szemben, amelynek következtében egyre inkább arra kényszerülnek, hogy alternatívákat keressenek. Ennek a kockázatcsökkentési (de-risking) folyamatnak a háttérében nem csak vállalati érdekek állnak: **Kína geopolitikai és világgazdasági pozícióit a Nyugat vezető hatalmai, elsősorban az USA, meg akarják törni, és ennek eszközeként a nyugati vállalatokat használják.**”

A de-risking hatására néhány európai vállalat már elkezdte a beruházások áthelyezését, ugyanakkor a többség továbbra is Kínában tervezi végrehajtani a korábban tervezett beruházásait

Előzetesen tervezett jövőbeli beruházások Kínában
(~1700 Kínában működő európai vállalatvezető alapján)



Jelenleg is folyamatban lévő beruházások Kínában

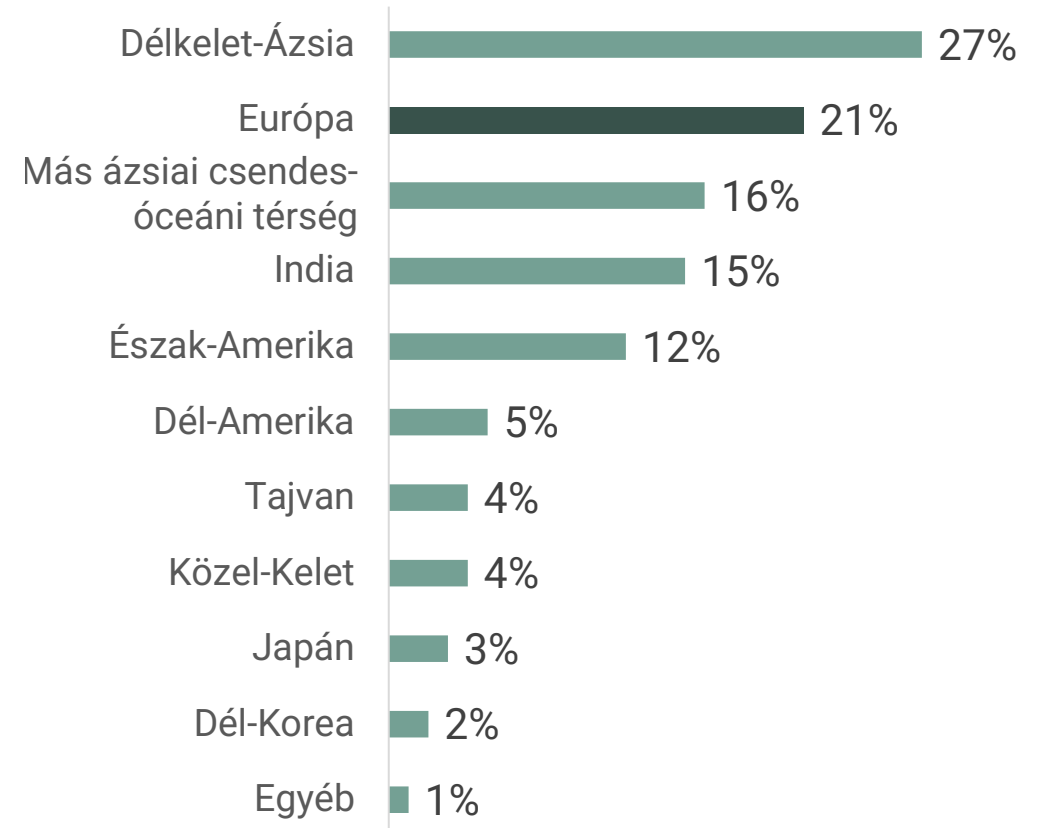


- Már elkezdtek a beruházások áthelyezését
- Fontolgatjuk a beruházások áthelyezését
- Elhalasztjuk a döntéshozatalt
- Nem tervezzük a beruházások áthelyezését

Hozzávetőleg **tízből egy európai vállalkozás tervezi,** hogy áthelyezi a beruházásait Kínából.

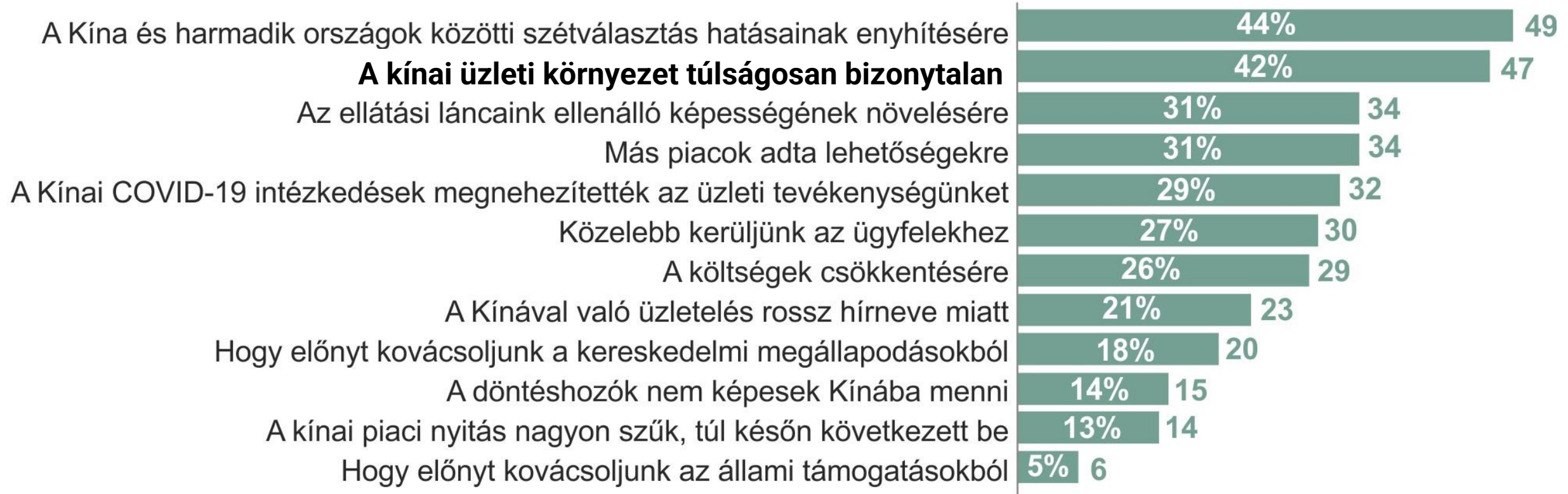
Hová helyezték át, vagy szándékoznak áthelyezni azok, akik már a beruházás áthelyezése mellett döntöttek?

(az áthelyezést tervezők/végrehajtók arányában, %)



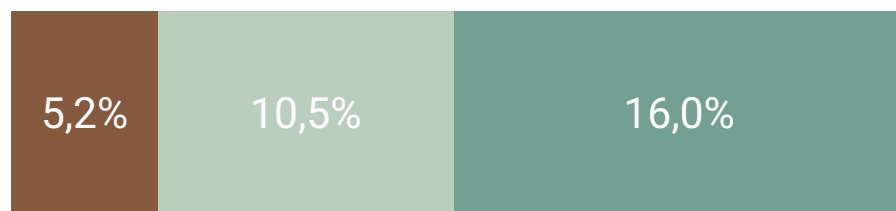
A befektetések átcsoportosításának hátterében elsősorban Kína és a harmadik országok közötti gazdasági szétválasztás hatásainak enyhítése, a kínai üzleti környezetnek való kitettség csökkentése és az ellátási lánc stabilitásának növelése áll

Miért és milyen területekre szándékozik átirányítani/irányította át a meglévő vagy tervezett kínai befektetéseit?



A nyugati beruházások Kínából történő hazahozatala sok esetben problémákba ütközhet, főleg Németországban

Az összes megkérdezett németországi vállalkozás 32 százaléka tervezi, hogy Németországon kívül hajt végre beruházást (3572 megkérdezett)

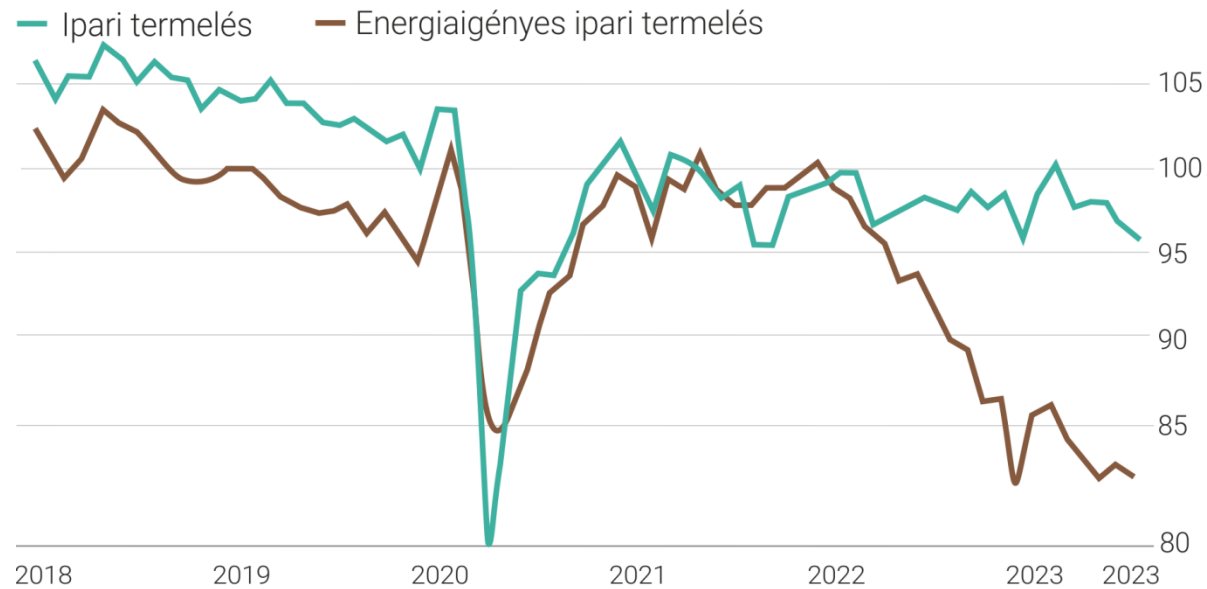


- Már végrehajtott intézkedések
- Már folyamatban lévő intézkedések
- Tervezett intézkedések

- A német ipari vállalatok közel egyharmada inkább külföldön, mint belföldön tervezi a termelés fokozását, **mivel egyre nagyobb aggodalomra ad okot az ország jövője az orosz gáz nélkül.**
- A felmérés legfontosabb eredményei közé tartozik az is, hogy **a vállalatok 52 százaléka úgy vélte, hogy a németországi energiafordulat negatív hatással van az üzleti életre.**
- Remek példa erre **a német BASF vegyipari vállalat, amely Kínában fog végrehajtani egy 10 milliárd euró értékű beruházást** a német energiapolitika hatására. A beruházással egyidejűleg azt is bejelentették, hogy a németországi központjukban jelentős leépítést hajtanak végre.
- Fontos megjegyezni, hogy a 2022-es felméréshez képest **duplájára nőtt azon német vállalatok száma, amelyek Németországon kívül terveznek beruházást.**

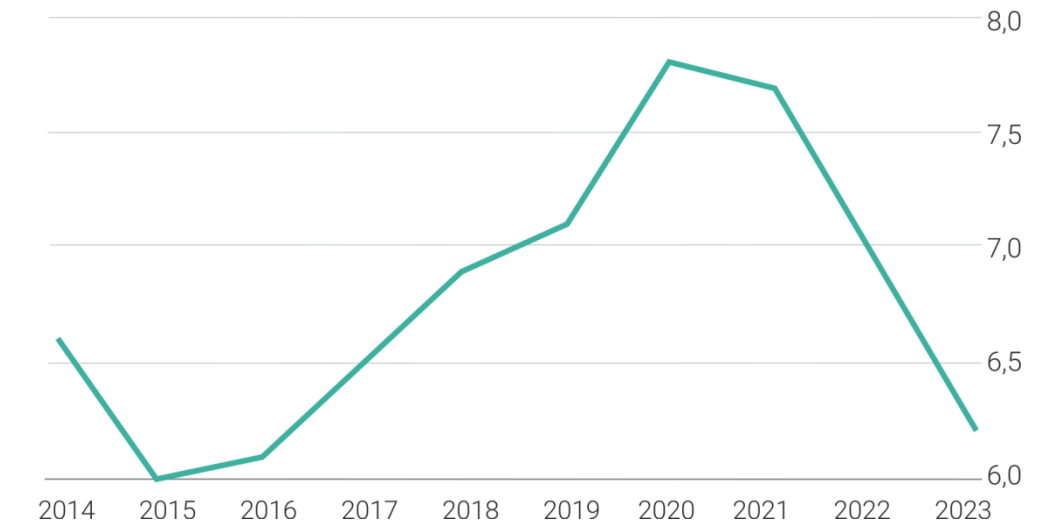
A német energiapolitika mellett a munkaerőhiány, az adópolitika, valamint a kínai export csökkenése is hátráltatja a német gazdaság növekedését, mindezek már egy ideje visszatükröződnek a német ipari termelés alakulásában

A magasabb energiaköltségek súlyosan érintik a német ipar egy részét
Német ipari termelés alakulása (2015=100)



Németország ipari termelése júliusban 2,1 százalékkal csökkent év/év alapon. Ezzel meghosszabbodott az a visszaesés, amely 2018 eleje óta 12,2 százalékkal csökkentette az ipari termelést. Az energaintenzív ipari termelés ennél is nagyobb, 20 százalékos visszaesést mutat.

Csökken a Kínába irányuló német export
Kína a teljes export %-ában (január-július)



A német gazdasági növekedés motorja hosszú éveken keresztül a Kínába történő export volt. Legutóbb hét évvel ezelőtt volt hasonlóan alacsony a Németországból Kínába irányuló export az év első hét hónapjában.

Egyre valószínűbb, hogy az esetleges áttelepítések igazi nyertese a kelet-közép-európai régió lehet, benne hazánkkal

BCI Global Reshoring & Footprint Strategy report 2022

125 megkérdezett multi 11 ipárból

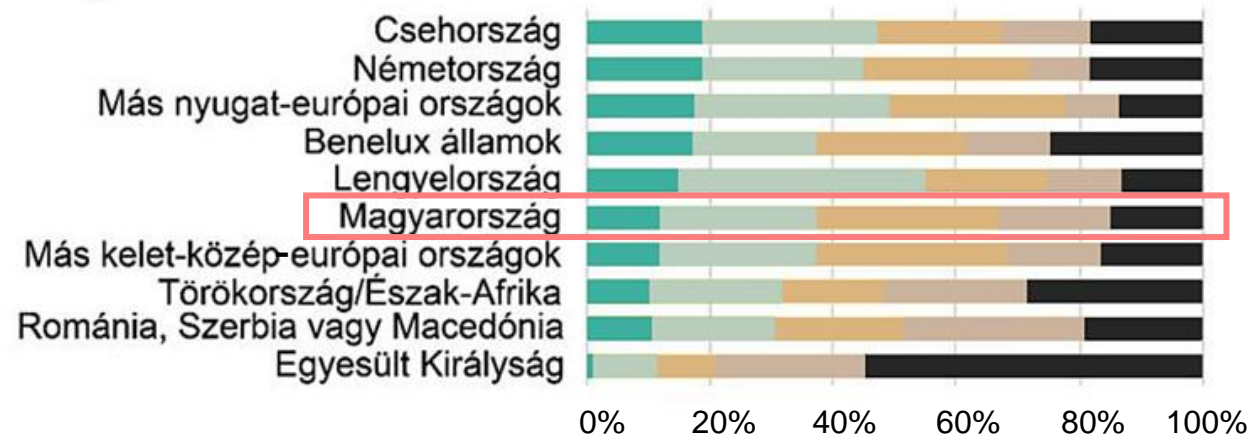
Vizsgálat célja: a következő 3-4 évet meghatározó trendek feltérképezése a megkérdezett vállalatok válaszai alapján.

Eredmények:

- a megkérdezett vállalatok 60 százalékánál várható reshoring- vagy nearshoring folyamat a következő három évben.
- A reshoring folyamatának, földrajzi adottságai miatt a kelet-közép-európai régió országai, mint Csehország vagy Magyarország a legfőbb nyertesei.

Az áttelepítés szempontjából figyelembe vett földrajzi helyszínek

Európa piacát kiszolgálók köre



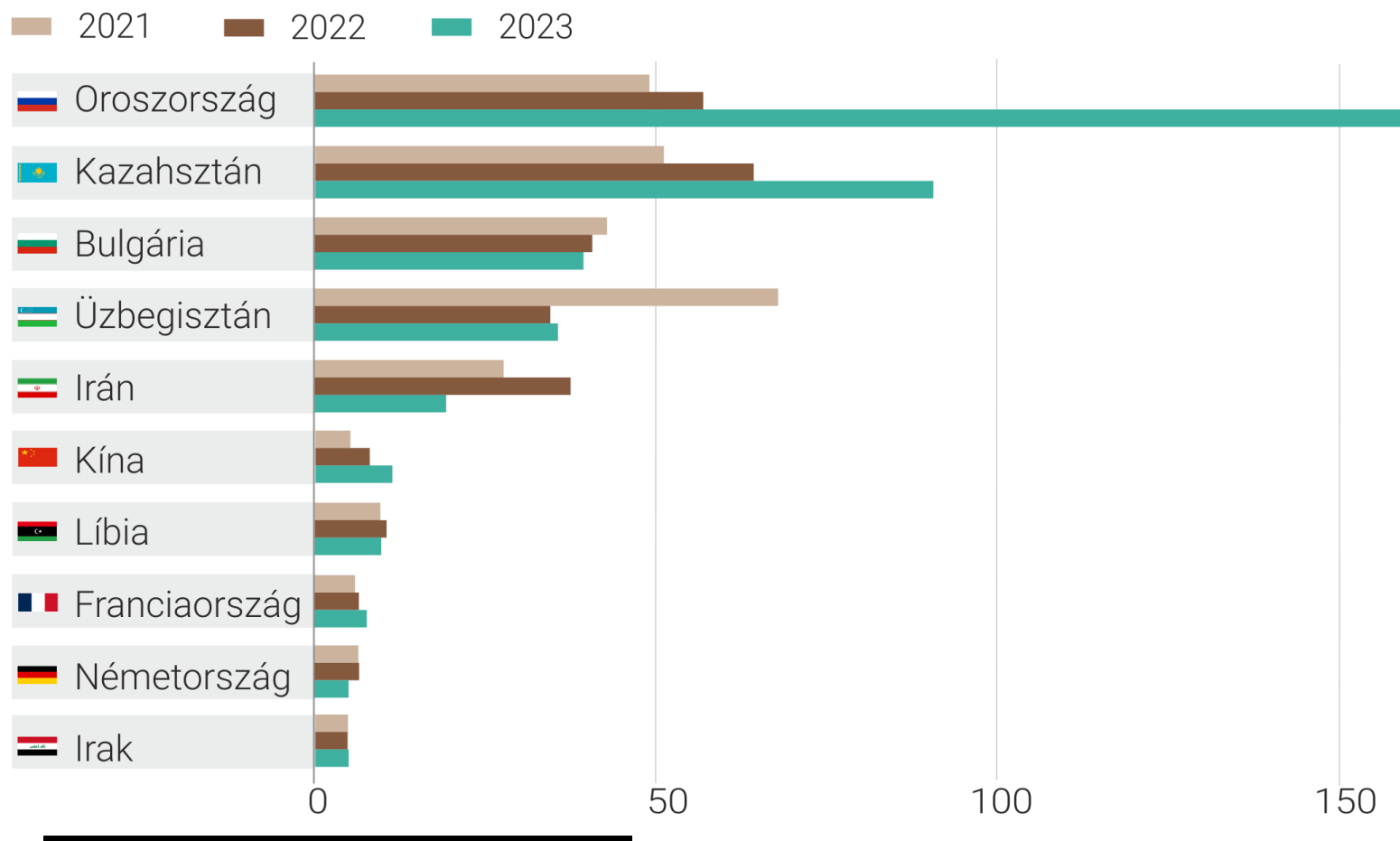
Az Egyesült Államok piacát kiszolgálók köre



A de-risking folyamatát nehezíti, hogy Európa nemcsak a kínai, hanem az orosz nyersanyagoktól is jelentősen függ: a szankciók kikerülésére alternatív útvonalakat hoztak létre, a legtöbb esetben ezek Törökországon keresztül haladnak át

A török rézimport alakulása a származási országok jelölésével

(január–július időszak, ezer tonna)



- Az egyik legnagyobb, árukereskedelemmel foglalkozó angol–svájci vállalkozás, a Glencore több ezer tonna rézlemez importált Törökországból azt követően, hogy ezeket a rézlemezeket legyártották Oroszországban és exportálták Törökországba.
- A Financial Times szerint a Glencore nem sértette meg a szankciókat, ugyanakkor ez az eset rávilágít arra, hogy **Európa jelentősen függ az orosz nyersanyagoktól, és ez a függőség nem csak az autóiparban felhasznált nyersanyagokra vonatkozik.**

Köszönjük a figyelmet!

