



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# BOFIT Kiina-tietoisku 2014

3.12.2014

Julkinen

# Ohjelma

- Kiina kehittyy vaikka kasvu hidastuu  
*Jouko Rautava, neuvonantaja, BOFIT*
- Rahoitusmarkkinoiden vapauttamisesta toivotaan puhtia ja tehokkuutta talouteen  
*Ilkka Korhonen, tutkimuspäällikkö, BOFIT*
- Näilläkö mennään? Poliittiset uudistukset Kiinassa  
*Annikki Arponen, ulkoasiainneuvos, eläkkeellä*

(Kahvitauko noin klo 10.30–11.00)

- Uudet kehitys pankit Kiinan ulkomaisten sijoitusten vauhdittajina?  
*Riikka Nuutilainen, ekonomisti, BOFIT*
- Kiina ja Venäjä – tiivistyvätkö taloussuhteet?  
*Heli Simola, vanhempi ekonomisti, BOFIT*



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Kiina kehittyy vaikka kasvu hidastuu

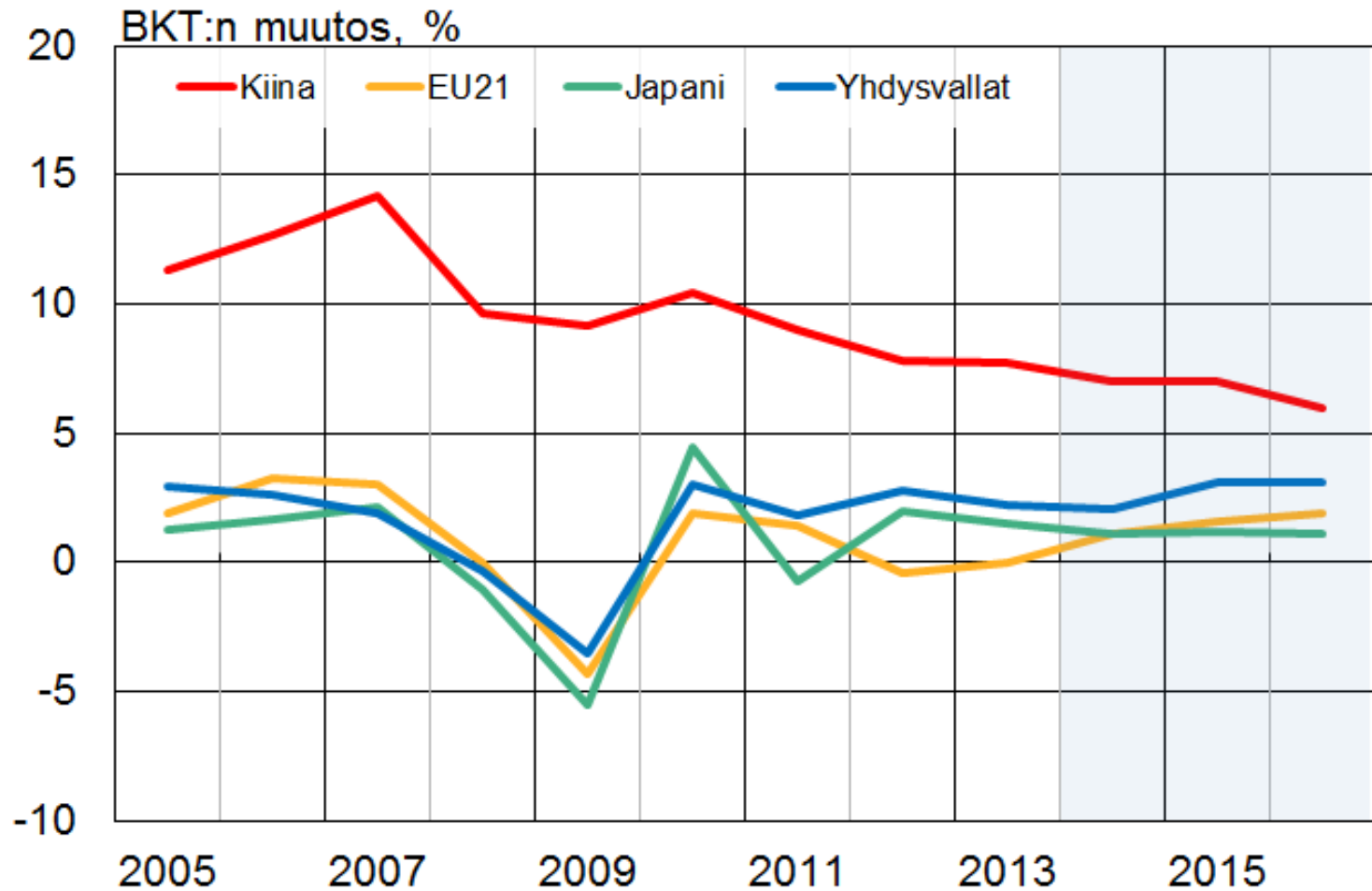
Jouko Rautava

Neuvonantaja / Suomen Pankki

3.12.2014

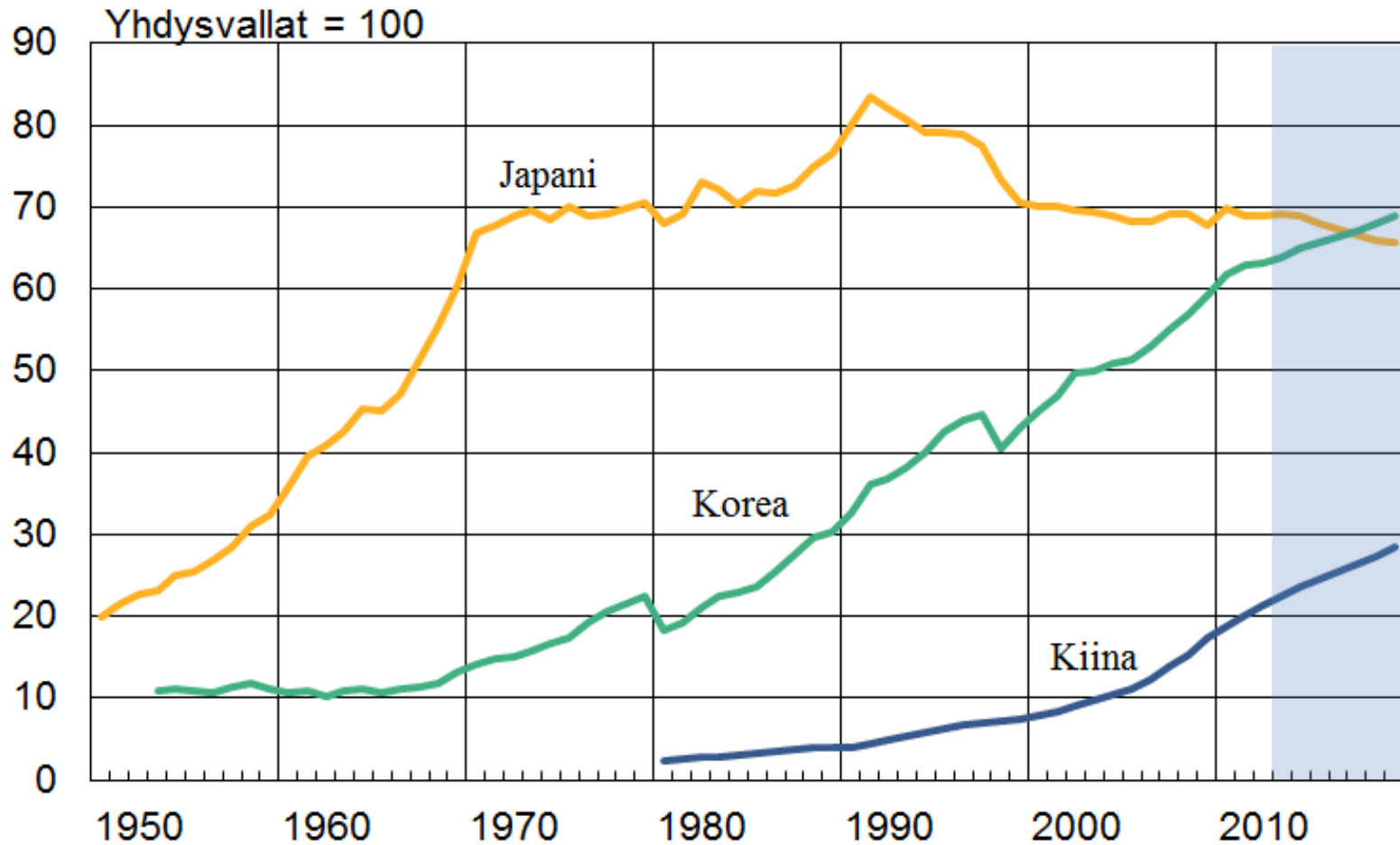
Julkinen

# BOFIT Kiina-ennuste 2014-2016



Lähde: Suomen Pankki, syyskuu 2014

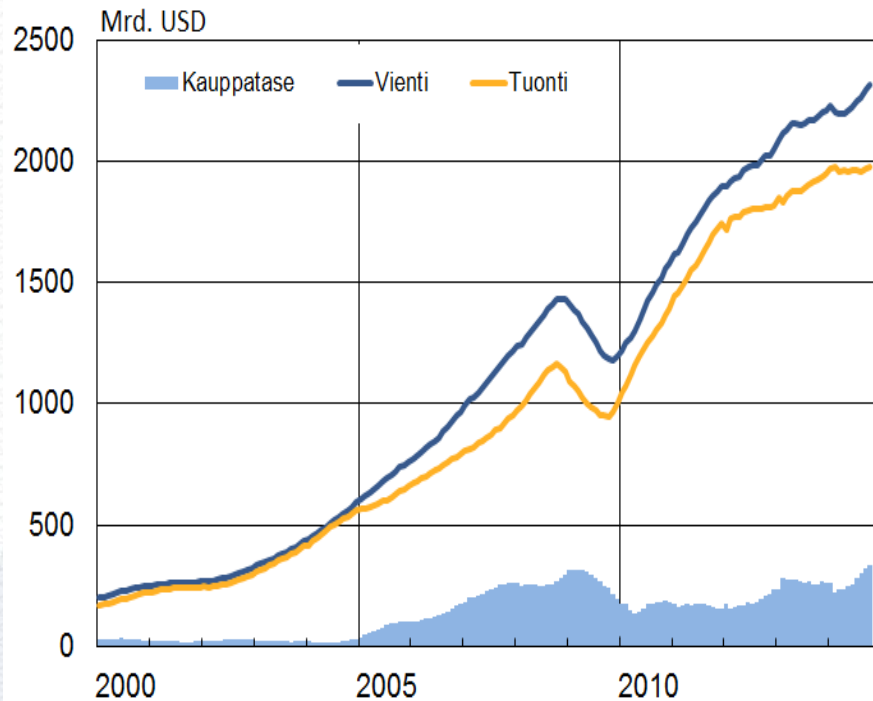
# Kiina seuraa Japania ja Koreaa - tulotaso suhteessa Yhdysvaltoihin



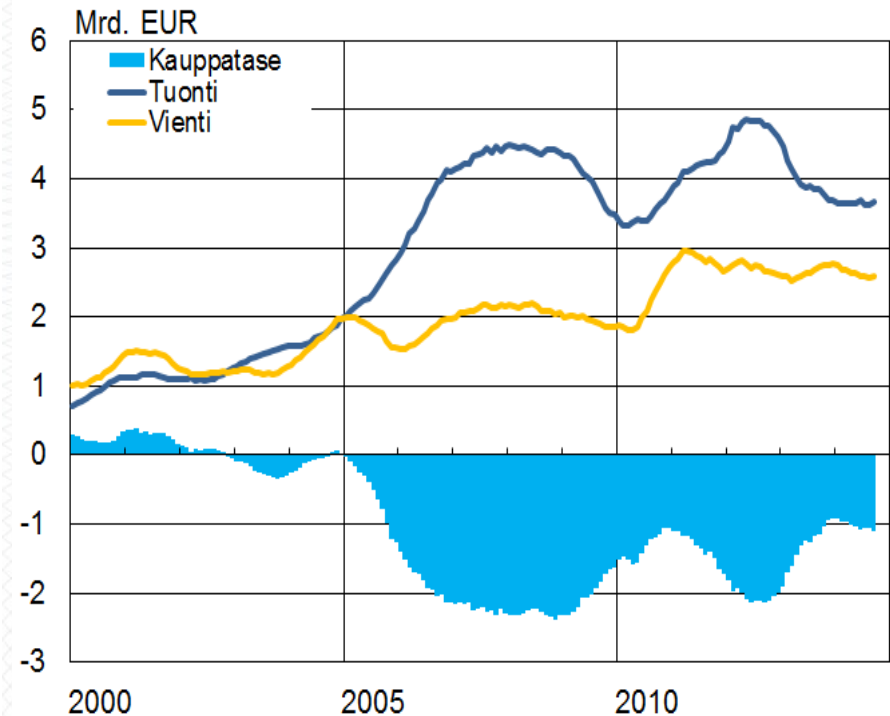
Lähde: WDI, WEO

# Kiinan ulkomaankauppa on maailmantalouden indikaattori

## Kiinan ulkomaankauppa

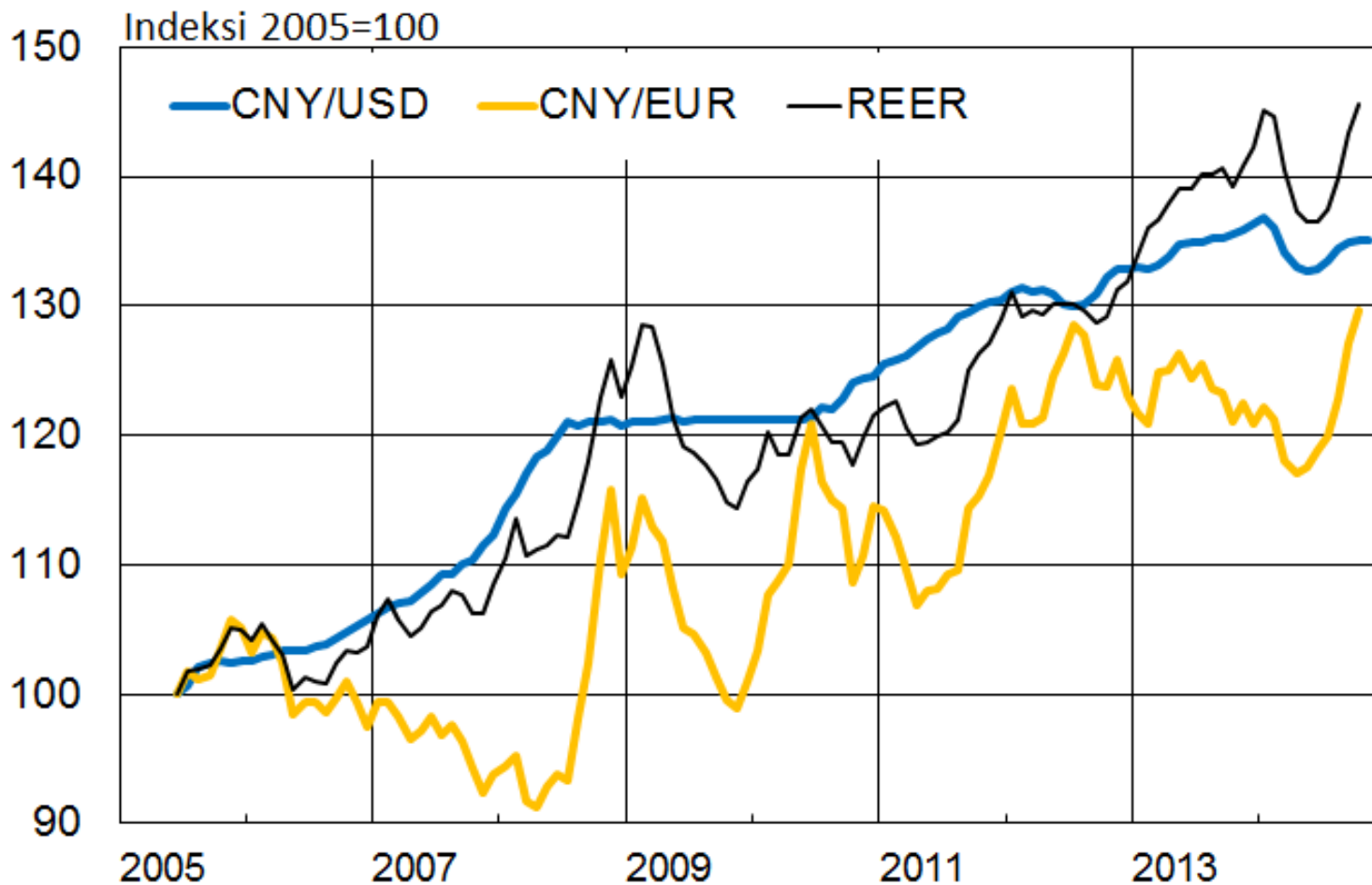


## Suomen Kiinan-kauppa



Lähde: Bloomberg, Suomen tulli

# Juan jatkaa vahvistumista



Lähde: BIS, Bloomberg

# Kasvu hidastumassa useimmilla sektoreilla

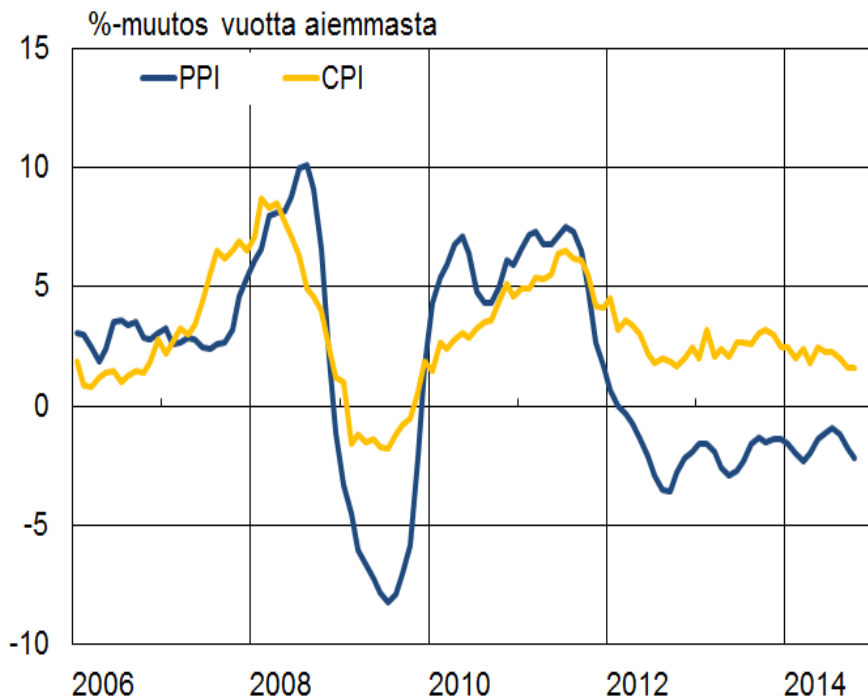


Lähde: Macrobond

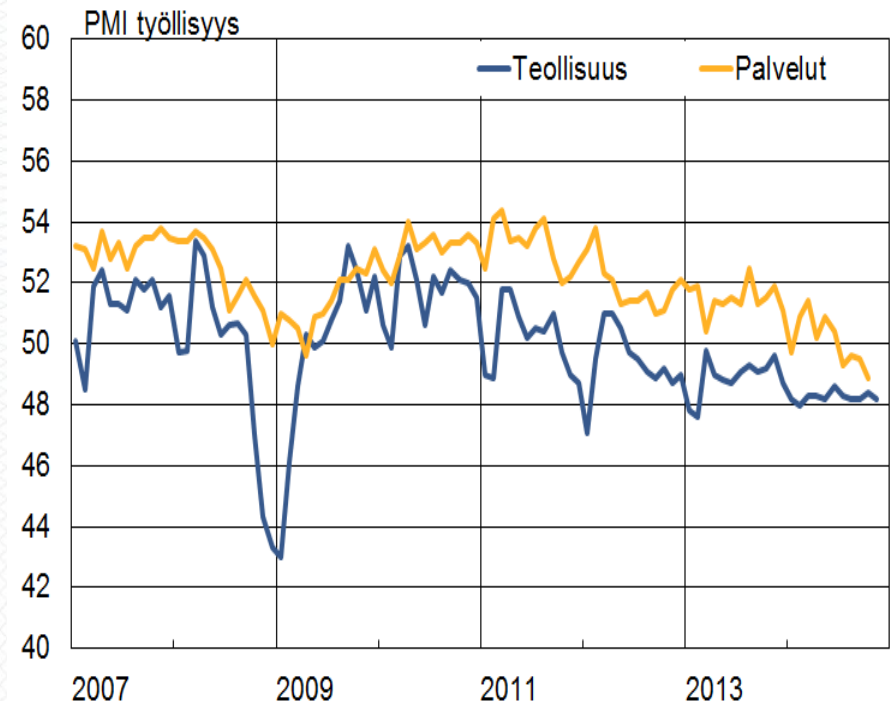


# Maltillinen inflaatio ja vakaa työllisyys helpottavat talouspolitiikkaa

## Inflaatio

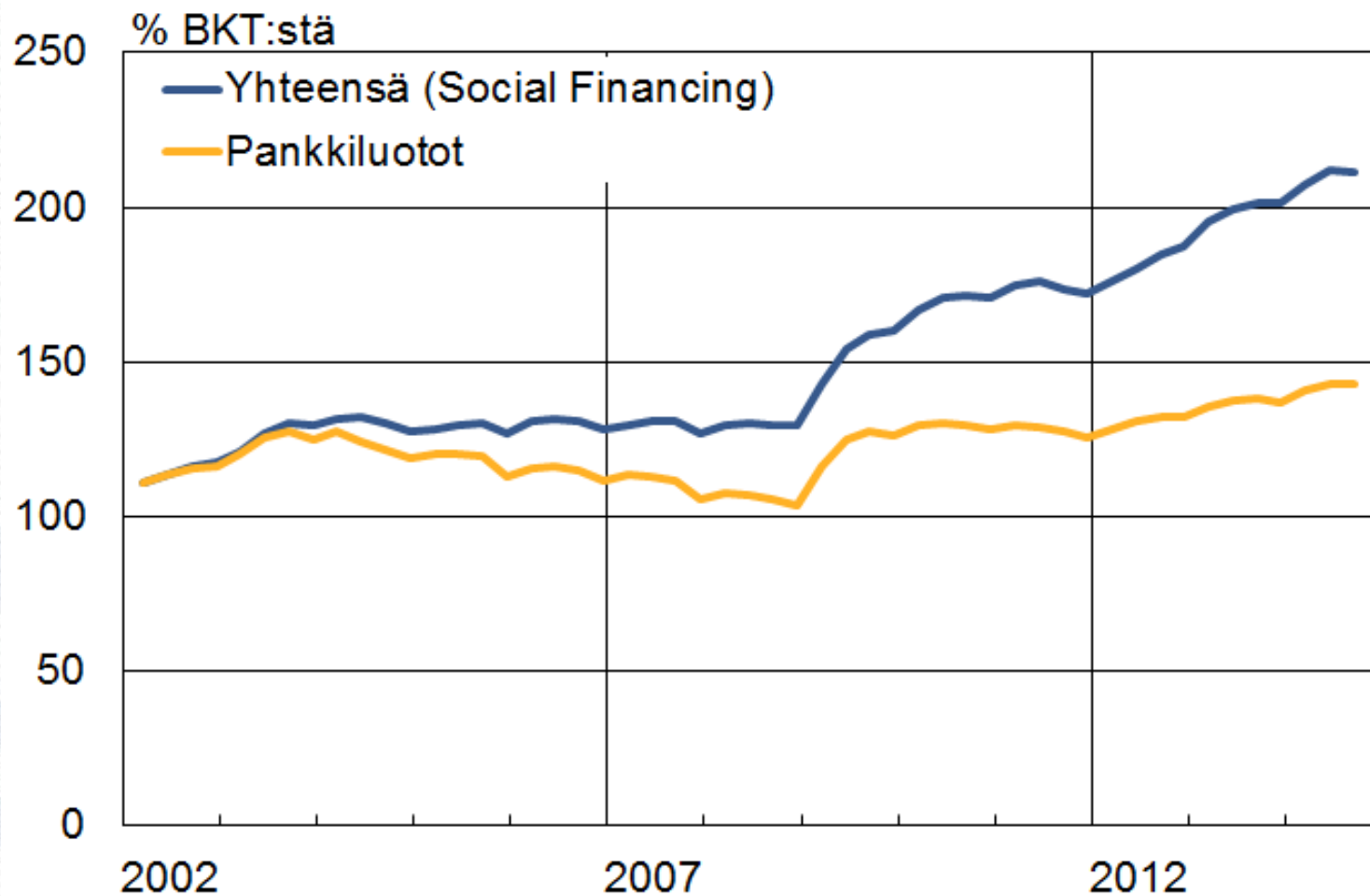


## Työllisyys



Lähde: Bloomberg, Macrobond

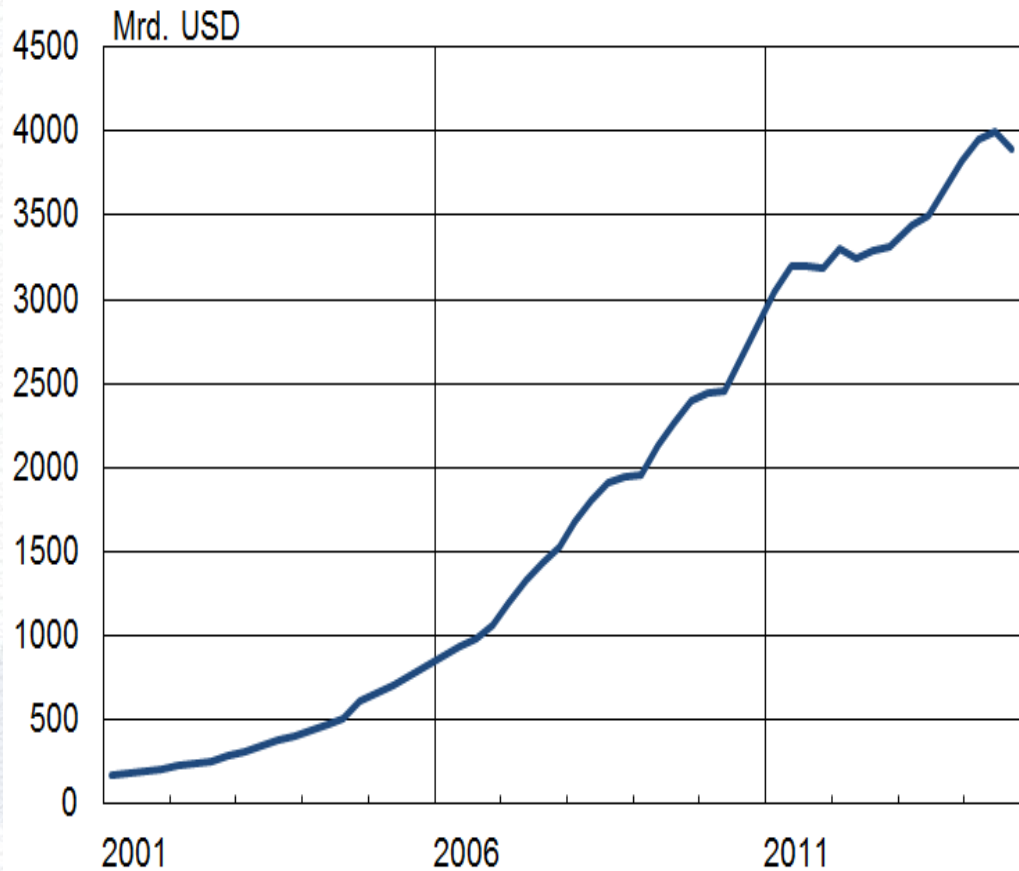
# Velka kasvanut vauhdilla



Lähde: Macrobond, BOFIT

# Kiinalla eväitä estää kriisin leviäminen

## Valuuttavaranto

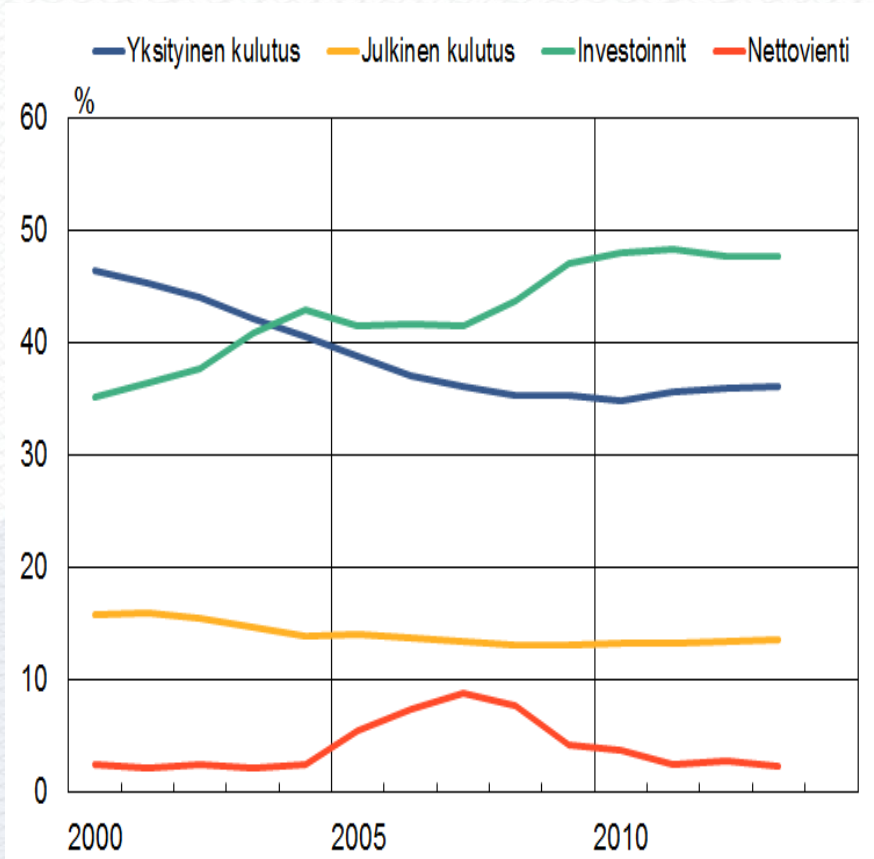


- Pankit voitollisia ja kasvattaneet varauksia
- Maan ulkomainen velka vielä suhteellisen vähäinen
- Julkisella sektorilla paljon myytävää omaisuutta
- Julkisen sektorin suora väliintulo ongelmien patoamiseksi
- Nopea kasvu keskeistä ongelmien hoitamiseksi...

Lähde: Bloomberg

# Talouden rakenteet ja toimintatavat muuttuvat

## Kiinan BKT:n rakenne



- Kulutusksyntä vs. investoinnit
- Tavaratuotanto vs. palvelut
- Ulkomaankaupan ylijäämä vähentynyt
- Juanin kansainvälinen käyttö lisääntyy
- Julkisen sektorin rooli
- Reformit keskeisiä

Lähde: Macrobond



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Rahoitusmarkkinoiden vapauttamisesta toivotaan puhtia ja tehokkuutta talouteen

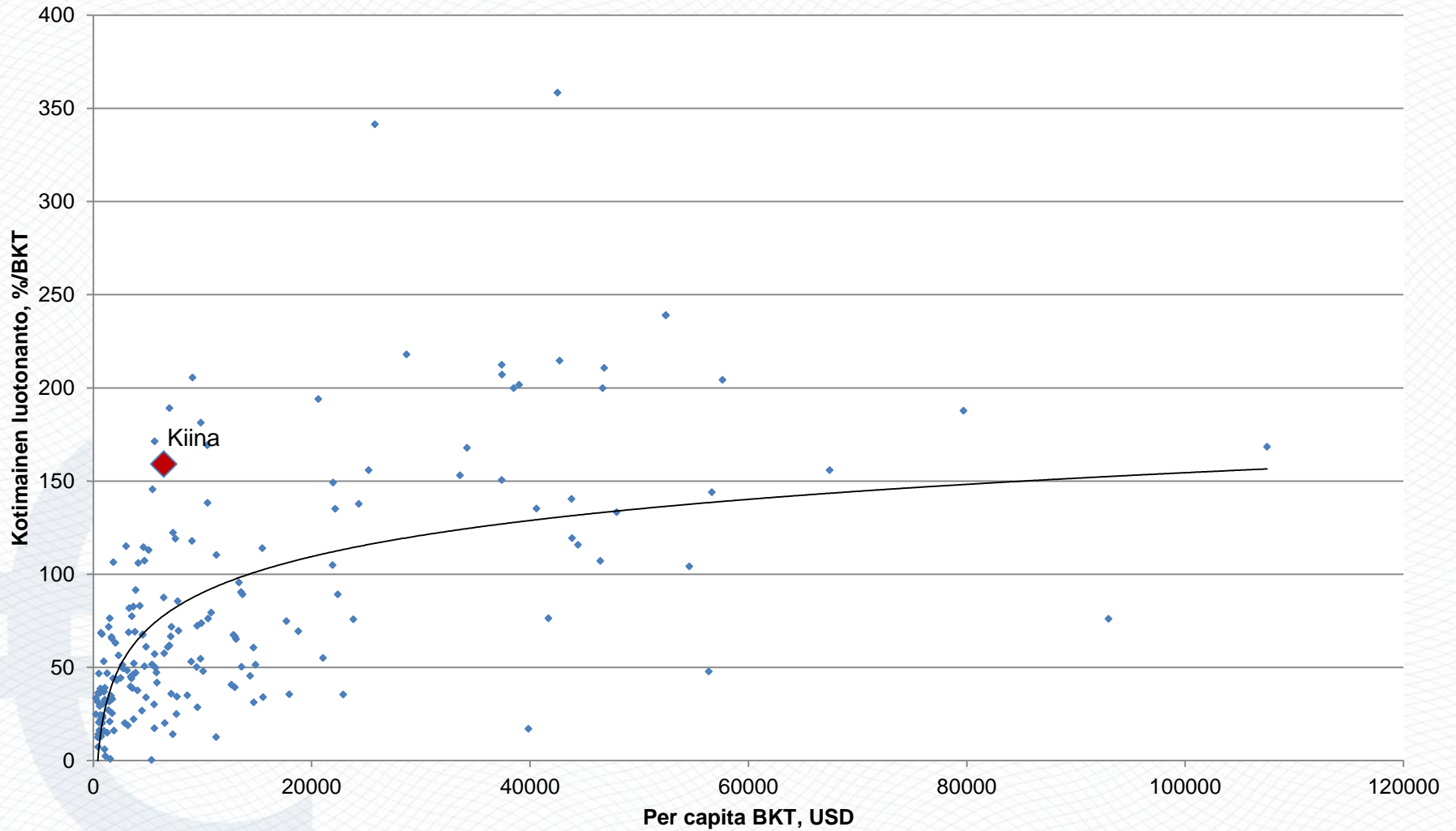
Ilkka Korhonen

Tutkimuspäällikkö / Suomen Pankki

3.12.2014

Julkinen

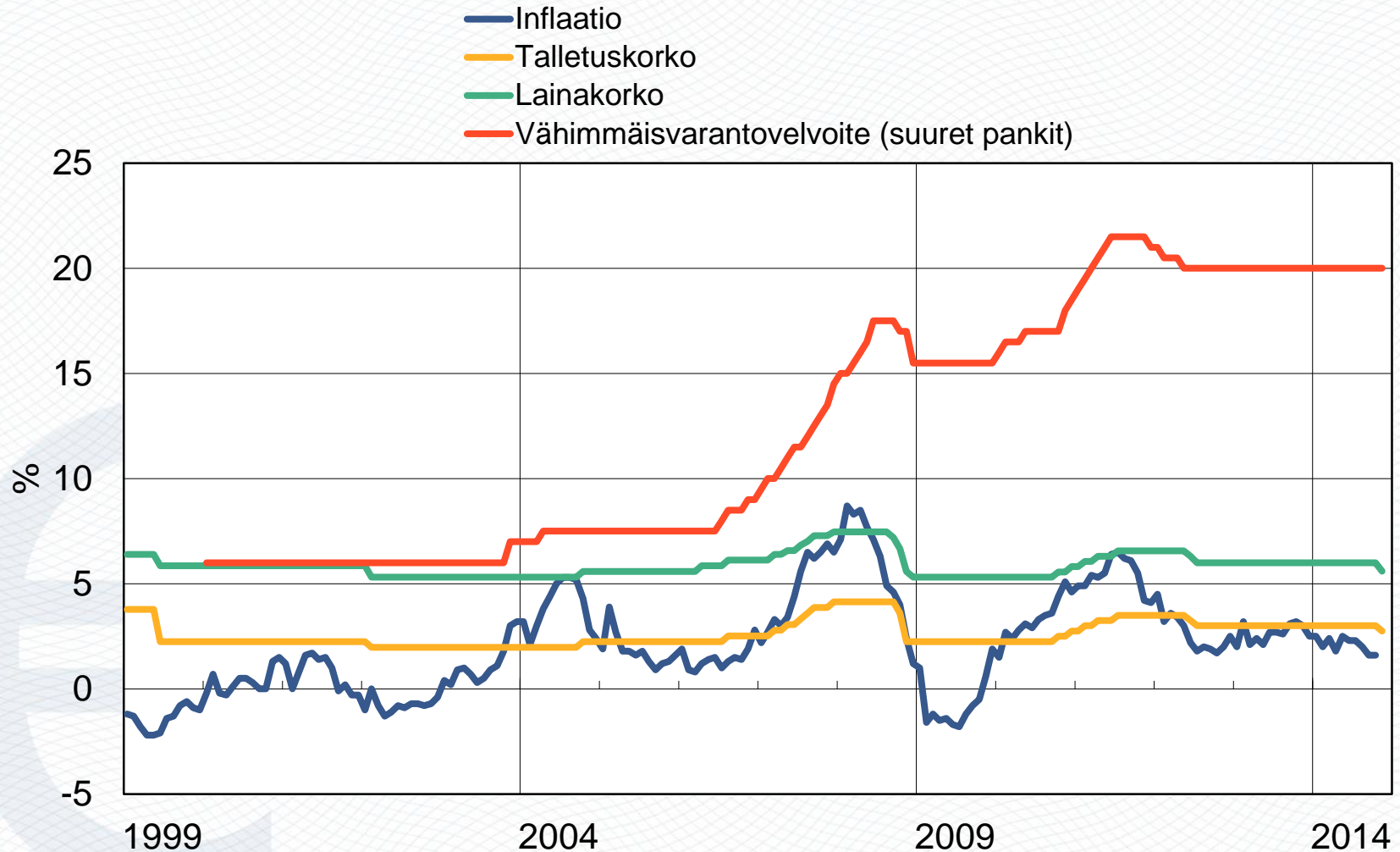
# Kiinan pankkisektori on ISO



# Rahoitusmarkkinoiden vapauttaminen edistynyt, tosin hitaasti

- Lainakorkojen riippuvuutta keskuspankin viitekorosta vähennetty selvästi (koskee edelleen asuntolainoja)
- Viime viikolla ilmoitettiin, että pankit saavat maksaa talletuksistaan 20 % talletusviitekorkoa enemmän (samalla tosin viitekorkoa laskettiin)
- Suuret valtionpankit hallitsevat markkinoita, 43 % pankkisektorin taseesta (tosin oli 52 % vuonna 2008)

# Keskuspankki luopuu hiljalleen pankkien korkomarginaalin takaamisesta



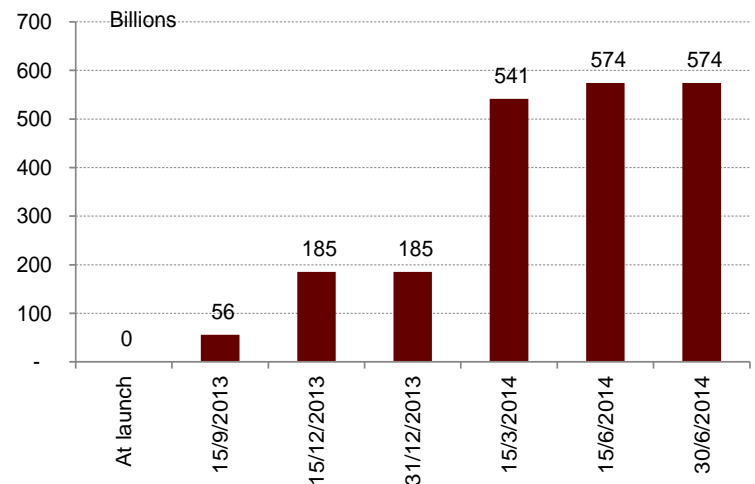


# Talletussuoja erittäin merkittävä uudistus

- Viime päivinä on saatu lisätietoja uudesta talletussuojasta
- Ehdotuksen mukaan talletukset taattaisiin 500.000 junaan asti (€65.000, Suomessa talletussuoja €100.000), kattaa 99,1 % kaikista talletuksista
- Monet yksityiskohdat vielä hämärän peitossa, mutta toteutuessaan talletussuoja tasaisi kilpailuasetelmaa pankkien välillä

# Hitaat uudistukset ajaneet rahoitusta virallisen pankkisektorin ulkopuolelle

- Ns. varjopankkijärjestelmä välittää koko ajan suuremman osan rahoituksesta
- Viralliset pankit kuitenkin usein rahoituksen välittäjinä, tosin oman taseensa ulkopuolella
- Esimerkkinä Alipayn Yu'E Bao – rahamarkkinarahasto, jossa nykyään 1 % kotitalouksien talletuksista



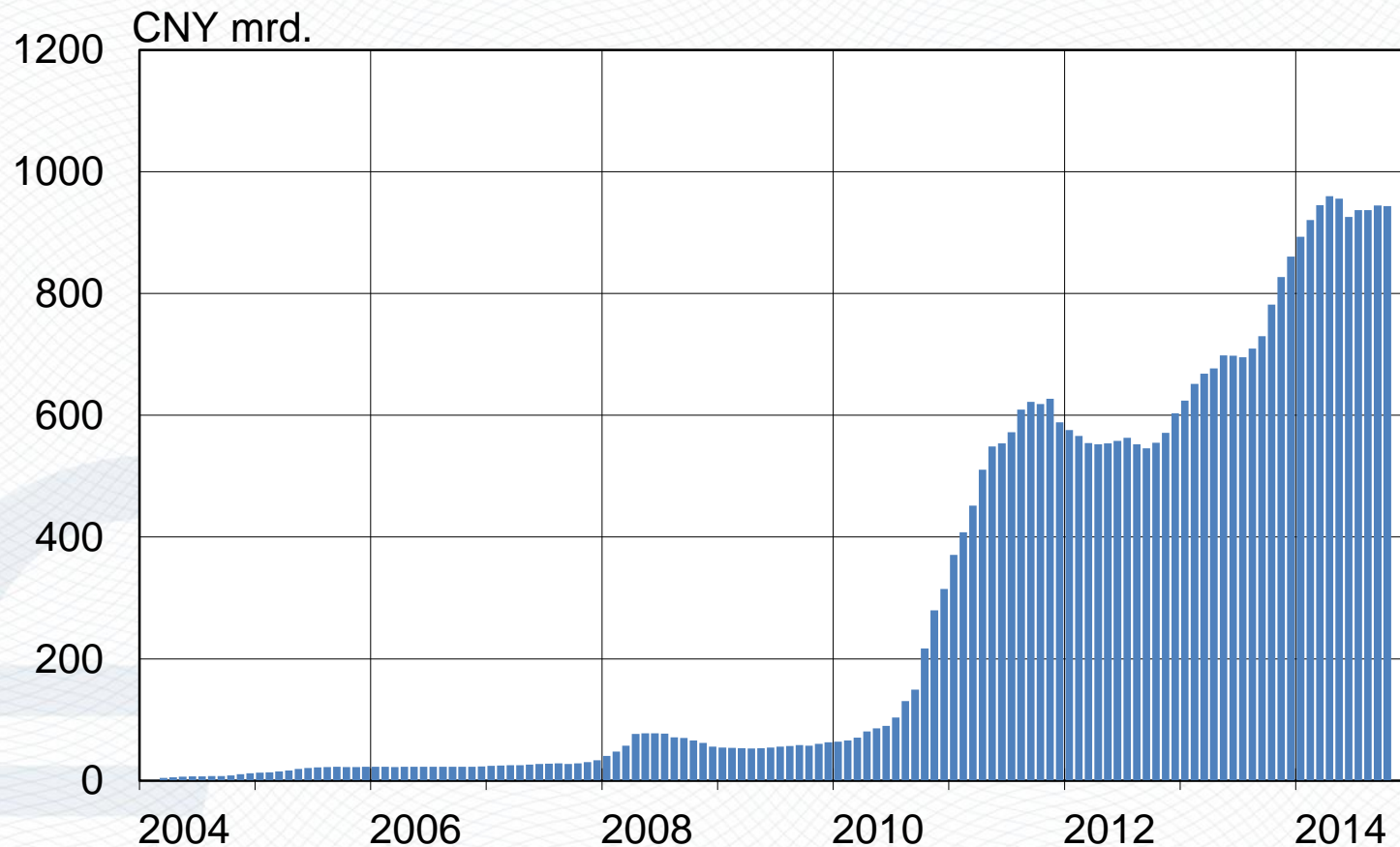
# Renminbin kansainvälinen käyttö lisääntyy

CNY-maksujen osuus ulkomaankaupasta, %



Lähde: Macrobond.

# Renminbi-talletukset Hongkongissa



Lähde: Macrobond.

# Näilläkö mennään -

Kiinan poliittiset uudistukset

# Muutoksen määritelmä

- Muutoksen täytyy tapahtua, kun olemassa olevat tavat eivät enää ole käypiä ja vain muutoksen kautta voidaan löytää uusi toimiva tie.
- Muutoksen tulee aina olla sopusoinnussa ajan kanssa, jossa se tapahtuu.
- Kun muutos on tullut välttämättömäksi, on hallitsijan tehtävä tuottaa se ja palauttaa järjestys ja tasapaino.

# Uudistusaikataulu 2012-2027

- 2012 Xi Jinping presidentiksi ja puoluesihteeriksi
- 2012-2017 KKP politbyro 24 jäsentä, heistä 6 presidentti Jiang Zeminin suojattia, loput presidentti Hu Jintaon valitsemia
- 2017 2. kausi alkaa
- 2017-2022 KKP politbyro 5 presidentti Jiang Zeminin suojattia jää pois
- 2022-27 Xi Jinping syrjään, mutta suojatit jatkavat

KIITOS



# Ohjelma

- Kiina kehittyy vaikka kasvu hidastuu  
*Jouko Rautava, neuvonantaja, BOFIT*
- Rahoitusmarkkinoiden vapauttamisesta toivotaan puhtia ja tehokkuutta talouteen  
*Ilkka Korhonen, tutkimuspäällikkö, BOFIT*
- Näilläkö mennään? Poliittiset uudistukset Kiinassa  
*Annikki Arponen, ulkoasiainneuvos, eläkkeellä*

(Kahvitauko noin klo 10.30–11.00)

- Uudet kehitys pankit Kiinan ulkomaisten sijoitusten vauhdittajina?  
*Riikka Nuutilainen, ekonomisti, BOFIT*
- Kiina ja Venäjä – tiivistyvätkö taloussuhteet?  
*Heli Simola, vanhempi ekonomisti, BOFIT*



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

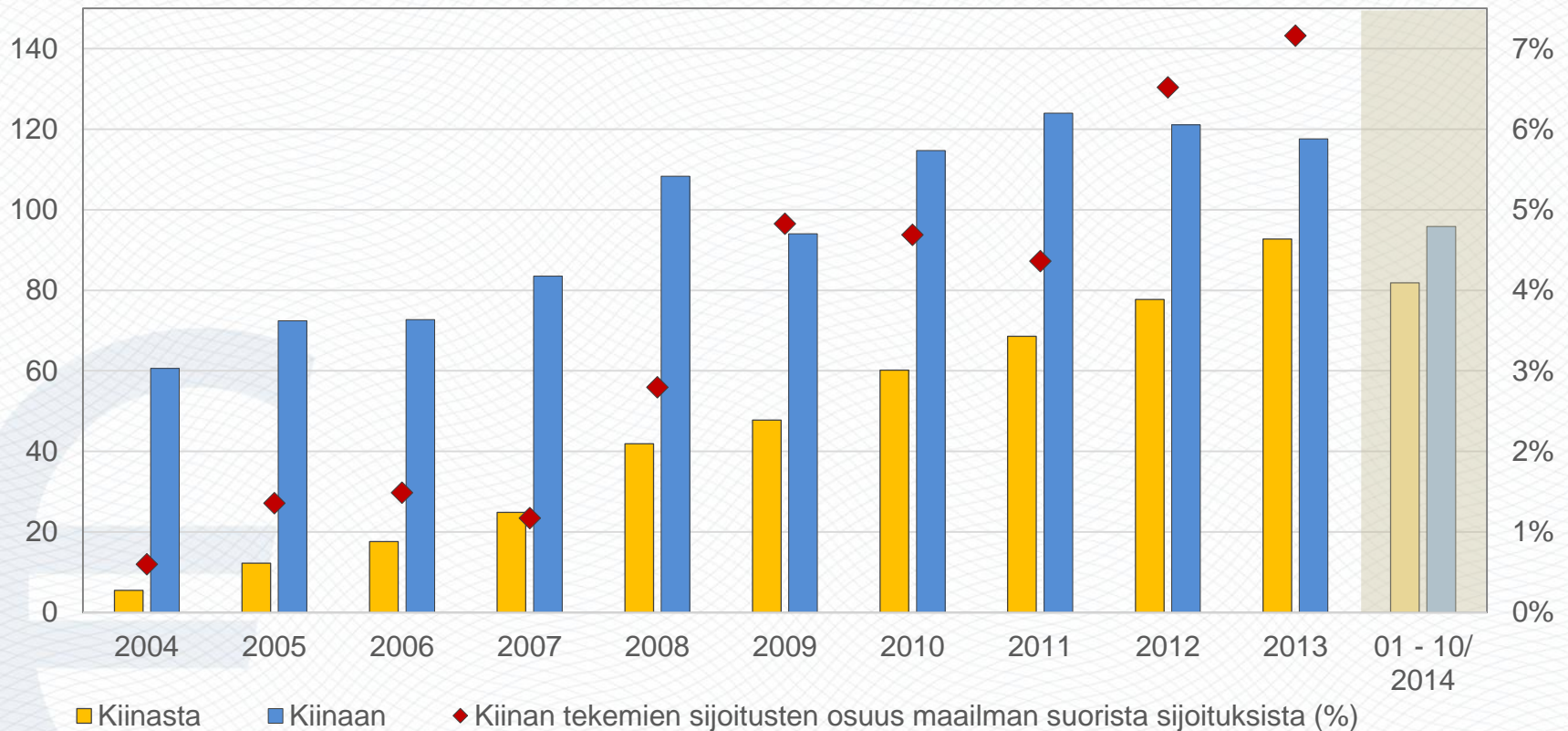
## Uudet kehityspankit Kiinan ulkomaisten sijoitusten vauhdittajina?

Riikka Nuutilainen  
Ekonomisti / BOFIT

3.12.2014

# Kiinasta ulospäin suuntautuvat suorat sijoitukset kasvussa

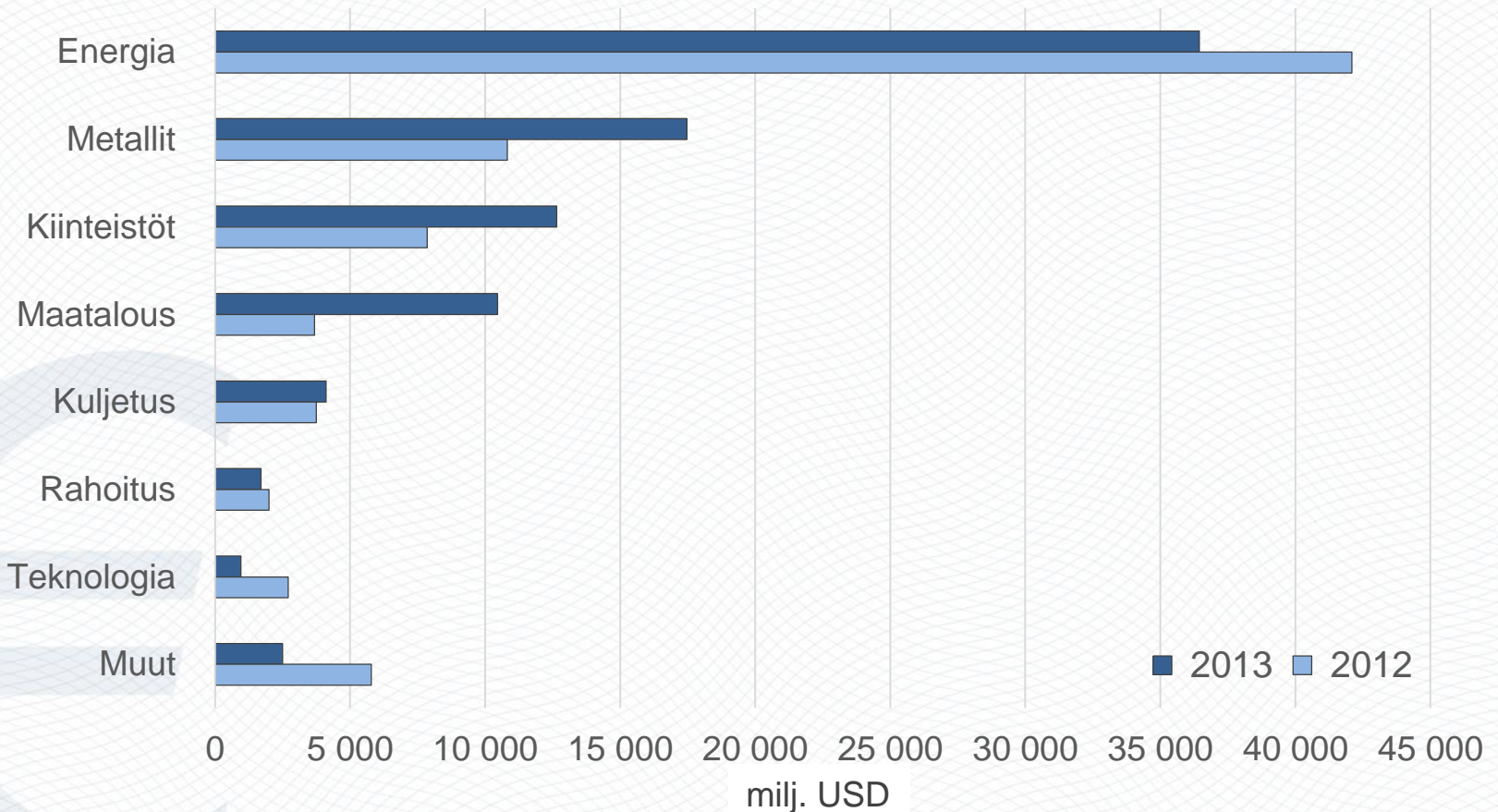
Suorat sijoitusten virrat Kiinaan ja Kiinasta, mrd. USD



Lähde: Kiinan kauppaministeriö ja UNCTAD

# Mille toimialoille sijoitukset suuntautuvat?

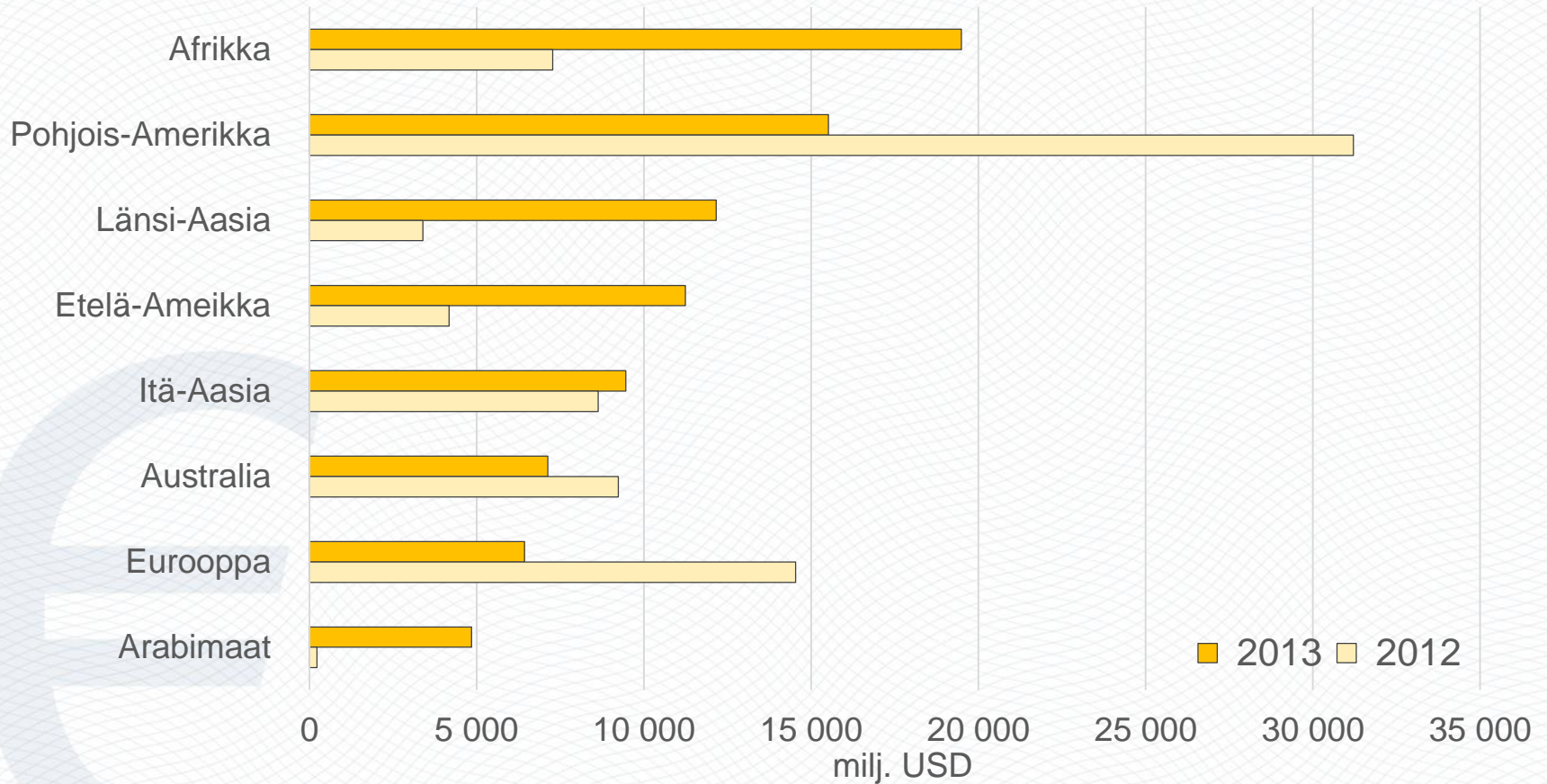
Kiinalaisyriyten tekemien suorien sijoitusten virrat toimialoittain



Lähde: China Global Investment Tracker

# Entä mille alueille sijoitukset suuntautuvat?

Kiinalaisyriyten tekemien suorien sijoitusten virrat alueittain



Lähde: China Global Investment Tracker

# Eri aloilla investoidaan eri alueille (1)

- Tärkeimmät kohdemaat toimialoittain 2012-2013, osuus toimialan kaikista suorien sijoitusten virroista

Energia		
1	Kanada	27 %
2	Australia	10 %
3	Yhdysvallat	8 %
4	Kazakstan	7 %
Metallit		
1	Australia	25 %
2	Guinea	21 %
3	Indonesia	11 %
4	Sierra Leone	10 %

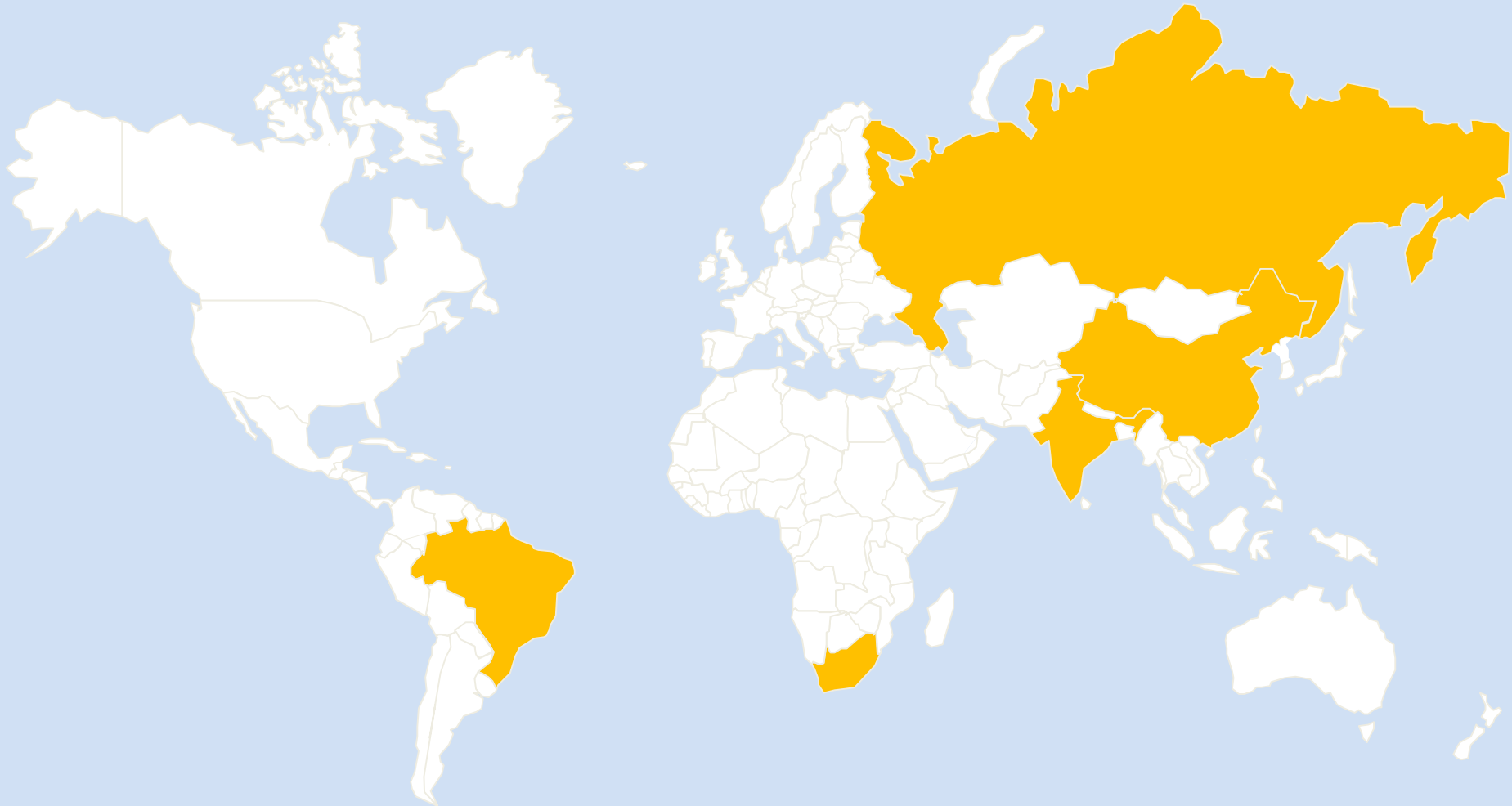
Lähde: China Global Investment Tracker

# Eri aloilla investoidaan eri alueille (2)

Kiinteistöt		
1	Yhdysvallat	23 %
2	Iso-Britannia	16 %
3	Saksa	10 %
4	Malesia	10 %
Maatalous		
1	Yhdysvallat	50 %
2	Venäjä	14 %
3	Iso-Britannia	14 %
Kuljetus		
1	Sri Lanka	20 %
2	Iso-Britannia	18 %
3	Brasilia	10 %

Lähde: China Global Investment Tracker

# BRICS-maiden uusi kehityspankki (New Development Bank)



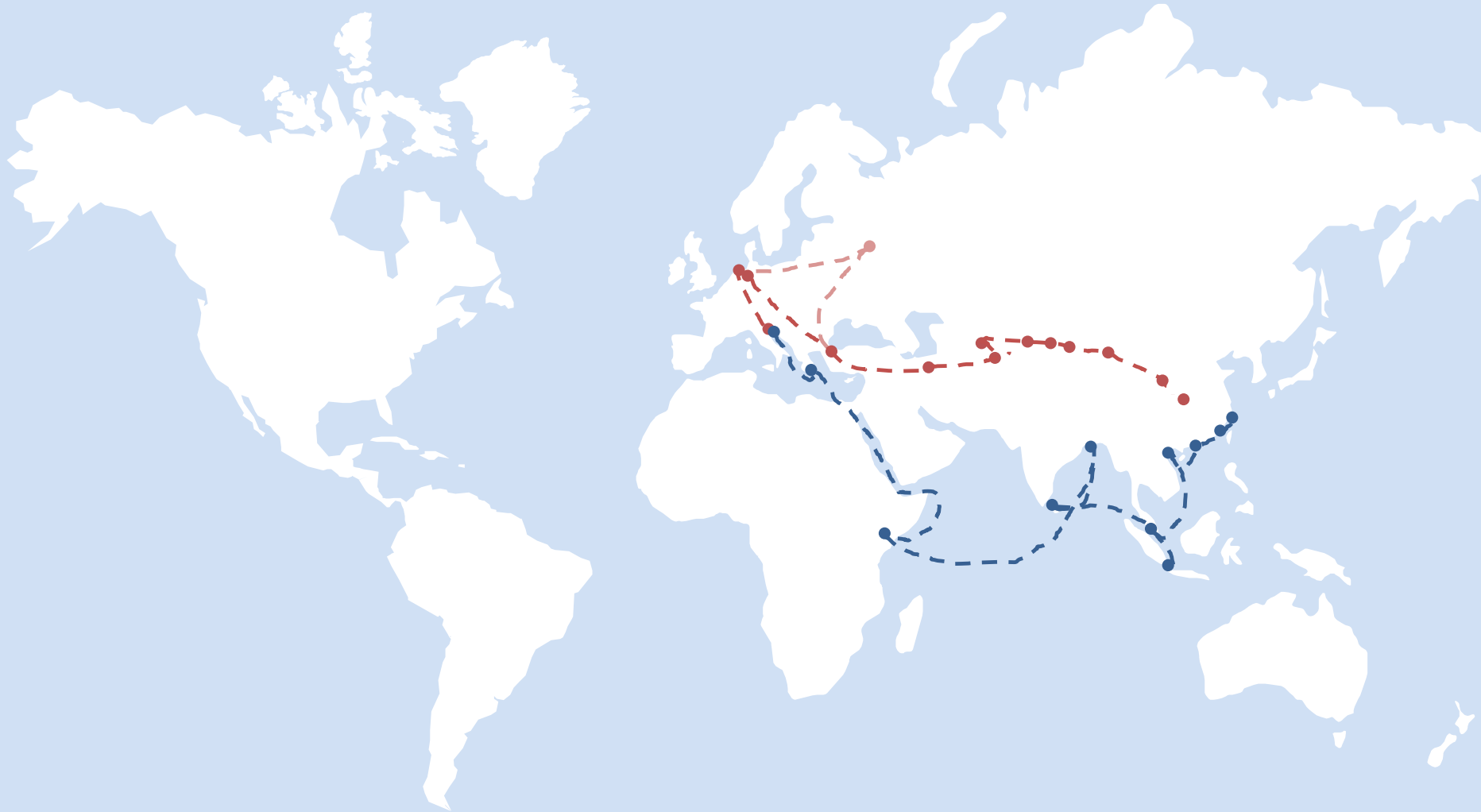


# Aasian infrastruktuuri-investointipankki (Asian Infrastructure Investment Bank, AIIB)

Yhteensä 21 valtiota



# Kiinan visio ”uudesta silkkitiestä”



# Uudet kehityspankit

	Jäsenet	Pääoma	Toiminta	Kohde
<b>BRICS-maiden uusi kehityspankki</b>	Brasilia, Etelä-Afrikka, Intia, Kiina, Venäjä	50 mrd. dollaria (+100 mrd. dollarin likviditeettijärjestely)	v. 2016 loppuun mennessä	Edistää kehittyvien talouksien yhteistyötä ja tukea infrastruktuurirakentamista
<b>Aasian infrastruktuuri-investointipankki</b>	21 valtiota Aasiassa ja Lähi-idässä	50 mrd. (100 mrd.) dollaria	Aikaisintaan v. 2015 lopulla	Infrastruktuurihankkeet Aasiassa, Lähi-Idässä ja Afrikassa
<b>Silkkitierahasto (Silk Road Fund)</b>	Kiinan aloite	40 mrd. dollaria	"Pian"	Mm. Infrastruktuuri- ja teollisuusinvestoinnit sekä taloudellinen yhteistyö

# Olemassa olevat instituutiot

Kv. toimijat	Jäsenet	Pääoma	Toiminta	Kohde
<b>Aasian kehityspankki</b>	67 jäsentä, 48 Aasiassa	175 mrd. dollaria	Perustettu 1966	Köyhyyden vähentäminen Aasian ja Tyynenmeren alueella
<b>Maailman- pankki</b>	188 jäsenmaata	230 mrd. dollaria	Perustettu 1944	Äärimmäisen köyhyyden poistaminen ja tuloerojen kaventaminen

Kiinassa	Jäsenet	Toiminta	Kohde
<b>China Development Bank</b>	Kiinan valtion kehityspankki	Perustettu 1994	Suurten infrastruktuuriprojektien rahoittaminen pääosin Kiinassa
<b>Export-Import Bank of China</b>	Kiinan valtion kehityspankki	Perustettu 1994	Ulkomaankaupan ja investointien edistäminen

# Tuovatko kehitys pankit jotain uutta?

- Aasian infrastruktuuri-investointipankki ja ”uusi silkkitie”
  - Väylä Kiinan kasvaville sijoituksille
- BRICS-maiden uusi kehitys pankki
  - Lainanannon profiloituminen?
- Asema nykyisiin instituutioihin verrattuna
  - Lainaehdoissa mm. sosiaalisten - ja ympäristönäkökulmien huomioiminen sekä läpinäkyvyys ja hallinto
  - Täydentävä vai kilpaileva rahoitus?
- Keskittyvät pääasiassa infrastruktuuri-investointeihin, suuri tarve kehittyvissä talouksissa, erityisesti Aasiassa

# Kehityspankit Kiinan investointien vauhdittajina?

- Lyhyellä aikavälillä lähinnä poliittinen rooli
  - Kasvattaa Kiinan kv. näkyvyyttä
  - Vastapaino olemassa oleville instituutioille
- Pidemmällä aikavälillä myös mahdollisesti taloudellista merkitystä
  - Kysyntää ylikapasiteettialoille
  - Kiinalaissästöjen kanavointi uusiin kohteisiin
  - Edistää juanin kansainvälistymistä



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

## Kiina ja Venäjä – Tiivistyvätkö taloussuhteet?

Heli Simola

Vanhempi ekonomisti / BOFIT

3.12.2014

# Kiinan ja Venäjän taloussuhteet



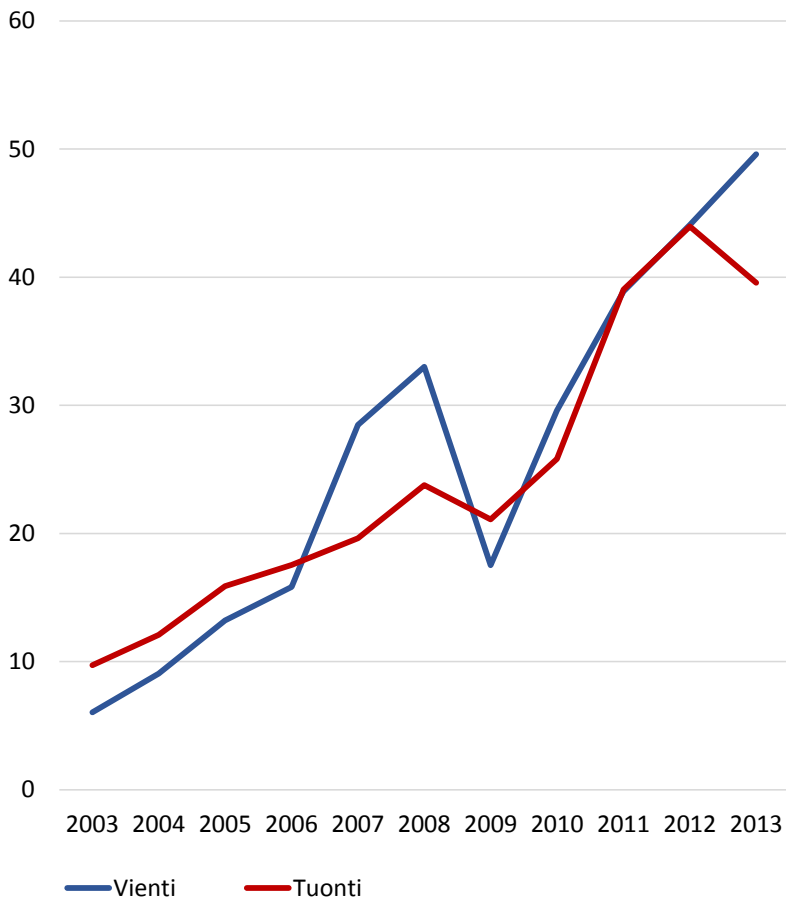
"Year of China in Russia 2007"

- Tiiviimpään yhteistyöhön pyritty jo vuosia, viimeaikainen kehitys lisännyt erityisesti Venäjän kiinnostusta
  - globaalien energiamarkkinoiden muutokset
  - suhteiden kiristyminen EU:n ja Yhdysvaltojen kanssa
- Yhteisiä intressejä
  - toisiaan täydentävät tuotantorakenteet
  - vastapaino USA:n ja EU:n taloudelliselle vaikutusvallalle
- Rajoitteita
  - samantyyppiset kehitystavoitteet
  - kilpailu (alueellisesta) taloudellisesta vaikutusvallasta

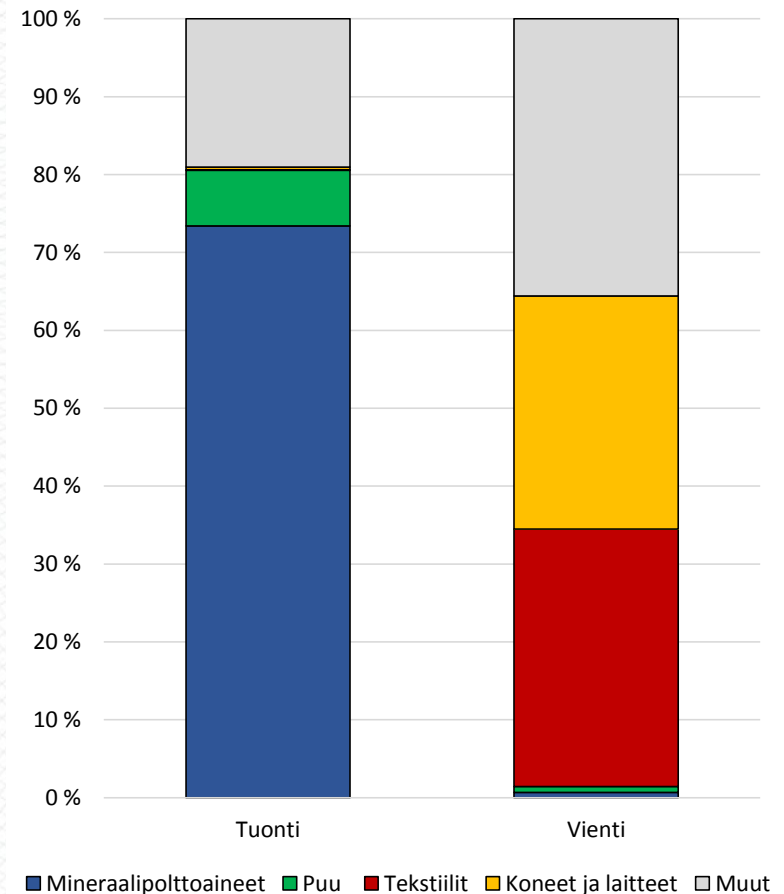


# Kiinan kauppa Venäjän kanssa on kasvanut nopeasti

## Kiinan kauppa Venäjän kanssa, mrd. USD



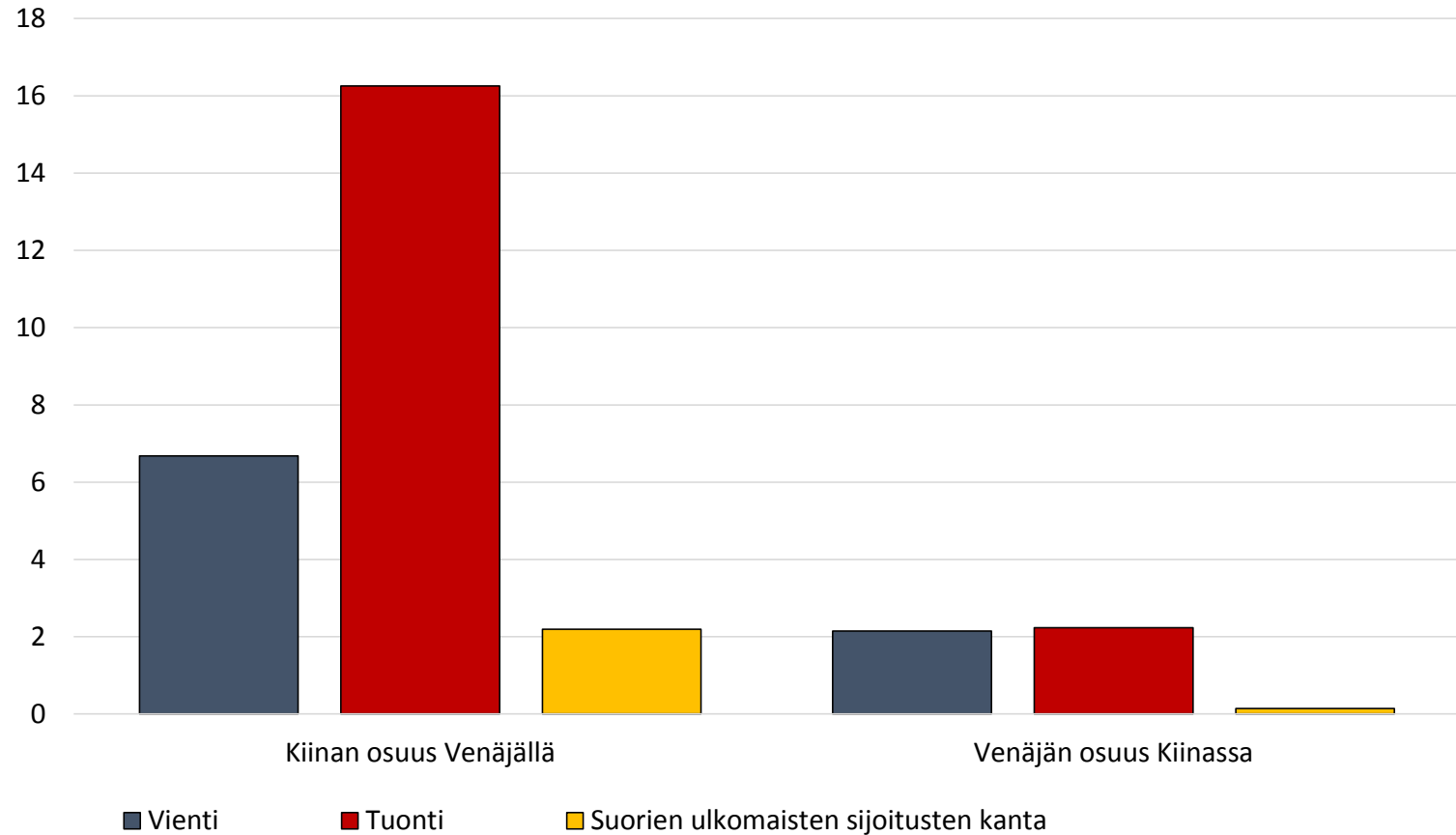
## Kiinan Venäjän-kaupan rakenne vuonna 2013, %



Lähteet: IMF DOTS, Intracen.

# Kiina on tärkeämpi Venäjälle kuin Venäjä Kiinalle

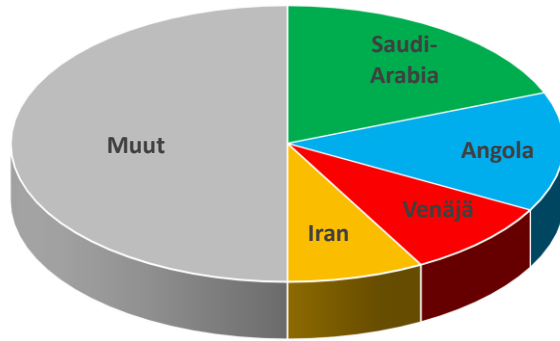
Kiinan ja Venäjän osuudet toistensa tavara-kaupassa ja suorissa ulkomaisissa sijoituksissa, %



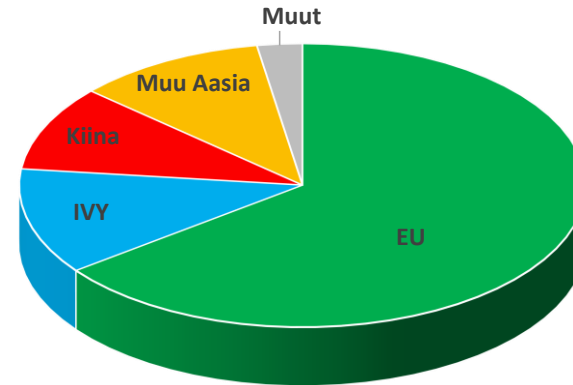
Lähteet: IMF, UNCTAD

# Kiina ja Venäjä haluavat monipuolistaa energiakauppaansa

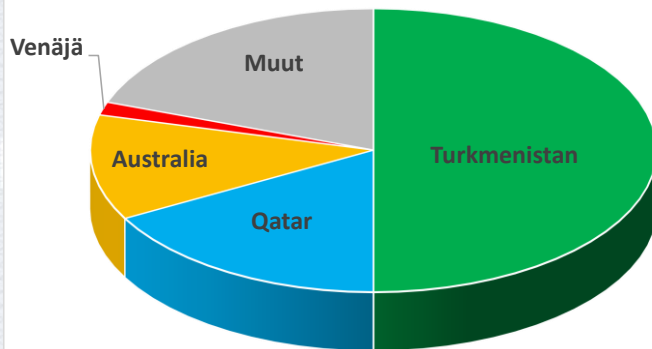
Kiinan öljyntuonti (220 mrd. USD)



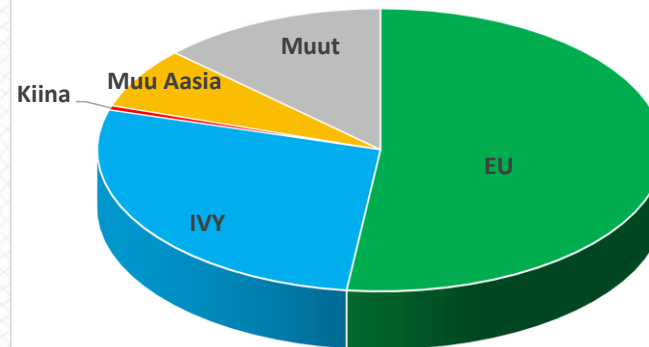
Venäjän öljynvienti (174 mrd. USD)



Kiinan kaasuntuonti (25 mrd. USD)

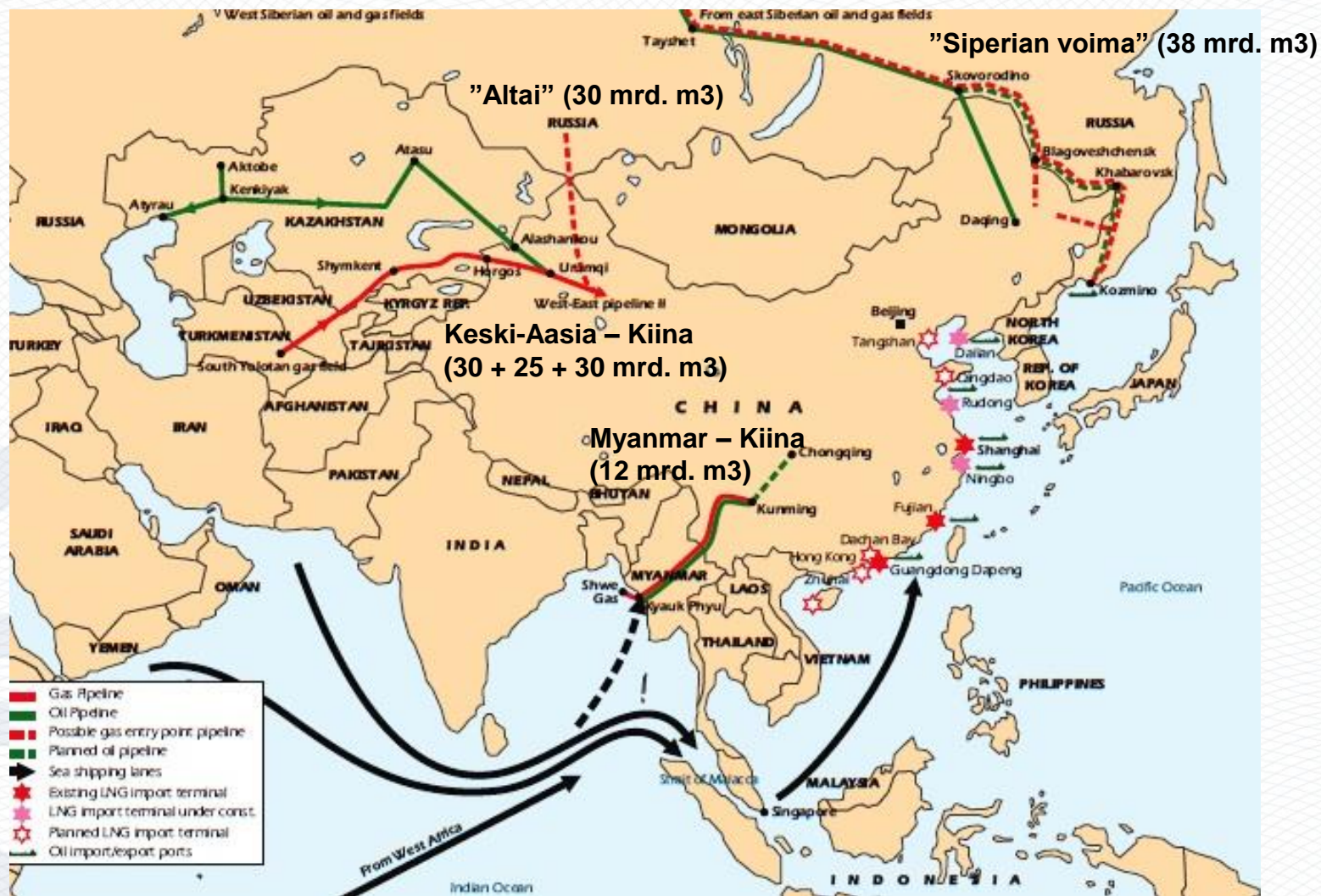


Venäjän kaasuviinti (73 mrd. USD)



Lähteet: EIA, Venäjän energiaministeriö.

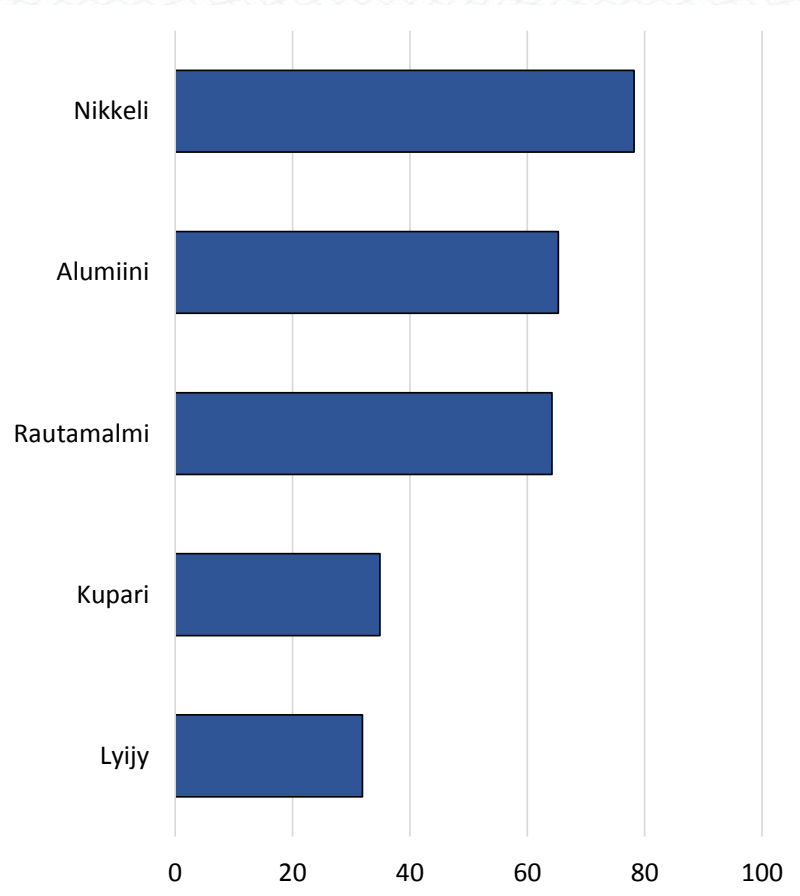
# Kaasuneuvotteluissa edetty, mutta toimitusten alkamiseen menee vielä aikaa



Lähteet: IEA, CNPC, Gazprom

# Kiinaa kiinnostavat Venäjän raaka-aineet

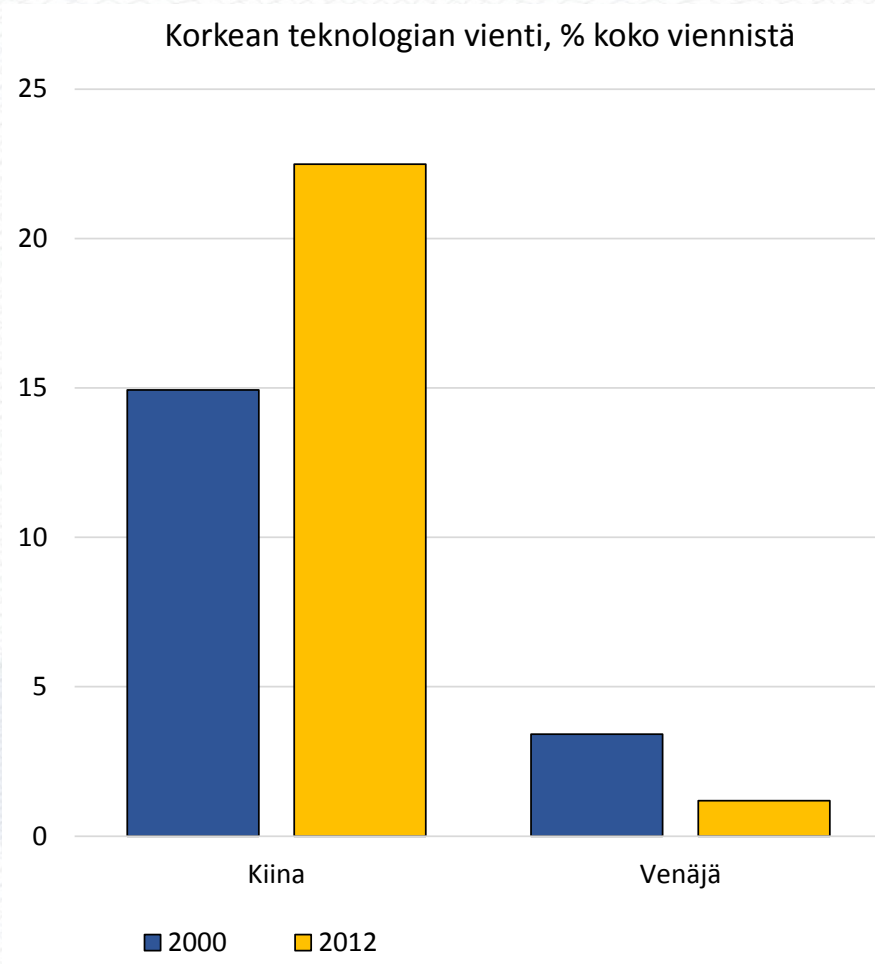
Kiinan osuus globaalista tuonnista vuonna 2013, %



Lähde: Intracen

- Kiina on pyrkinyt turvaamaan raaka-aineiden saannin investoimalla ulkomaisiin raaka-ainelähteisiin
- Venäjällä ulkomaisten investointien tekeminen luonnonvarasektoreille muita aloja vaikeampaa
- Venäjä haluaisi raaka-aineviennin sijasta lisätä kotimaista jalostusta

# Venäjä haluaisi lisätä korkean teknologian vientiä Kiinaan

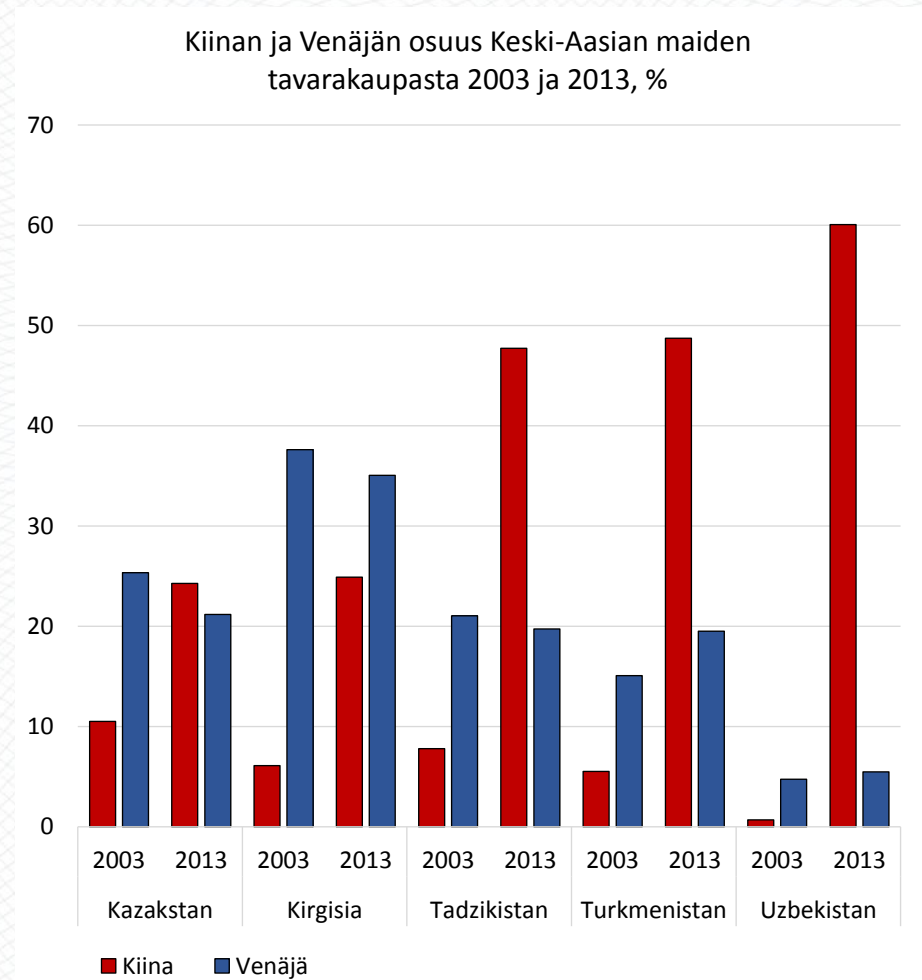


Lähde: Maailmanpankki

- Venäjällä ei juuri ole korkean teknologian vientiä, muu kuin raaka-ainevienti on kilpailukykyistä lähinnä IVY-maissa
- Kiinan oma teknologiatuotanto kehittyy Venäjää nopeammin
- Kiinalaisen tuotannon perustamista Venäjälle rajoittavat suhteellisen korkeat kustannukset ja liiketoimintaympäristön ongelmat

# Kiina ja Venäjä kilpailevat (alueellisesta) taloudellisesta vaikutusvallasta

- Keski-Aasia, muut IVY-maat, Kaakkois-Aasia
- Rahoitusmarkkinat
  - Kansainvälinen finanssikeskus 2020 Shanghai vs. Moskova
  - Kansallisen valuutan käytön lisääminen



Lähde: IMF DOTS

# Lähentyvätkö maiden taloussuhteet?

- Viimeaikainen kehitys lisännyt Venäjän kiinnostusta
- Kiinan neuvotteluasema vahvistunut
- Eniten potentiaalia energiakaupan lisäämisessä
- Muilla aloilla taloussuhteiden tiivistäminen vaikeampaa kilpailevien intressien vuoksi



# Vaikuttaisiko Kiinan ja Venäjän taloussuhteiden tiivistyminen EU:iin?

- EU:n ja Kiinan välisten taloussuhteiden kehityksessä vaikutus jäänee vähäiseksi
  - Kiina pyrkinee jatkossakin kehittämään taloussuhteitaan monipuolisesti
  - EU ja Venäjä eivät juuri kilpaile Kiinan markkinoilla
- EU:n ja Venäjän välisiin taloussuhteisiin vaikutus voi olla suurempi
  - Venäjän energiakaupan lisääntyminen Kiinan kanssa ei kuitenkaan välttämättä tarkoita sen vähentymistä EU:n kanssa
  - EU:lla muutenkin tavoitteena Venäjä-riippuvuuden vähentäminen energiassa
  - EU ja Kiina kilpailevat jossain määrin Venäjän markkinoilla → Kiinaa muiden maiden kustannuksella suosivat toimet heikentäisivät EU-maiden kilpailuasemaa, mutta vaikutusta rajoittaisi Kiinan tiivis osallistuminen kansainvälisiin tuotantoketjuihin

Kiitos!

Kiina-tietoiskun esitelmiin  
perustuva julkaisu ilmestyy  
[BOFIT Policy Brief](#) -sarjassa.