



BOFIT

KIINA

-TIETOISKU

Ajankohtaisia teemoja Kiinan taloudesta ja talouspolitiikasta

Ohjelma

Kaksi vuosikymmentä Kiina-analyysiä Suomen Pankissa
Tuomas Välimäki, johtokunnan jäsen (@TuomasValimaki)

Kiinan nykypolitiikka ei ratkaise maan talousongelmia
Jouko Rautava, neuvonantaja, BOFIT

Kiinan rahoitussysteemi – sisäänpäinkääntynyt jättiläinen
Karlo Kauko, neuvonantaja, BOFIT (@Karlo_Kauko)

Kahvitauko noin klo 10.00–10.20

Kauppasota ja muut epävarmuudet ravistelevat Kiinan ulkomaankauppaa
Riikka Nuutilainen, vanhempi ekonomisti, BOFIT

Miten Kiinan kasvun hidastuminen vaikuttaa Suomeen?
Heli Simola, vanhempi ekonomisti, BOFIT

Onko Kiinalla aineksia kasvaa maailman suurimmaksi taloudeksi?
Juuso Kaaresvirta, vanhempi ekonomisti, BOFIT (@J_Kaaresvirta)

Tilaisuudessa on varattu aikaa kysymyksille ja keskustelulle.

Twitterissä
keskustelua voi
käydä hashtagilla
#kiinatietoisku

BOFIT
KIINA
-TIETOISKU

Ajankohtaisia teemoja Kiinan
taloudesta ja talouspolitiikasta

Tuomas Välimäki
Johtokunta, Suomen Pankki

Kaksi vuosikymmentä Kiina-analyysiä Suomen Pankissa

BOFIT Kiina-tietoisku 13.11.2019



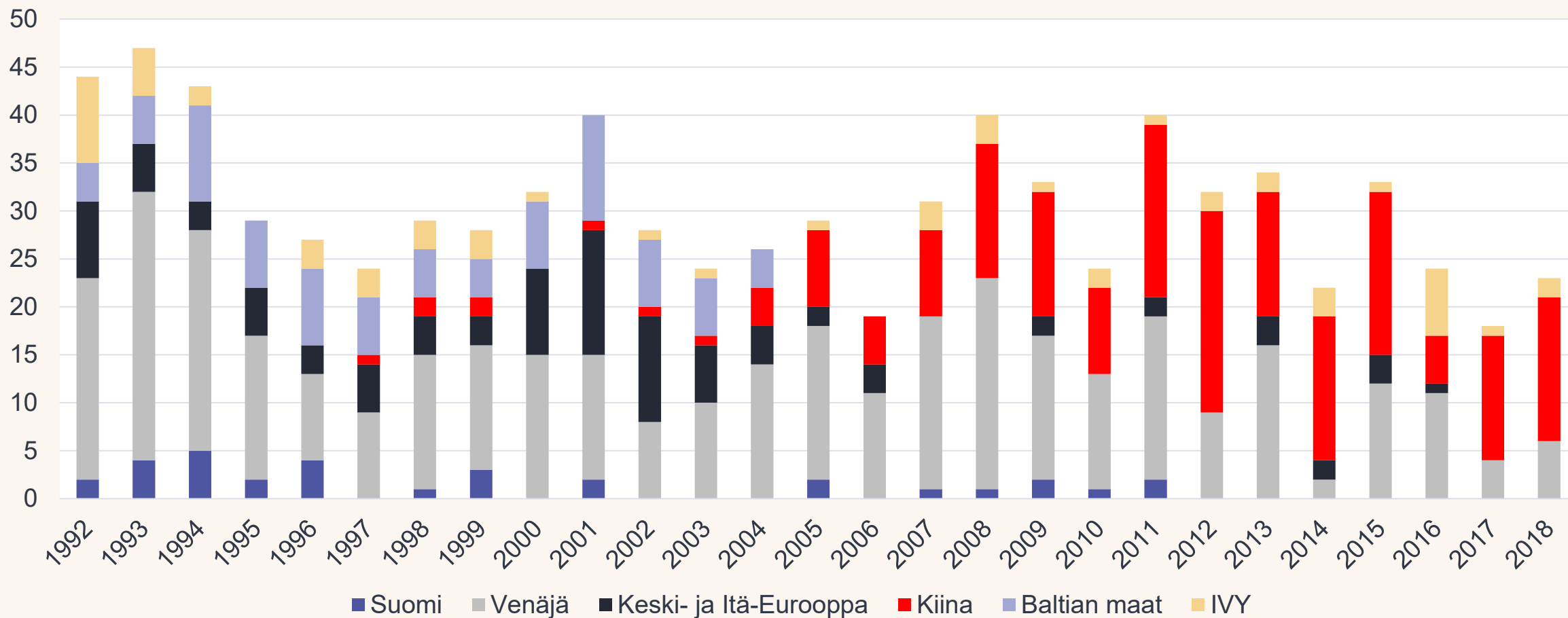
Miksi Kiina?

- Suomen Pankin johtokunnassa muodostui käsitys, jonka mukaan Kiinan talouden nopea kasvuvauhti ja odotettavissa oleva jäsenyys Maailman kauppajärjestössä kasvattavat maan painoarvoa entisestään
- Koska BOFITissa oli jo tutkittu useita maita niiden siirtyessä kohti markkinataloutta, myös Kiina-analyysin luonnollinen paikka oli täällä
- Baltian maat päättivät hakea Euroopan Unioniin

Miten kaikki sai alkunsa

- Suomen Pankkiin palkattiin ensimmäinen Kiinan taloutta analysoiva ekonomisti (Jian-Guang Shen) 1.8.1999, eli hieman yli 20 vuotta sitten
- Ensimmäinen Kiinan taloutta koskeva analyysi julkaistiin myös 1999: [Changing incentives for Chinese state-owned enterprises](#)
- Kiina-analyysin määrä ja kunnianhimo ovat kasvaneet ajan myötä

BOFITin julkaisujen aiheiden muutos



Jouko Rautava

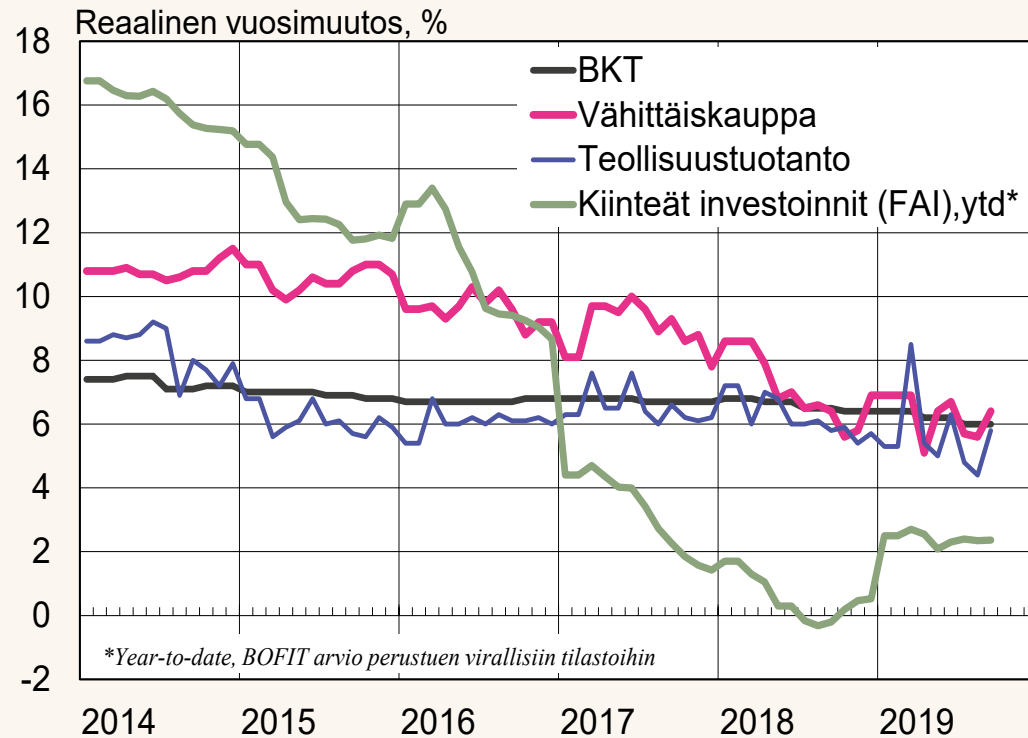
Siirtymätalouksien tutkimuslaitos (BOFIT), Suomen Pankki

Kiinan nykypolitiikka ei ratkaise maan talousongelmia

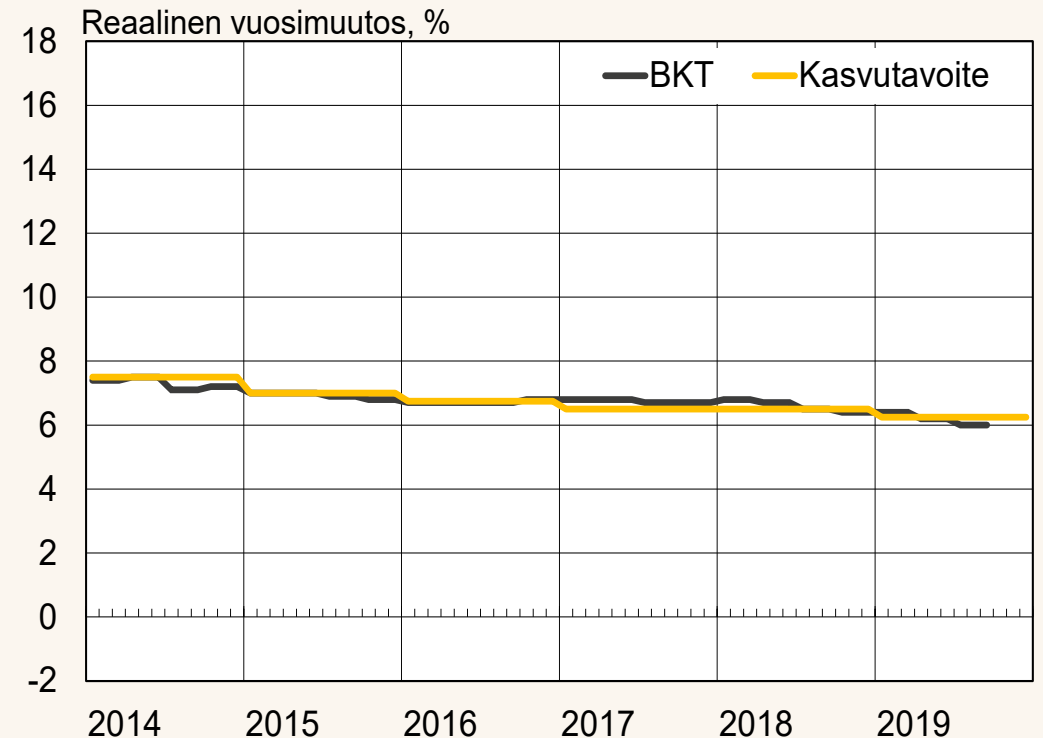


Yksiselitteisen tilannekuvan piirtäminen Kiinan taloudesta mahdotonta

Useimmat indikaattorit kertovat
kasvun hidastumisesta

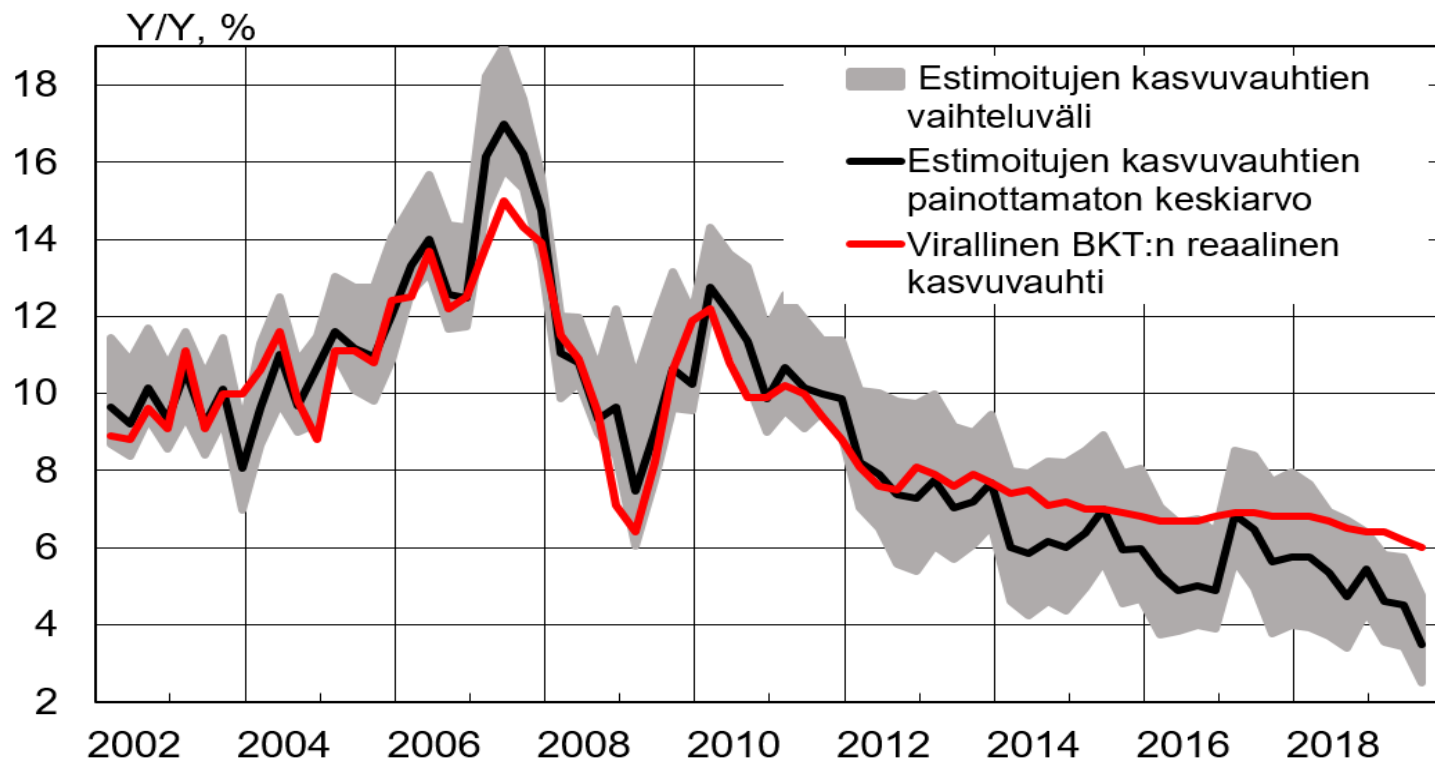


Virallinen BKT seuraa puolueen
tavoitetta, ei todellisuutta



Lähteet: Macrobond, BOFIT.

Kiinan talouskasvu hitaampaa kuin viralliset luvut osoittavat



Lähteet: NBS, Macrobond, Kerola (2019).

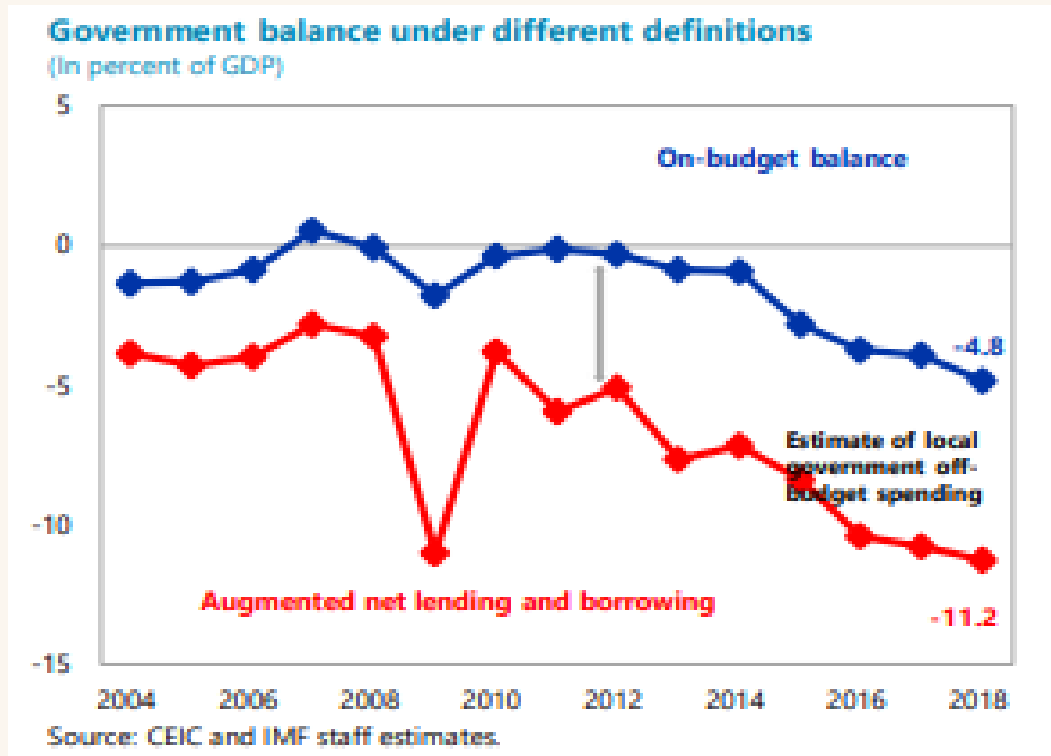
37073@range(fi)

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

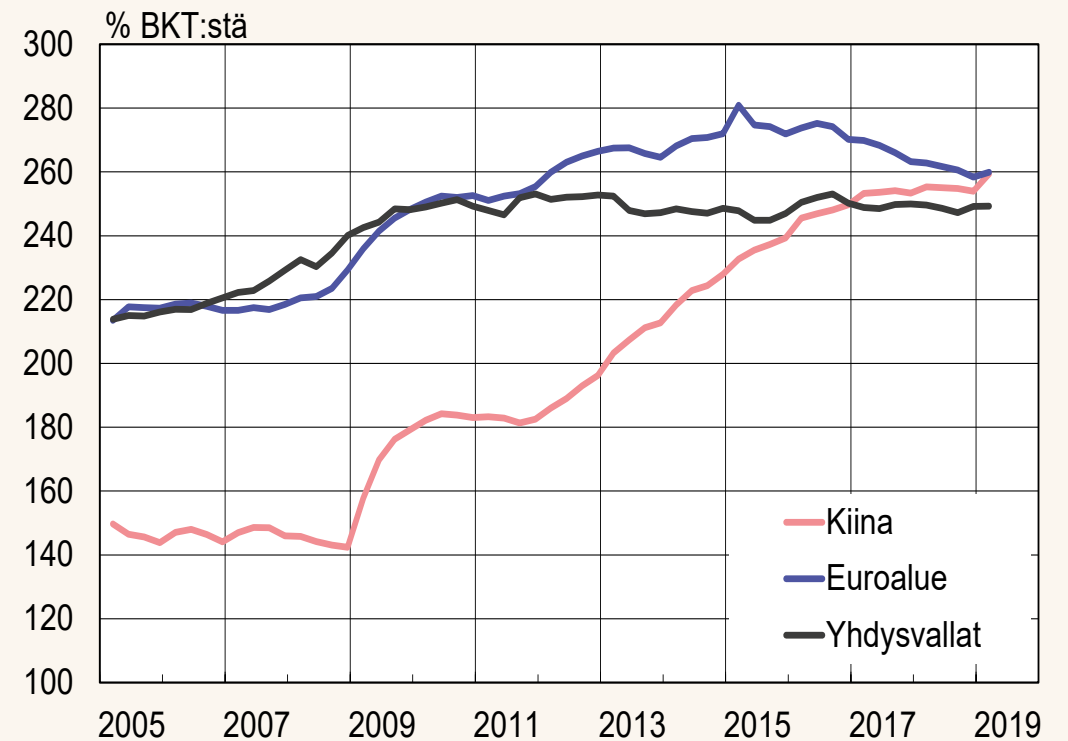
Kasvutavoitteet dominoivat talouspolitiikkaa eikä velkaantumista saada kuriin

Julkinen sektori velkaantuu vauhdilla



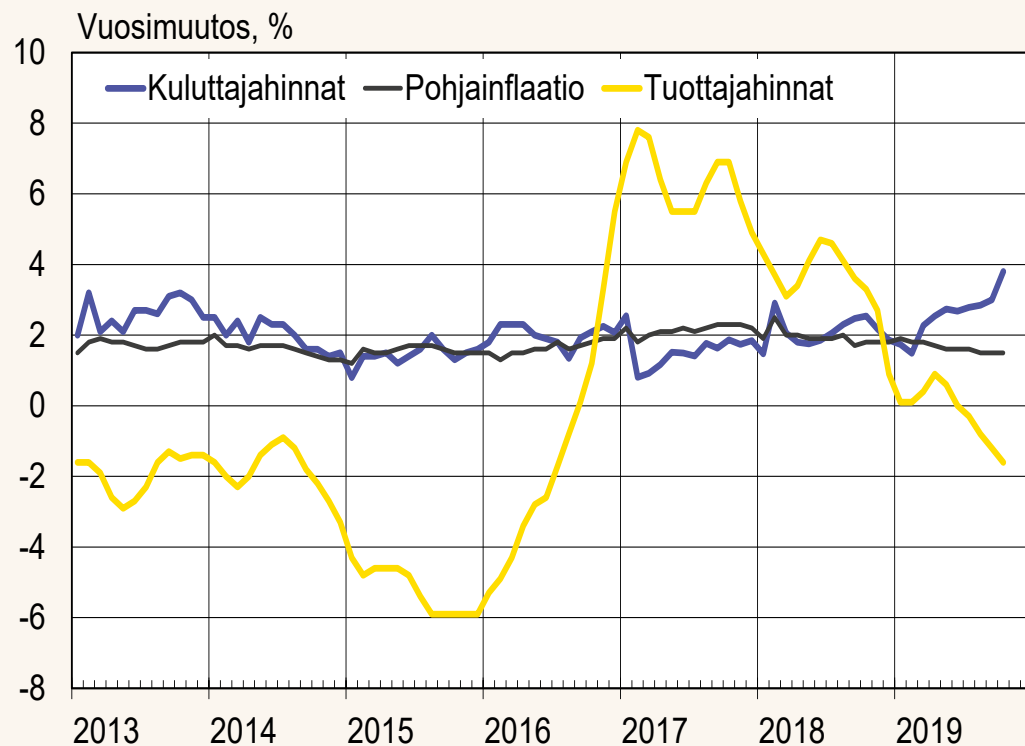
Lähteet: IMF, BIS.

Talouden velkataakka kasvaa



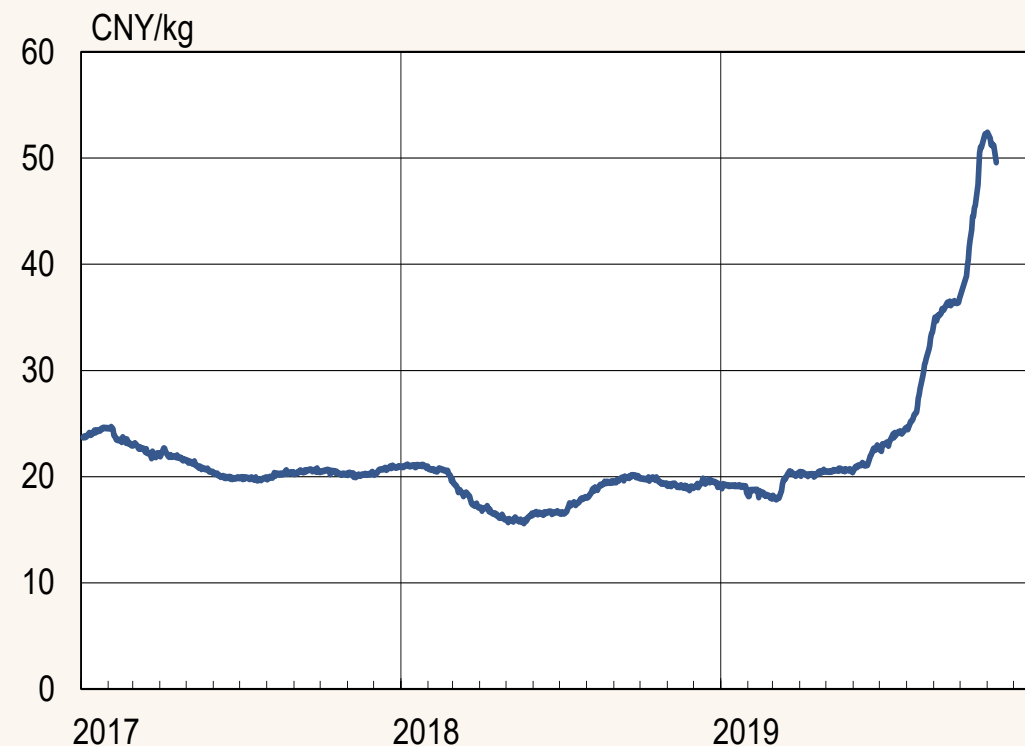
Hintakehitysikin aiheuttaa päänvaivaa

Tuottajahinnat taas laskussa



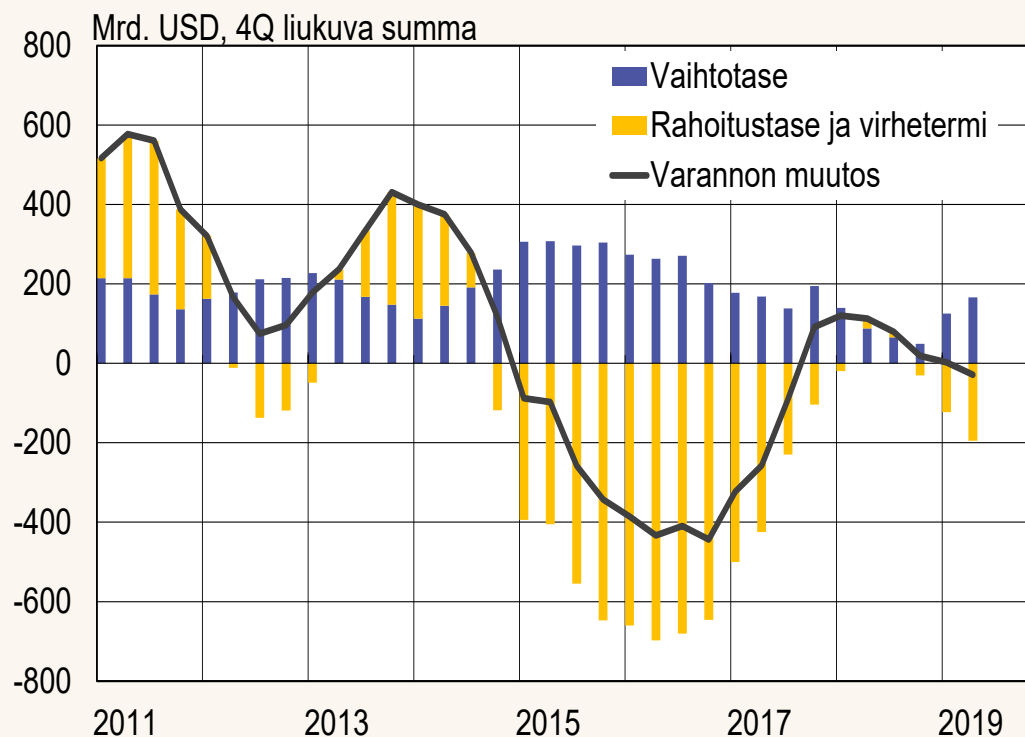
Lähteet: CEIC, Macrobond.

Sianliha jo poliittinen ongelma



Ulkoinen tasapaino ja puskurit kunnossa, mutta uhka pääomapaosta rajoittaa politiikan liikkumatilaa

Maksutase



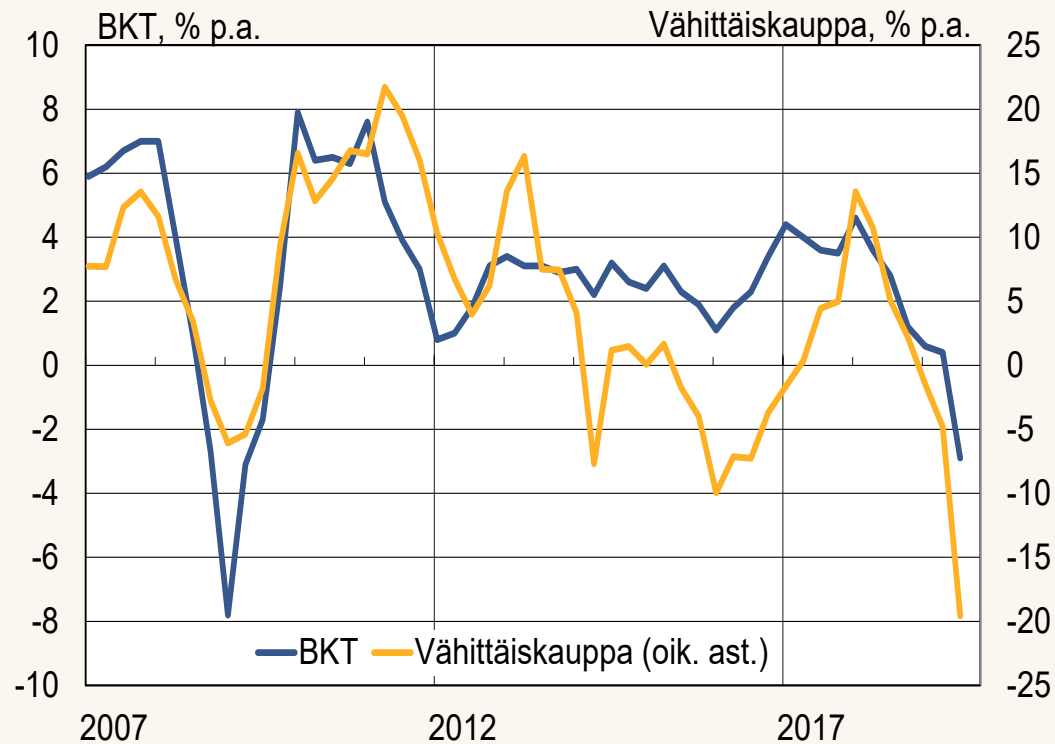
Valuuttavaranto



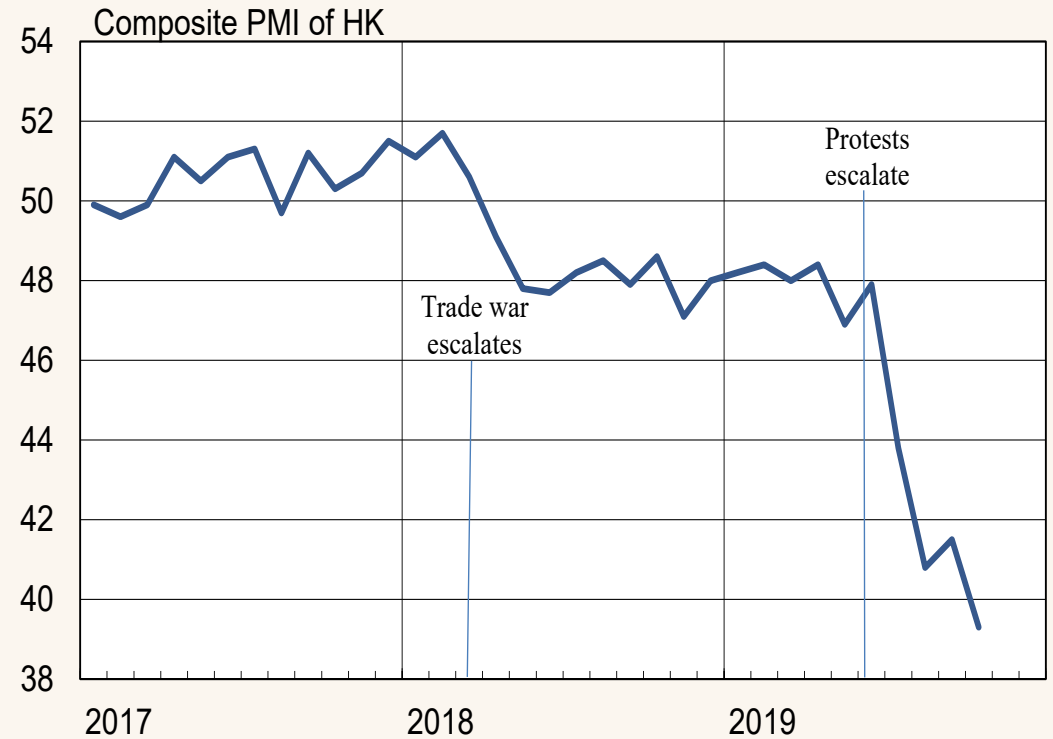
Lähde: Macrobond, Markit.

Hongkongin talous kärsii kauppasodasta, Manner-Kiinan kasvun hidastumisesta ja poliittisesta epävarmuudesta

BKT ja vähittäiskauppa jyrkässä laskussa



Lokakuussa tilanteen heikkeneminen jatkui



Lähde: Macrobond, Markit.

Kiina kahden järjestelmän loukussa

- poispääsy edellyttää määrätietoisia uudistuksia

- Kiinan nykypolitiikka ei ratkaise maan talousongelmia
 - Virallinen kasvutavoite (6-6,5 %) ja sen saavuttamiseksi tarvittava elvytys ovat ristiriidassa velkaantumisen jarruttamisen kanssa.
 - Ristiriitaiset tavoitteet johtavat tempoilevaan politiikkaan, ongelmien ratkaisun siirtämiseen ja vaikeuttavat reformeja.
 - Kauppasodan ansiosta mm. rahoitusmarkkinareformeja on viety eteenpäin, mutta muuten uudistuksia pikemminkin jarrutellaan kuin kiihdytetään. Yritysten sosiaalinen pisteytysjärjestelmä edustaa vanhaa järjestelmää.
 - Lokakuun lopun puolue-eliitin suljettu kokous on toine julkilausumineen viittaa neuvottomuuteen.
- BOFIT Kiina-ennuste (<https://www.bofit.fi/fi/seuranta/ennusteet/kiina-ennuste/>)
 - Toistaiseksi pysytty enemmän tai vähemmän aikaisempien BOFIT-ennusteiden perusuralla.
 - Talouskasvu jatkaa hidastumista (rakenne- ja muut tekijät) ja talouden rakenteet muuttuvat
 - Häiriöt väistämätön osa Kiinan muutosta, mutta velan kasvu, reformien viipyminen ja talouspolitiikan näköalattomuus lisäävät kasvun jyrkän hidastumisen ja kriisinkin mahdollisuutta.
- Kiinan kehitys haastaa ajattelemaan isosti

Karlo Kauko
Suomen Pankki

Kiinan rahoitussysteemi – sisäänpäinkääntynyt jättiläinen



Kiinan rahoitusjärjestelmä

- Kolme **S**:ää tiivistävät tärkeimmät erikoispiirteet
 1. **S**osialistinen
 - Merkityksessä: julkisen vallan pitkälti (joskaan ei kokonaan) omistama, ei välttämättä keskusvallan
 2. **S**uuri
 - Taseilla mitaten maailman suurin pankkijärjestelmä
 - 268 bilj (10¹²) CNY vuoden 2018 lopussa
 - (FT 5.3.2017: Euroalueen pankkisektoria suurempi loppuvuodesta 2016 alkaen)
 - Lisäksi iso varjopankkijärjestelmä
 - Markkina-arvoltaan isoja/valtavia pörssiyhtiöitä
 3. **S**uljettu
 - Vain vähän ulkomaisia pankkeja Kiinassa
 - Harvat kiinalaiset pankit toimivat merkittävästi ulkomailla
 - Kiinalaisiin osakkeiseen sijoittaminen vain rajallisesti mahdollista ulkomaalaisille
 - Kiinalaisten mahdollisuudet sijoittaa ulkomaille hyvin vähäisiä
 - Lähes puolet Kiinan ulkomaisista bruttorahoitusvaroista keskuspankin valuuttavarantoa
 - (3 200 mrd / 7400 mrd USD, kesäk 2019)
 - Juanin rooli kansainvälisenä valuuttana vähäinen – tuskin kasvaa olennaisesti, ellei pääomanliikkeitä vapauteta
- Hongkong täysin erilainen ja erillinen
 - Oma valuutta, hyvin avoin kansainvälinen finanssikeskus
 - Seuraava **ei** käsittele Hongkongia

Makrotaloudellista taustaa

- Vuosia jatkuneet massiiviset vaihtotaseen ylijäämät => talouden kaikilla sektoreilla yhteensä nettosaamisia
 - Kiinan ulkomaiset rahoitusvarat ml osakkeet ja johdannaiset: 7 400 mrd USD
 - Velat ulkomaille + ulkomaalaisten osakesijoitukset Kiinassa: 5 400 mrd USD
- Kotitalouksilla korkea säästämisaste
 - 25% nettotuloista (IMF)
 - Tulotaso noussut => kansa tottunut nykyisiä kulutusmahdollisuuksia vaatimattomampaan elämäntyyliin?
 - Heikko sosiaaliturva => varautumissäästämistä
 - Vakuutussektori pieni => riskeiltä hankala suojautua vakuutuksilla => varautumissäästämistä

Makrotaloudellista taustaa (jatkuu)

- Kotitalouksien bruttovelka hiukan yli 50% BKT:stä, mutta kotitalouksien rahoitusvarallisuus pitkälti yli 200 % BKT:stä => Kiinan kotitaloussektori nettomääräisesti merkittävä rahoituksen tarjoaja, jopa globaalisti
 - Kotitalouksien bruttorahoitusvarallisuus 26 biljoonaa dollaria v 2017 (Allianz)
 - N. 30% maailman kaikkien maiden yhteenlasketusta BKT:stä=> Jos kiinalaiset kotitaloudet lisääisivät tai vähentäisivät säästämistä olennaisesti, globaali ”luonnollinen” korkotaso melko varmasti muuttuisi
 - Kotitalouksien nettorahoitusvarallisuus (n. 20 bilj USD) suurempi kuin Kiinan ulkomaiset nettosaamiset => muut sektorit Kiinassa yhteensä nettovelallisia
- Velkaa nettomääräisesti paljon kahdessa paikassa
 - Julkinen sektori, varsinkin maakunnat ja paikallishallinto
 - IMF:n mukaan v 2018 paikallishallinnon suora bruttovelka 21% BKT:stä, lisäksi paikallishallinnon rahoitusyhteisöjen kautta velka 27% BKT:stä - keskushallinnon velka vain 17%
 - Valtionyhtiöillä runsaasti velkaa; yli 100% BKT:stä?
 - Etuoikeutettu asema lainamarkkinoilla
 - Yksityisillä yrityksillä selvästi vähemmän velkoja

Pankit

- Pankkien typologia
 - ”Viisi suurta”
 - Lähes puolet pankkisektorin taseista, 98 bilj CNY v 2018
 - Valtio-omisteisia
 - Valtakunnallisia osakepankkeja (Joint Stock Banks)
 - 12 kpl, CNY 47 bilj
 - Pankkeja, joilla maantieteellisesti rajattu toimilupa
 - Kaupunkiliikepankkeja (City Commercial Bank, 34 bilj CNY)
 - Maaseutuliikepankkeja (Rural Commercial Bank, 24 bilj CNY)
 - Voivat hakemuksesta saada luvan laajentaa toimintaansa muille paikkakunnille – viime vuosina uusia lupia ei enää ole myönnetty
 - Useammin (osin tai kokonaan) yksityisesti omistettuja kuin valtakunnalliset pankit
 - Näissä ollut viime aikoina joitain talletuspakoja
 - Pieniä, paikallisia osuuspankkeja (7 bilj CNY)
 - Ulkomaisia pankkeja (tasetta 3 bilj CNY)
 - Harvoja
 - Poliittikkapankkeja (26 bilj CNY)
 - Lisäksi mm Postisäästöpankki (9,5 bilj CNY)
- Korkosäännöstelyä purettu; 2013 alkaen ei enää vähimmäistasoa antolainauksen koroille => teoriassa voisi olla vapaa korkokilpailu
 - Lainojen viitekorko; ”Benchmark Policy Rate” sai elokuussa uuden nimen ”Loan Prime Rate”
 - Antolainauksen viitekorko, joka ollut keskuspankin päätettävissä.
- Ulkomaisia velkoja ja saamisia suhteellisen vähän
- Pankkisektorilla yli 4 miljoonaa työntekijää (2017)

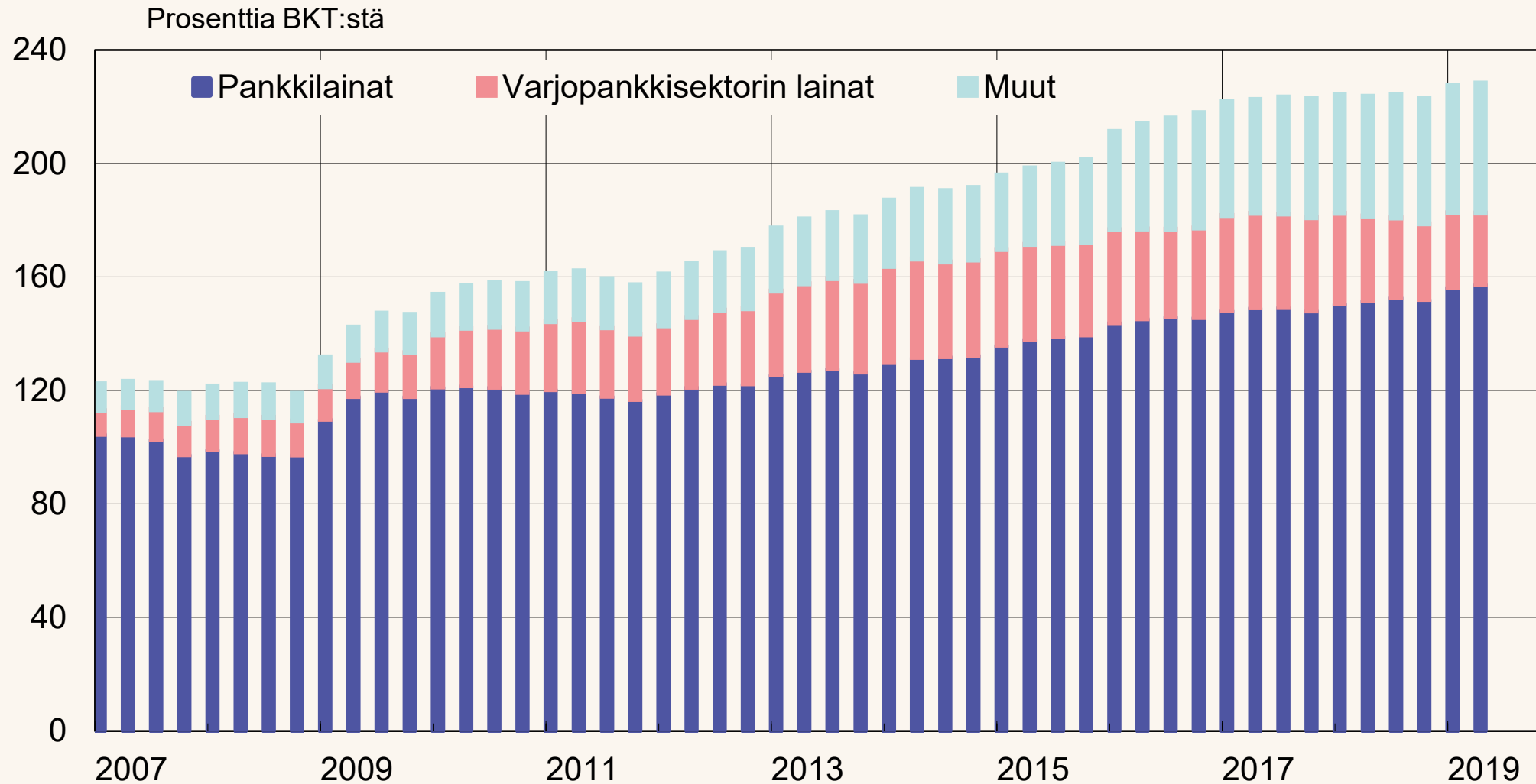
Järjestämättömät saamiset – krooninen ongelma

- Järjestämätön saaminen = saaminen, jonka korot ja kuoletukset ovat vähintään 90 päivää myöhässä, saamisen arvoa kirjanpidossa on alennettu tai asiakas on ilmeisen maksukyvytön.
- Kiinassa ”siivottiin” 2000-luvun alussa suuri määrä järjestämättömiä saamisia pankkien taseista erillisiin omaisuudenhoidoyhtiöihin eli ”roskapankkeihin”
- Tilanne on todennäköisesti uudelleen huonontunut
 - Kuinka paljon?
 - Virallisesti järjestämättömiä saamisia vain noin 2 % lainasalkuista
 - Järjestämättömien saamisten todellinen määrä huonosti tiedossa, voi olla virallista korkeampi – esim IMF suhtautuu virallisiin kirjanpitolukuihin epäilevästi
 - Kasvoiko piiloteltujen järjestämättömien saamisten määrä vuosina 2016-2017? (Tulossa oleva BOFIT:in tutkimus)
- Pysyviä rakenteellisia tekijöitä, jotka johtavat järjestämättömien saamisten kasautumiseen?
 - Puutteellinen riskitietoisuus lainanannossa
 - Pankkien lainanannon poliittinen ohjaus – valtionyhtiöiden etuoikeutettu asema
 - Julkinen omistus pankkijärjestelmässä lisää pankkikriisin riskiä?

Varjopankkisektori

- Rahoittaa lähinnä yrityssektoria
- Kasvoi voimakkaasti kun rahapolitiikka oli tiukkaa
- Pankit aktiivisia toimijoita varjopankkisektorilla
- Sopimustyyppejä
 - Omaisuudenhoitosopimukset - muistuttaa sijoitusrahastoa, epävirallinen pankin takaus
 - ”Harmaa raha” – pankki välittää ja neuvottelee kahden yrityksen välisen lainan
 - Trustilainat – erillisiä trustiyhtiöitä
 - Vertaislainaus vaikeuksissa vuodesta 2016 alkaen

Pankkisektori yhä suurin



Lähde: PBoC, BOFIT.

Pörssit

- Manner-Kiinassa kaksi
 - Shanghai
 - 1866-1949; uudelleenavattiin 1990
 - 1400 listattua yritystä
 - Shenzhen
 - Avattu 1991
 - Runsaat 2000 listattua yritystä, keskimäärin pienempiä, joten markkina-arvo yhteensä laskien pienempi
- Pörssivaihto 96 % BKT:stä 2018
 - Yhdysvallat 161 %; euroalue n. 40 % v 2014
- Merkitys kasvanut

谢谢！

Ohjelma

Kaksi vuosikymmentä Kiina-analyysiä Suomen Pankissa
Tuomas Välimäki, johtokunnan jäsen (@TuomasValimaki)

Kiinan nykypolitiikka ei ratkaise maan talousongelmia
Jouko Rautava, neuvonantaja, BOFIT

Kiinan rahoitussysteemi – sisäänpäinkääntynyt jättiläinen
Karlo Kauko, neuvonantaja, BOFIT (@Karlo_Kauko)

Kahvitauko noin klo 10.00–10.20

Kauppasota ja muut epävarmuudet ravistelevat Kiinan ulkomaankauppaa
Riikka Nuutilainen, vanhempi ekonomisti, BOFIT

Miten Kiinan kasvun hidastuminen vaikuttaa Suomeen?
Heli Simola, vanhempi ekonomisti, BOFIT

Onko Kiinalla aineksia kasvaa maailman suurimmaksi taloudeksi?
Juuso Kaaresvirta, vanhempi ekonomisti, BOFIT (@J_Kaaresvirta)

Tilaisuudessa on varattu aikaa kysymyksille ja keskustelulle.

Twitterissä
keskustelua voi
käydä hashtagilla
#kiinatietoisku

BOFIT
KIINA
-TIETOISKU

Ajankohtaisia teemoja Kiinan
taloudesta ja talouspolitiikasta

Riikka Nuutilainen

Siirtymätalouksien tutkimuslaitos (BOFIT), Suomen Pankki

**Kauppasota ja muut epävarmuudet
ravistelevat Kiinan ulkomaankauppaa**



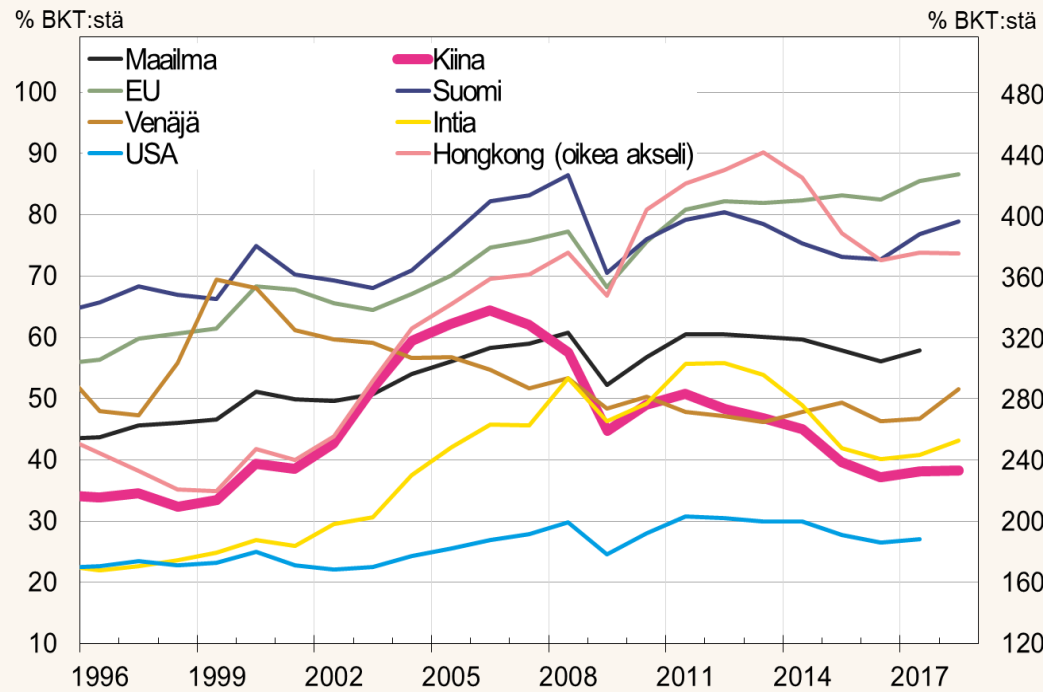
Sekä rakenteelliset että suhdannetekijät heijastuvat Kiinan ulkomaankauppaan

- Ulkomaankaupan kasvun hidastuminen pidemmän aikavälin kehityssuunta
 - Talouskasvun hidastuminen, mutta toisaalta tuotantoketjujen siirtyminen Kiinaan
- Kauppasota on supistanut Yhdysvaltojen-kauppaa ja lisännyt epävarmuutta
 - Useissa laskelmissa lisätullien vaikutus Kiinan talouteen melko iso
- Kiinan kysynnän hidastuminen on supistanut monien Aasian-maiden vientiä
- Myös Hongkongin tilanteella voi olla vaikutuksia Kiinan ulkomaankauppaan

Kiinan ulkomaankaupan kasvu hidastunut jo pitkään

Talouden avoimuus

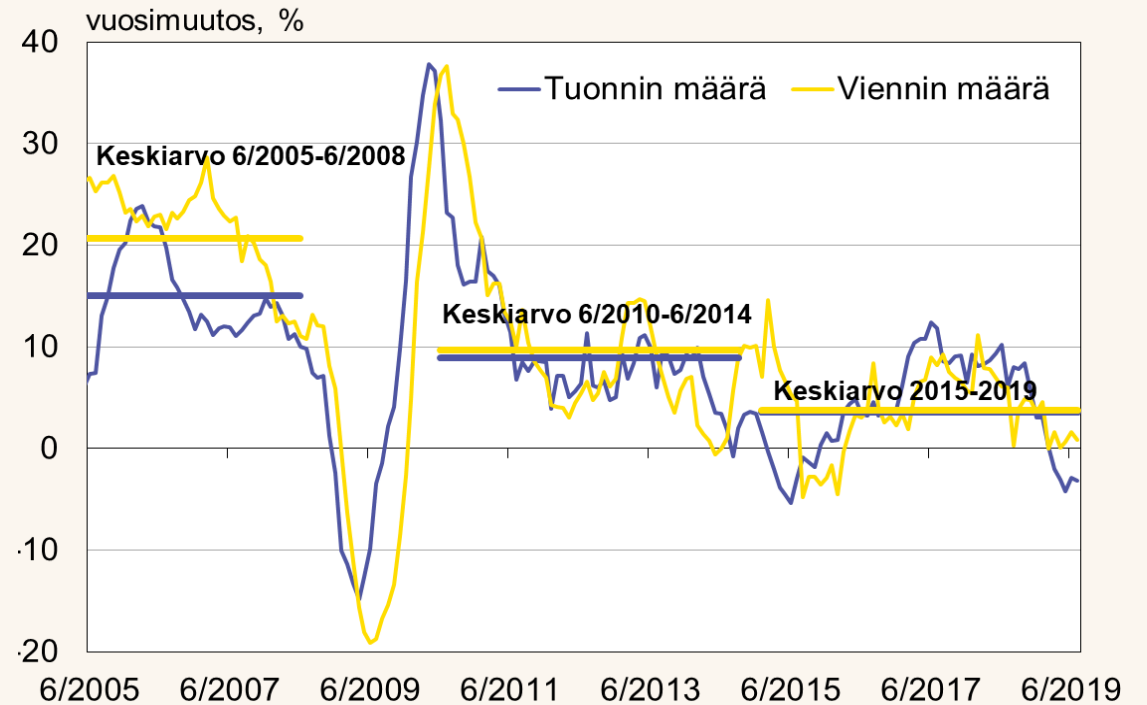
Tavara- ja palveluvienti sekä -tuonti suhteessa BKT:hen



Lähde: Maailmanpankki, WDI

Kiinan tavaratuonnin ja -viennin määrän kasvu

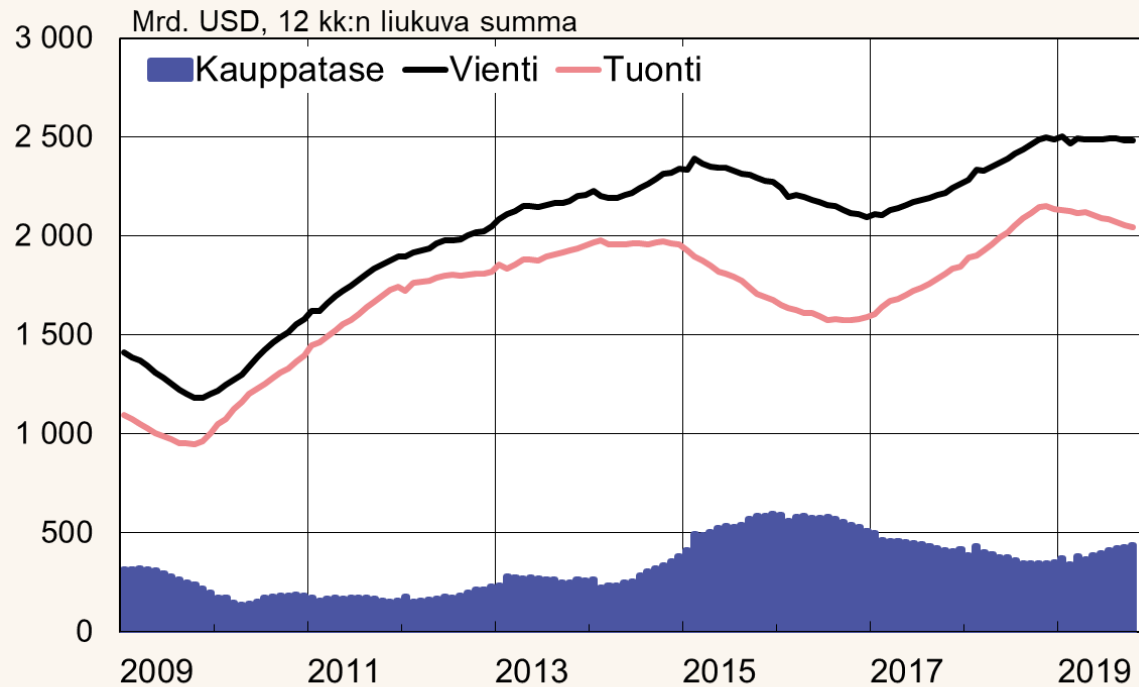
6 kuukauden liukuva keskiarvo, %



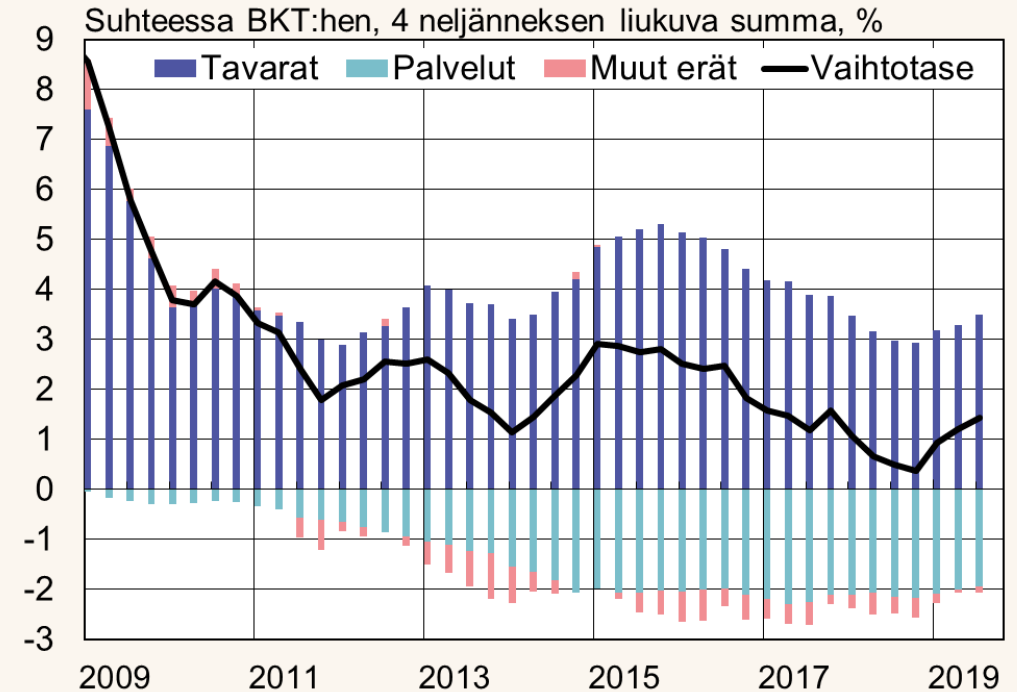
Lähde: Kiinan tulli ja Macrobond

Tuonti supistunut viime aikoina vientiä enemmän

Kiinan tavarakaupan kehitys

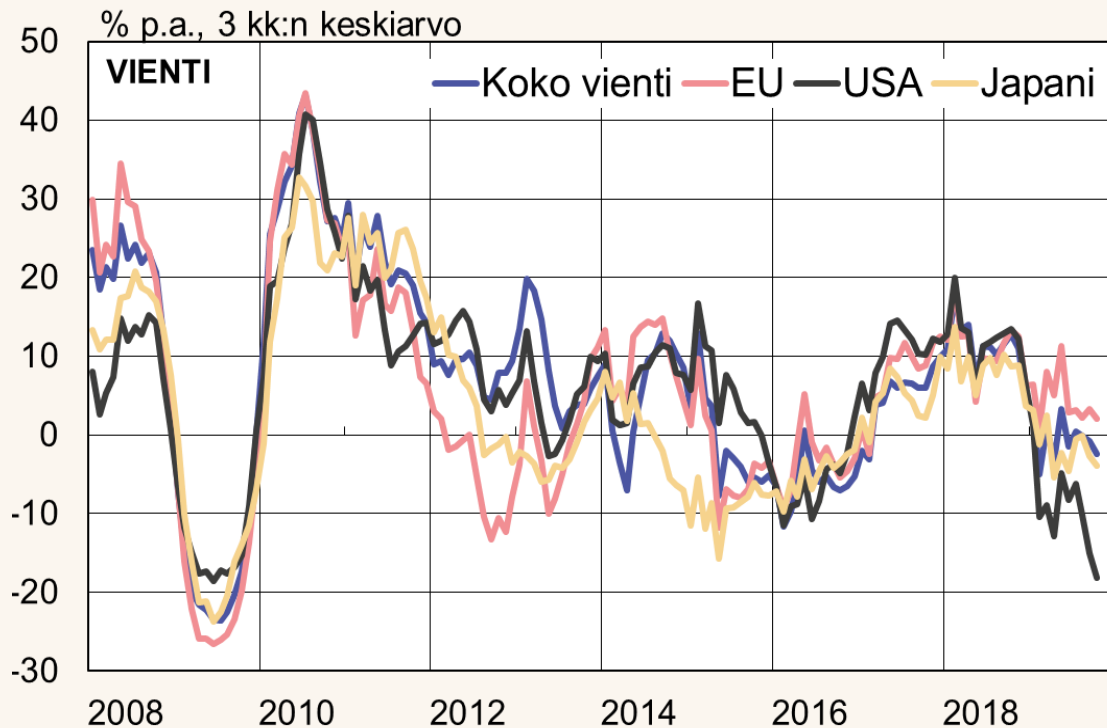


Vaihtotaseen kehitys suhteessa BKT:hen

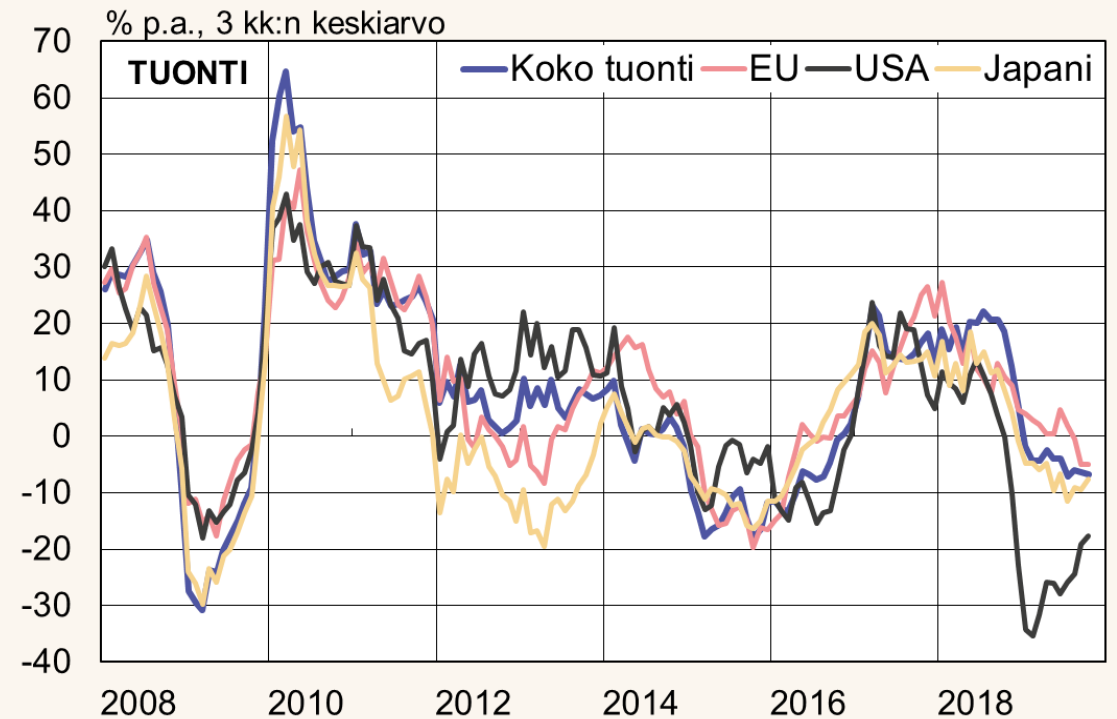


Kauppa EU-maiden kanssa sujunut muuta ulkomaankauppaa paremmin

Kiinan tavarakaupan kasvu alueittain



Lähde: Kiinan tullit, Macrobond

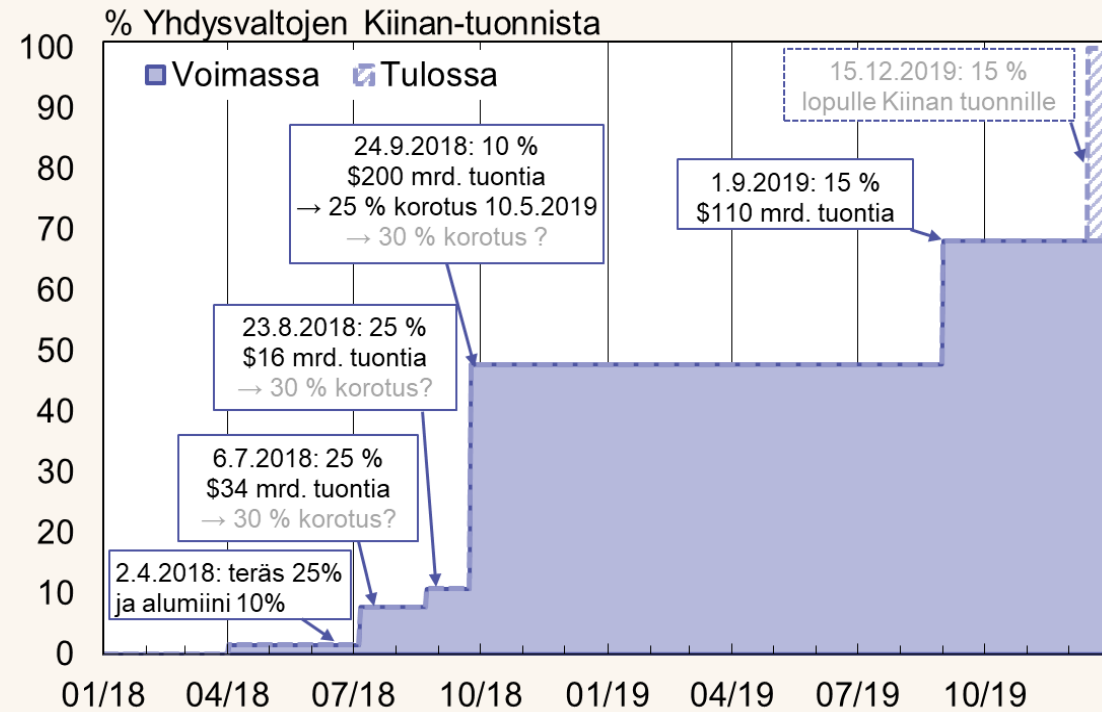


Lähde: Kiinan tullit, Macrobond

Kauppakiistat Yhdysvaltojen kanssa eskaloituneet

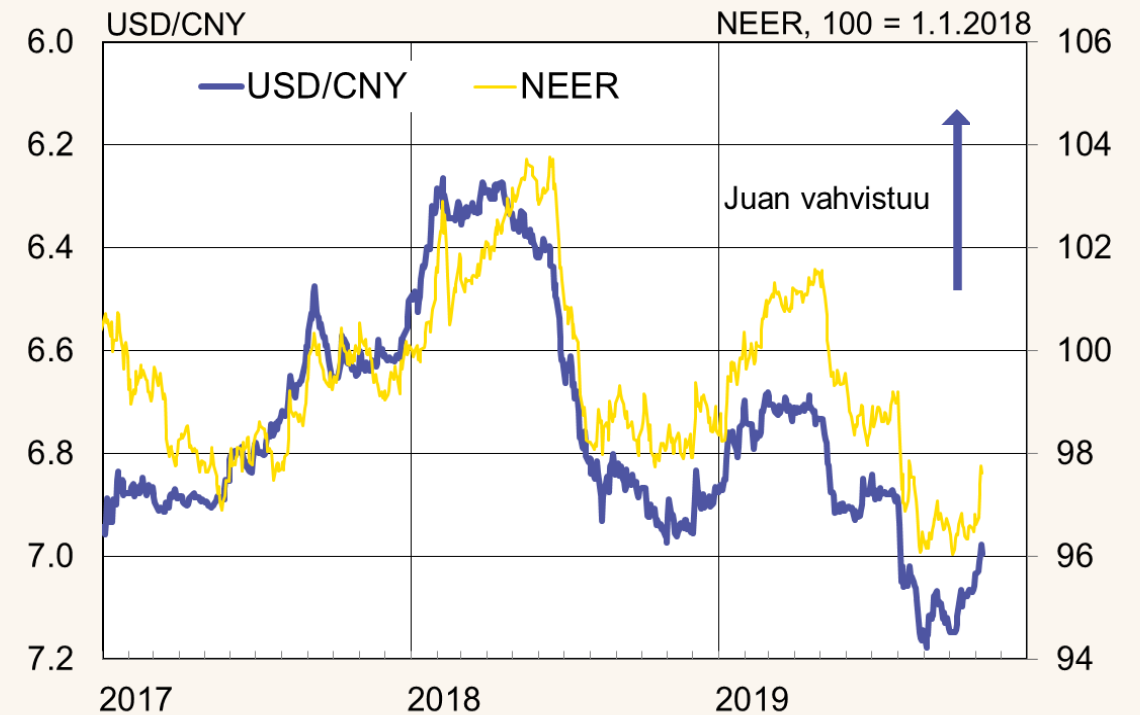
- Kiina on vastannut jokaisella kerralla Yhdysvaltojen tullikorotuksiin ja päästänyt juanin kurssin hieman heikkenemään

Yhdysvaltojen tullikorotukset Kiinan-tuonnille



Lähde: Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat

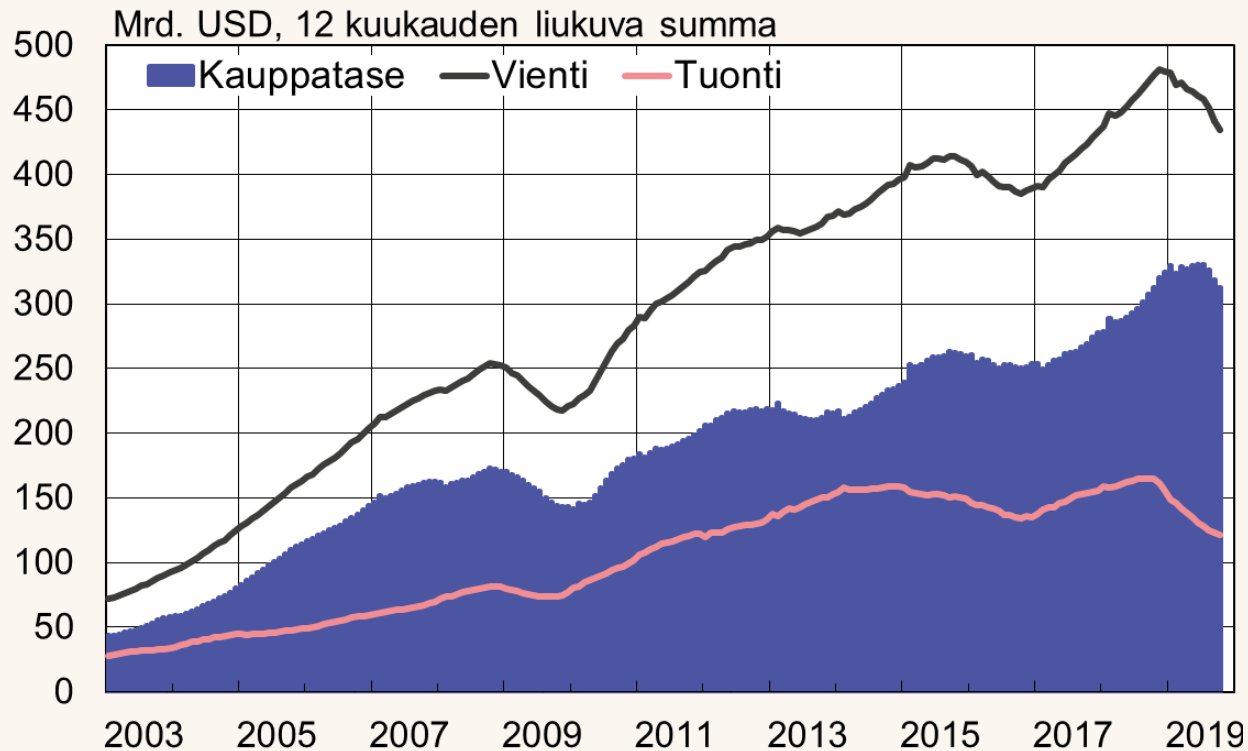
Juanin valuuttakurssikehitys



Lähde: Reuters, J.P. Morgan

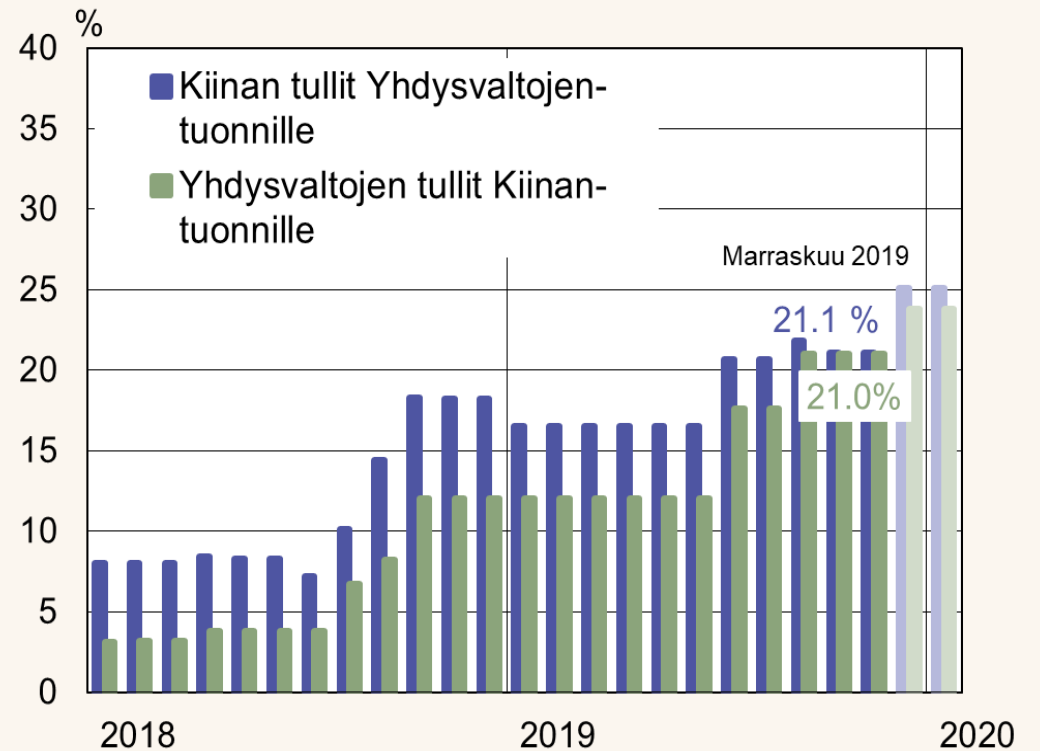
Kauppakiistat ovat kasvattaneet Kiinan tavarakaupan ylijäämää Yhdysvaltojen kanssa

Kiinan tavarakauppa Yhdysvaltojen kanssa



Lähde: Kiinan tullit, Macrobond

Keskimääräiset tuontitariffit

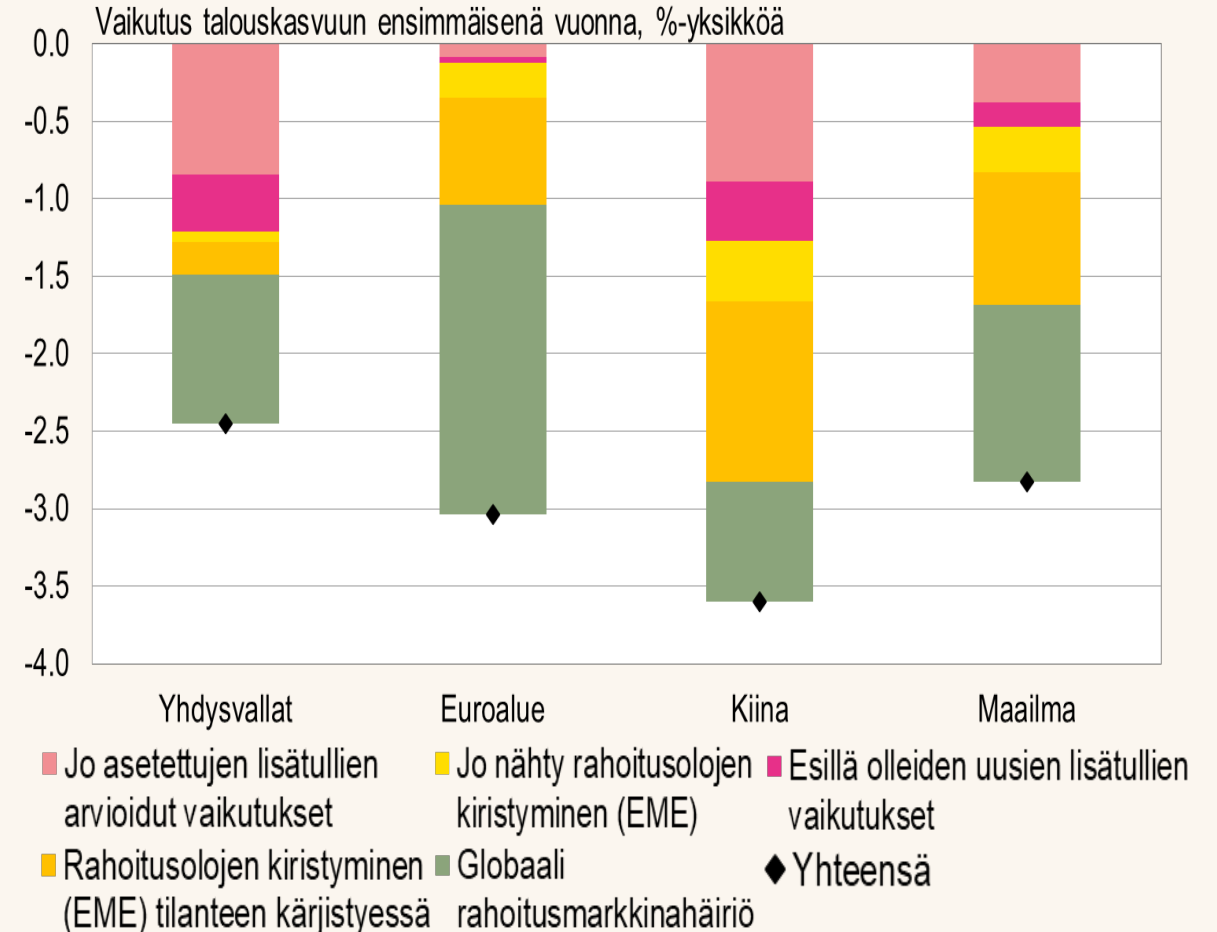


Lähde: [PIIE](#)

Kauppasodan vaikutusarvioita

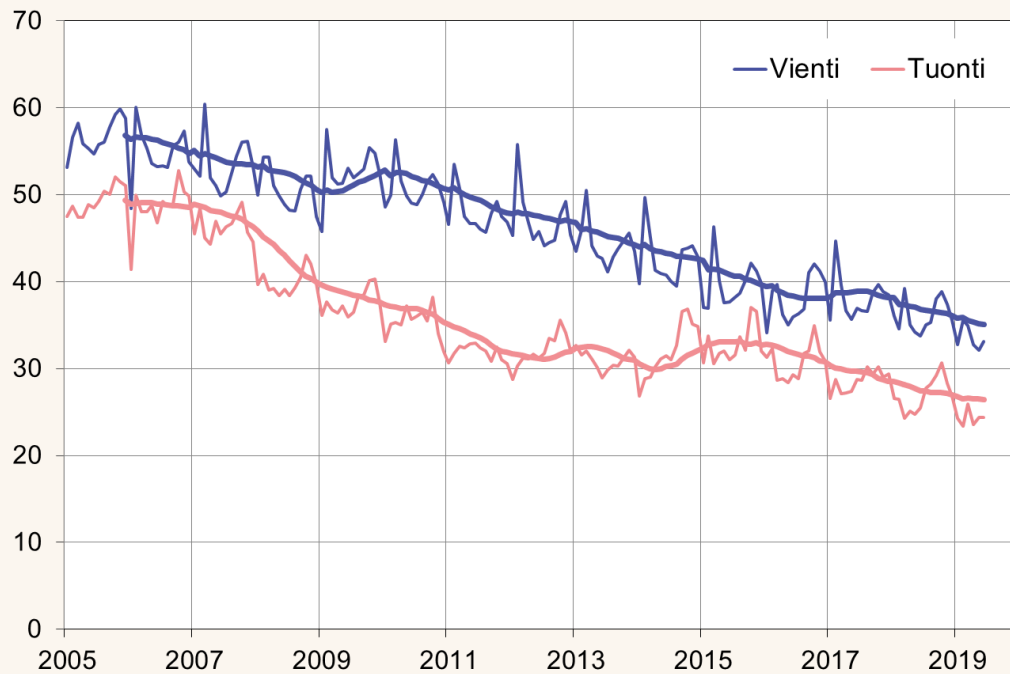
- Laskelmissa (Suomen Pankki, IMF, OECD) voimassa olevilla tullikorotuksilla noin 1 % supistava vaikutus Kiinan kasvuun
 - Yhdysvalloille vaikutukset vaihtelevat -0,3 ja -0,8 prosentin välillä
 - Ja ovat maailmantaloudelle vajaan -0,5 prosentin paikkeilla
- Rahoitusolojen kiristyminen kasvattaisi vaikutusta huomattavasti

Kauppakiistojen kokonaisvaikutukset Suomen Pankin laskelmissa



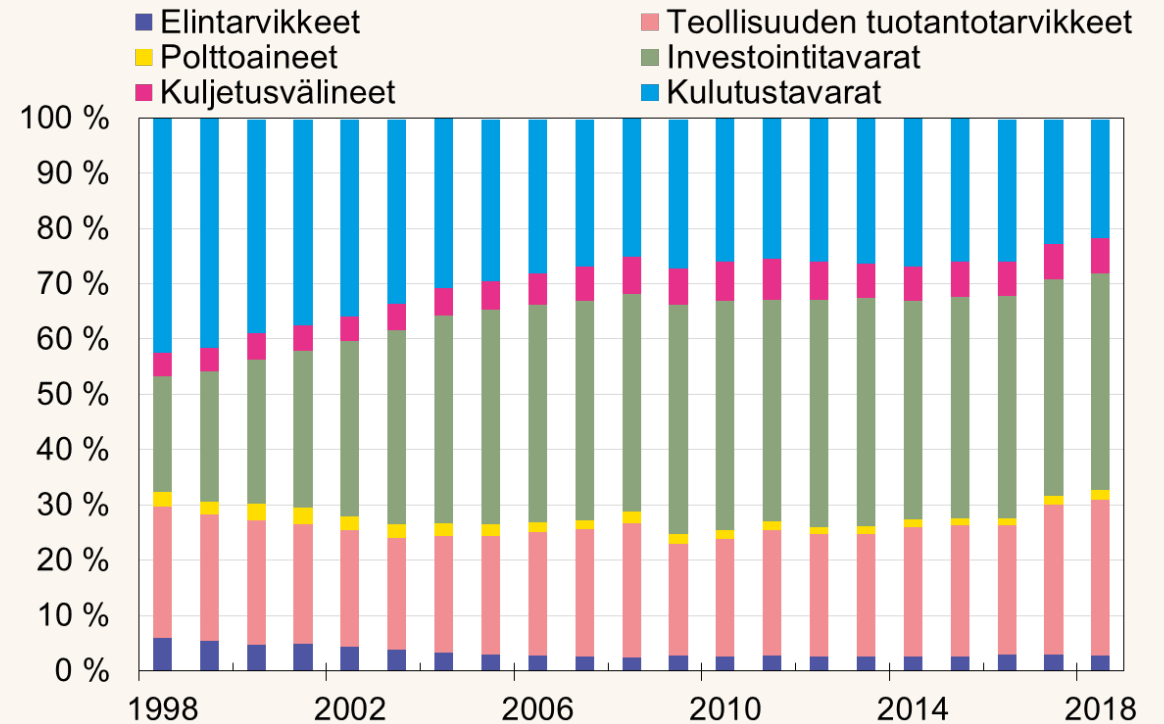
Kokoonpanotuotannon osuus Kiinan ulkomaankaupasta laskussa, ja vienti yhä kehittyneempää

Kokoonpanotuotannon osuus, %



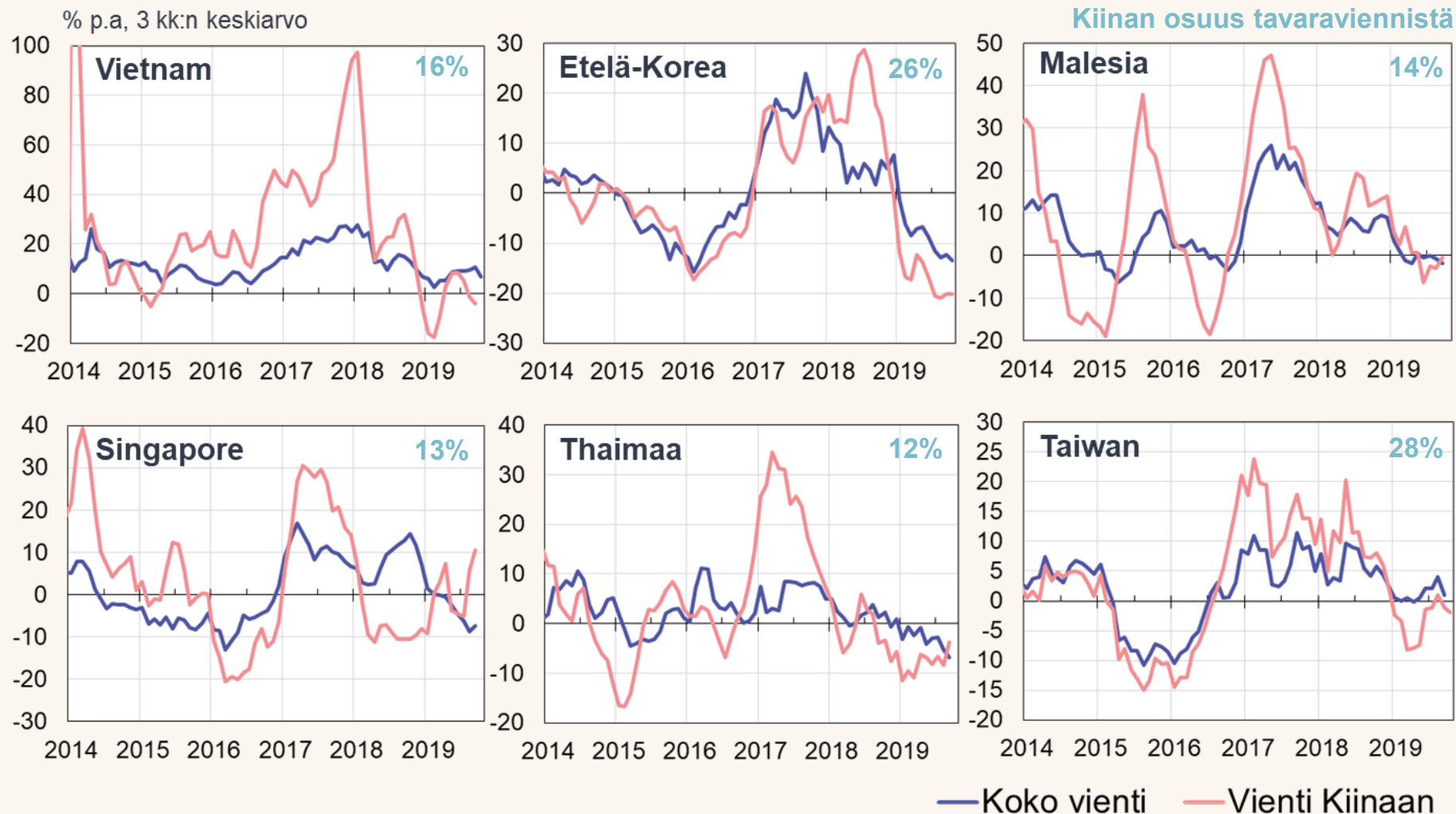
Lähteet: Kiinan tullit, Macrobond ja BOFIT

Kiinan viennin rakenne



Lähde: UN COMtrade

Monien Aasian maiden vienti Kiinaan supistunut

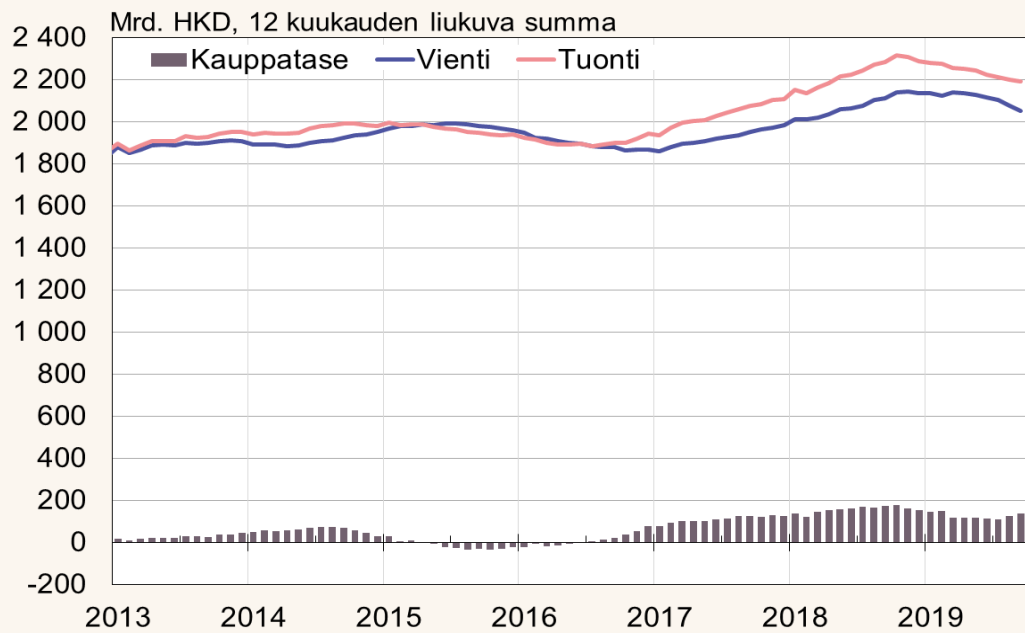


Lähde: CEIC ja BOFIT.

Hongkong tärkeä myös Kiinan ulkomaankaupalle

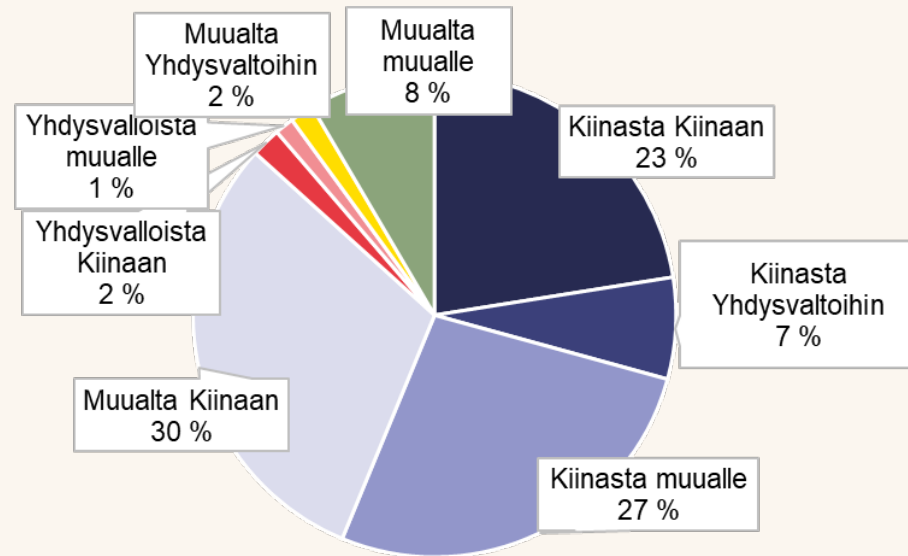
- 12 % Kiinan viennistä Hongkongiin, 55 % Hongkongin viennistä Manner-Kiinaan
- 99 % Hongkongin tavaraviennistä jälleenvientiä

Hongkongin tavarakauppa Manner-Kiinan kanssa



Lähde: Macrobond, Hong Kong Census & Statistics Department

Hongkongin jälleenviennin rakenne 1/2018-9/2019



Lähde: Macrobond, Hong Kong Census & Statistics Department

Kiinan ulkomaankaupan hidastuminen pidemmän aikavälin ilmiö

- Kiinan kaupan kasvun vaimentuminen on näkynyt koko maailmankaupan hitaampana kasvuna
 - Matalamman arvonlisän tuotanto siirtymässä Kiinasta pois, kun tuotantokustannukset maassa nousevat
 - Toisaalta jotkin arvoketjut siirtyvät vankemmin Kiinaan
- Kauppasodan perimmäisiin syihin ei ole saatu ratkaisua tai edes yritetty puuttua neuvotteluissa
 - Kauppasota voi kiihdyttää arvoketjujen siirtymistä
 - Epävarmuus tulee jatkumaan

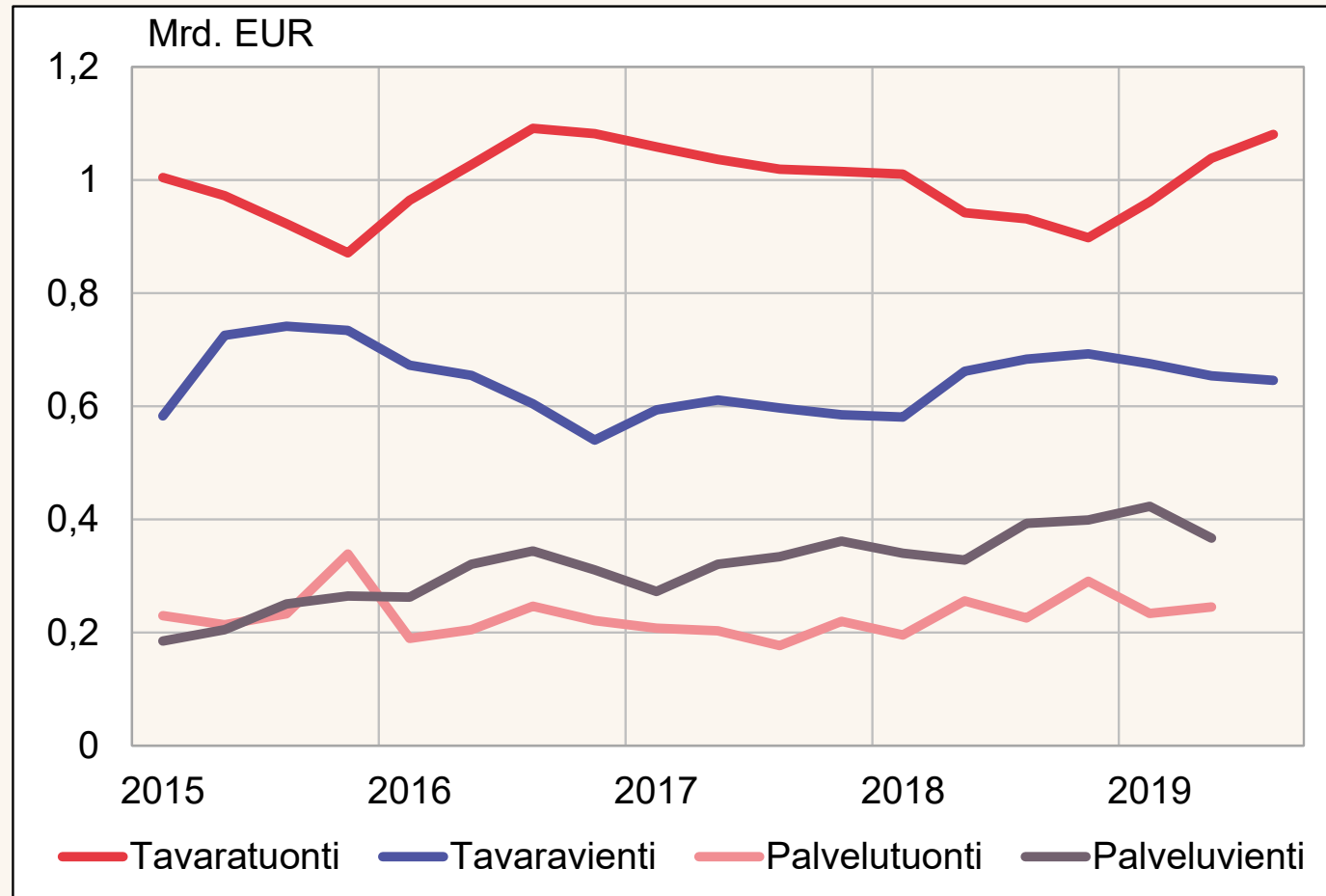
Heli Simola

Siirtymätalouksien tutkimuslaitos (BOFIT), Suomen Pankki

**Miten Kiinan kasvun hidastuminen
vaikuttaa Suomeen?**

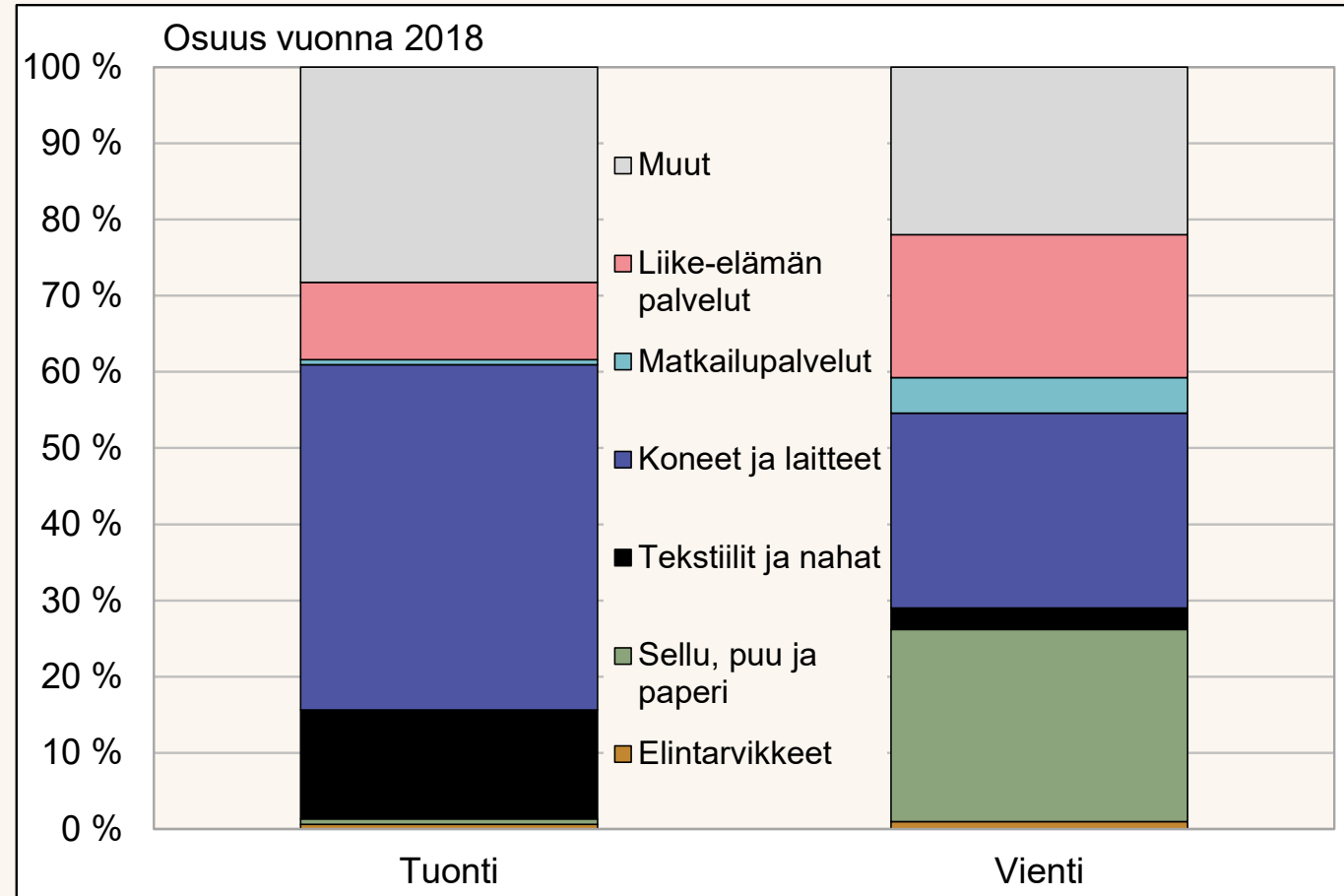


Suomen Kiinan-viennin kasvu on hidastunut viime kuukausina



Lähde: Tullihallitus, Tilastokeskus.

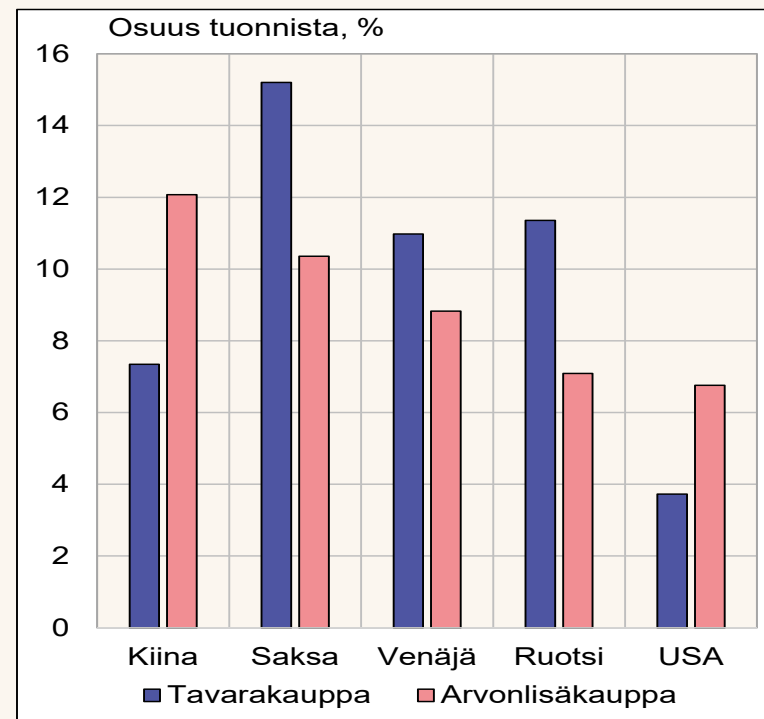
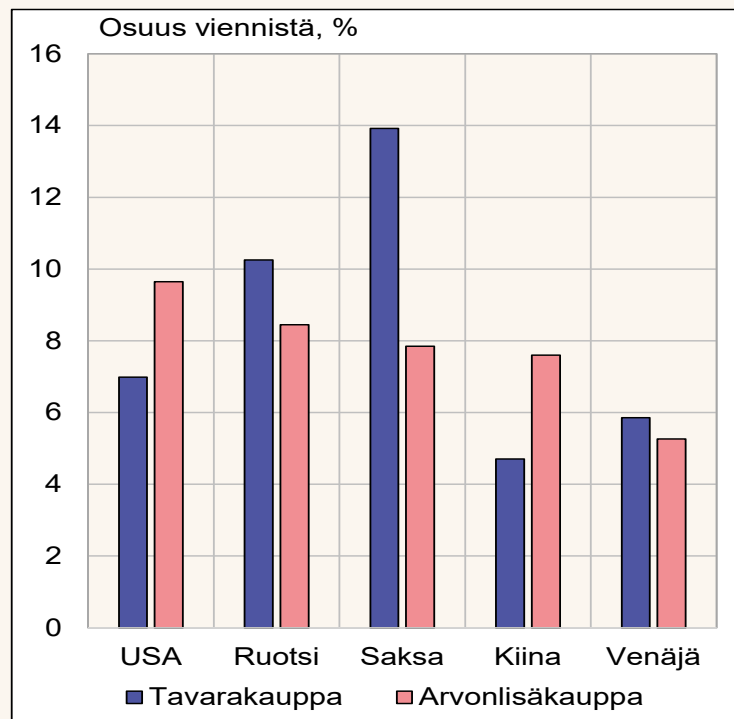
Kauppan rakenteessa ei suuria muutoksia



Lähde: Tullihallitus, Tilastokeskus.

Kiina on Suomelle tärkeä kauppakumppani

Keskeisten kauppakumppaneiden osuudet Suomen
ulkomaankaupasta vuonna 2015, %



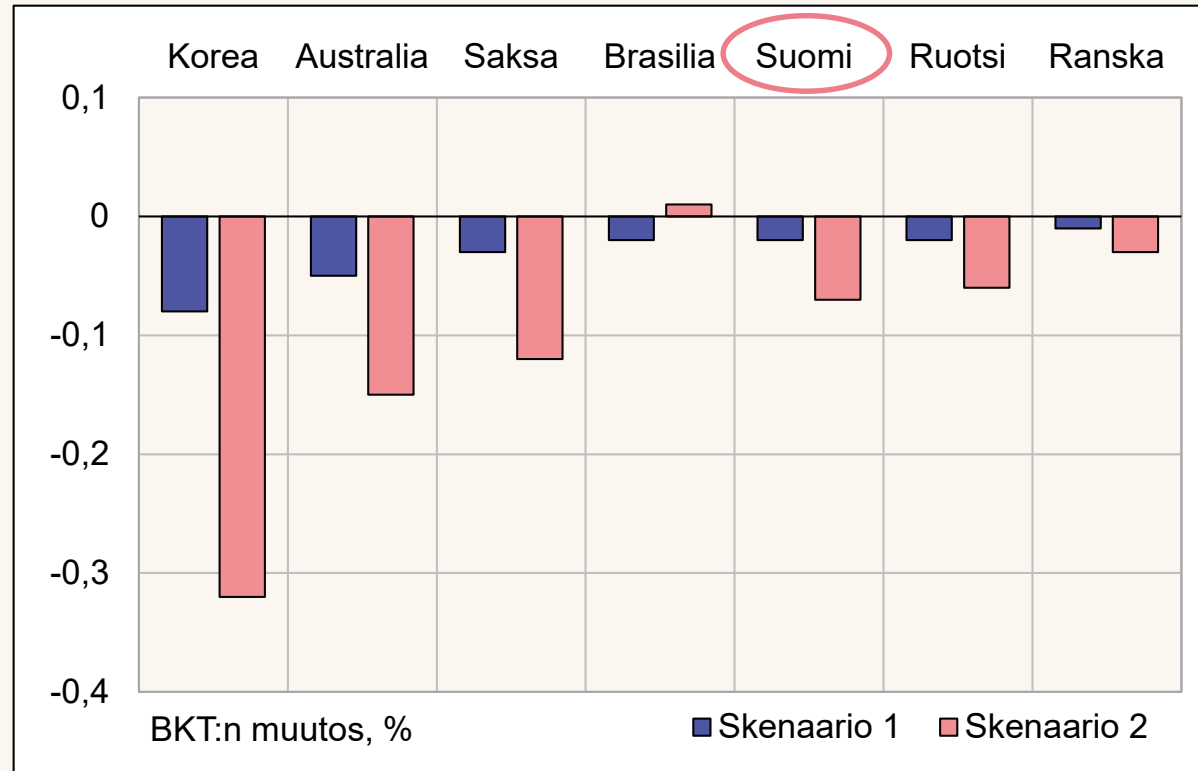
Lähteet: Tullihallitus, OECD TiVA.

Kiinan kasvun hidastumisen vaikutusten arviointi

- Globaaliin panos-tuotos –kehikkoon perustuvat laskelmat
 - Vaikutusten suuruusluokan haarukointi, ei ennuste (kaikkien muiden tekijöiden oletetaan pysyvän ennallaan)
- Keskittyy ulkomaankaupan kautta tuleviin vaikutuksiin
 - Ottaa huomioon kansainvälisten arvoketjujen rakenteet
- Ei huomioi epäsuoria vaikutuksia
 - Esim. rahoitusmarkkinoiden ja luottamusilmapiirin kautta tulevat vaikutukset voivat olla merkittäviä (esim. euroalueen tasolla arviot negatiivisesta vaikutuksesta 0,3-0,6 %-yksikköä)
- Lyhyen aikavälin tarkastelu
 - Ei sopeutumista

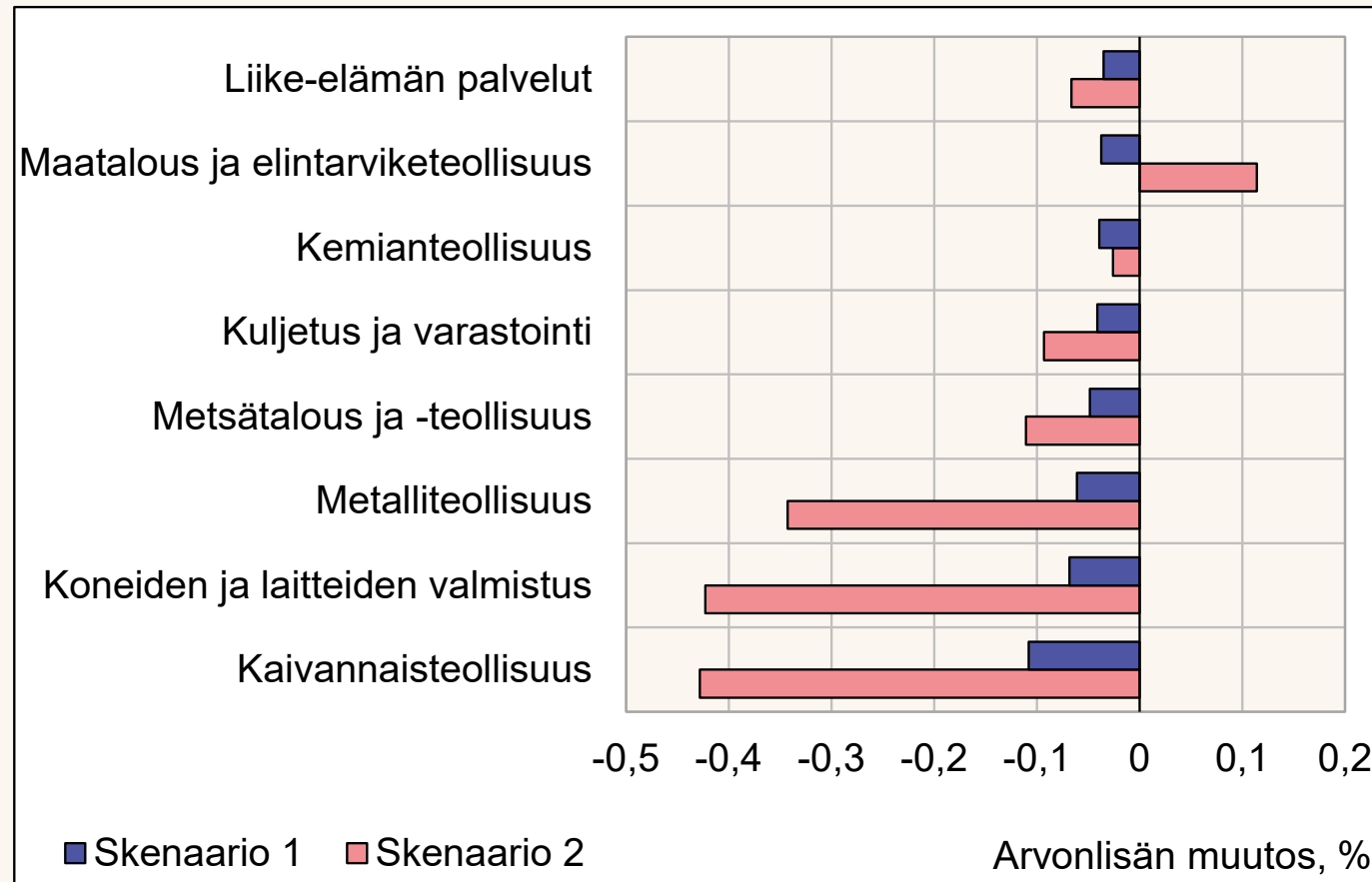
Kiinan kysynnän kasvun hidastuminen

- Skenaario 1: Kiinan BKT:n kasvu hidastuu 1 % kysynnän hiipussa, kysynnän rakenne ei muutu
- Skenaario 2: Kiinan BKT:n kasvu hidastuu 1 % kysynnän hiipussa, kysynnän rakenne muuttuu (kulutuksen osuus kasvaa ja investointien supistuu)



Lähde: Simola (2019).

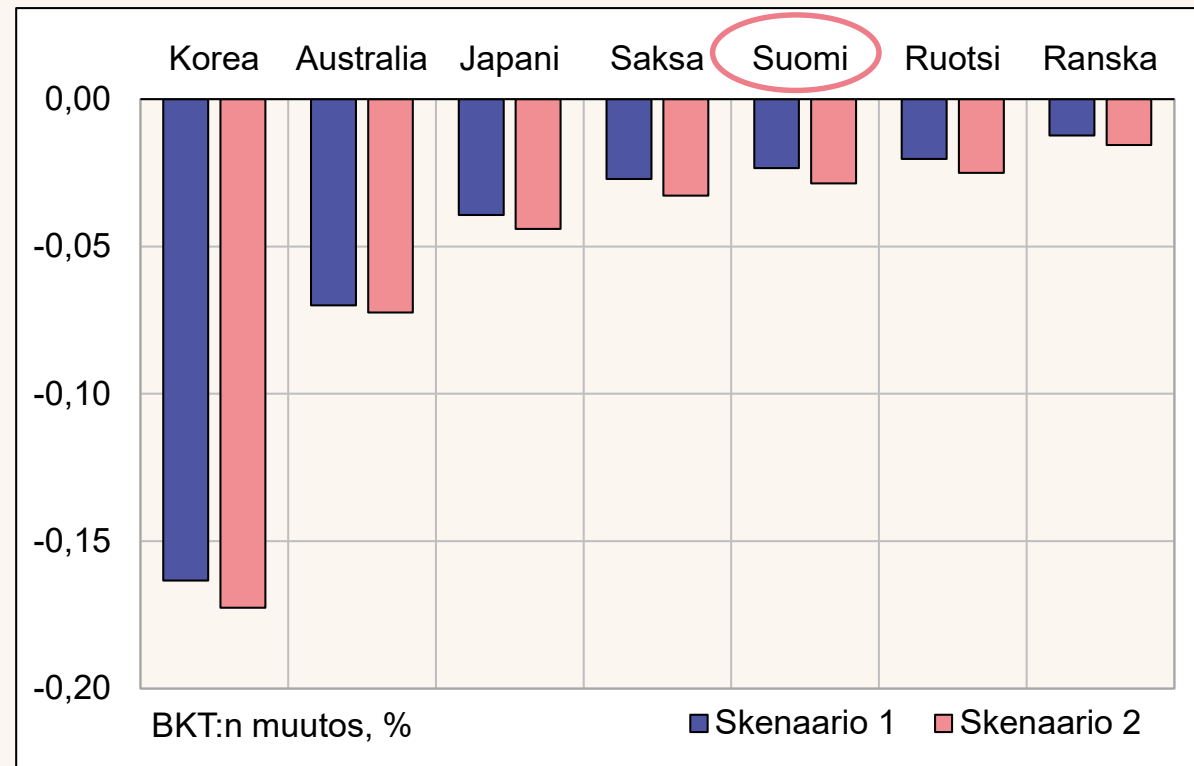
Kiinan kysynnän kasvun hidastuminen ja Suomen toimialat



Lähde: Simola (2019).

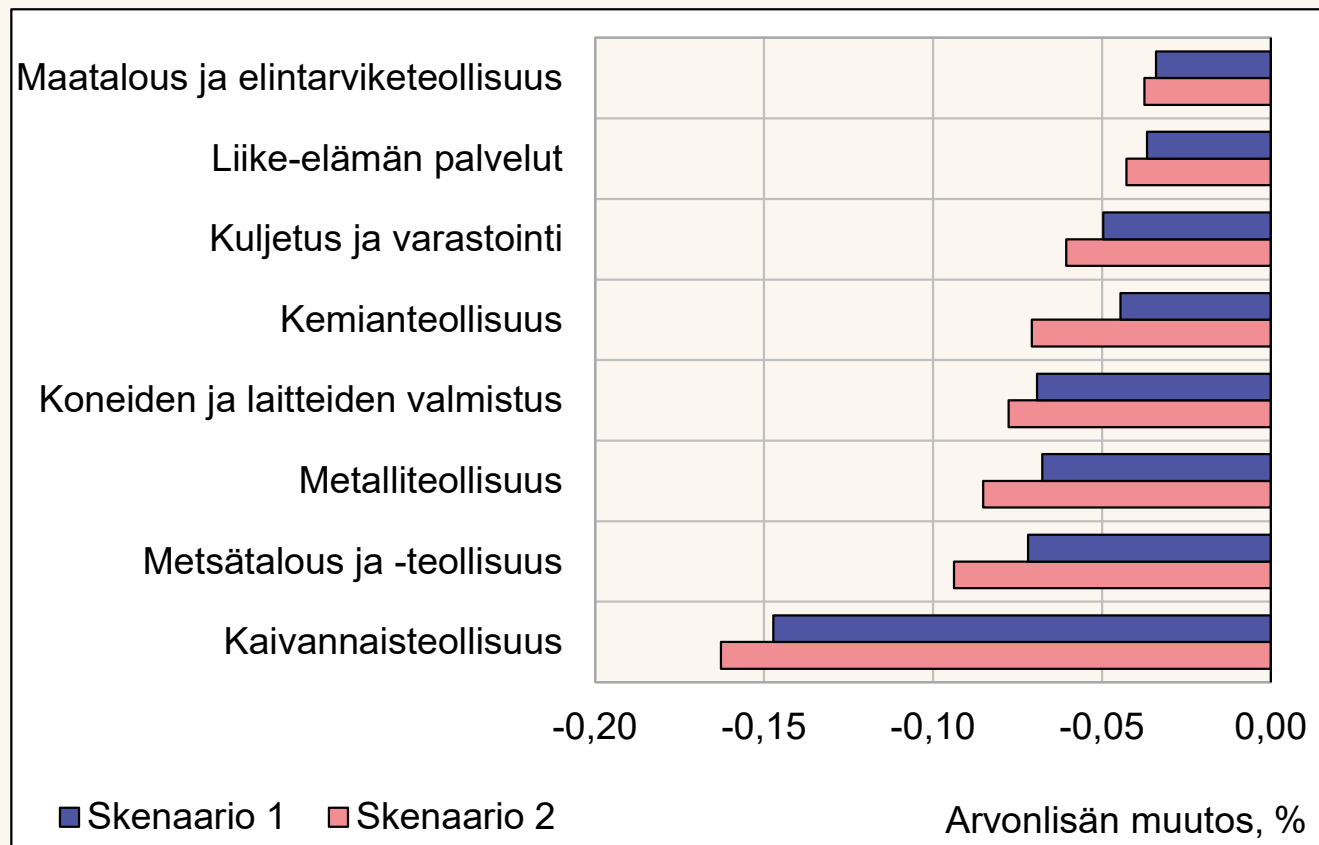
Kiinan ja Yhdysvaltain välinen kauppakiista

- Skenaario 1: USA asettaa 25 % tullin koko tuonnille Kiinasta
- Skenaario 2: USA ja Kiina molemmat asettavat 25 % tullin keskinäiselle tuonnille



Lähde: Simola (2019).

Kiinan ja Yhdysvaltain välinen kauppakiista ja Suomen toimialat



Lähde: Simola (2019).

Yhteenveto

- Kiinan kasvun hidastumisen sekä Kiinan ja Yhdysvaltain välisen kauppakiistan välittömät vaikutukset Suomen talouteen ulkomaankaupan kautta ovat rajallisia
- Epäsuorat vaikutukset voivat kuitenkin aiheuttaa suurempia riskejä Suomenkin taloudelle
- Toimialatasolla suurimmat riskit kohdistuvat investointivetoisille aloille
- Jos kulutuksen osuus Kiinan kysynnässä kasvaa, voivat kulutusvetoiset alat hyötyä myös Suomessa

Juuso Kaaresvirta

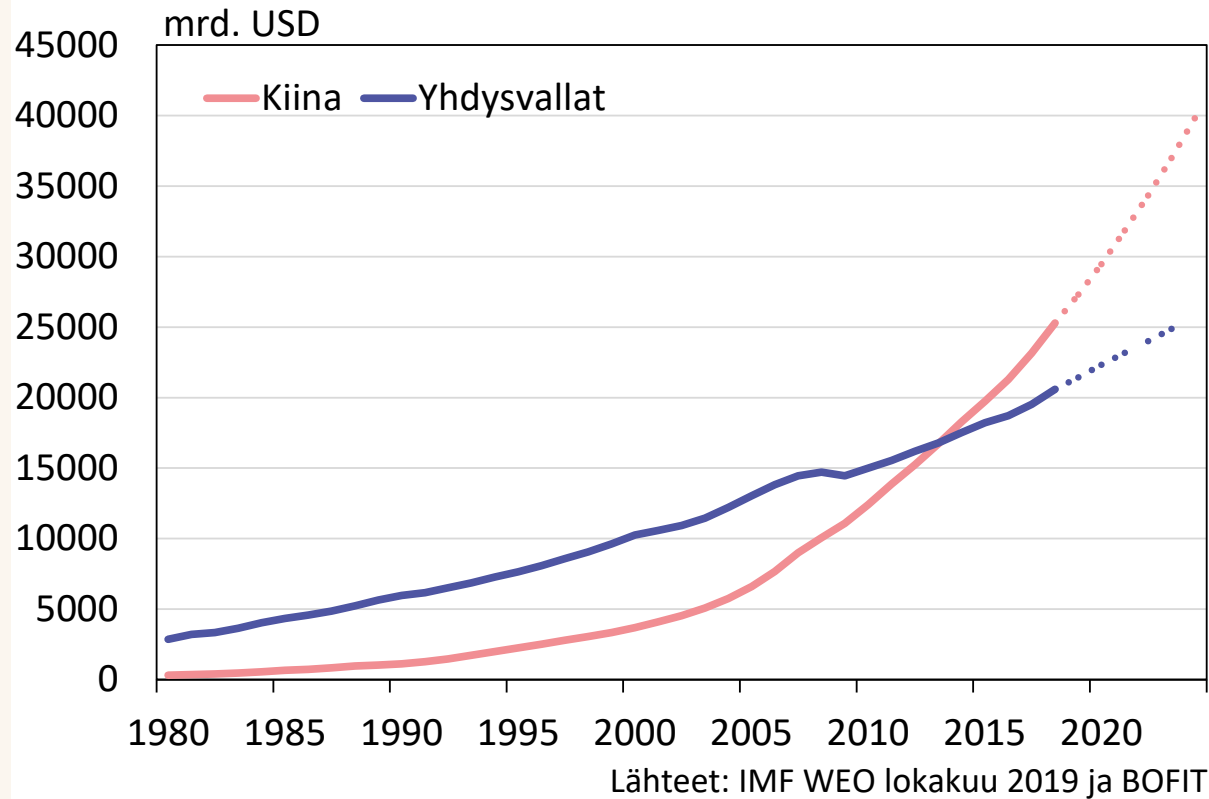
Siirtymätalouksien tutkimuslaitos (BOFIT), Suomen Pankki

Onko Kiinalla aineksia kasvaa maailman suurimmaksi taloudeksi?

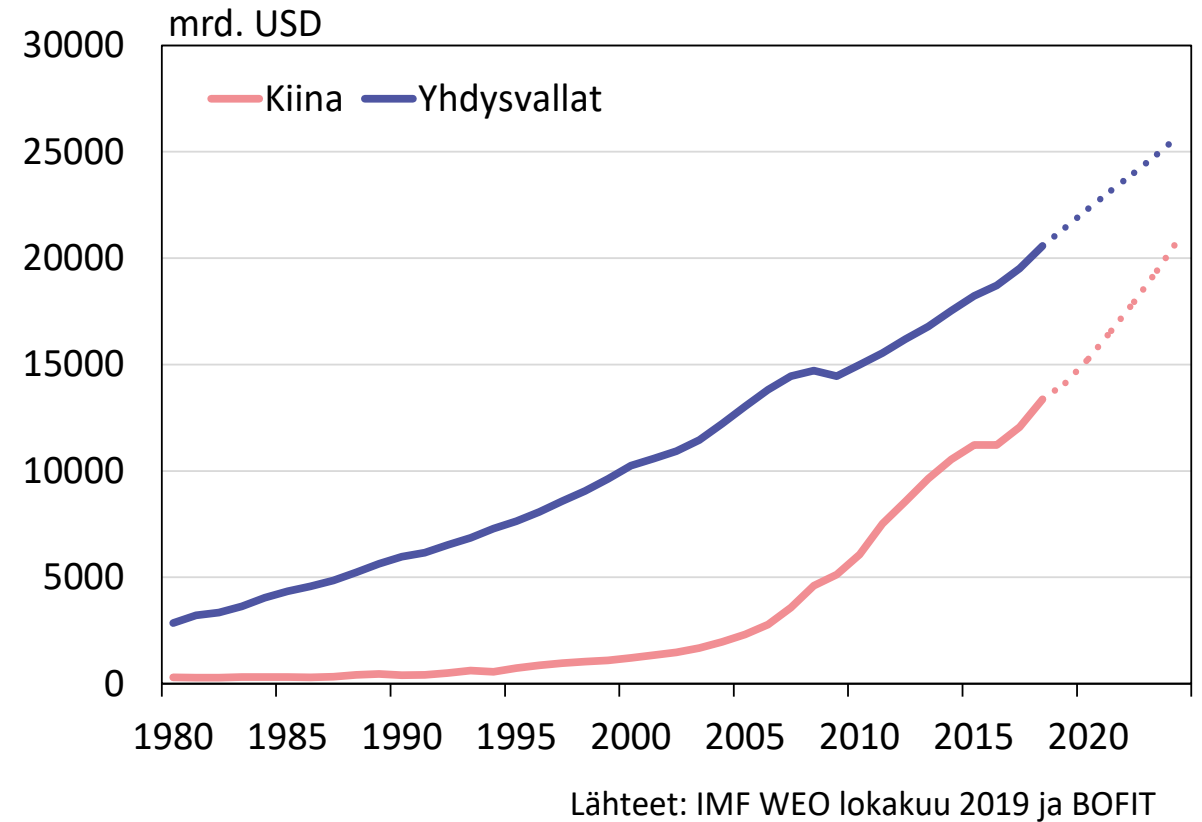


Hetkinen! Kiinahan on jo suurin talous, vai onko? On ja ei

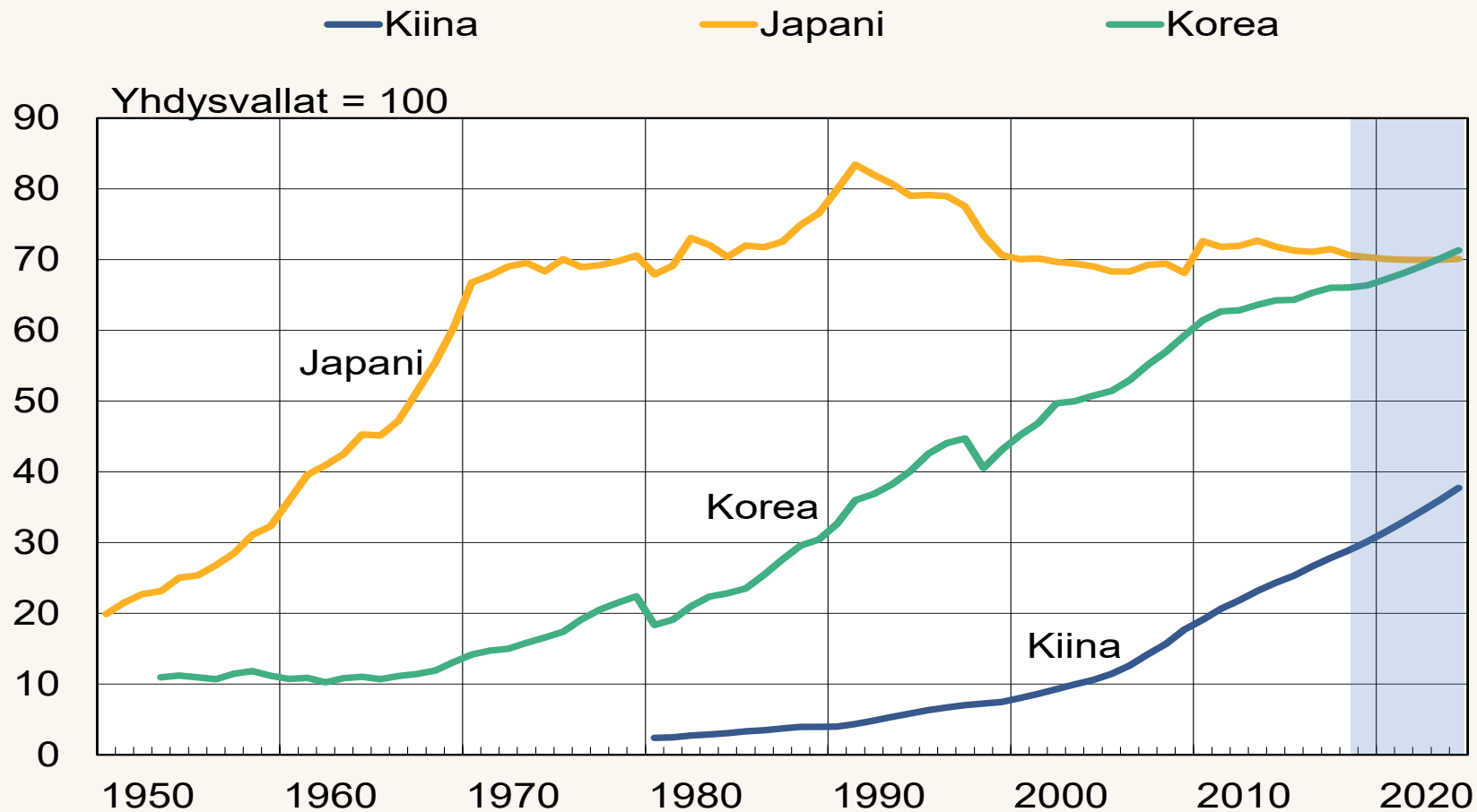
BKT, ostovoimakorjattu (PPP)



BKT

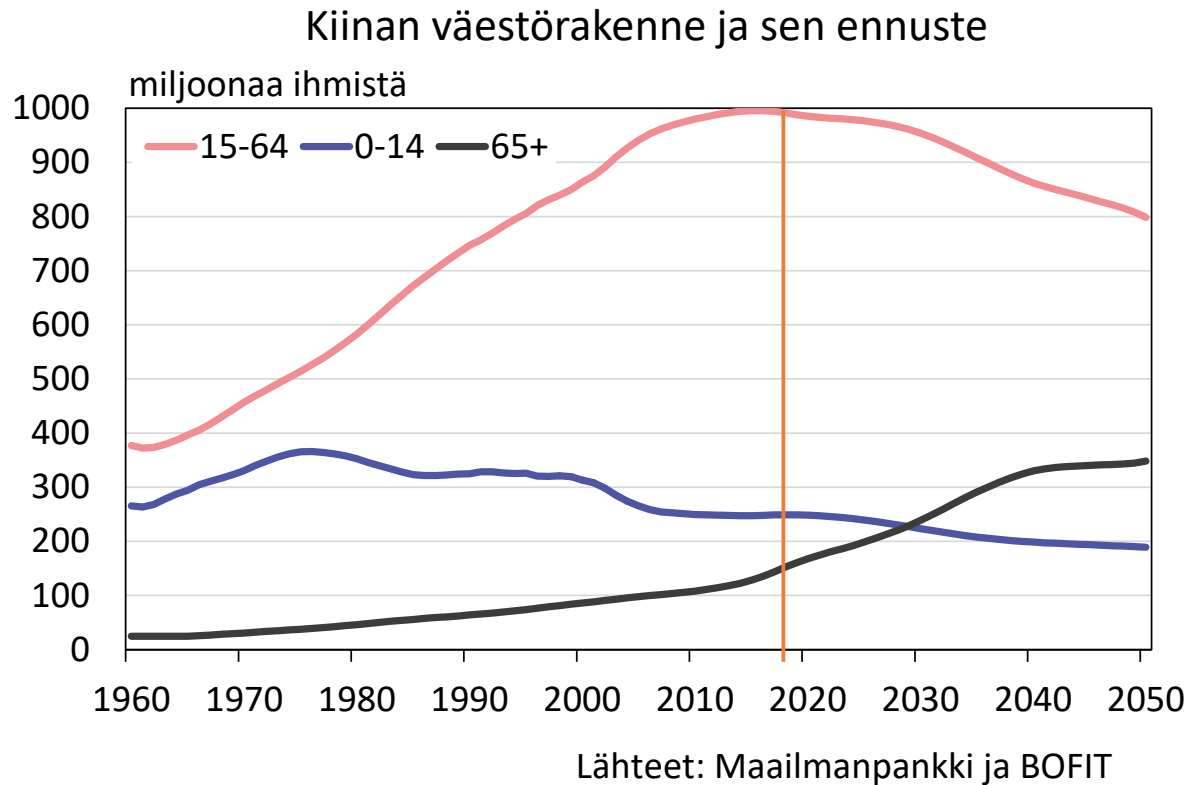


Kiinan BKT per capita on edelleen kaukana Yhdysvalloista – kasvuvaraa on, mutta missä?



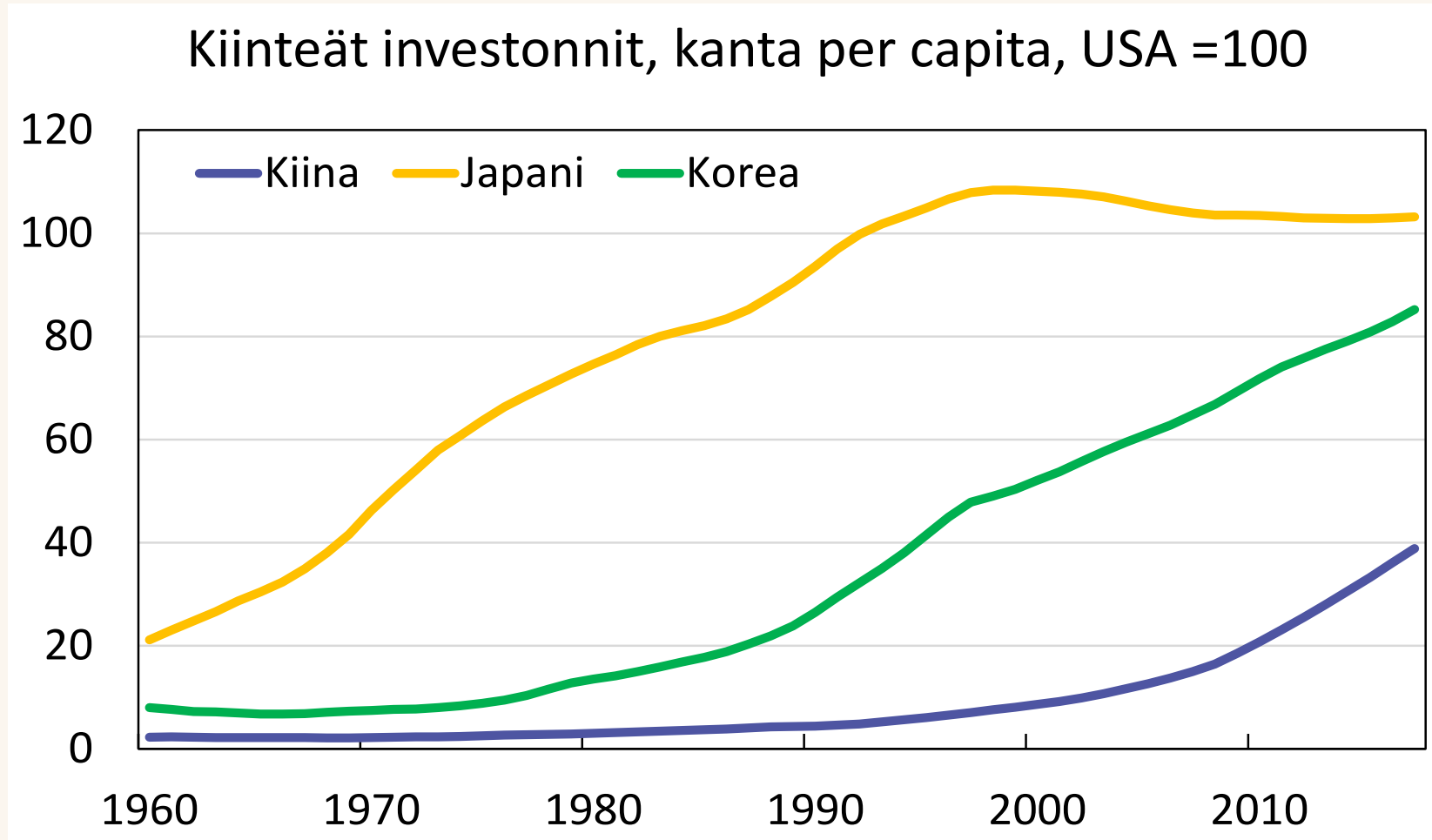
Lähde: WDI, WEO 1980-2024.

Demografiasta ei kasvua saada, ja maaseudun siirtotyöläisvirtakin on ehtynyt



- Yhtä 65+ vuotiasta kohti
 - 9 työkäistä vuonna 2010
 - 4 työkäistä vuonna 2030
 - 2 työkäistä vuonna 2050
- Vuoden 2018 lopussa siirtotyöläisiä oli 288 miljoonaa, ja siirtotyöläisten määrän kasvu on selvästi hidastunut
- CASS:n tutkimus 2016: maaseudulla enää 30 miljoonaa potentiaalista siirtotyöläistä.

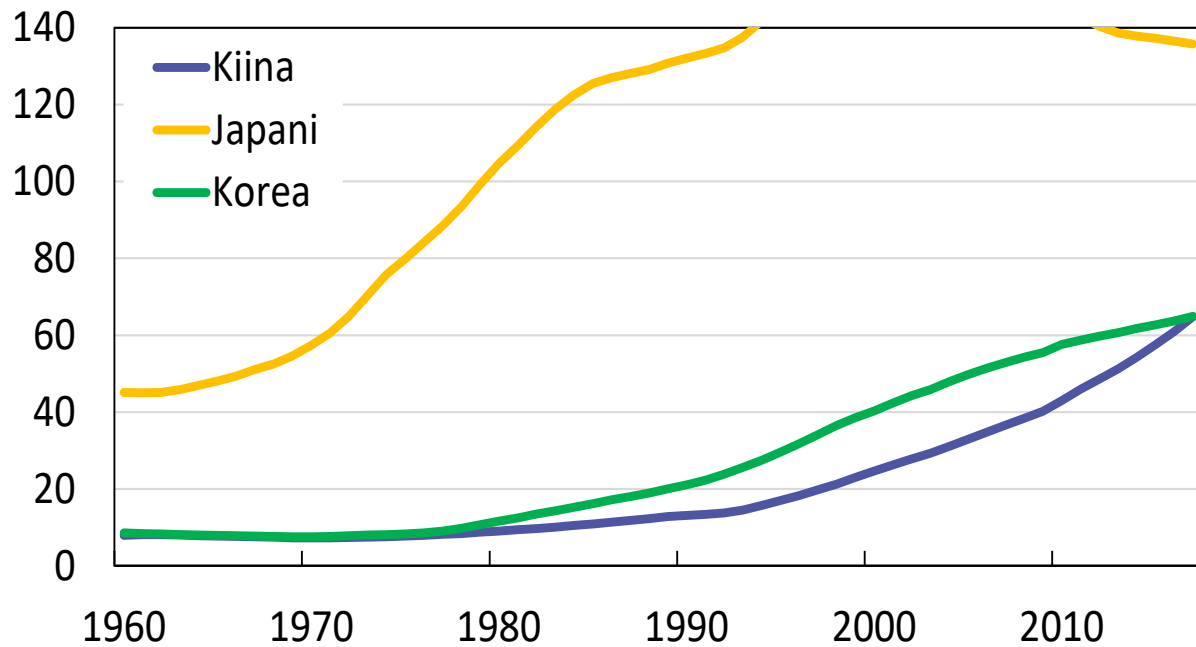
Ehkä Kiina voisi investoida lisää? Kiinteiden investointien kanta on väestömäärään suhteutettuna suhteellisen pieni...



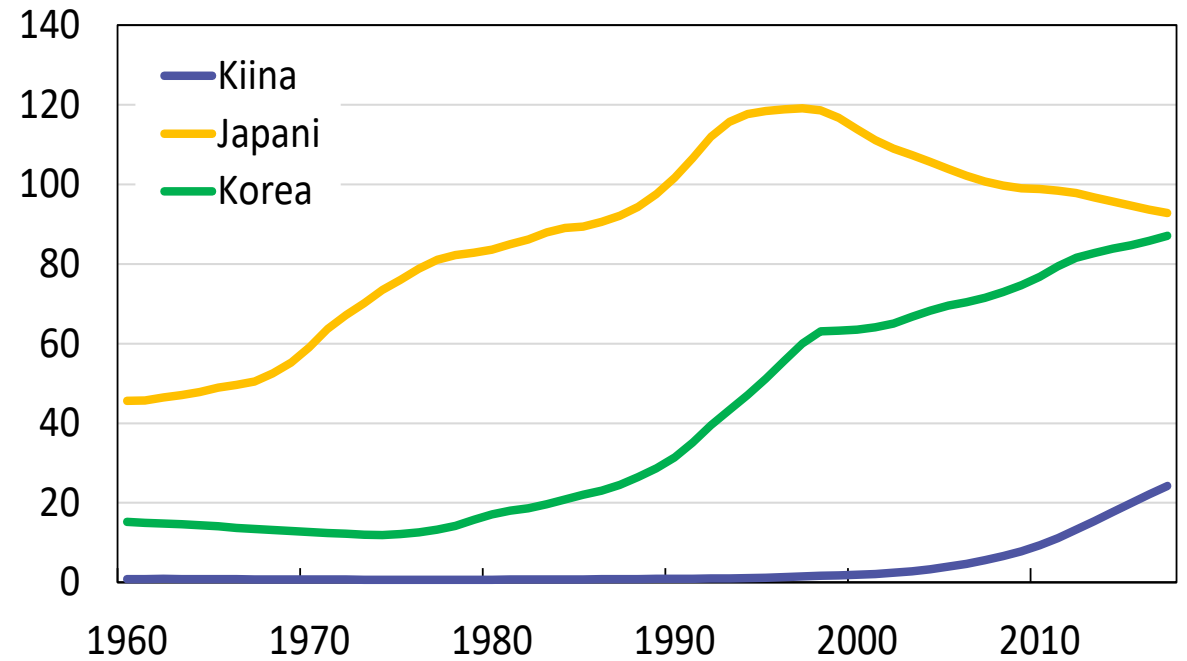
Lähteet: Penn World Tables 9.1 ja BOFIT.

... mutta "vaje" on ennen kaikkea "yksityisissä" investoinneissa

Julkiset investoinnit, kanta per capita, USA=100



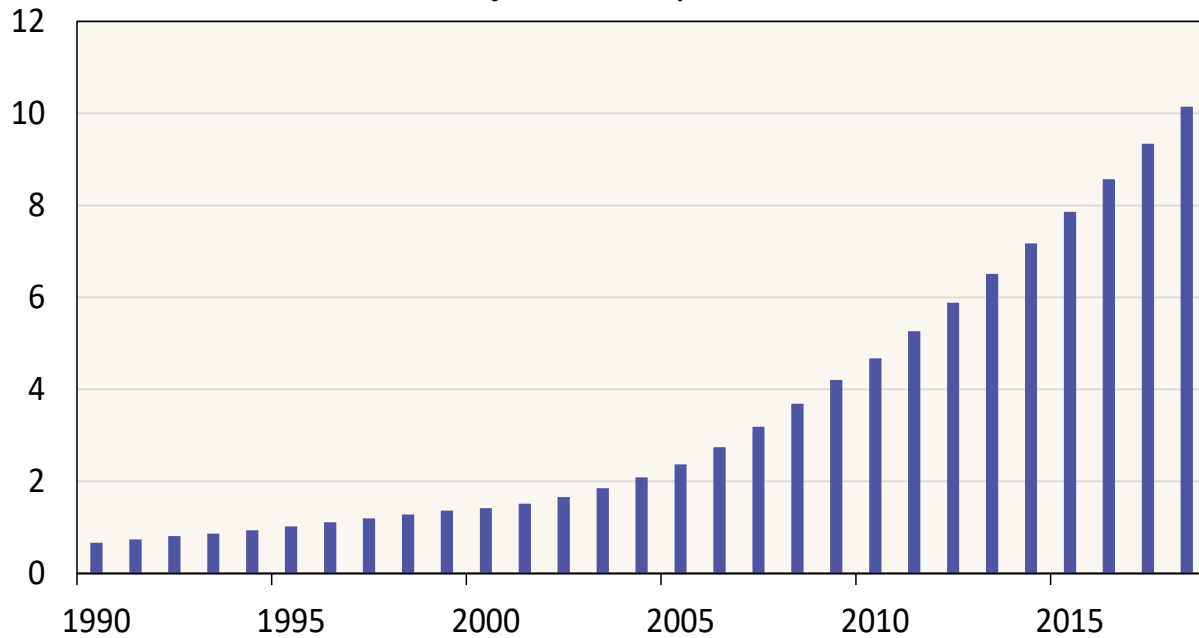
Yksityiset investoinnit, kanta per capita, USA=100



Lähteet: IMF Public Investment and Capital Stock database 2019 ja BOFIT.

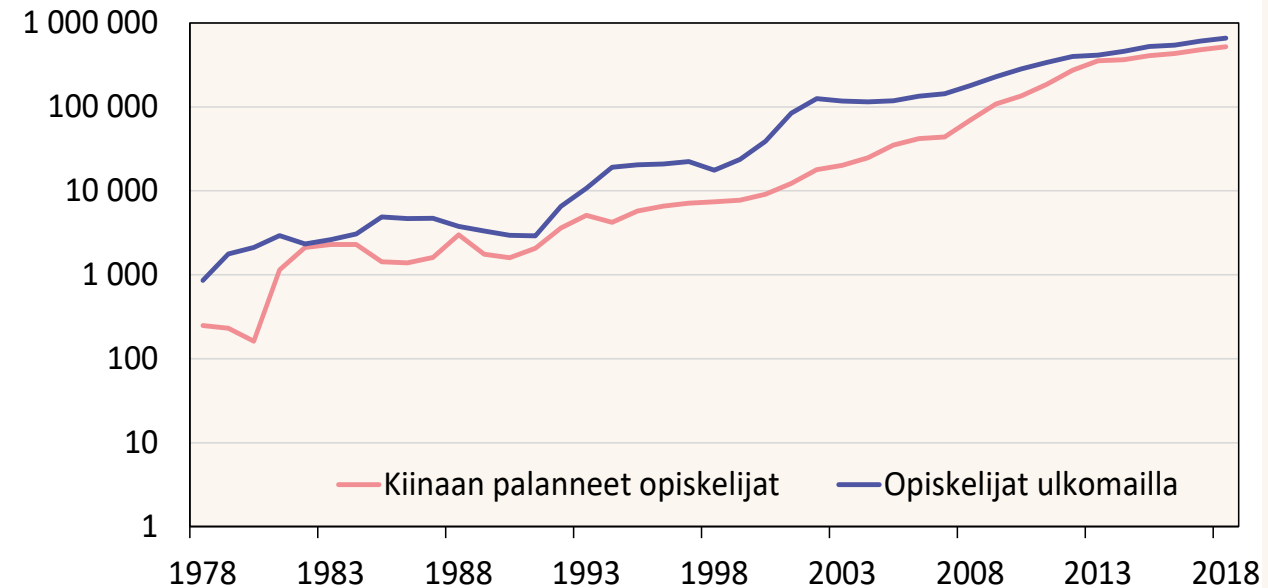
Kasvua pitää löytää uusista lähteistä: Työvoiman koulutustaso on noussut nopeasti, mutta muihin maihin nähden parannettavaa on runsaasti

Korkeasti koulutettujen osuus työikäisestä väestöstä, %



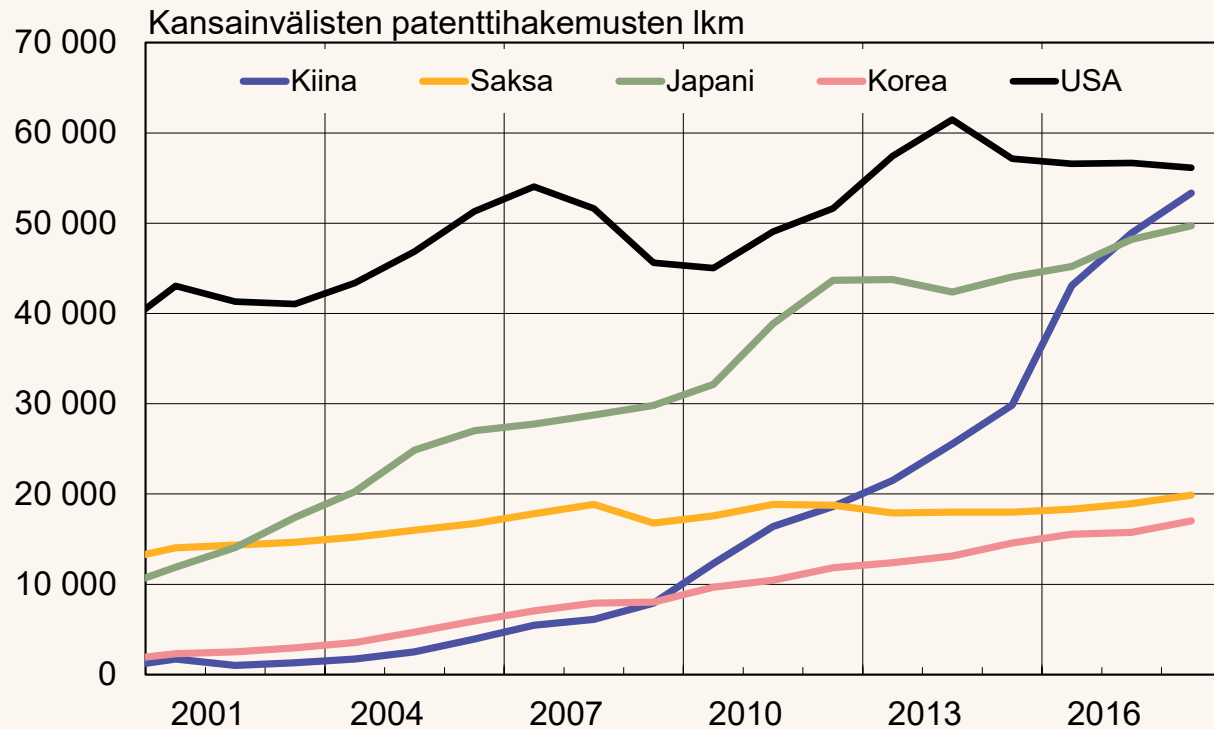
Lähteet: Kiinan opetusministeriö, Tilastovirasto, CEIC ja BOFIT

Viime vuonna 660 000 kiinalaista opiskeli ulkomailla ja 520 000 palasi Kiinaan



Lähde: Kiinan opetusministeriö, CEIC ja BOFIT

Teknologiassa Kiinan kunnianhimo on vähintään Korean ja Japanin tasoa...

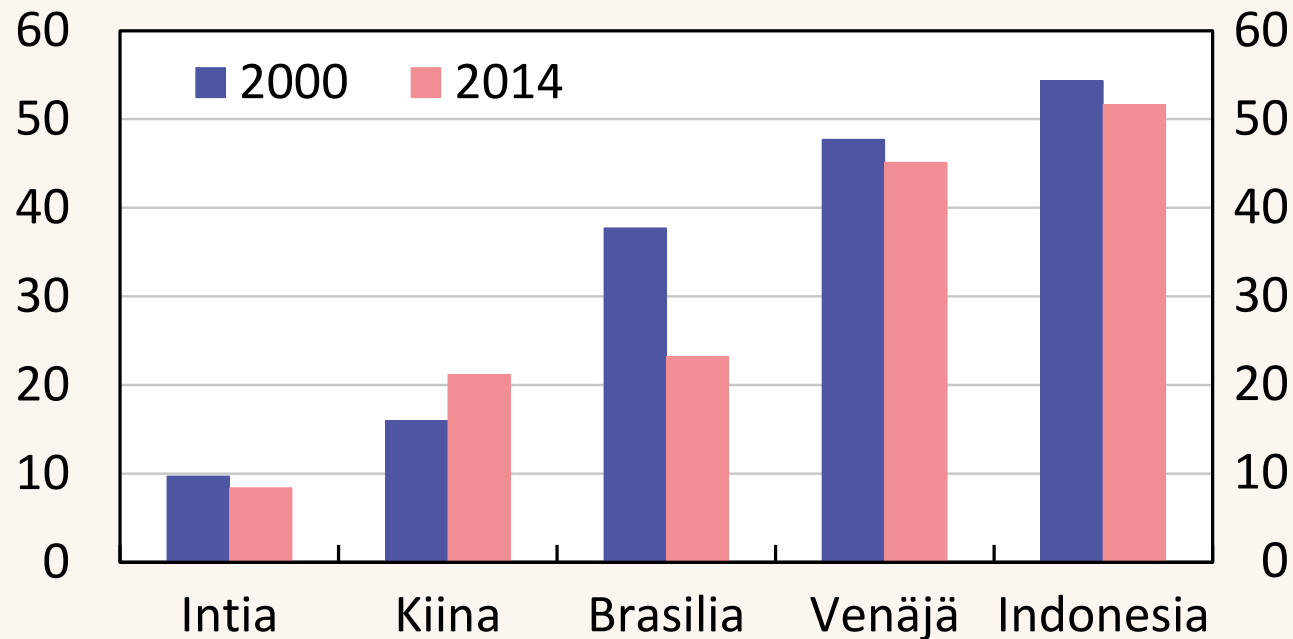


Lähteet: WIPO ja BOFIT

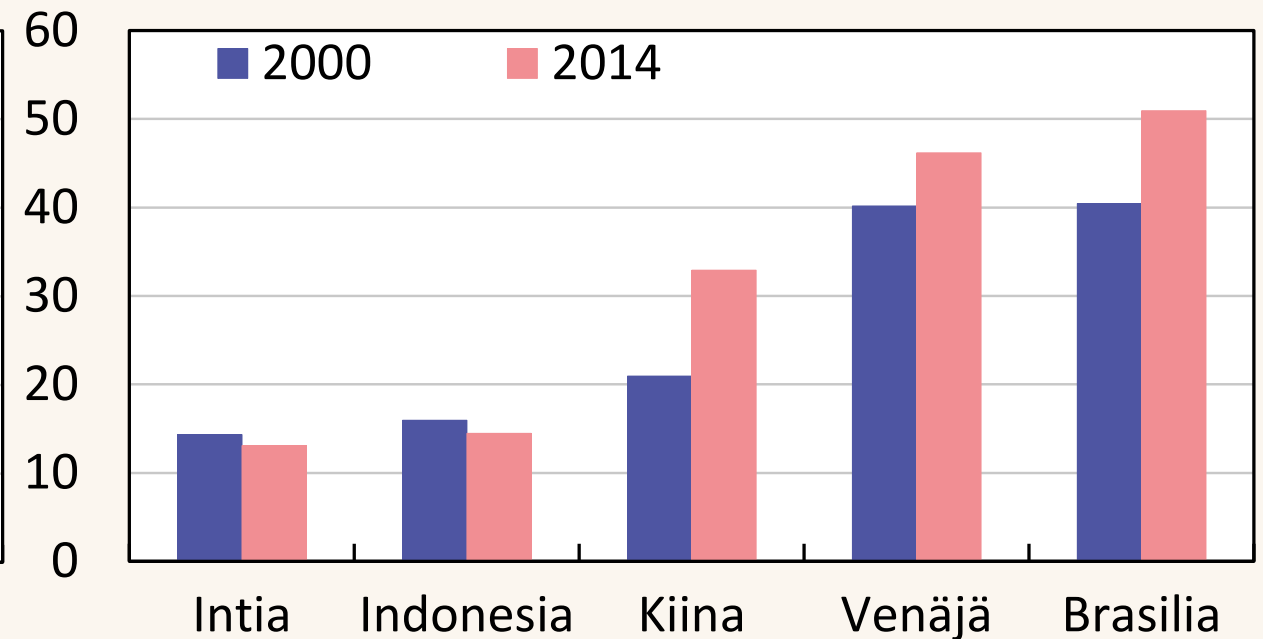
- Vuosittaiset tutkimus- ja kehitysmenot Yhdysvaltojen jälkeen toiseksi suurimmat.
- Tavoitteena olla johtava maa
 - Tekoäly
 - IoT
 - Uuden energian ajoneuvot
 - Robotiikka...
- Neljäsosa maailman teollisuusroboteista on Kiinassa.

silti tuottavuudessa on rutkasti parantamisen varaa

Valmistus, TFP, Yhdysvallat = 100



Palvelut, TFP, Yhdysvallat = 100



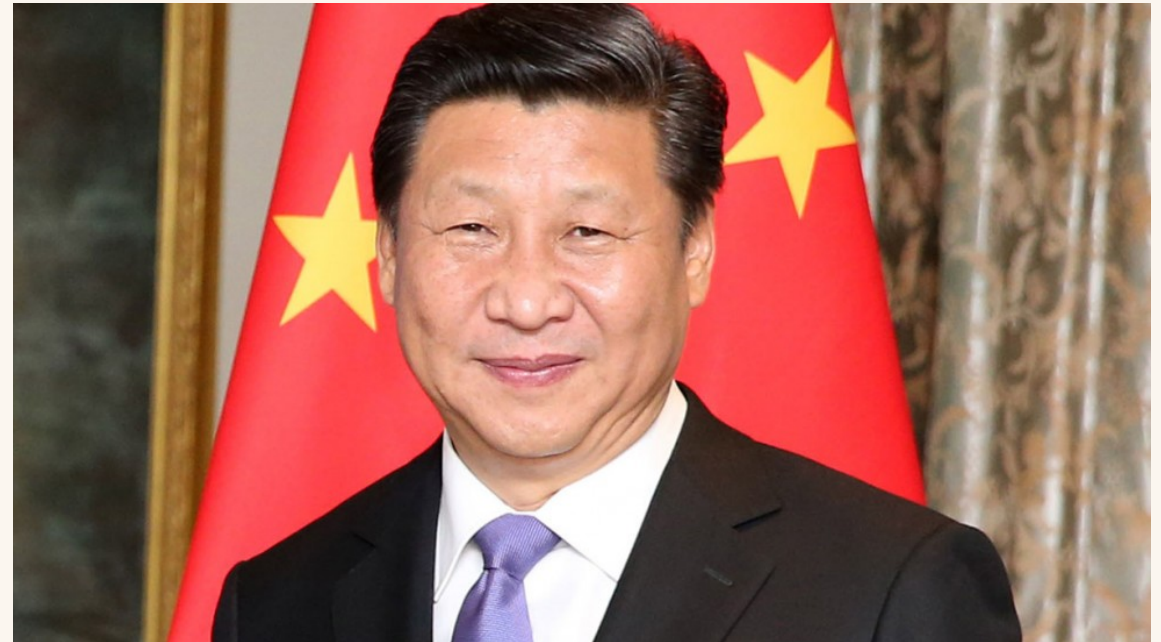
Lähde: OECD Economic Survey 2019,
tuottavuusarviot perustuu arvonlisätilastoihin (WIOD).

”Middle income trap” vaanii?

- Middle income trap = monissa maissa kohdattu ilmiö, jossa talouskasvu hidastuu selvästi, kun maa on kehittynyt keskitulotason maaksi.
- Useita selittäjiä havaittu: henkinen pääoma, tuottavuus (TFP), viennin rakenne, avoimuus, rakennemuutos, instituutiot, tutkimus ja kehitys, demografia, velkaantuminen....
- Kiinan kohtalo? Voi olla, etenkin jos uudistuksia ei saada tehtyä.

Vanhat eväät alkaa olla syöty. Riittääkö poliittinen tahto uudistua?

- Puolue on Xin aikakaudella kiristänyt otettaan taloudesta ja yhteiskunnasta.
- Mitä pitäisi tehdä?
 - Käytännönläheinen talouspolitiikka
 - Vähemmän valtio/puoluevetoisuutta ja enemmän markkinavoimia ja yksityisen sektorin toimeliaisuutta
 - Poistaa rajoitteita yritysten ja ihmisten toiminnalta
 - Jatkaa avautumista
 - Eläkejärjestelmän remontti
 - Hukou- ja maareformi



Kiitos!

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

BOFIT SUOMEN PANKIN
SIIRTYMÄTALOUKSIEN
TUTKIMUSLAITOS



www.bofit.fi



@BOFITresearch

BOFIT
KIINA
-TIETOISKU

Ajankohtaisia teemoja Kiinan
taloudesta ja talouspolitiikasta