



**BOFIT**

# **KIINA**

## **-TIETOISKU**

Ajankohtaisia teemoja Kiinan  
taloudesta ja talouspolitiikasta



# BOFIT Kiina-tietoisku

Kuinka talous kestää koronakriisin?



# Ohjelma

## Kiinan talous toipui nopeasti, mutta vanhat ongelmat edessä entistä suurempina

Juuso Kaaresvirta, vanhempi ekonomisti, BOFIT  
(@J\_Kaaresvirta)

## Koronakriisi on lisännyt rahoituksen tarvetta ja riskejä

Riikka Nuutilainen, vanhempi ekonomisti, BOFIT

## Kiinan ulkosuhteet murroksessa

Risto Herrala, neuvonantaja, BOFIT

Tilaisuudessa on varattu aikaa kysymyksille ja keskustelulle.

Twitterissä  
keskustelua voi  
käydä hashtagilla  
**#kiinatietoisku**

BOFIT  
**KIINA**  
**-TIETOISKU**

Ajankohtaisia teemoja Kiinan  
taloudesta ja talouspolitiikasta

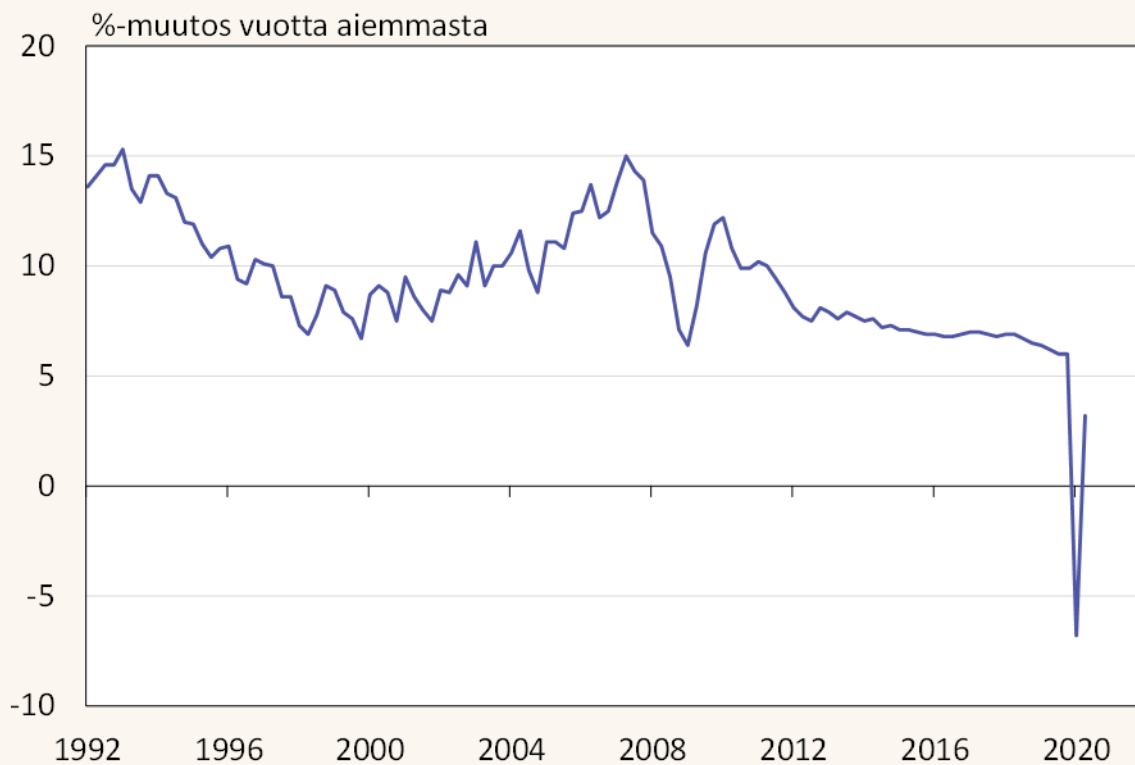


# Kiinan talous toipui nopeasti, mutta vanhat ongelmat edessä entistä suurempina

BOFIT Kiina-tietoisku

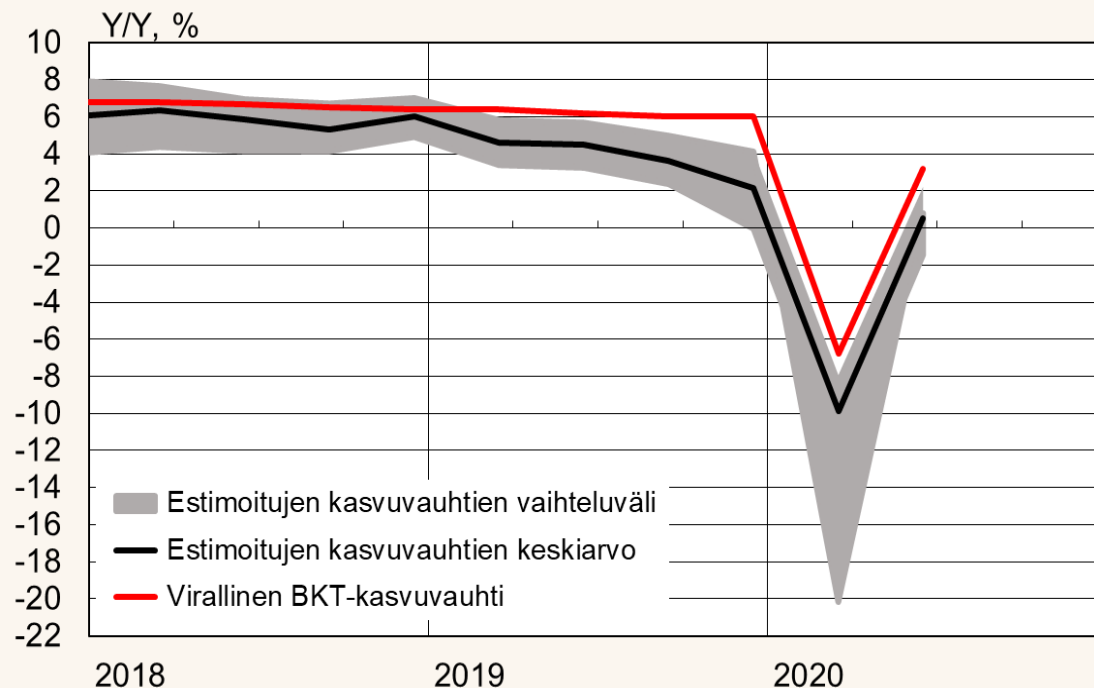
# Koronakriisi rysäytti Kiinan talouden, mutta palautuminen on edennyt nopeasti

BKT:n kehitys 1992–2020



Lähteet: Kiinan tilastovirasto, CEIC ja BOFIT

Vaihtoehtoislaskelma BKT:n kehityksestä 2018-

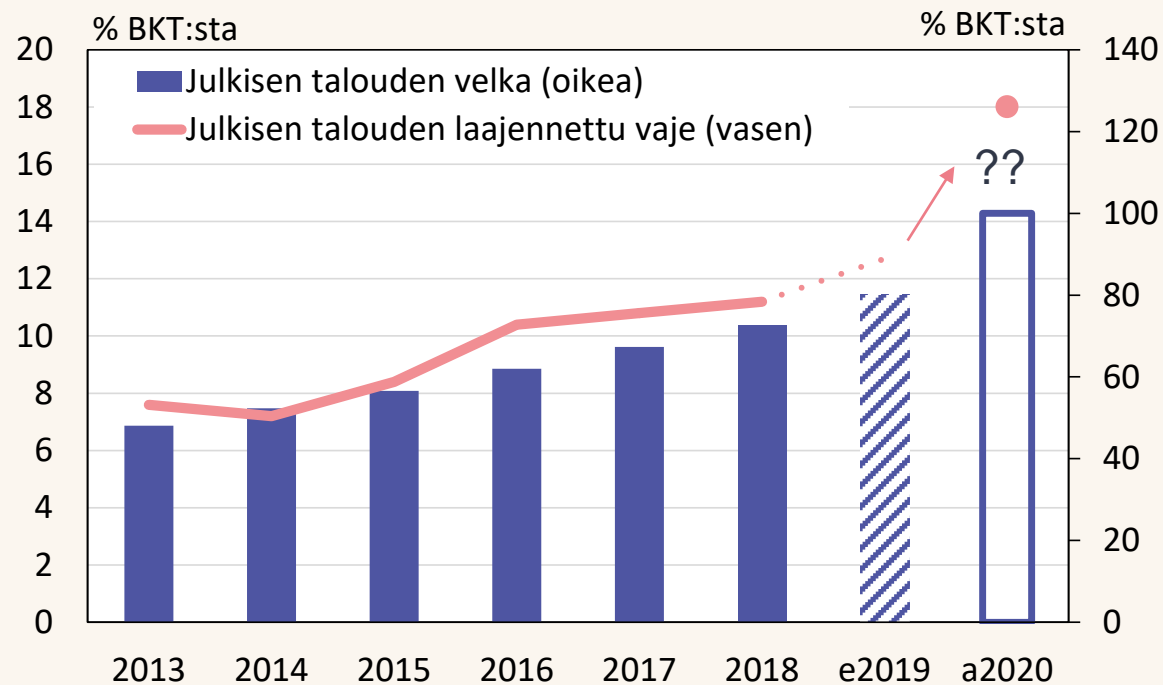


Lähteet: NBS, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat. 37073@range(s)

Estimaatit perustuvat Kerola, E. (2019) "In search of fluctuations: Another look at China's incredibly stable real GDP growth rates" Comparative Economic Studies 61(3): 359-380

# Kriisitoimet paisuttavat jo ennestään suurta julkisen talouden alijäämää ja velkaa

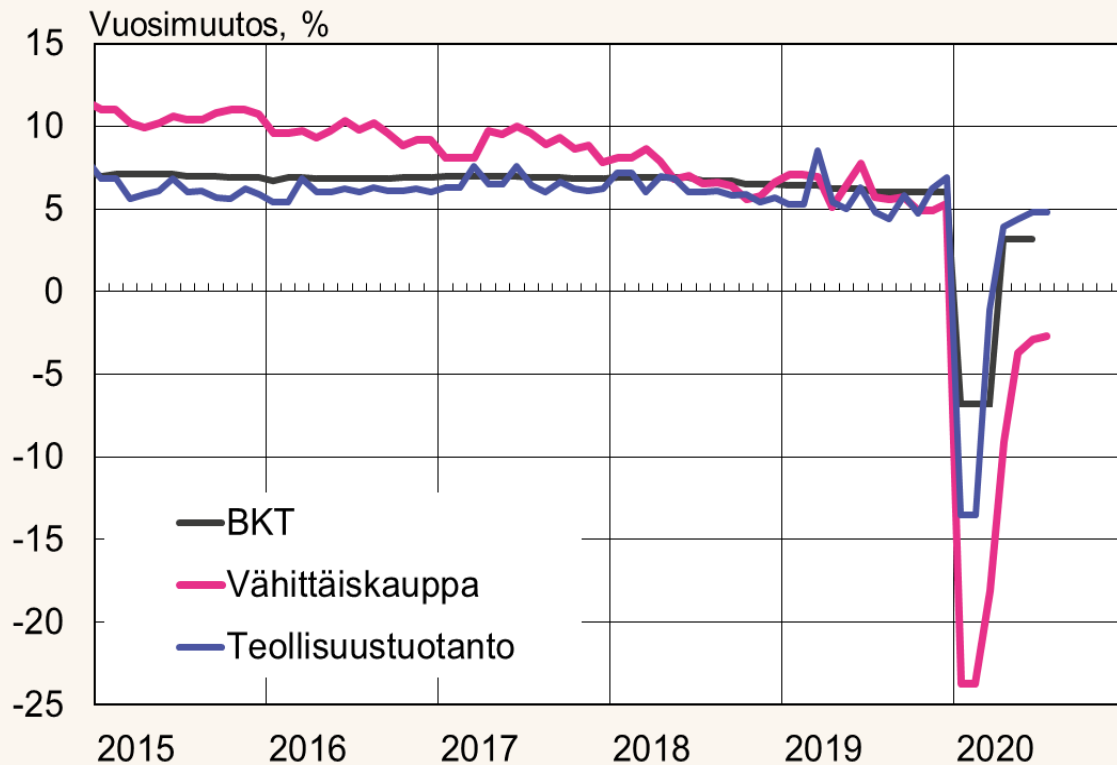
Julkisen talouden laaja vaje ja velka



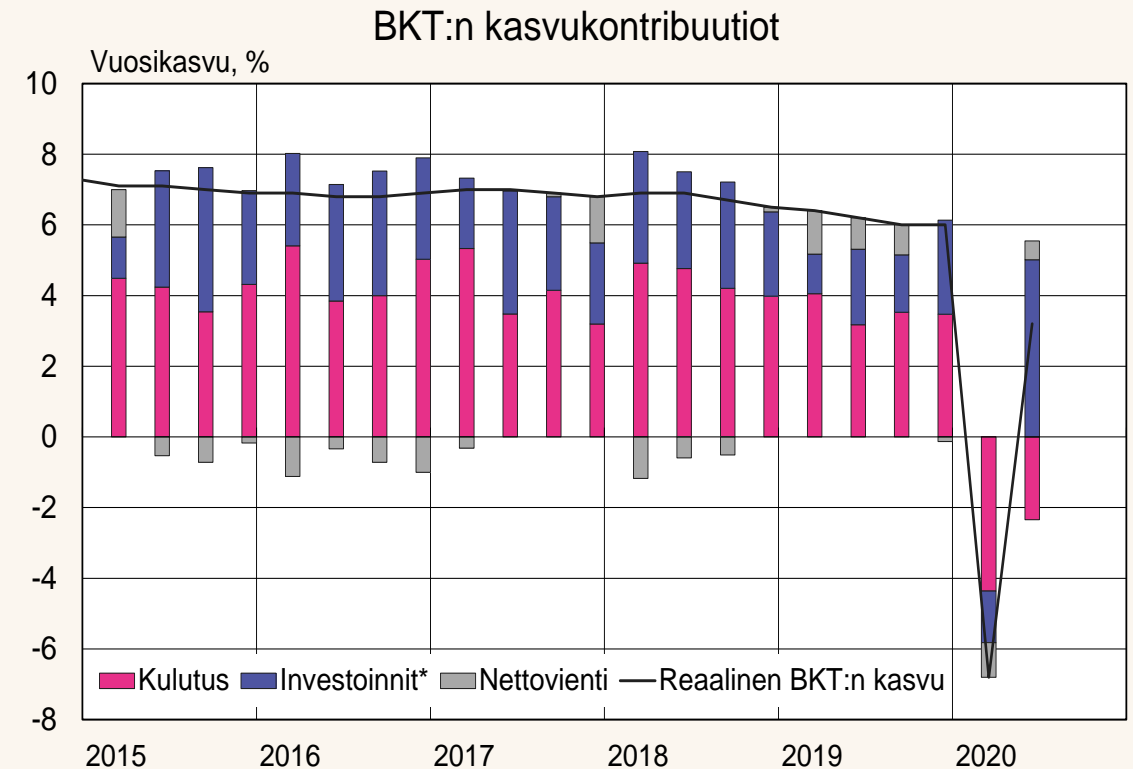
Lähteet: IMF, oma arvio ja BOFIT

- IMF arvioi ilmoitettujen julkisen talouden tukitoimien olevan 4 600 mrd. juania (4,5% BKT:stä), mutta arvioi todellisen elvytyksen olevan suurempaa
- Toimet
  - Epidemian estäminen ja hallinta, ja tarvikkeiden valmistus
  - Työttömyyden torjunta ja joiltain osin työttömyysturvaa on laajennettu
  - Yrityksille huojennuksia ja lykkäyksiä veroihin sekä muihin julkisiin maksuihin
  - Investointeja (rakentaminen, "uusi infra")

# Toipuminen kaksijakoista – teollisuus ja investoinnit vetää, kotimainen kulutus ei. Talouden rakenneongelmat pahenevat.



Lähde: CEIC, Macrobond, BOFIT

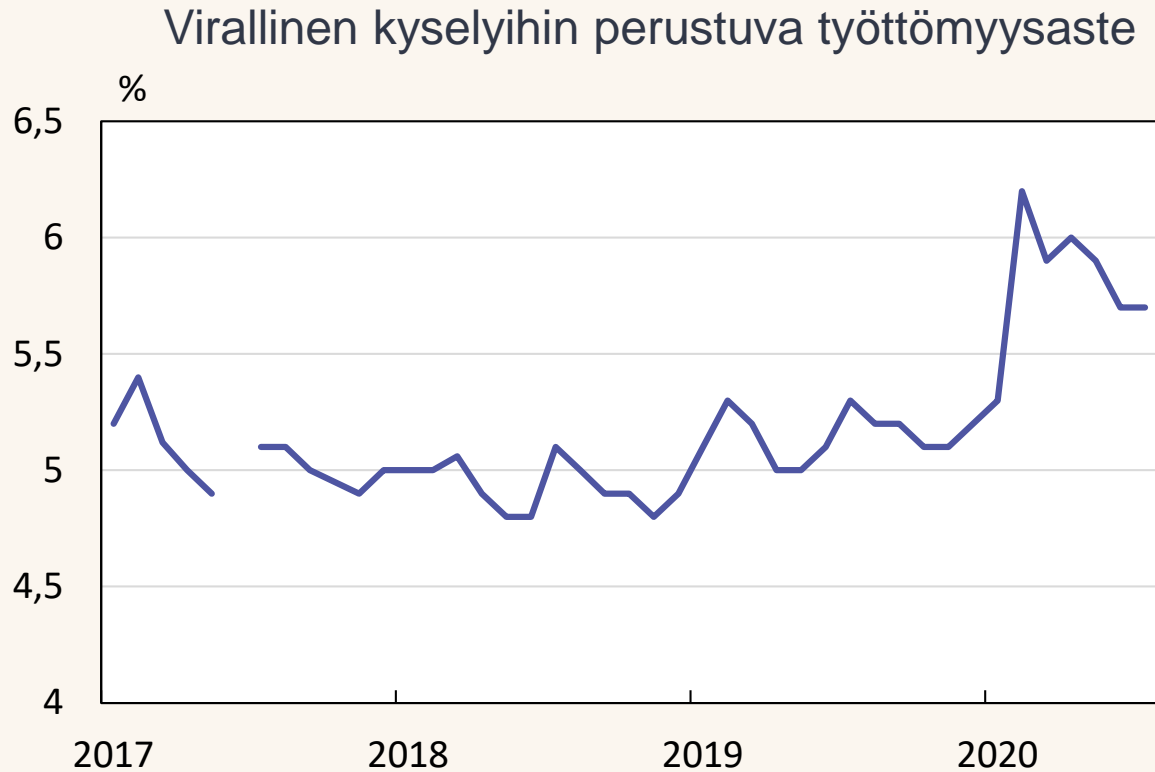


\*) sisältää varastojen muutoksen.

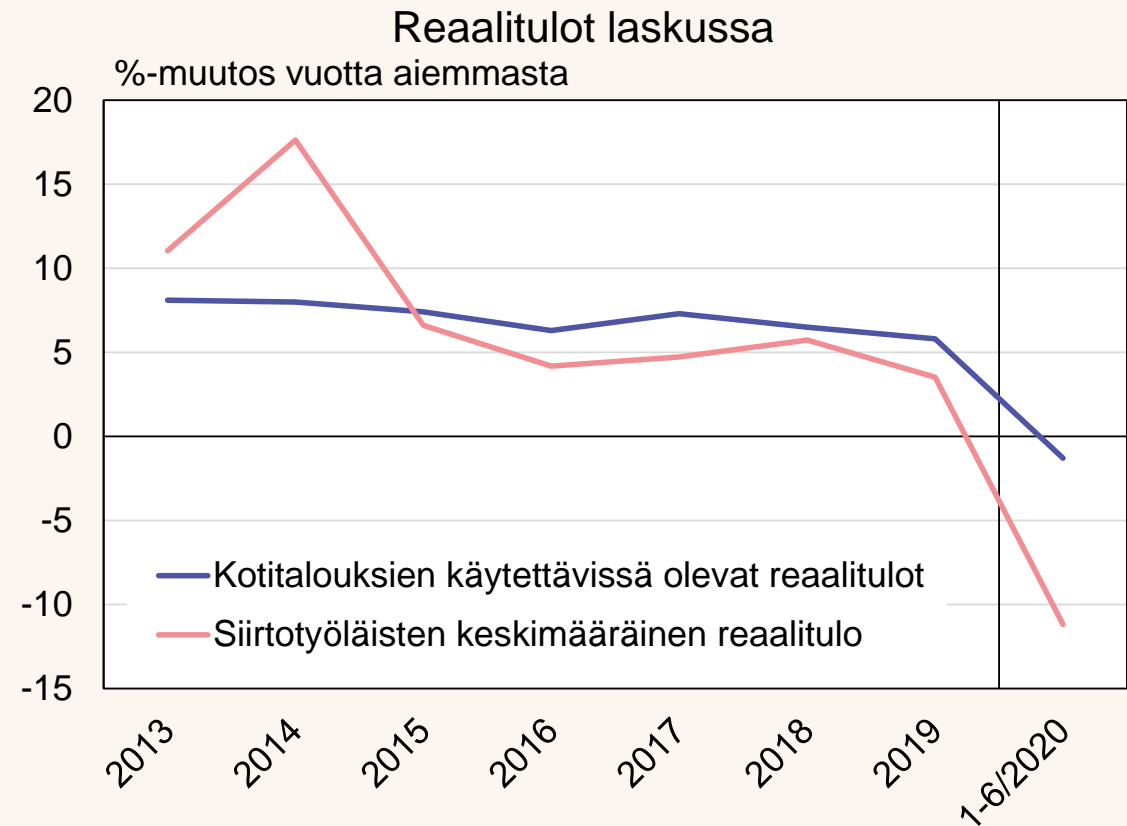
Lähde: CEIC, BOFIT



# Työttömyys lisääntyi, tulot supistuivat. Kriisi on koetellut etenkin siirtotyöläisiä. Tuloerot kasvavat.



Lähteet: Kiinan tilastovirasto, CEIC ja BOFIT

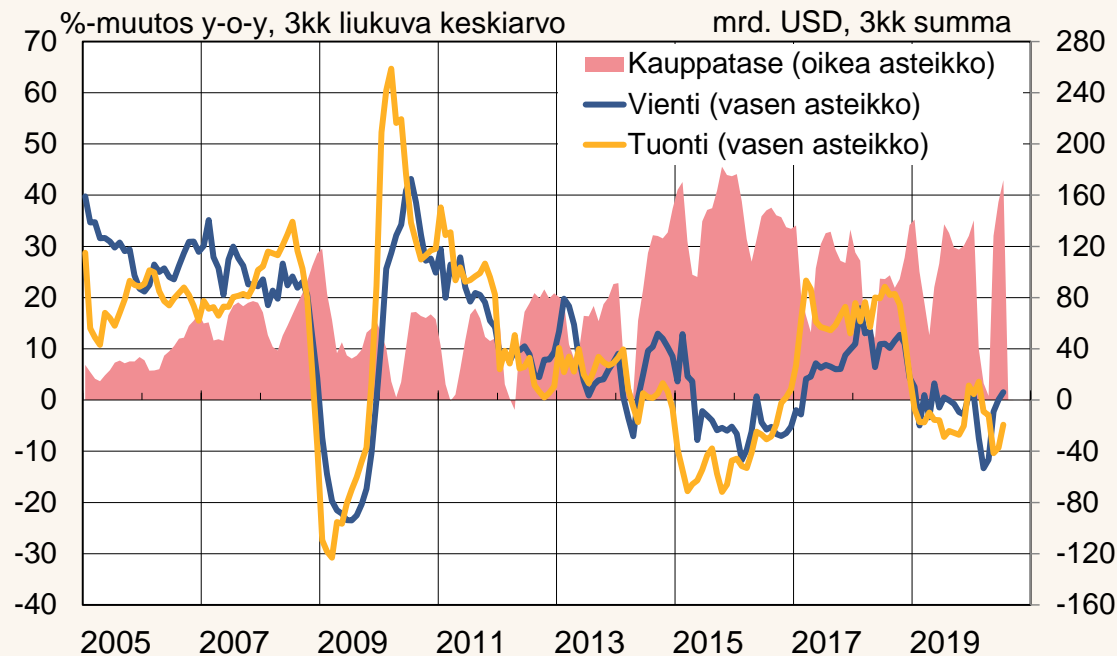


Lähteet: Kiinan tilastovirasto, CEIC ja BOFIT



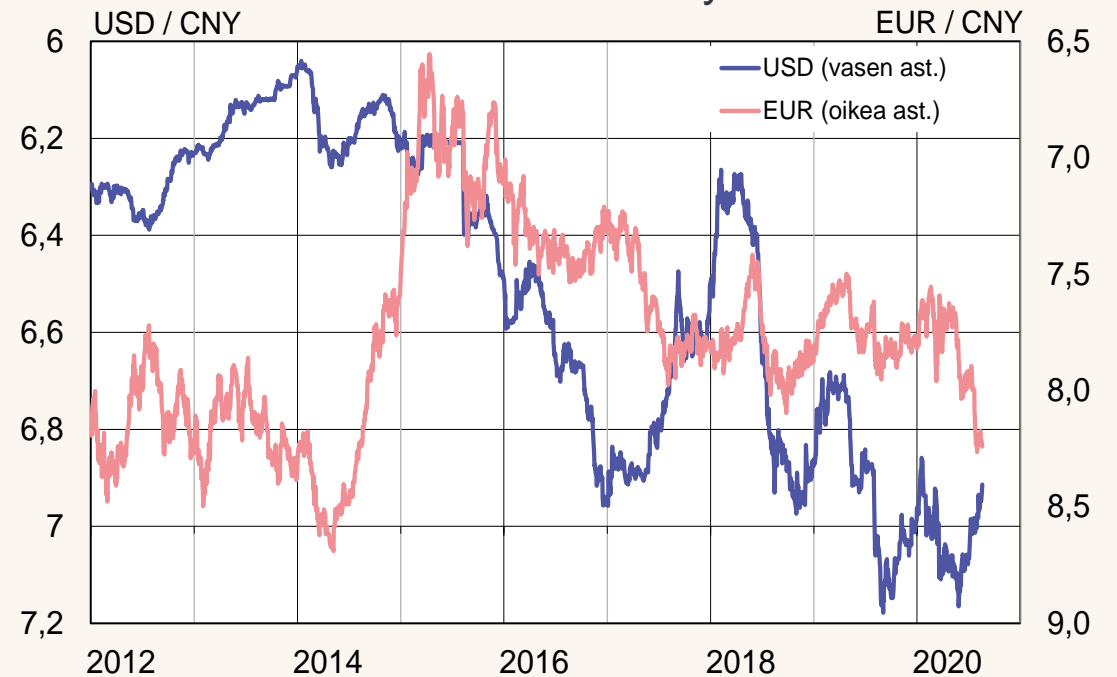
# Ulkomaankauppa valopilkuna. Tavaravienti on selvinnyt varsin hyvin koronakriisistä, ja ylijäämä kasvanut – valuuttakurssi ei ongelma.

## Kiinan tavarakaupan kehitys



Lähteet: Kiinan tulli ja BOFIT.

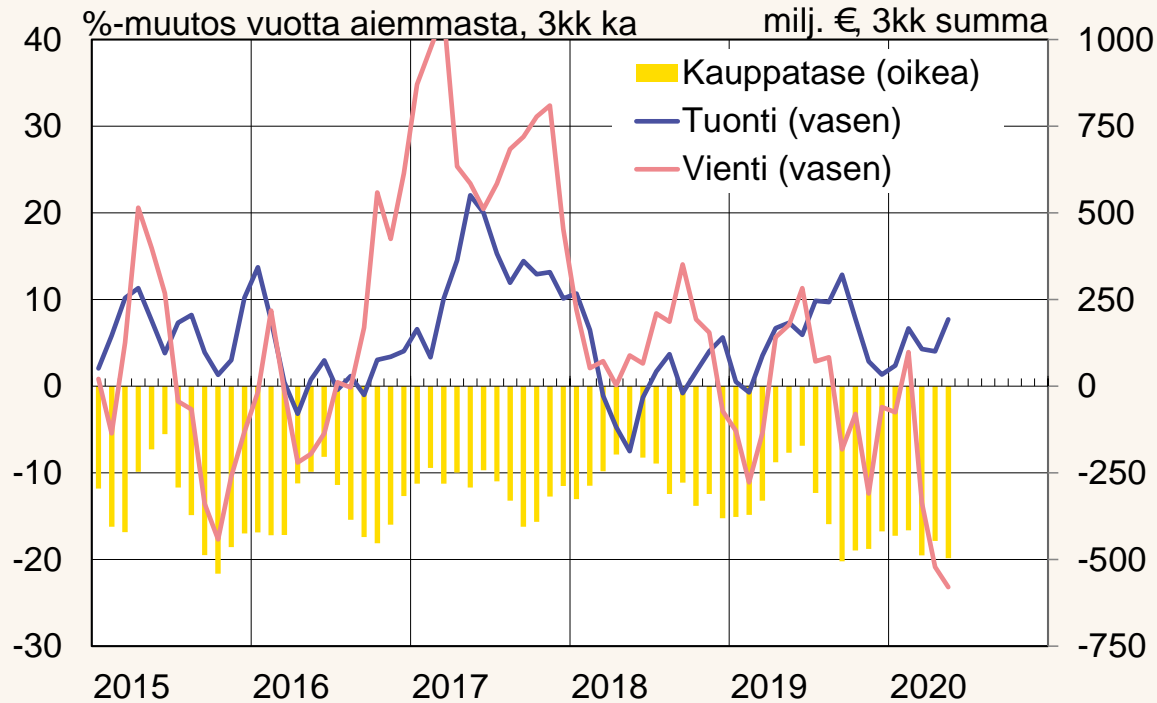
## Valuuttakurssikehitys



Lähde: Reuters, EKP

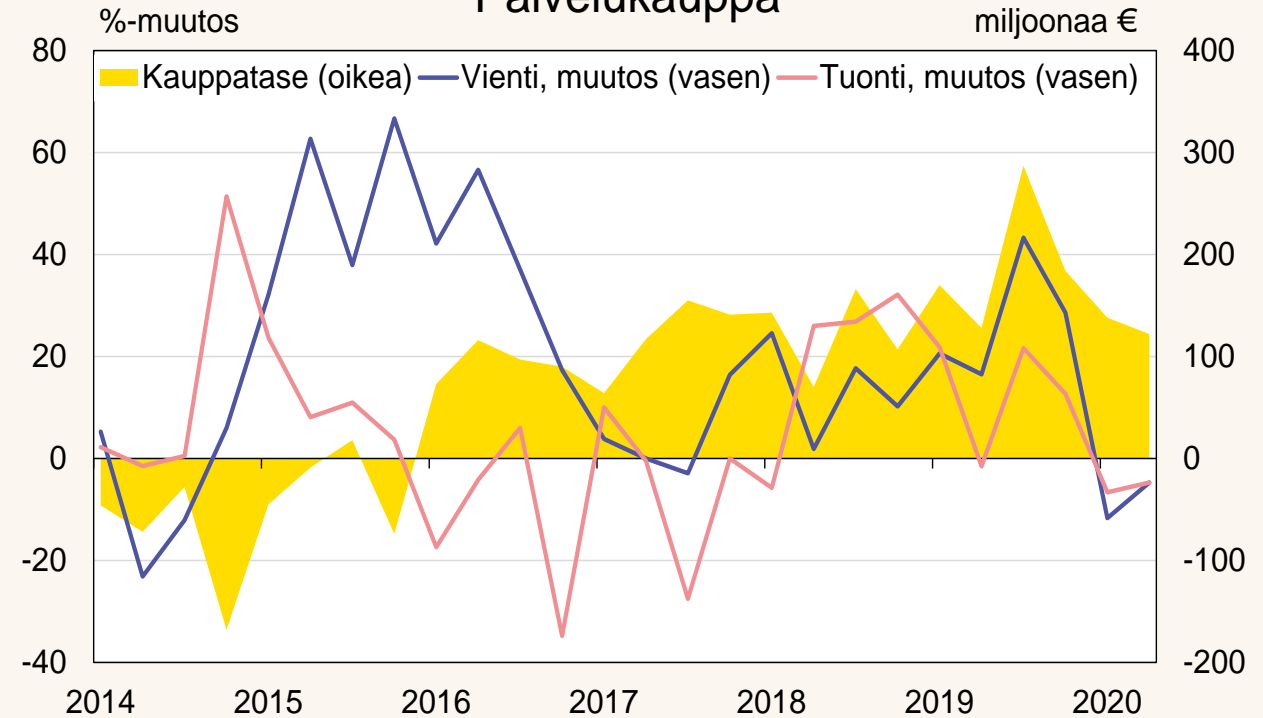
# Suomen kauppa Kiinan kanssa heijastelee yleisiä trendejä. Tuonti Kiinasta ja vaje kasvussa.

## Suomen tavara-kauppa Kiinan kanssa



Lähteet: Suomen tullit ja BOFIT

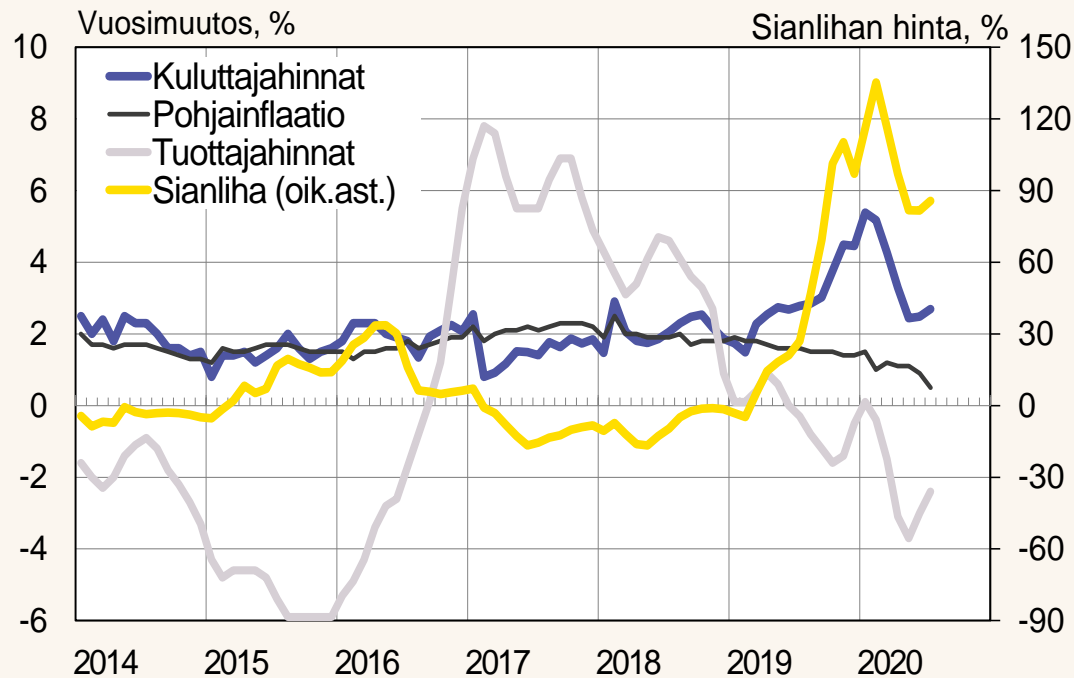
## Palvelukauppa



Lähteet: Tilastokeskus ja BOFIT

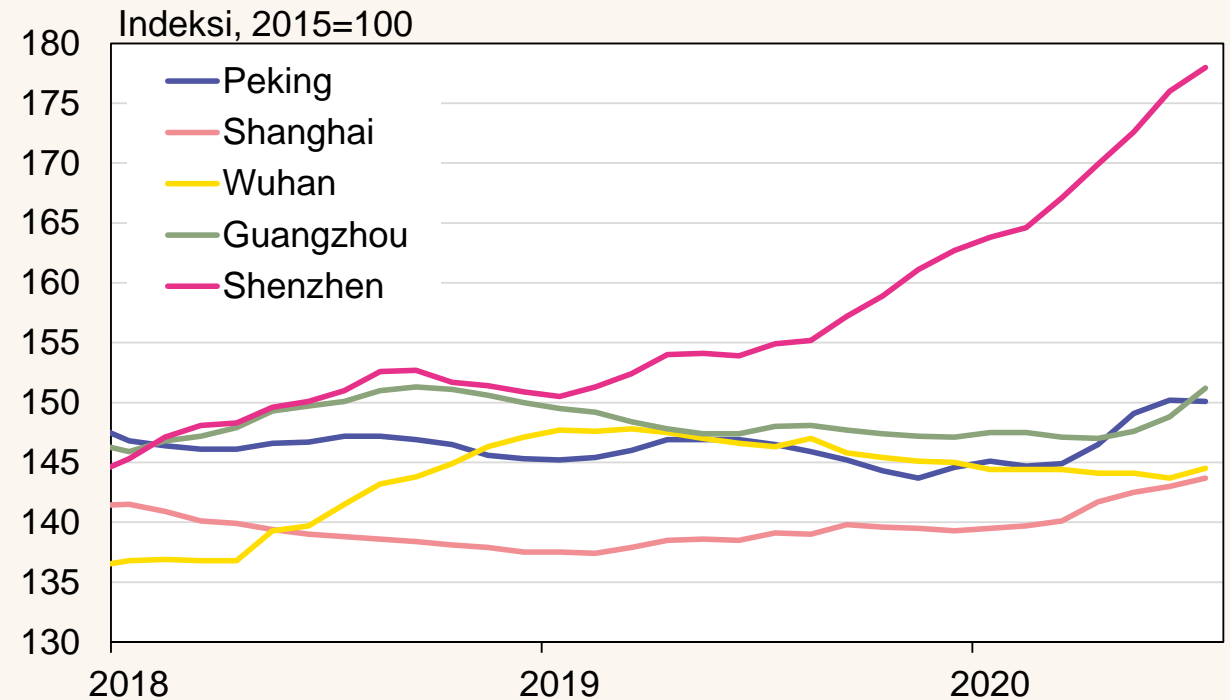
# Onko edessä deflaatio? Asuntohinnat ja pörssiindeksit taas nousussa.

Hintakehitys Kiinassa, prosenttimuutos vuodentakaisesta



Lähteet: Kiinan tilastovirasto, CEIC ja BOFIT

Asuntojen hinnat nousussa suurissa kaupungeissa



Lähteet: Kiinan tilastovirasto, CEIC ja BOFIT



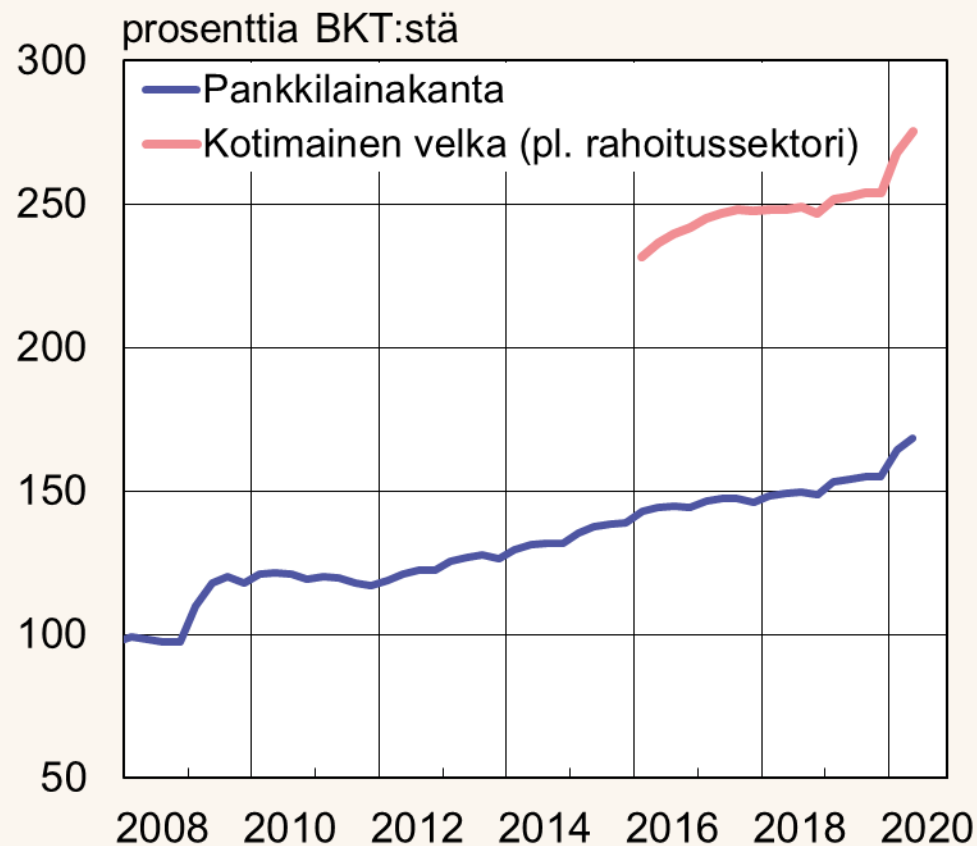


# Koronakriisi on lisännyt rahoituksen tarvetta ja riskejä

BOFIT Kiina-tietoisku

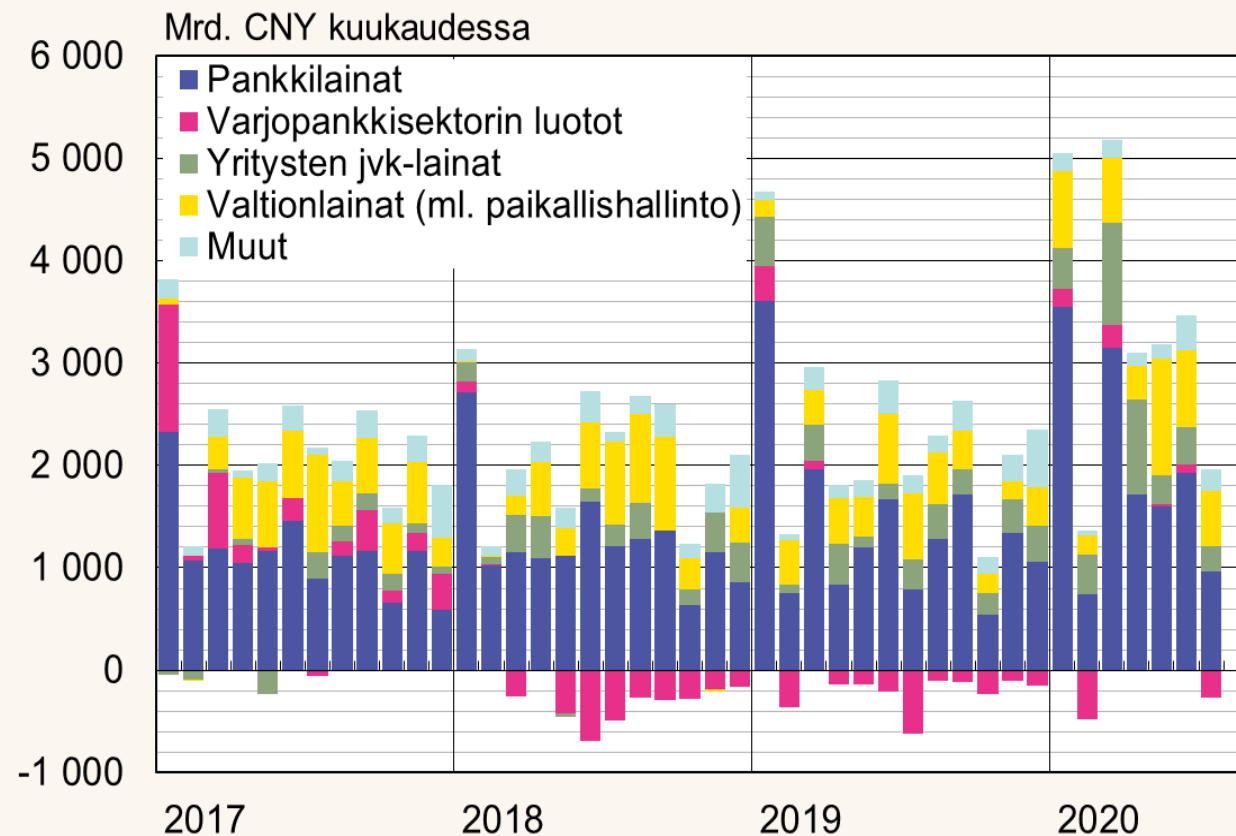
# Velkaantumisen on kasvanut tänä vuonna nopeasti

## Velkakanta/BKT



Lähteet: PBoC, CEIC, BOFIT.

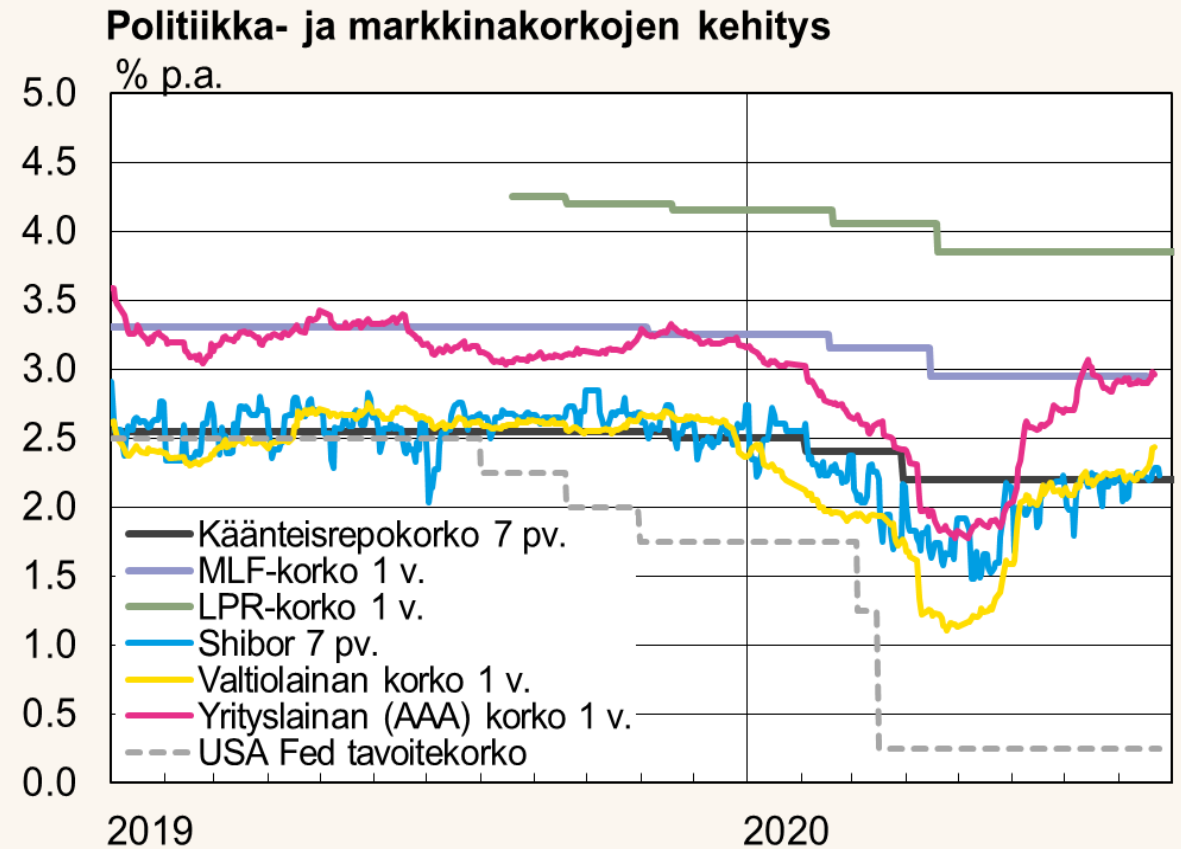
## Uusi kotimainen rahoitus kuukausittain



Lähteet: PBoC, CEIC, BOFIT

# Rahapolitiikkaa kevennettiin alkuvuonna, mutta nyt siirrytty jo normaalimpaan

- Rahapoliittiset elvytystoimet:
  - Tammi-maaliskuussa yht. 1 800 mrd. juania (230 mrd. euroa) keskuspankin tukirahoitusta pankeille halpakorkoiseen lainanantoon yrityksille
  - Maalis-toukokuussa ehdot täyttävien liikepankkien varantovaatimuksia laskettiin 0,5–1,5 prosenttiyksiköllä
  - Kesäkuussa ohjelmat pienyrityslainuksen lisäämiseksi alueellisten pankkien kautta (440 mrd. juania)
  - Pienyritysten lainojen maksuaikaa pidennetty 3/2021 asti

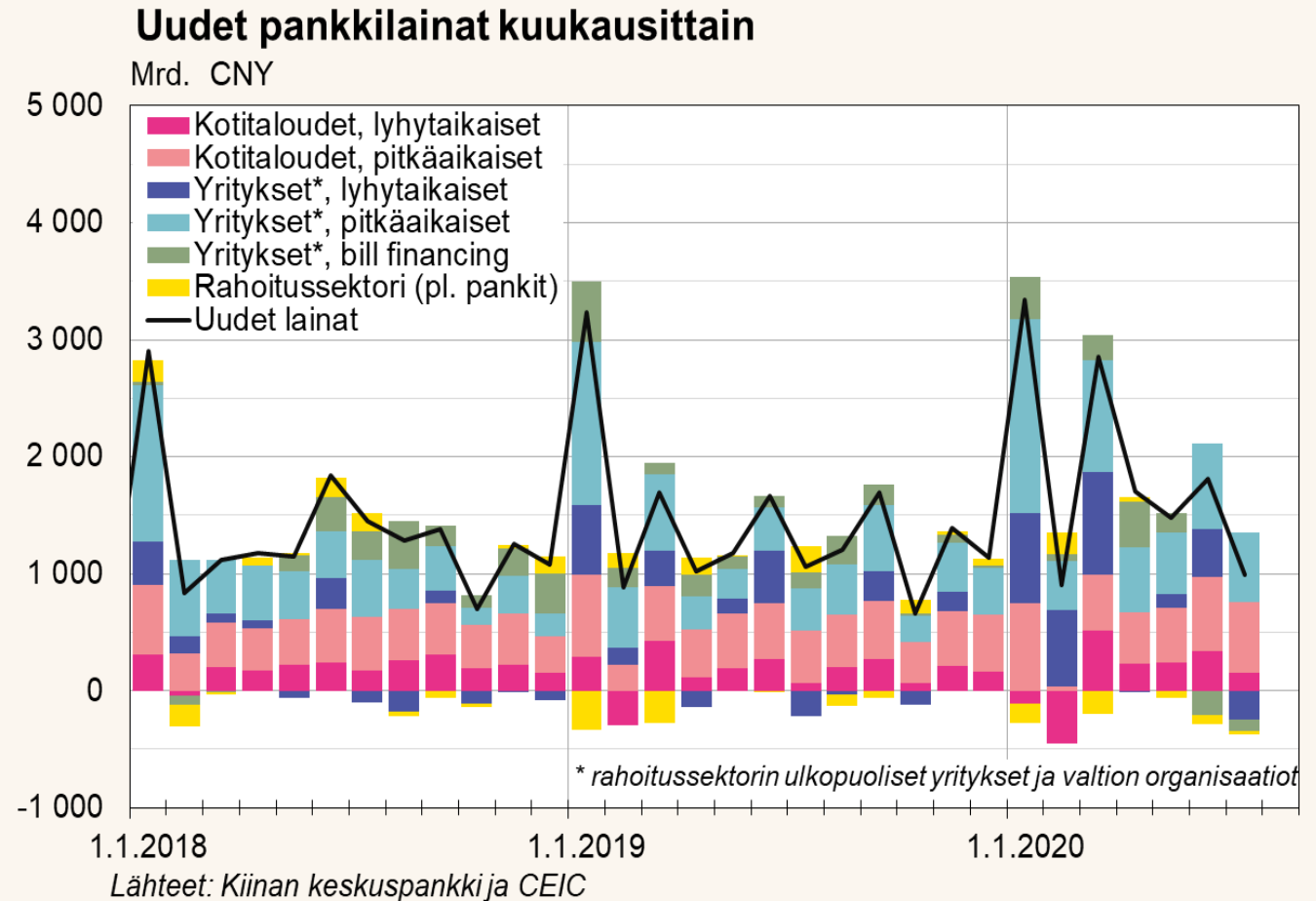


Lähteet: CEIC ja Macrobond



# Pankkien lainananto suuntautuu yhä lähinnä isoille yrityksille

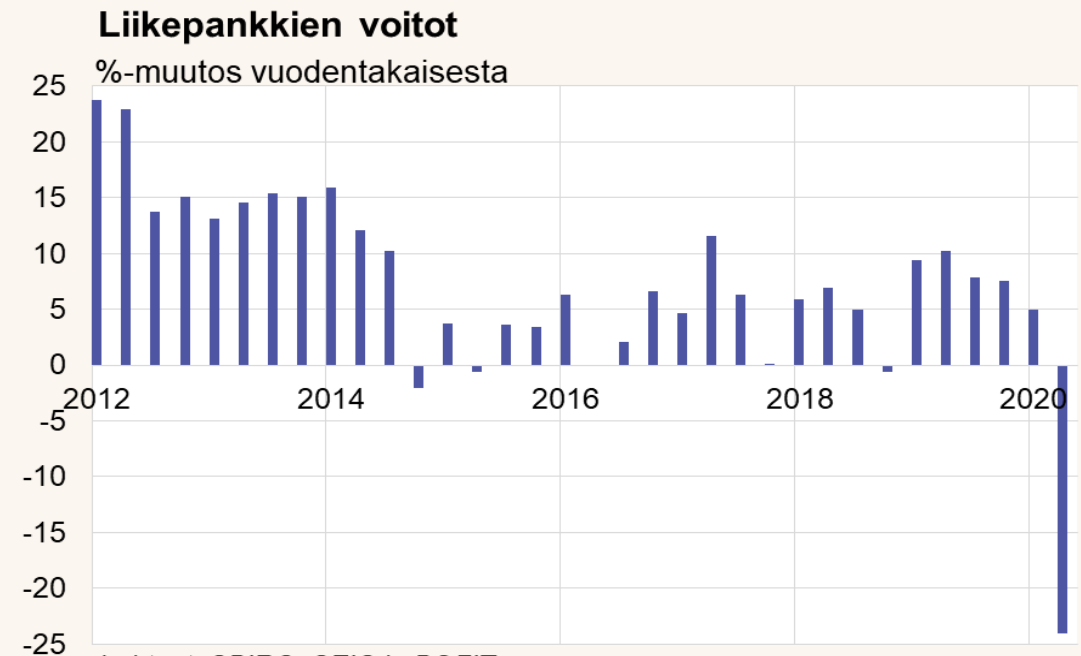
- Pankkeja kehoitettu tukemaan yrityksiä talouskasvun piristämiseksi
- Pankit myönsivät uusia yrityslainoja tammi–heinäkuussa 39 % viime vuotta enemmän
- Erityisesti pienyritysten lainansaantia yritetty parantaa, silti vain 8 % pankkien lainakannasta pienyrityslainoja
- Yritysten kyky hoitaa velkojaan heikentynyt



# Ongelmat erityisesti pienemmissä pankeissa kasvussa

- Virallistenkin arvioiden mukaan pankkien hoitamattomat luotot tulevat kasvamaan 50 % kuluvana vuonna
  - Uusien tiukempien NPL-sääntöjen voimaantuloa lykättiin
- Viime vuonna Baoshang ensimmäinen konkurssipankki vuosikymmeniin
- Uudelleenjärjestelyitä useissa keskikokoisissa pankeissa (Bank of Jinzhou, Harbin Bank, Bank of Gansu, Hengfeng Bank..)
- Myös muita rahoitusalan yrityksiä viranomaisten haltuun tänä vuonna

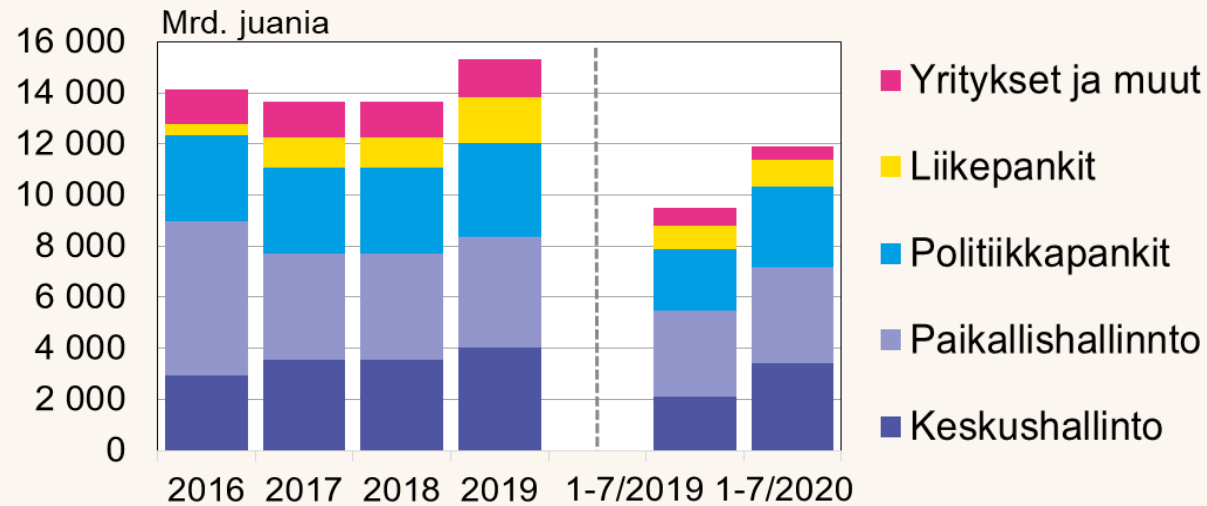
- Kesäkuussa pankkeja käskettiin karsimaan voittoja (tukitoimet yrityssectorille, korkojen lasku, kuluvähennykset)



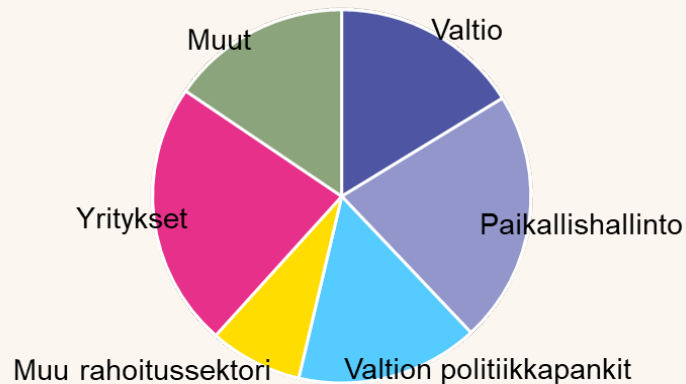
Lähteet: CBIRC, CEIC ja BOFIT

# Sekä julkisen sektorin että yritysten velkakirjarahhoitus kasvanut selvästi

## Joukkovelkakirjojen liikkeeseenlasku liikkeellelaskijoittain



## Bondikanta liikkeellelaskijoittain, heinäkuu 2020



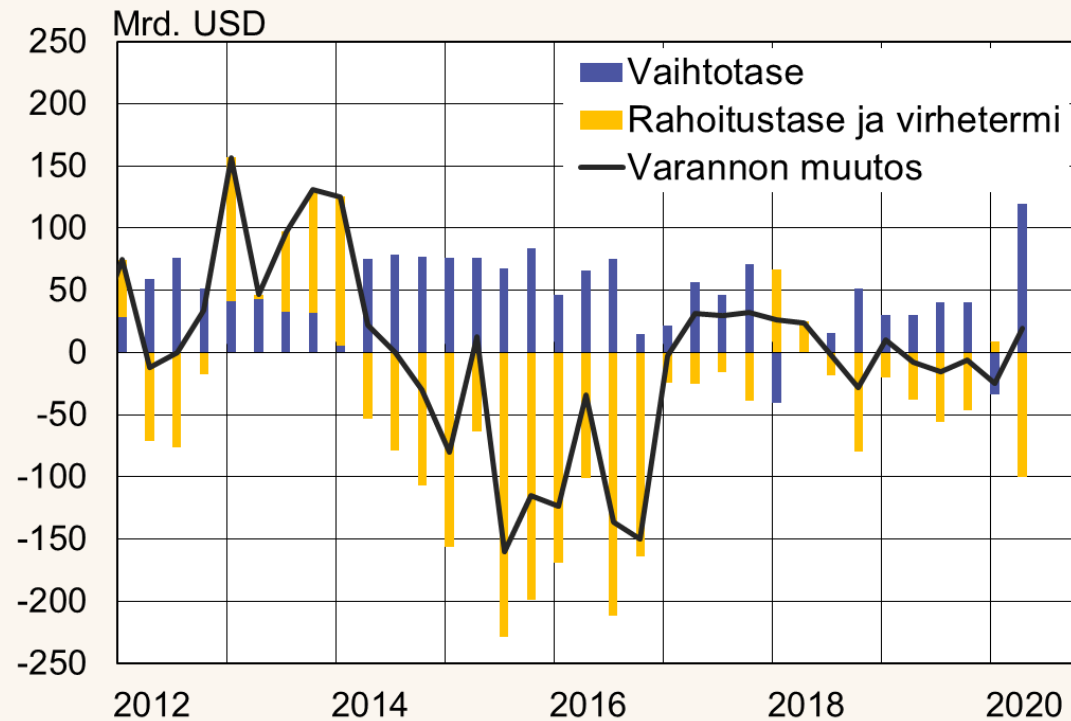
Lähteet: PBoC, CEIC, BOFIT

- Budjetin ulkopuolella valtio laskee tänä vuonna ns. erikoisjoukkovelkakirjalainoja
  - Keskushallinto 1 000 mrd. juania (125 mrd. euroa)
  - Paikallishallinto yht. 3 750 mrd. juania, josta heinäkuuhun mennessä 2 500 mrd.
- Kiinalaisyritysten velkakirjojen maksulaiminlyönnit vähentyneet tänä vuonna kotimaassa sijoittajien myöntäessä pidempiä maksuaikoja, mutta lisääntyneet ulkomailta



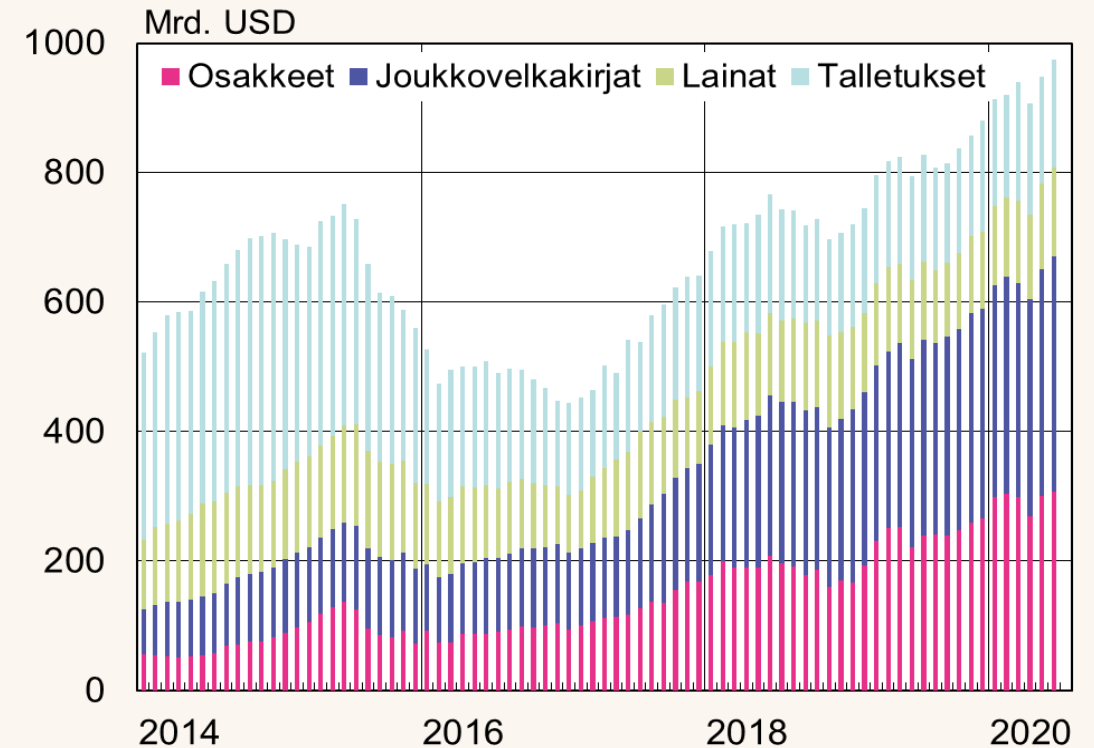
# Pääomavirrat kääntyneet Kiinasta ulos, silti ulkomainen omistus Kiinan rahoitusmarkkinoilla kasvaa

## Kiinan maksutaseen pääerät kvarttaalitasolla



Lähde: Macrobond

## Ulkomainen omistus Kiinan rahoitusmarkkinoilla



Lähteet: CEIC, Kiinan keskuspankki

# Hongkongin autonomian heikentäminen ei ainakaan vielä ole näkynyt yritysten rahoituksessa tai pääomavirroissa

- Hongkong keskeinen pääomaliikkeiden vapauttamisessa, yritysten kansainvälistymisessä ja juanin kansainvälisen käytön lisäämisessä
  - Suorista sijoituksista Kiinaan ja Kiinasta ulos selvästi yli puolet kulkee Hongkongin kautta
  - Kasvava osa ulkomaisesta sijoitusvarallisuudesta Manner-Kiinan osake- ja bondimarkkinoilla tulee Hongkongin yhteistyöohjelmien kautta
  - Hongkong ylivoimaisesti tärkein juanin kansainvälisen kaupan keskus → ainoa vapaasti määräytyvä valuuttakurssi (CNH)
  - Hongkongin pörssin (maailman viidenneksi suurin) yrityksistä puolet on mannerkiinalaisia ja markkina-arvolla mitaten 3/4
  - Vapaa tiedonkulku ja sananvapaus ovat tehneet Hongkongista myös keskeisen Kiinan talouden markkina-analyysissä ja tutkimuksessa



# Kiinan ulkosuhteet murroksessa

BOFIT Kiina-tietoisku

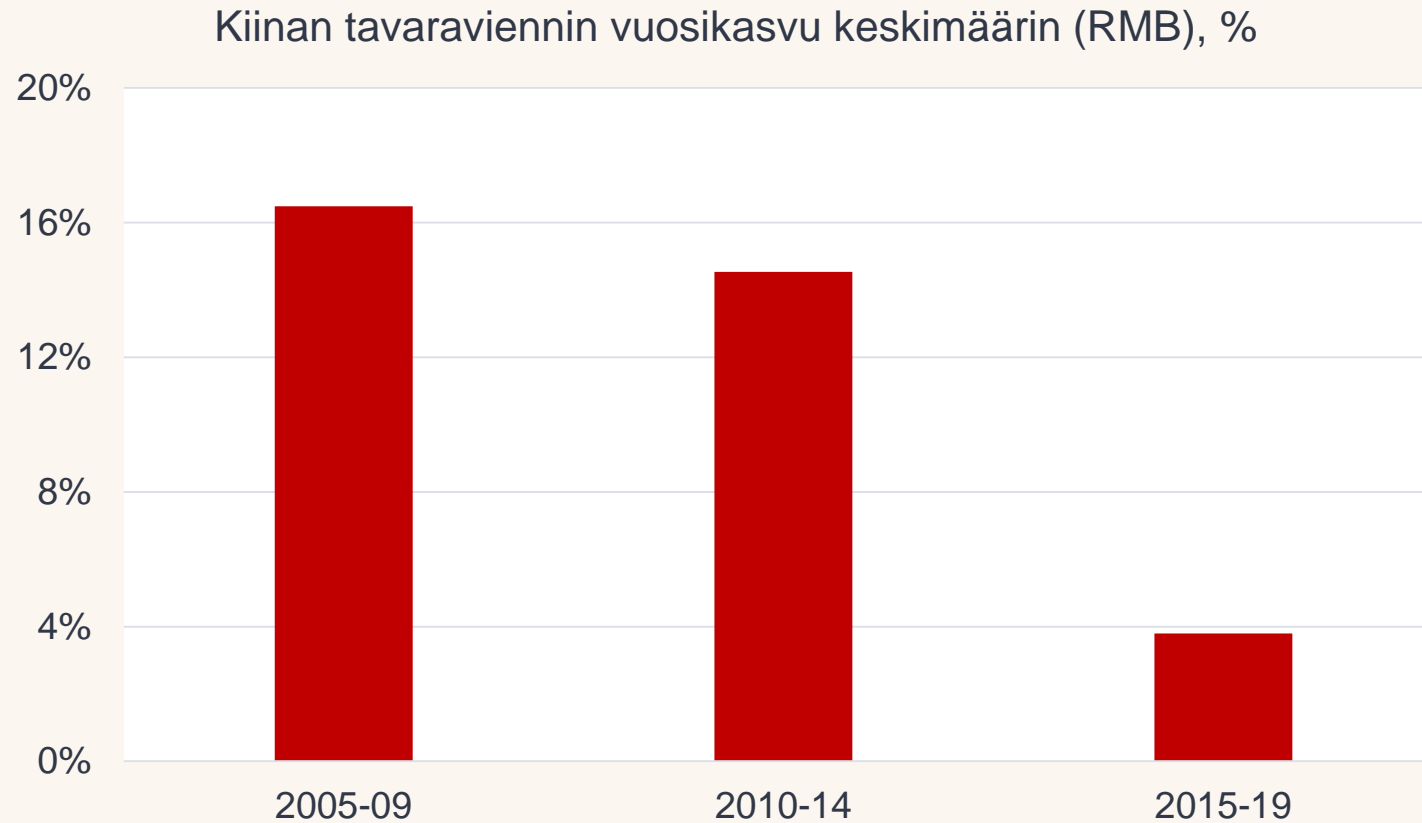
Risto Herrala

# Kiina 2025: Tavoitteena hyppäys arvoketjussa

- Vuoden 2015 kehitysstrategia: Kiina maailman työpajasta korkean teknologian valmistajaksi
  - Voimakas panostus tieteeseen, infrastruktuuriin ja osaamiseen yritystasolla
  - Harvinaisten maametallien saatavuus
  - Kopiointi, epäreilu kilpailu, vastavuoroisuuden puute
  - Kaikki 'Kiinan unelman' taakse, keinoja kaihtamatta?
- Onnistuuko strategian toteutus näillä eväillä?



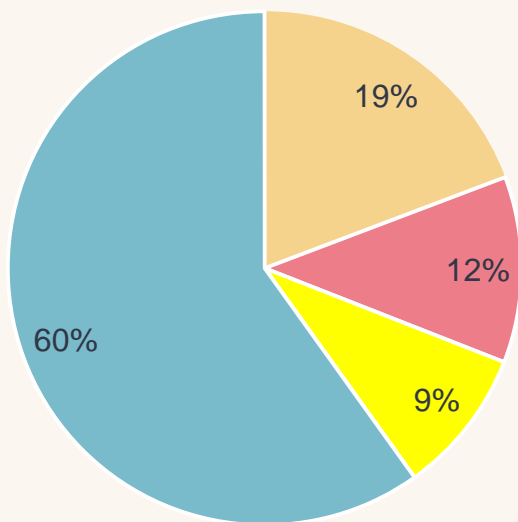
# Kiinan viennin kasvu hidastui dramaattisesti jo ennen korona...



Tietotoähde: Kiinan tulli ja Macrobond.

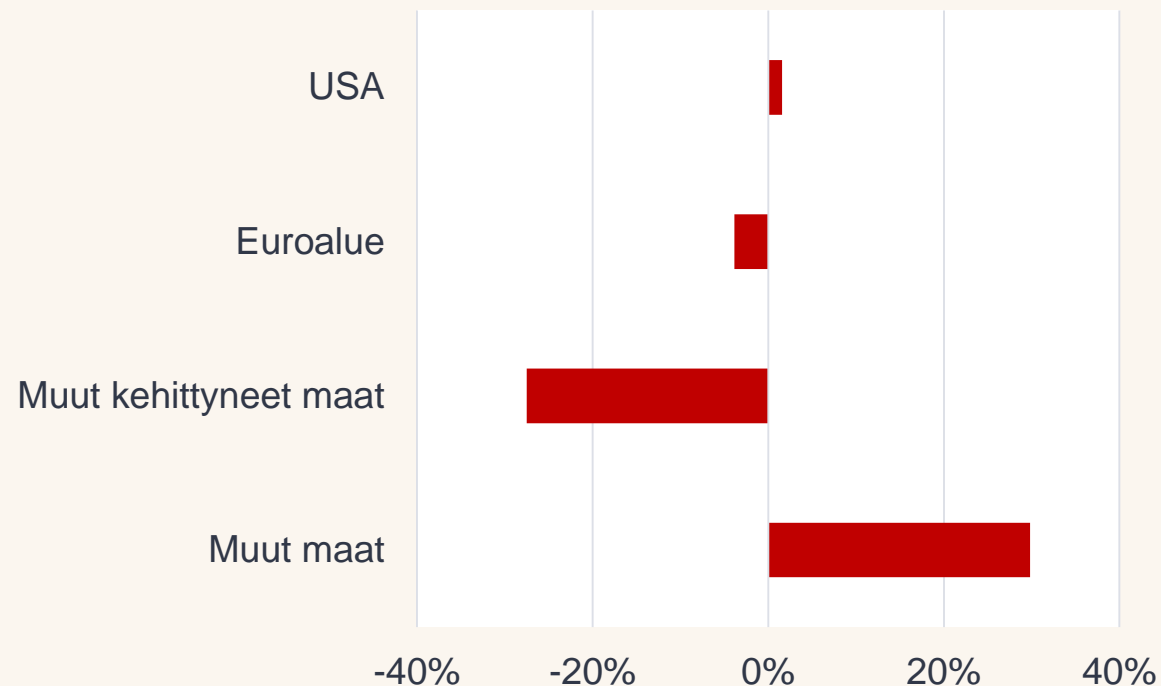
# ...ja painottui kehittyville, ei kehittyneille, markkinoille

Viennin jakauma vuonna 2018



■ USA ■ Euroalue ■ muut kehittyneet maat ■ muut maat

Vientiosuuden muutos 2008-18, %-yksikköä



# Kiinalaiset korkean teknologian tuotteet boikotissa monessa maassa

- Huawei ja ZTE sivussa 5G:stä monessa maassa
  - USA, Iso-Britannia, Kanada, Australia, Japani, Vietnam, Filippiinit, Singapore,...
  - EU: 'rajoita riskejä ja monitoroi'
    - Suomi: Huawei mukana 5G-verkossa.
- Kiinalaisten ohjelmistojen käyttöä alettu rajoittaa
  - Intia: myös Kiinan ulkopuolella, Suomessakin, tehdyt ohjelmistot vaarassa, jos kiinalaisilla merkittävä omistusosuus.
  - Kiinalaisten ohjelmistojen kieltä valmistelussa myös USA:ssa: mm. Tencentin ohjelmistoja boikottiin?
- Mitä käy kännyköille?
  - Google rajoitti Androidin ja Yhdysvaltain oikeusministeriö TSM-mikropiirien käyttöä Huaweiin puhelimissa. Onko Huaweiin tulevaisuus vaakalaudalla (ei vain kännyköissä)?
  - Kiinalaisten ohjelmistojen käyttö haittaa kiinalaisten puhelinten suosiota Intiassa

# Alkavatko yritykset ja kuluttajat karttamaan kiinalaisia tuotteita?

- Kiinan houkuttelevuus tuotantoketjujen osana heikentynyt kustannusten nousun, kauppasodan, koronan, ja Kiinan politiikan takia
  - Japani maksaa yrityksilleen siitä, että ne jättävät Kiinan
  - Trumpin twiitti: 'Määrään yrityksiä lähtemään Kiinasta' jäi ankaksi, mutta yhdysvaltalaiset firmat Kiinassa huolissaan maiden eriytymisen takia
- Kiinalaisten kulutustuotteiden imago heikkenee Kiinan ulkoisen kuvan saadessa jatkuvasti kolhuja
  - Pew-kysely: 2/3 amerikkalaisista epämieluisa kuva Kiinasta; India Todayn kyselyssä 90 % kuluttajista kannattaa kiinalaisten tuotteiden boikotoimista.



# Kiinalaisten suorat sijoitukset koetaan turvallisuushaksi varsinkin teknologiasektorilla

- USA: Tiukennetut FIRRMA-säännöt käytössä vuodesta 2018
- Japanissa ulkomaisia sijoituksia teknologiafirmoihin rajoitettiin turvallisuushkien takia viime vuonna
- Intia: Suorat sijoitukset Kiinasta erityistarkkailussa
- EU-komissio ohjeisti keväällä 2020 jäsenmaita suorien sijoitusten tarkkailuun turvallisuushkien torjumiseksi

# Mihin tästä?

- Kiinan ongelmien taustat vahvasti kytköksissä poliittiseen järjestelmään ja ovat siksi vaikeasti ratkaistavia
- Ulkomaailman vastareaktio on laaja-alainen ja tätä kautta vaikeasti murrettavissa
- Nykytilanne voi johtaa kasvavaan eriytymiseen, jossa Kiina loistaa lähinnä omanmielisen 'blokkinsa' teknisenä ja poliittisena johtajana. Riittääkö tämä kiinalaisille?
- Tällä kaikella on vaikutuksia myös Suomeen!

# Susidiplomatiaa

China's Ambassador to the United States, Cui Tiankai, said America must make a "fundamental choice" about whether it can live peacefully with a "modernized, strong, prosperous" China. (CNNiä 17.7.2020)

China's ambassador to Australia .. told ... that the Australian government's pursuit for .. international inquiry into the coronavirus .. could spark a Chinese consumer boycott ... (The Telegraph 27.4.2020)

China's ambassador to Stockholm, Gui Congyou, threatened Sweden with "bad consequences" when Gui was awarded the Tucholsky Prize for writers or publishers facing persecution. (OZY 5.12.2019)

Japan's adoption of .. bill is serious provocation against China's territorial sovereignty, which is illegal, null and void," Zhao Lijian, a spokesman for China's Foreign Ministry, said Monday. (Stars and Stripes 25.6.2020)

After deadly clash with India, Beijing asserts right to territory in Bhutan (WSJ 7.7.2020)

China's 'wolf warrior' diplomats roar at Hong Kong and the world (Nikkei Asian Review 28.5.2020)

# Kiitos!

Kiina-tietoiskun videotallenne ja esitykset ovat katsottavissa verkkosivuillamme osoitteessa <http://www.bofit.fi> tilaisuuden jälkeen.

**BOFIT** SUOMEN PANKIN  
SIIRTYMÄTALOUKSIEN  
TUTKIMUSLAITOS



[www.bofit.fi](http://www.bofit.fi)



[@BOFITresearch](https://twitter.com/BOFITresearch)

**BOFIT**  
**KIINA**  
**-TIETOISKU**

Ajankohtaisia teemoja Kiinan  
taloudesta ja talouspolitiikasta