



Die Bedeutung offener Investitionsregime aus volkswirtschaftlicher Sicht

Prof. Gabriel Felbermayr, PhD

ifo INSTITUT

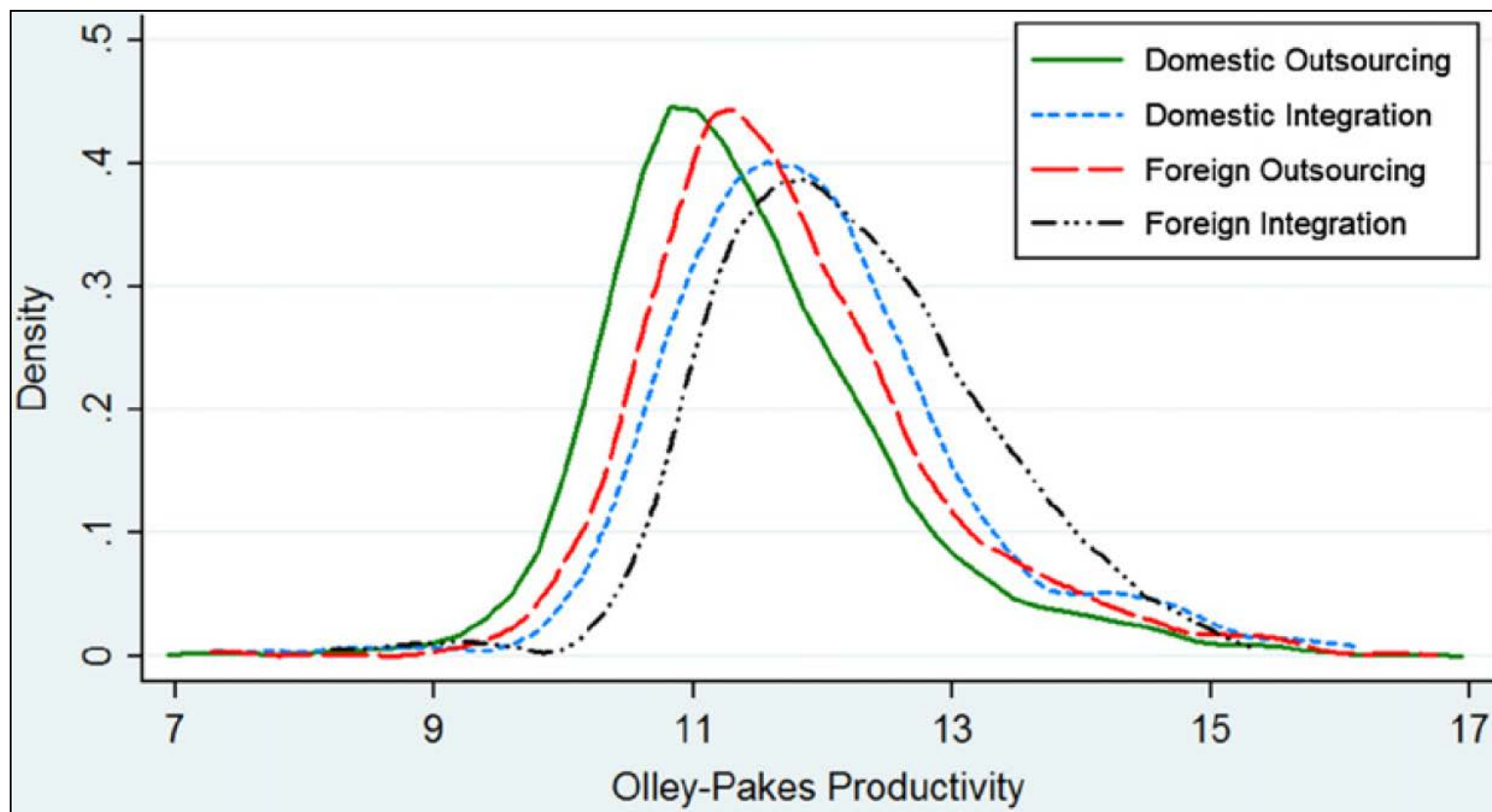
MMA, München 7.11.2017

AGENDA

- 1. Allgemeine Einordnung**
- 2. China**
- 3. Wirtschaftspolitische Empfehlungen**

WAS WISSEN WIR ÜBER DIE VOLKSWIRTSCHAFTLICHE ROLLE VON MNEs ?

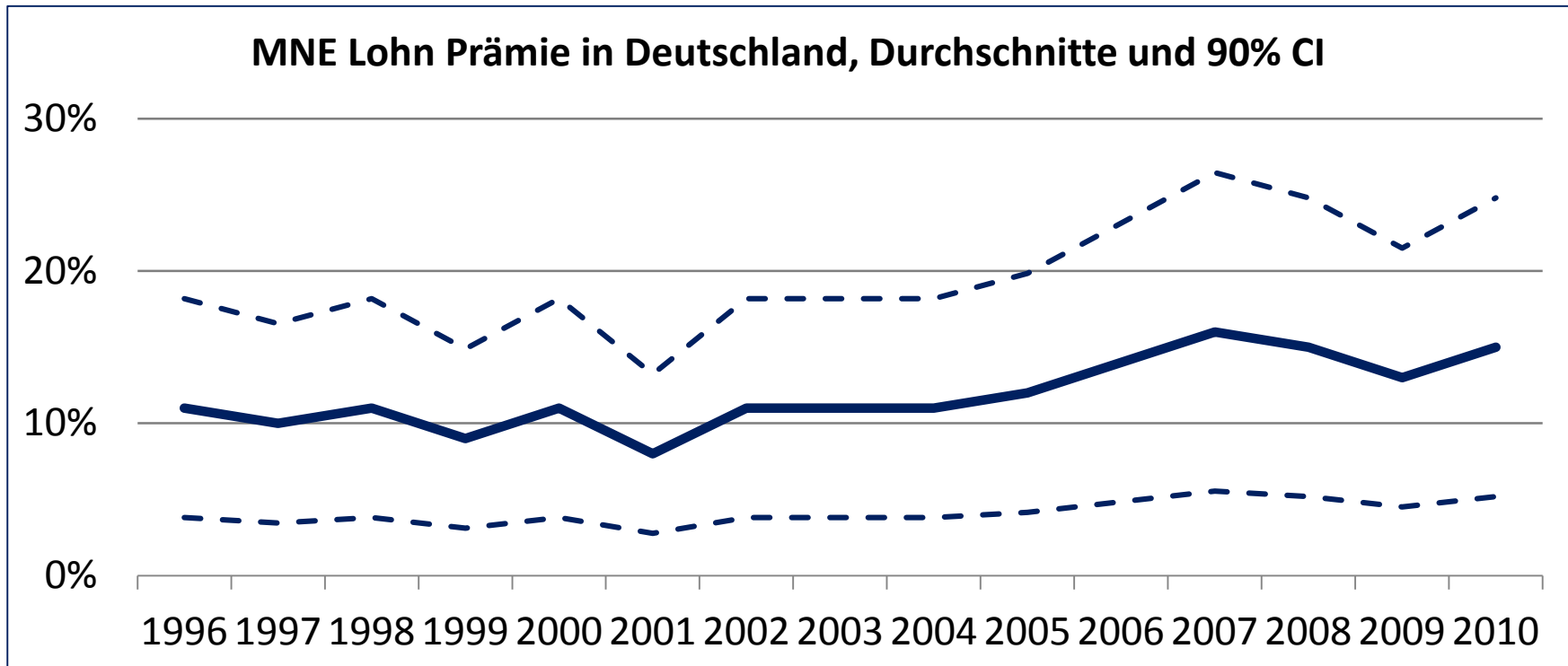
¶ Sie sind **produktiver** (und daher größer, profitabler, ...)



WAS WISSEN WIR ÜBER DIE VOLKSWIRTSCHAFTLICHE ROLLE VON MNEs ?

¶ Sie sind **produktiver** (und daher größer, profitabler, ...)

¶ Zahlen höhere **Löhne**



Source: Baumgarten, Felbermayr, Lehwald (2015). Calculations on the basis of wage data from the IAB using yearly Mincer wage regressions.

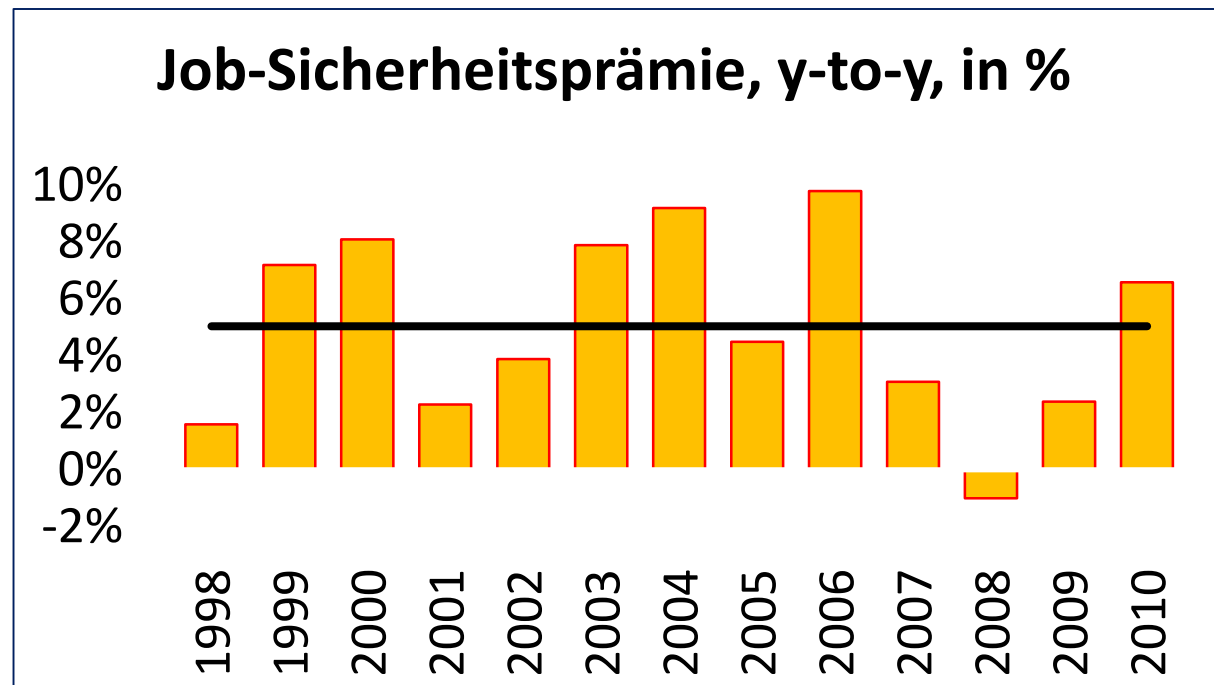
WAS WISSEN WIR ÜBER DIE VOLKSWIRTSCHAFTLICHE ROLLE VON MNEs ?

¶ Sie sind **produktiver** (und daher größer, profitabler, ...)

¶ Zahlen höhere **Löhne**

¶ **Jobsicherheit**

– in DEU höher



WAS WISSEN WIR ÜBER DIE VOLKSWIRTSCHAFTLICHE ROLLE VON MNEs ?

¶ Sie sind **produktiver** (und daher größer, profitabler, ...)

¶ Zahlen höhere **Löhne**

¶ **Jobsicherheit**

- in DEU höher
- international: gemischte Evidenz

Felbermayr et al. (2017): Wertschöpfungstiefe der deutschen Exporte ist in der Krise (2009) auf Kosten ausländischer Beschäftigung gestiegen

WAS WISSEN WIR ÜBER DIE VOLKSWIRTSCHAFTLICHE ROLLE VON MNEs ?

- ¶ Sie sind **produktiver** (und daher größer, profitabler, ...)
- ¶ Zahlen höhere **Löhne**
- ¶ **Jobsicherheit**
 - in DEU höher
 - international: gemischte Evidenz
- ¶ **Steuern:**
 - Geringere effektive Steuersätze auf Gewinne
 - Insgesamt aber typischerweise höhere Steuerzahlungen (durch höhere und stabilere Gewinne, höhere Löhne, ...)

NICHT ALLE MNEs SIND GLEICH

- ¶ **Institutionelle Arbitrage** schafft Gewinner und Verlierer durch Ausnutzung komparativer Vorteile
 - Steuern (IRL, NLD, vs. USA)
 - Arbeitsmarkt (DEU, FRA, vs. USA)
 - ...

- ¶ **Interessen der Eigentümer**
 - Orientierung an kurzfristiger Gewinnmaximierung (US, GBR, ...?)
 - Langfristige, strategische Interessen von Privatinvestoren (JPN, EU, ...)
 - Langfristige, strategische Interessen von staatlich beherrschten Unternehmen (EU, RUS, CHN, ...)

- ¶ **Wenig belastbare Evidenz**

AGENDA

1. Allgemeine Einordnung

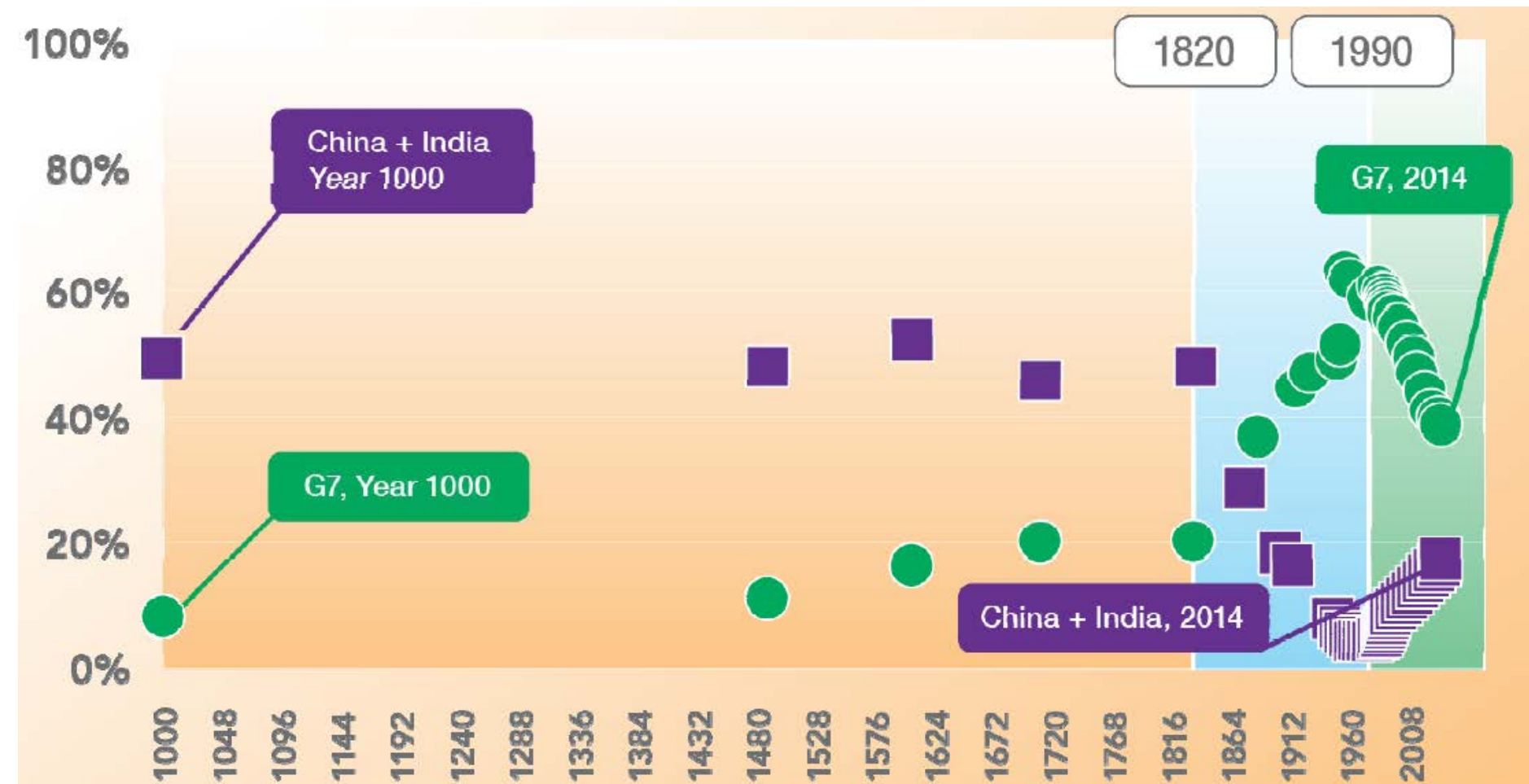
2. China

3. Wirtschaftspolitische Empfehlungen



Globale Machtverhältnisse: Die ganz lange Frist

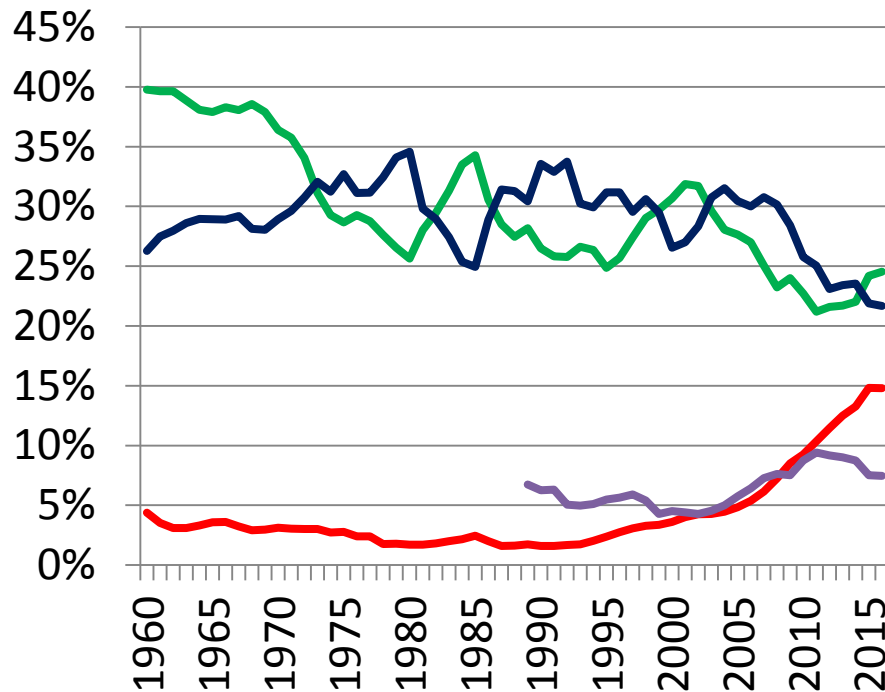
Anteile am Welt-BSP (%)



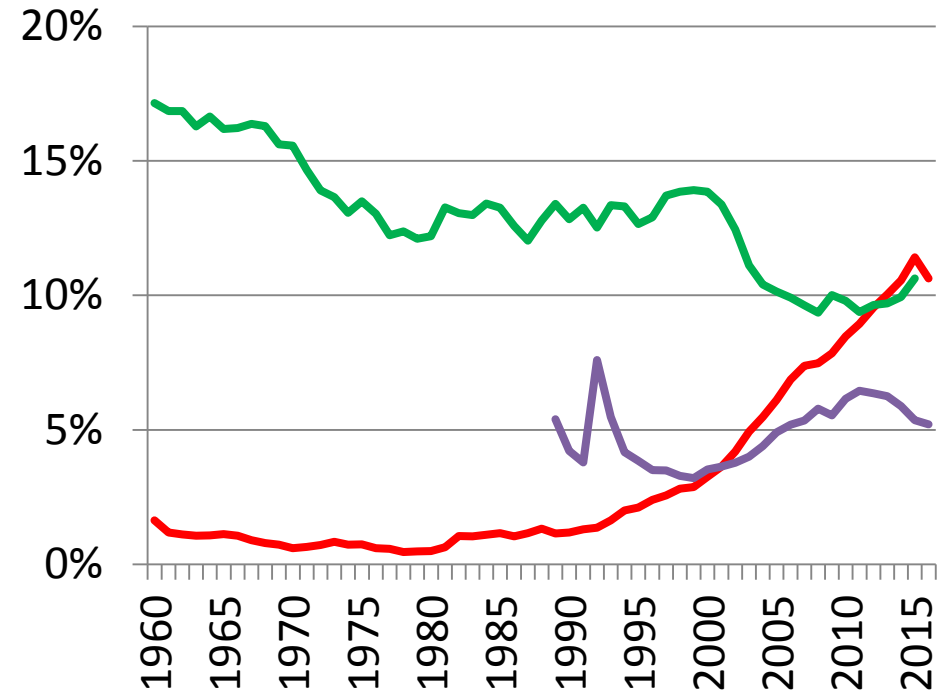
Quelle: Baldwin, 2016.

Globale Machtverhältnisse: 1960-2016

Anteile am Welt BIP (laufende USD)



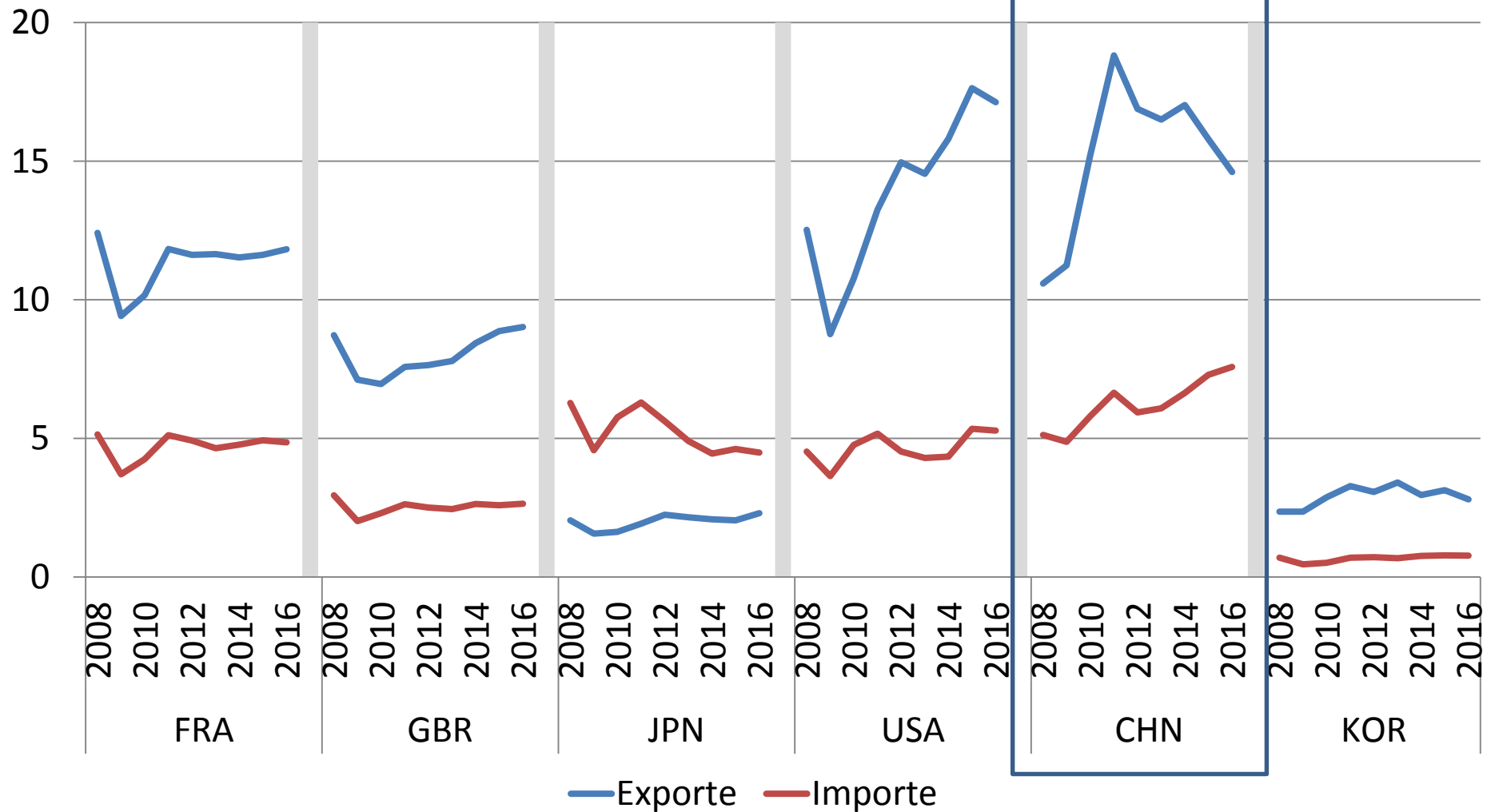
Anteile an Welt Exporten (laufende USD)



— China — United States — EU — Andere BRICS

DEUTSCHER MASCHINENBAU IN CHINA

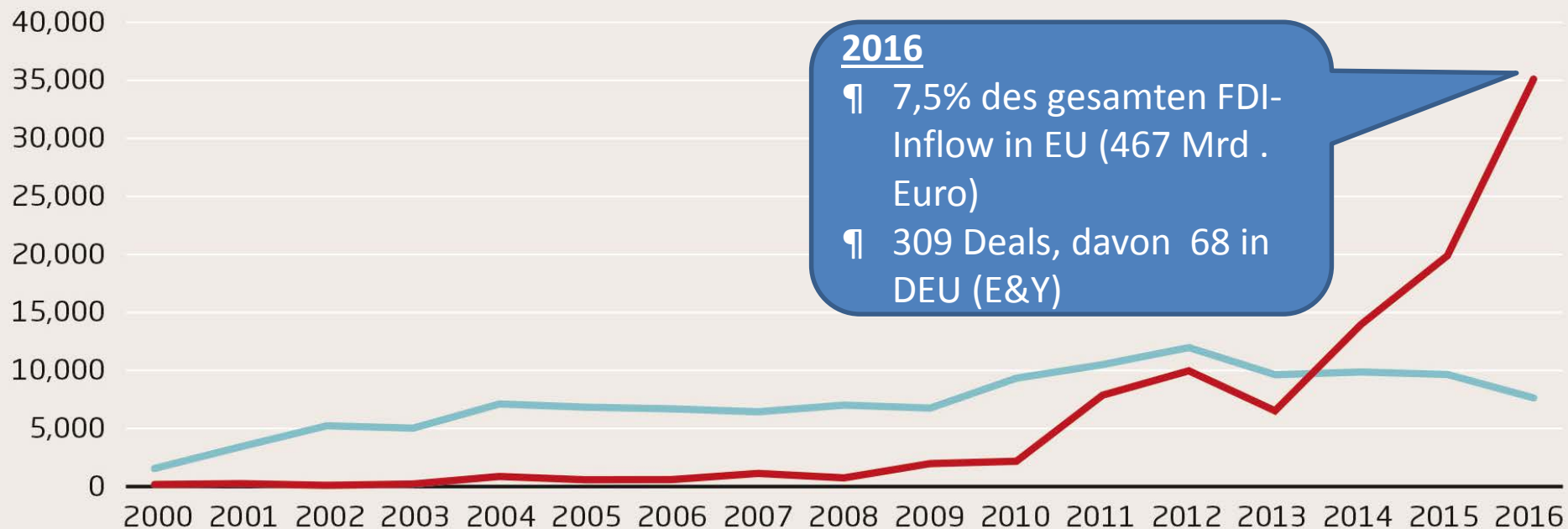
Exporte und Importe, MRD €, Partnerländer, 2008-2016



CHINA UND EU: ROLLENTAUSCH

Transaktionswerte zwischen EU-28 und China, mn. Euro

- Value of Chinese FDI transactions in EU
- Value of EU FDI transactions in China



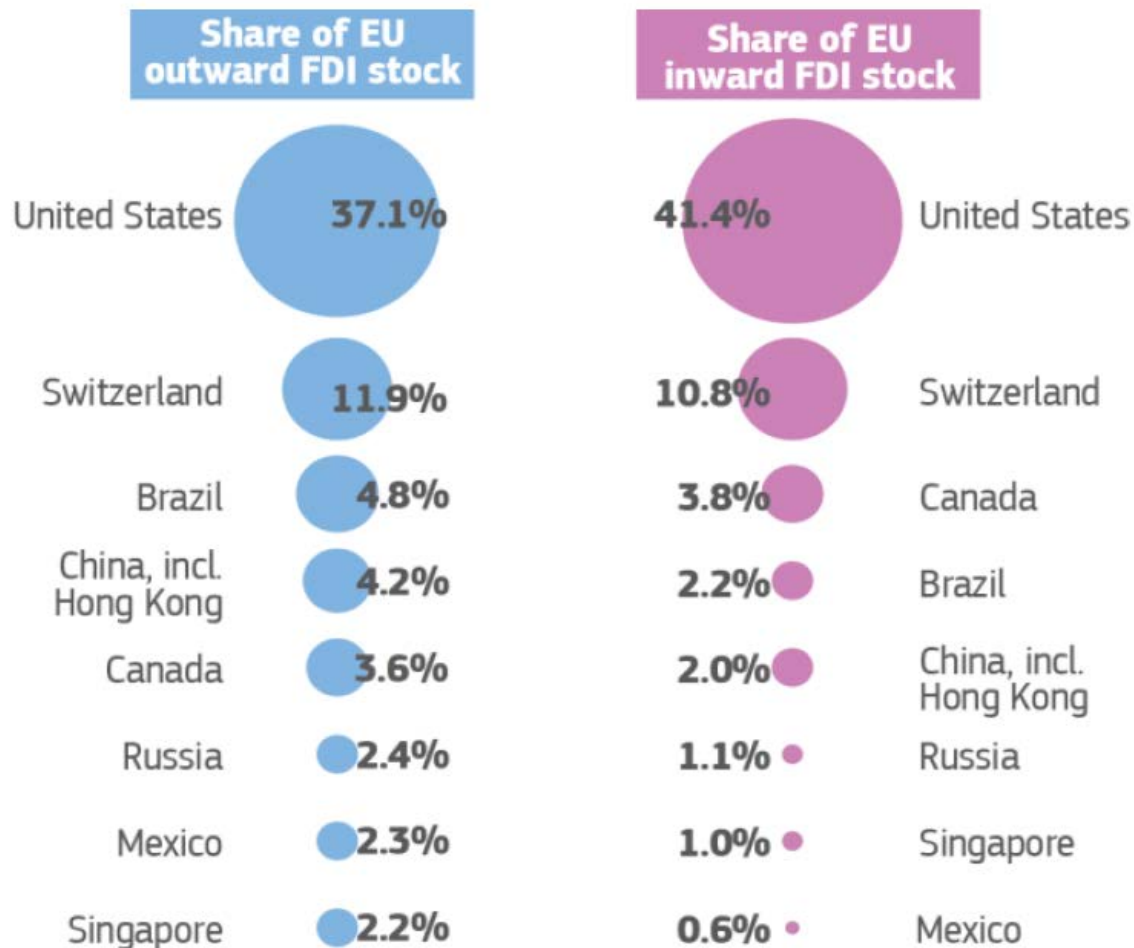
2016

- ¶ 7,5% des gesamten FDI-Inflow in EU (467 Mrd. Euro)
- ¶ 309 Deals, davon 68 in DEU (E&Y)

Source: Rhodium Group. Combined value of FDI transactions includes completed acquisitions resulting in ownership stake of 10 per cent or more and greenfield projects that have broken ground.

CHINA UND EU: RELATIVE BEDEUTUNG

Anteile in FDI-Betänden



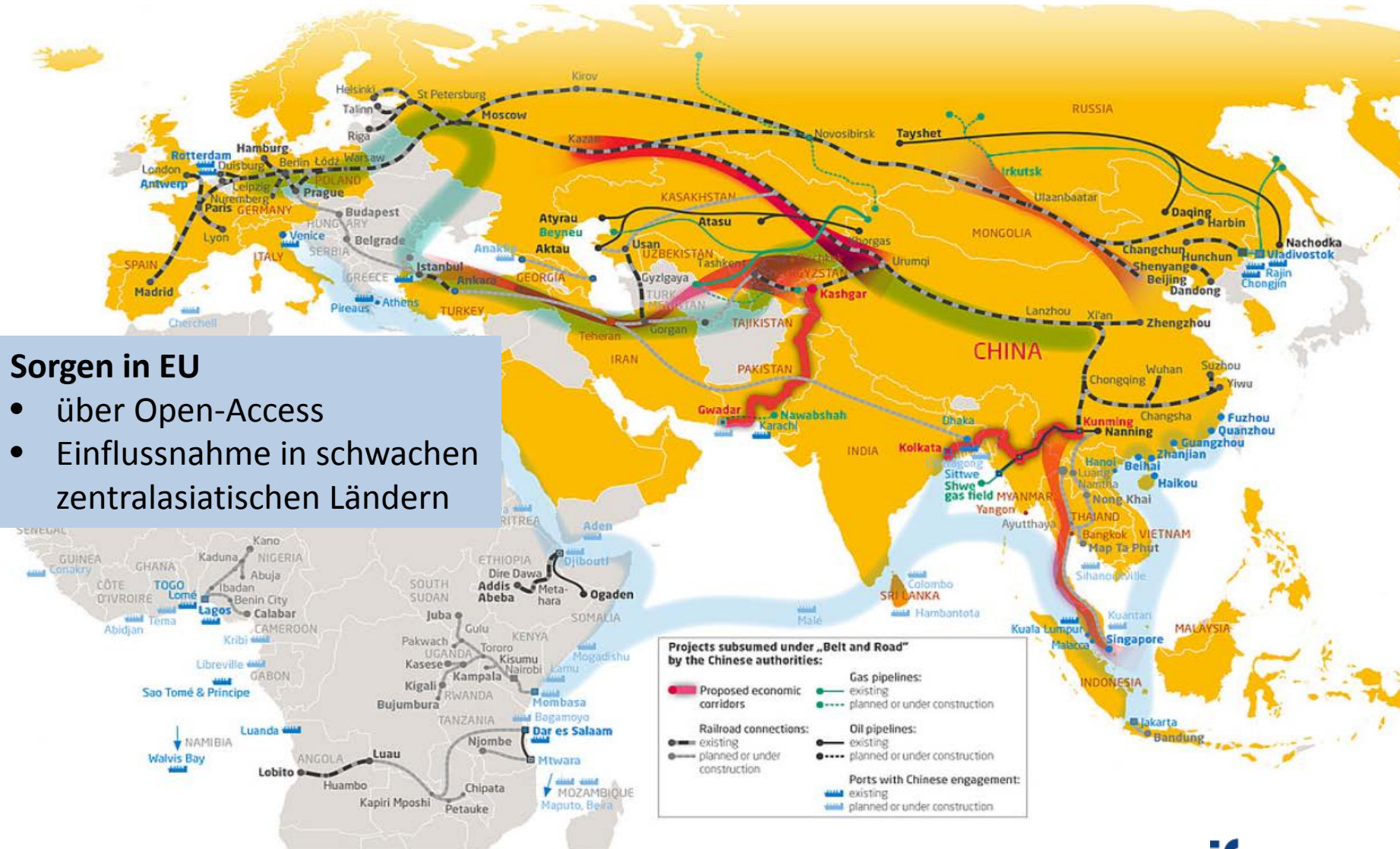
Chinas BIP (in laufenden USD):
ca. 15% des Welt BIP

CHINAS INFRASTRUKTURPROJEKTE

Geplante und umgesetzte One Belt - One Road Projekte, März 2017

Sorgen in EU

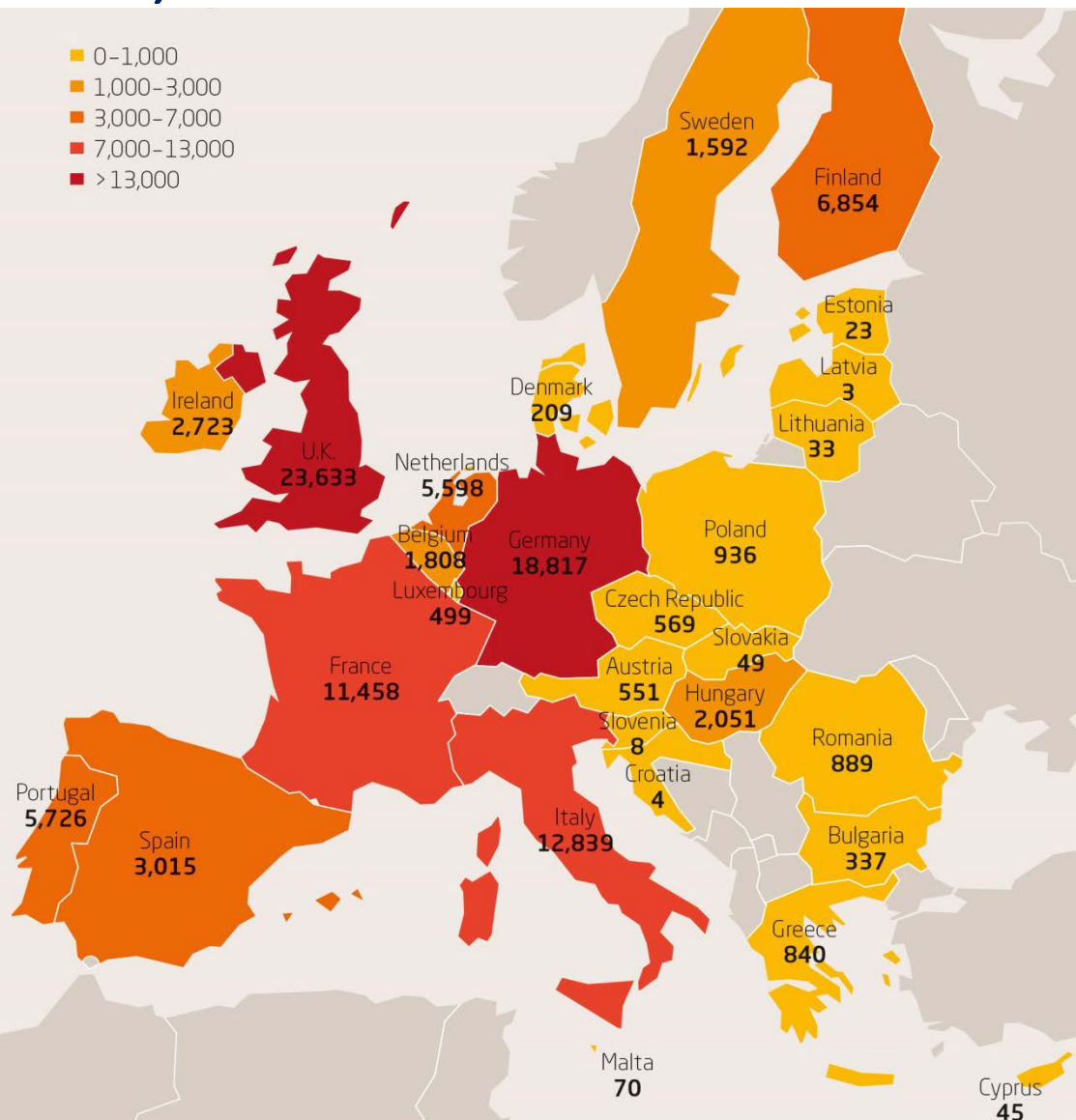
- über Open-Access
- Einflussnahme in schwachen zentralasiatischen Ländern



CHINAS DIREKTINVESTITION IN DER EU

2008-16, MN. EUR

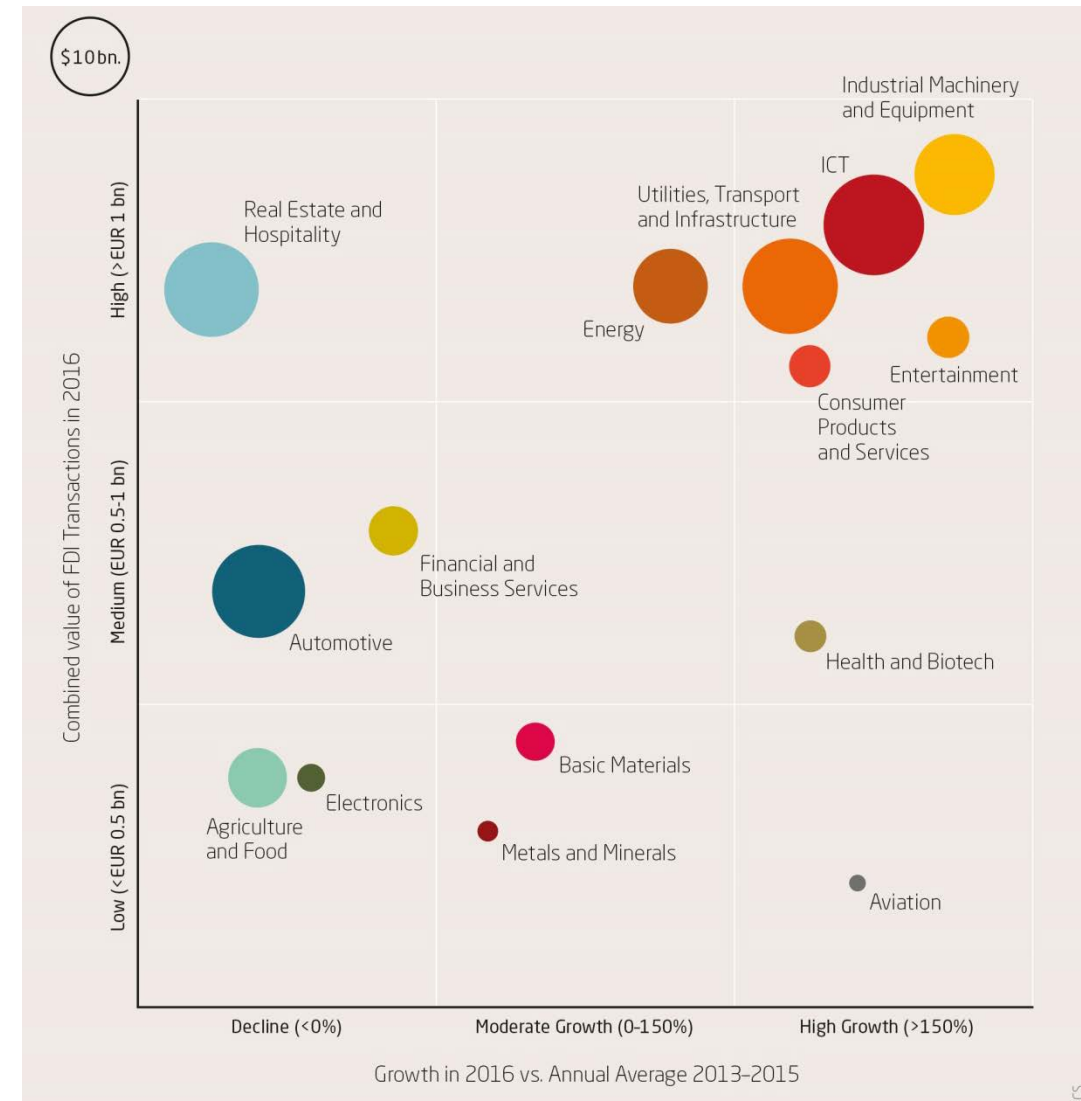
- ¶ Öffentliche Meinung in der EU sehr unterschiedlich (ITA-FRA-DEU vs. NLD, Scandinavien, GRC)
- ¶ Schweiz! 44 Mrd. Euro in Syngenta-ChemChina Deal
- ¶ Von wenigen kleinen Transaktionen getrieben (z.B. Finnland)



Source: Merics, 2017.

SEKTORALE DYNAMIK CHINAS FDI IN EU

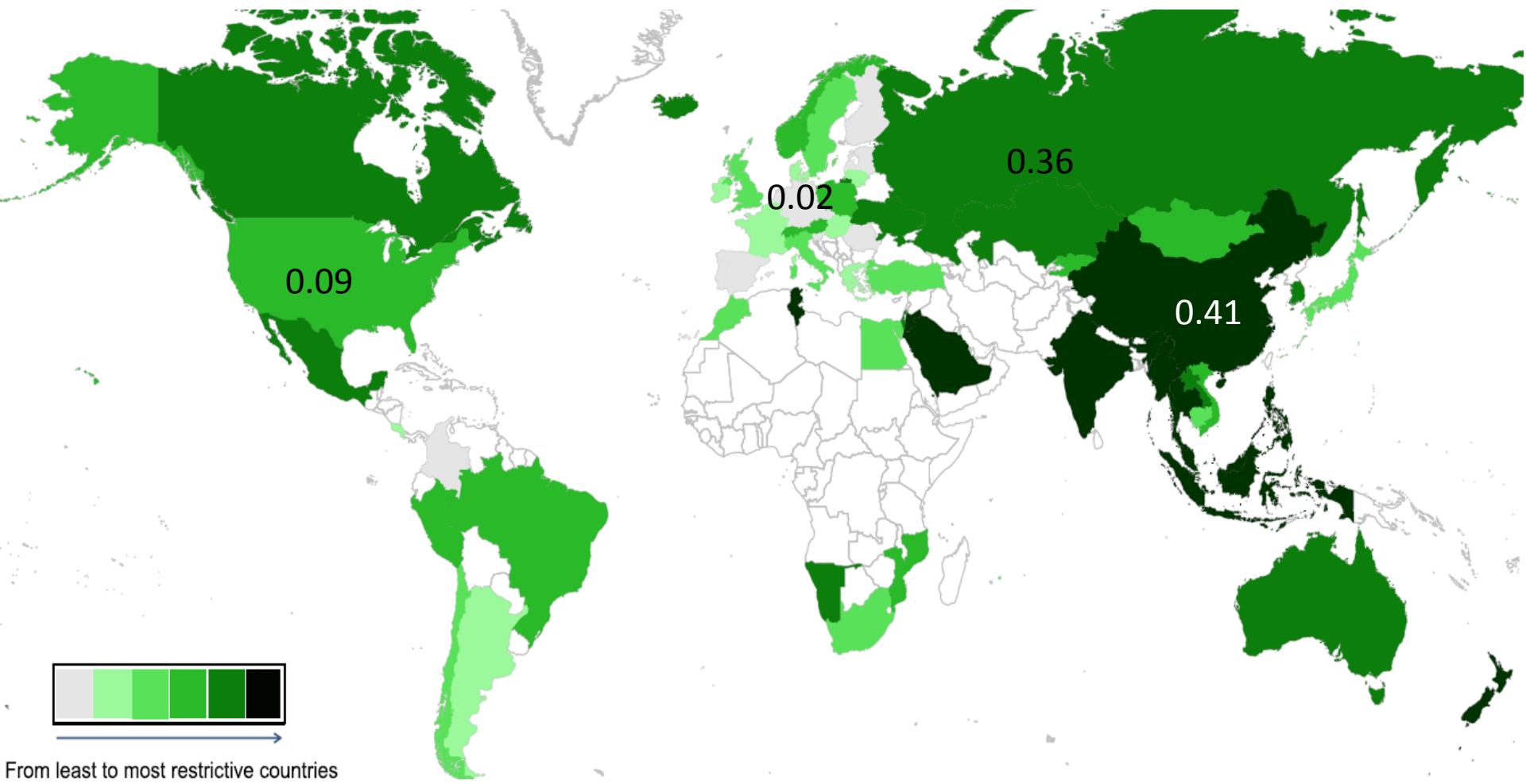
FDI Ströme 2016 vs. Wachstum



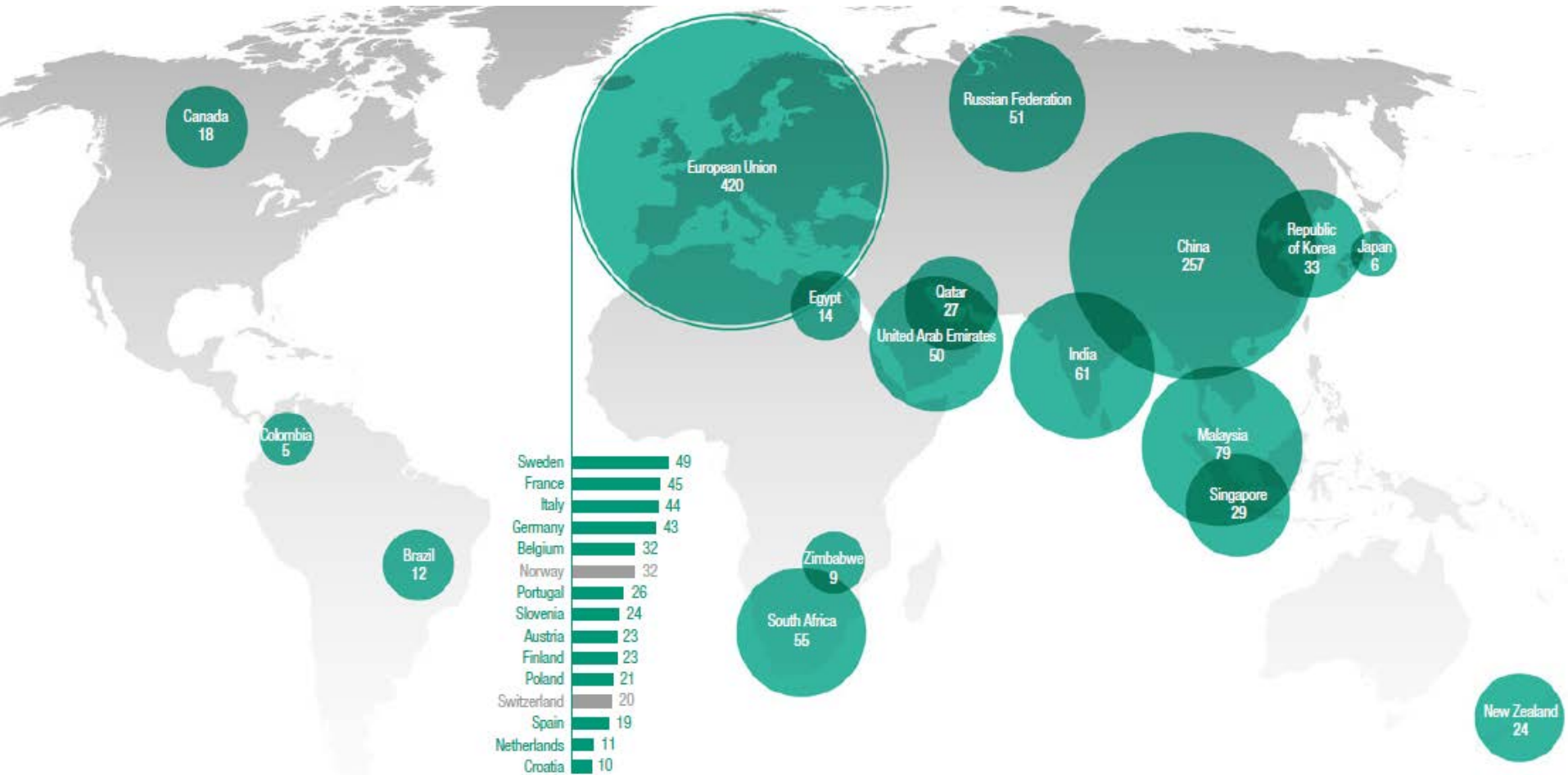
- ¶ Focus auf High-Tech als Teil der Made in China 2025 Strategie
- ¶ Kein China-Spezifikum
- ¶ Sektorspezifische Industriepolitik war bisher selten erfolgreich

DER OECD FDI RESTRICTIVENESS INDEX

2016, 1=max, 0=min



MNEs UNTER STAATLICHER KONTROLLE: CHINA, RUSSLAND UND DIE EU !



Quelle: UNCTAD; top-1500 SO-MNEs. SO-MNEs are entities (separate from public administration) that have a commercial activity where the government has a controlling interest (full, majority or significant minority) whether listed or not on the stock exchange. SOE's are not pools of investable capital as such, but they may finance investments via their earnings, fiscal appropriations from the government, or from debt markets.

TOP 25 (NON-FINANCIAL) SO-MNEs

Ranking by:		Corporation	Home economy	Industry	State ownership (%)	Assets		Sales		Employment	
Foreign assets	TNI					Foreign	Total	Foreign	Total	Foreign	Total
1	7	Volkswagen Group	Germany	Motor vehicles	20.0	197 254	431 888	192 093	240 366	346 715	626 715
2	12	Enel SpA	Italy	Electricity, gas and water	23.6	111 240	164 010	37 622	75 898	30 124	62 080
3	10	Eni SpA	Italy	Petroleum refining and related industries	25.8	106 408	131 280	35 510	61 690	12 626	33 536
4	8	Deutsche Telekom AG	Germany	Telecommunications	17.4	102 176	156 514	53 588	80 866	106 972	218 341
5	23	EDF SA	France	Electricity, gas and water	84.6	84 508	296 869	17 923	78 773	25 142	154 808
6	13	Engie	France	Electricity, gas and water	32.0	77 809	167 070	46 125	73 724	80 439	153 090
7	22	China National Offshore Oil Corp (CNOOC)	China	Mining, quarrying and petroleum	100.0	66 673	179 228 ^a	17 761	67 789 ^a	8 979	110 200 ^a
8	4	Airbus Group NV	France	Aircraft	11.1 ^b	66 490	117 142	50 010	73 660	85 819	133 782
9	15	Orange SA	France	Telecommunications	13.5	62 623	99 787	24 283	45 268	58 399	155 202
10	21	Nippon Telegraph & Telephone Corp	Japan	Telecommunications	32.4	59 580	187 251	13 749	96 218	77 000	241 450
11	20	Statoil ASA	Norway	Petroleum refining and related industries	67.0	58 995	104 530	10 190	45 688	2 505	20 539
12	2	Renault SA	France	Motor vehicles	15.0	49 381	107 624	43 451	56 691	100 473	124 849
13	18	Petronas - Petroliaam Nasional Bhd	Malaysia	Mining, quarrying and petroleum	60.6	47 912	139 868 ^a	46 459	63 322 ^a	10 630	53 149 ^a
14	17	China COSCO Shipping Corp Ltd	China	Transport and storage	100.0	43 076	55 642 ^a	15 104	22 965 ^a	5 114	82 708 ^a
15	16	Vale SA	Brazil	Mining, quarrying and petroleum	Golden shares	37 413	99 157	25 123	27 161	15 527	73 062
16	24	China Minmetals Corp	China	Metals and metal products	100.0	35 165	107 933 ^a	16 221	68 413 ^a	15 082	240 000 ^a
17	11	Inpex Corp	Japan	Mining, quarrying and petroleum	19.0	32 434	38 898	3 859	8 417	1 567	3 449
18	3	Deutsche Post AG	Germany	Transport and storage	24.9	29 820	40 366	43 615	63 430	297 036	508 036
19	5	Japan Tobacco Inc	Japan	Tobacco	33.4	28 130	40 527	11 742	20 371	26 100	44 667
20	1	OMV AG	Austria	Petroleum refining and related industries	31.5	27 542	33 848	15 905	21 308	19 113	22 544
21	14	Sabic - Saudi Basic Industries Corp	Saudi Arabia	Chemicals and allied products	70.0	22 870	87 525	26 141	39 490	25 391	40 000
22	25	China State Construction Engineering Corp Ltd (CSCEC)	China	Construction	100.0	25 472	165 740	9 717	140 099	37 112	241 474
23	9	Vattenfall AB	Sweden	Electricity, gas and water	100.0	24 430	45 161	11 846	17 833	11 251	19 935
24	6	PSA Peugeot Citroen	France	Motor vehicles	13.7	23 934	47 595	45 401	59 774	97 411	170 156
25	19	Oil and Natural Gas Corp Ltd	India	Mining, quarrying and petroleum	68.9	23 921	53 765	1 889	20 084	15 095	33 927

AGENDA

1. Allgemeine Einordnung

2. China

3. Wirtschaftspolitische Empfehlungen

ANLASS ZU SORGE ?

- ¶ Feb 2017: Brief von Zypries, Calenta und Sapien an Malmström
- ¶ Feb 2017: Eckpunktepapier der EU Kommission: „Intervention is justified where (a) third country does not comply with **market rules** or (b) ... investment is made possible or is facilitated by state **subsidies**“
- ¶ Jul 2017: VO zur Änderung der AV: **längere Prüffristen**, aber weiterhin keine ökon. Kriterien
- ¶ Sep 2017: Vorschlag der EU Commission sieht EU-weite Kooperation beim Investment Screening vor, und Ausweitung auf krit. Infrastrukturen und krit. **Technologien** (AI, Robotik, Halbleiter, IT, Raumfahrt, Nukleartech, ...)
- Parallelen zur viel kritisierten US Section 232 (Handelsgesetz 1962)

PROTECTIONIST FALLACY

- ¶ Weil im high-tech Sektor indirekt hohe öffentliche Investitionen (F&E) stecken, hat der Staat bei Transaktionen „Parteistellung“ und muss „sell-out“ von Know-How verhindern
- Richtig, aber EU ist sowohl Empfänger als auch Sender externer Effekte von F&E Ausgaben
 - Gegenseitige Einschränkung des Marktzutrittes als Gleichgewicht in einem nicht-kooperativen Spiel möglich (Gefangenendilemma, *negative reciprocity*)
 - Volkswirtschaftlich ist das kooperative Gleichgewicht besser (*positive reciprocity*)!

ZU SUBVENTIONEN

¶ Transaktionen aus Staaten, in denen keine marktwirtschaftlichen Rahmenbedingungen gelten oder Erwerber vom Staat finanziell unterstützt werden, sind problematisch

- Wenn ausländische Käufer überhöhte Preise für Assets in der EU zahlen, so ist das aus volkswirtschaftlicher Perspektive per se kein Problem sondern wünschenswert
- Problematisch nur bei „predatory behavior“ – aber kaum nachweisbar (Analog: Anti-Dumping) und eher eine wettbewerbsrechtliche Frage

WIRTSCHAFTSPOLITISCHE EMPFEHLUNGEN

1. **Offenheit** der EU / Deutschlands ist ein zentraler Erfolgsfaktor, der verteidigt werden muss, gerade in Zeiten geringer Investitionen
2. Hinsichtlich **China**: Kirche im Dorf lassen! Keine Anlassgesetzgebung, aber Kooperation einmahnen
3. ‚**Screening**‘ von Investitionen nicht als Industriepolitik missbrauchen; first-best policy ist F&E-Förderung
4. **Investitionsschutz- und förderverträge** [pre- und post establishment] mit emerging countries (insb. China!) verhandeln um Reziprozität, IPR, Transparenz, Rechtssicherheit, ... zu sichern und zu verbessern
5. **Rolle der EU** in FDI-Fragen (Art. 207 TFEU) nicht untergraben. Instrumente als Drohkulisse entwickeln.



Die Bedeutung offener Investitionsregime aus volkswirtschaftlicher Sicht

Prof. Gabriel Felbermayr, PhD

ifo INSTITUT

MMA, München 7.11.2017