



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# BOFIT Kiina-tietoisku 2013

Kiina ja uudistusten aika

9.12.2013

Julkinen

# Ohjelma

- Taloustilanne sallii etenemisen reformirintamalla  
*Jouko Rautava, ekonomisti, BOFIT*
- Ennenkuulumattomista uudistuksista uutta puhtia talouteen  
*Juuso Kaaresvirta, ekonomisti, BOFIT*
- Mitä tapahtuu, kun Kiina vapauttaa pääomaliikkeensä?  
*Ilkka Korhonen, tutkimuspäällikkö, BOFIT*

(Kahvitauko noin klo 10.30–11.00)

- Millainen on Venäjän ja Kiinan energiasuhteiden tulevaisuus?  
*Laura Solanko, neuvonantaja, BOFIT*
- Kiina ja kansainväliset tuotantoketjut – kuka on heikoin lenkki?  
*Heli Simola, ekonomisti, BOFIT*



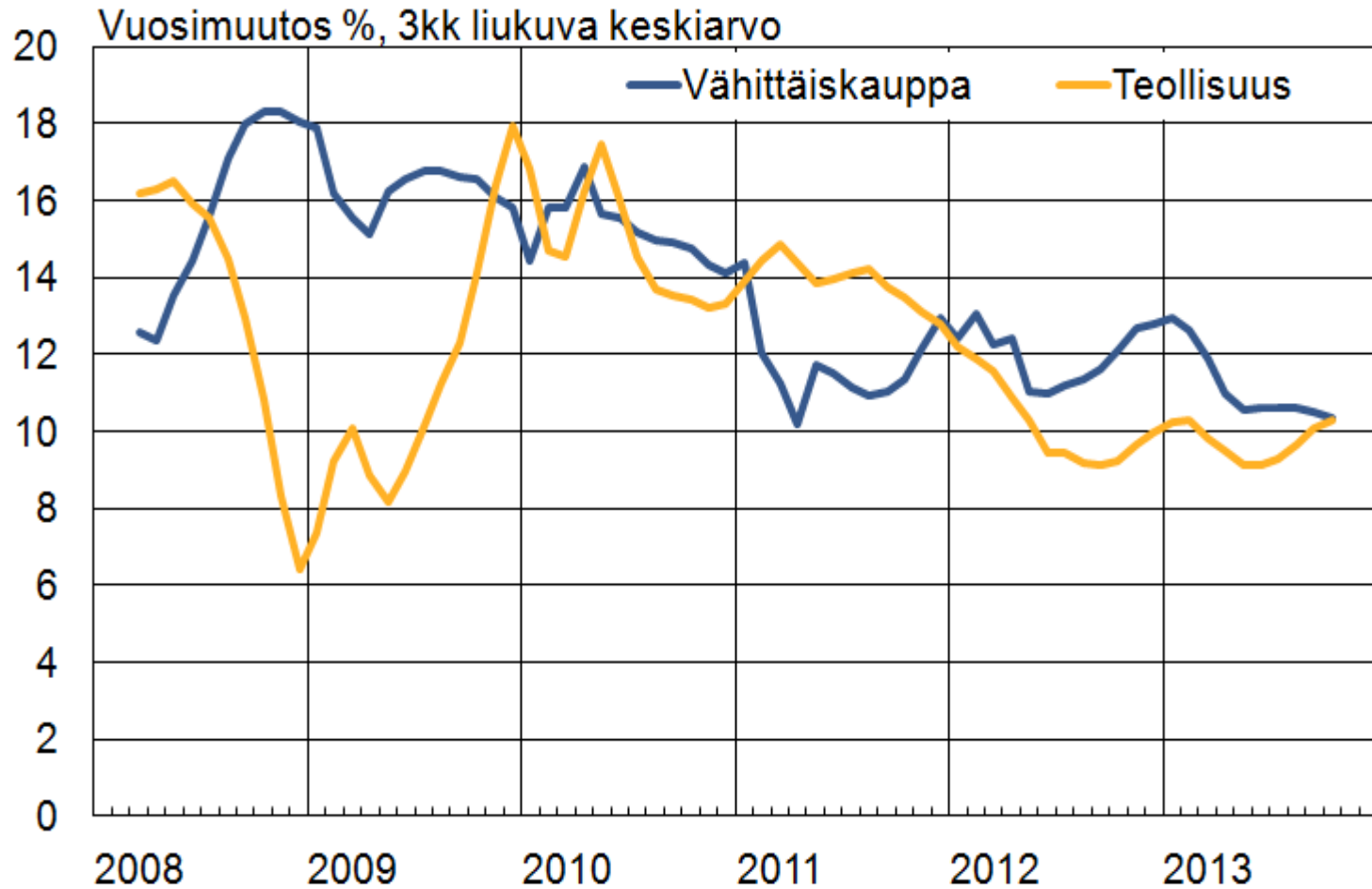
EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

## Taloustilanne sallii etenemisen reformirintamalla

Jouko Rautava, ekonomisti, BOFIT

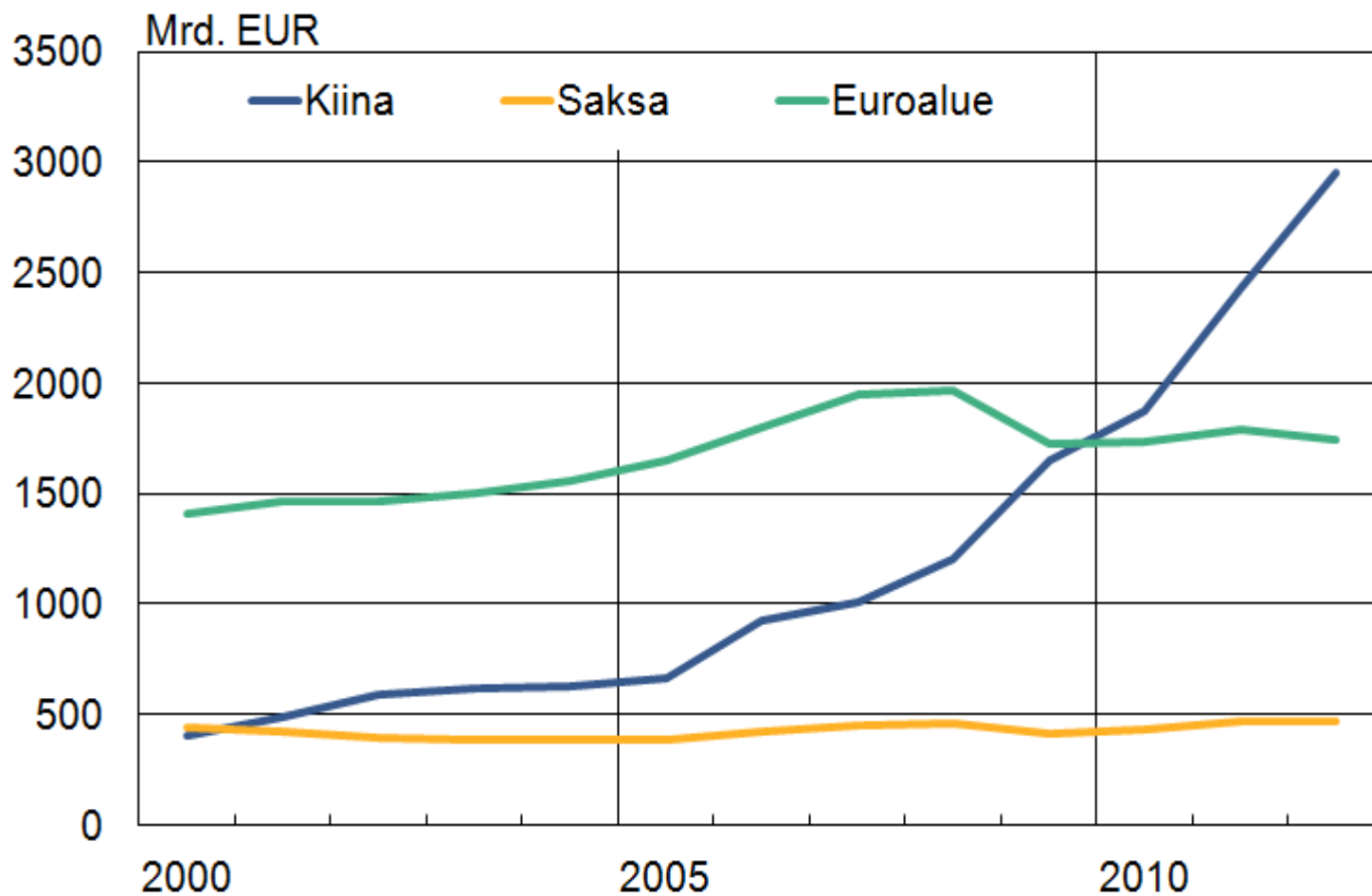
9.12.2013

# Teollisuustuotanto ja vähittäiskauppa



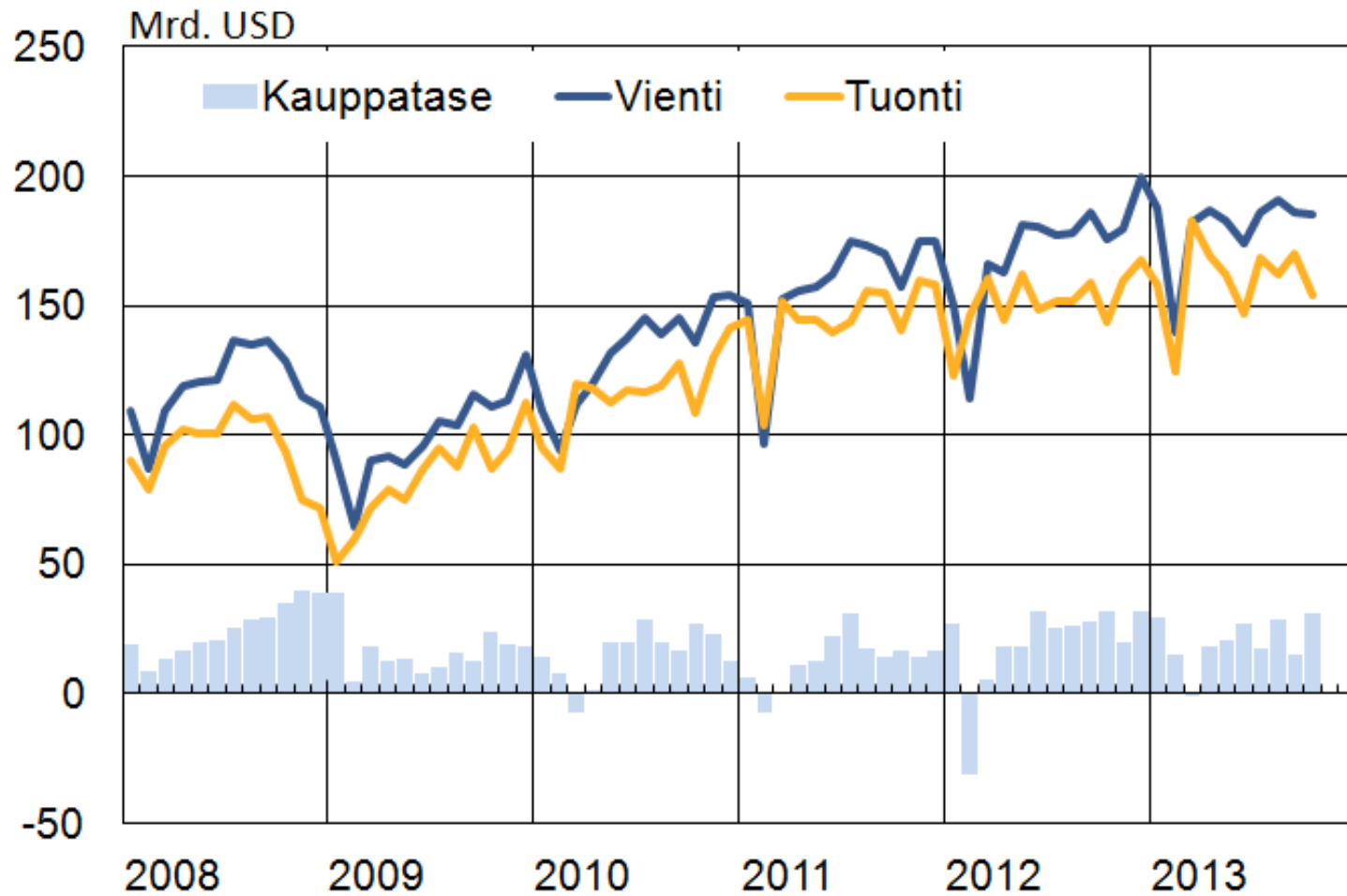
Lähde: Macrobond

# Kiinteät investoinnit euroissa



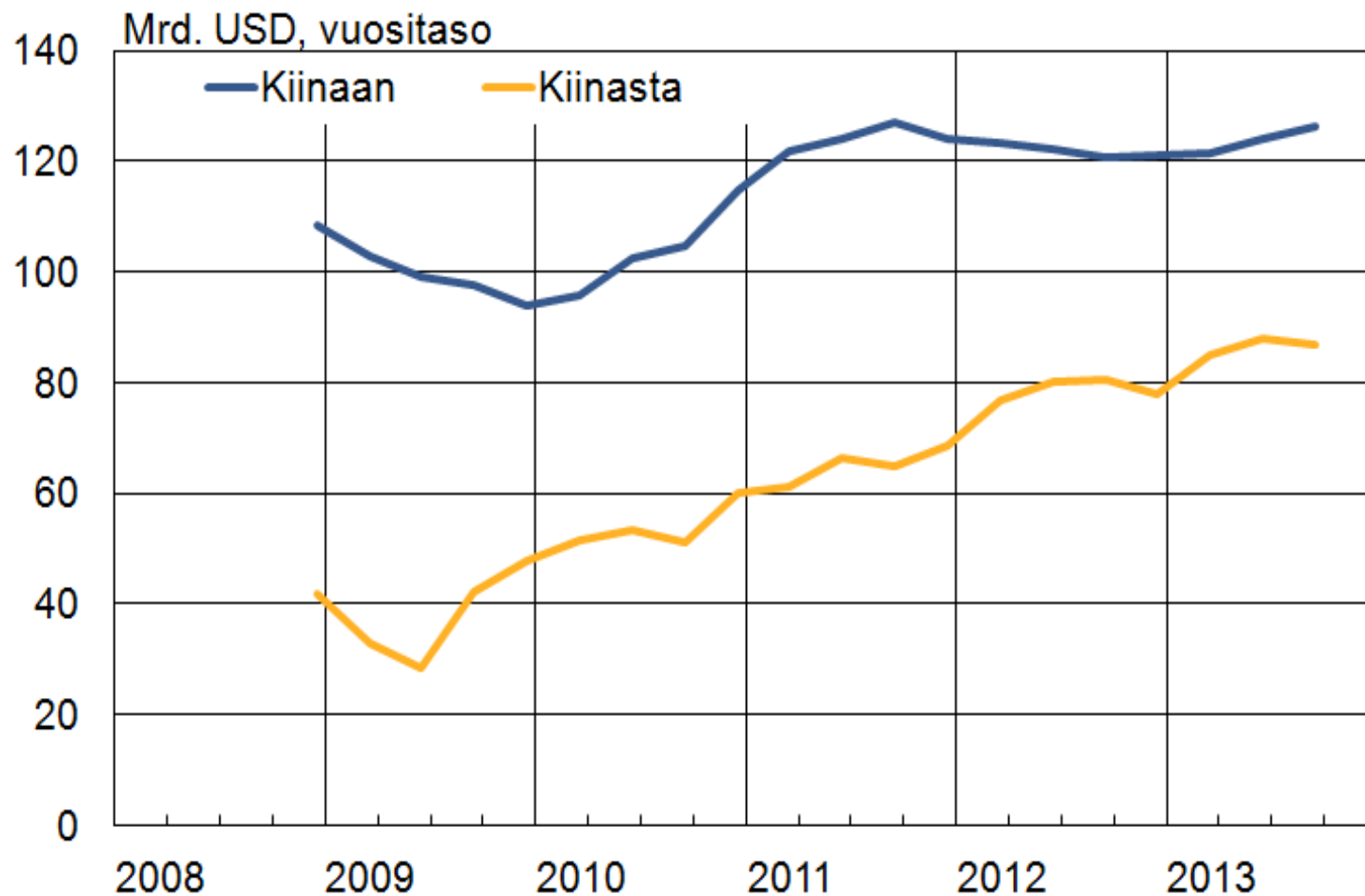
Lähde: Macrobond

# Kiinan ulkomaankauppa



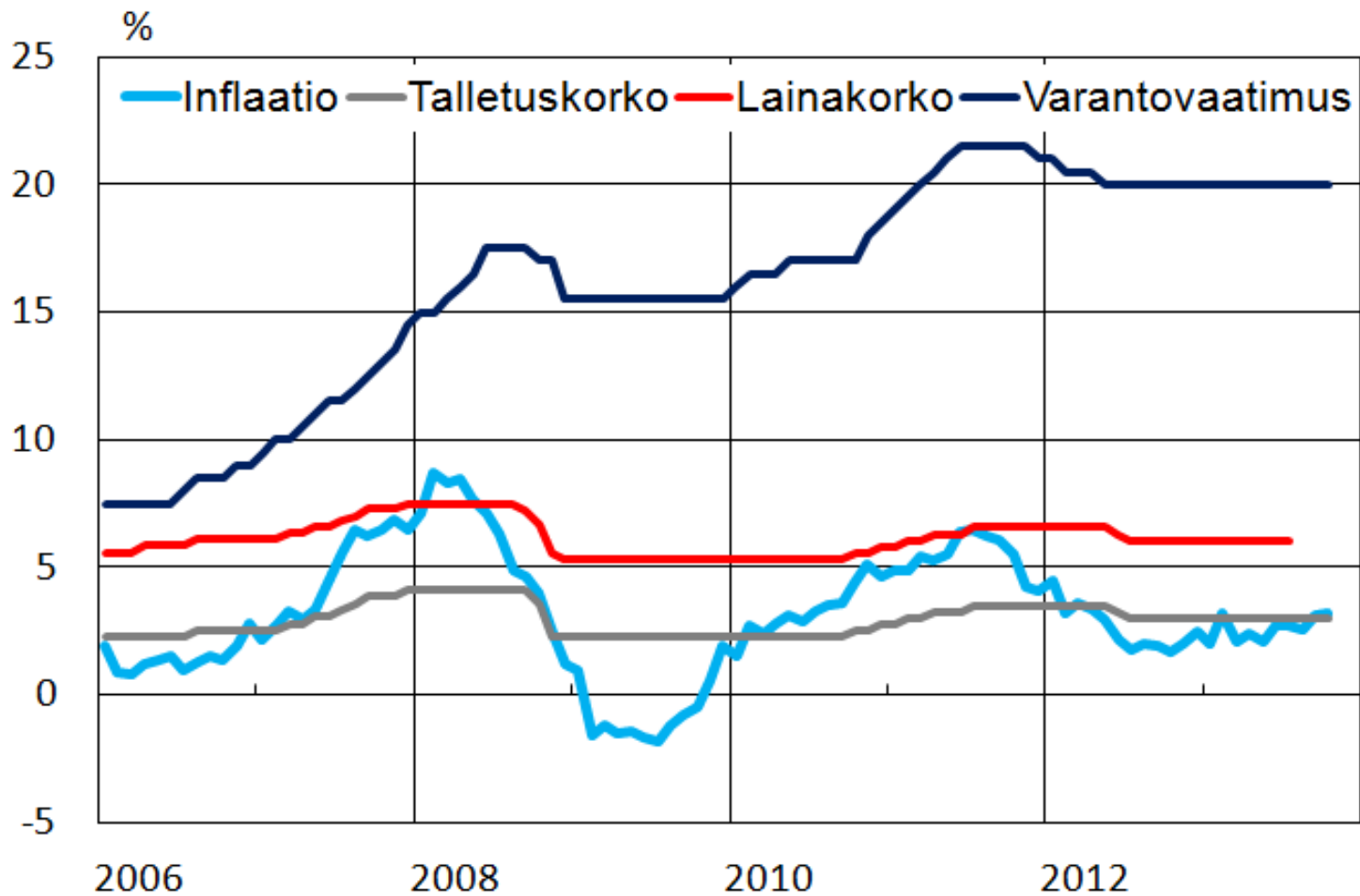
Lähde: Bloomberg

# Suorat sijoitukset Kiinaan ja Kiinasta



Lähde: CEIC

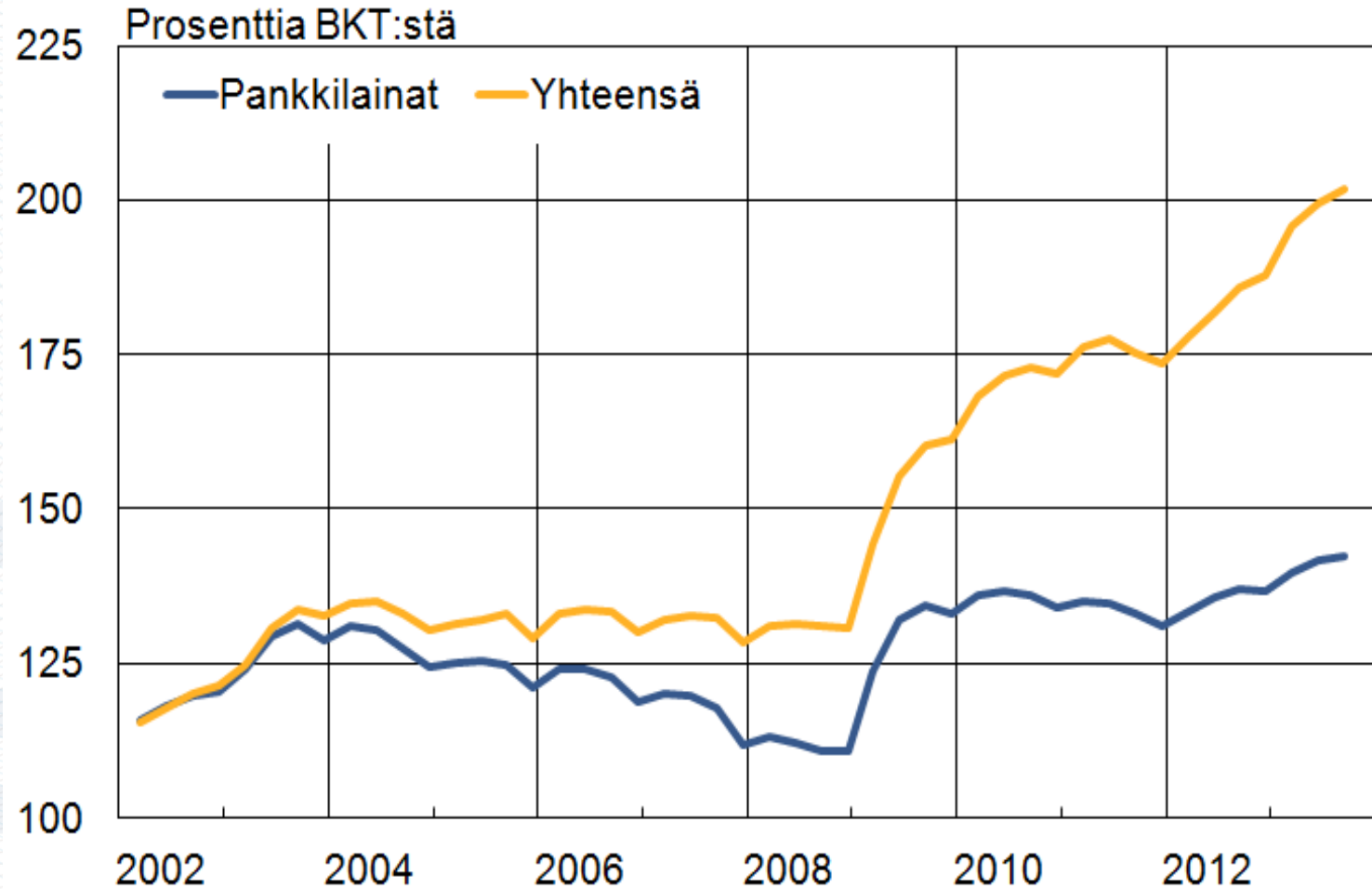
# Rahapolitiikka: Inflaatio ja korot



Lähde: Bloomberg



# Rahapolitiikka: Velka kasvaa vauhdilla

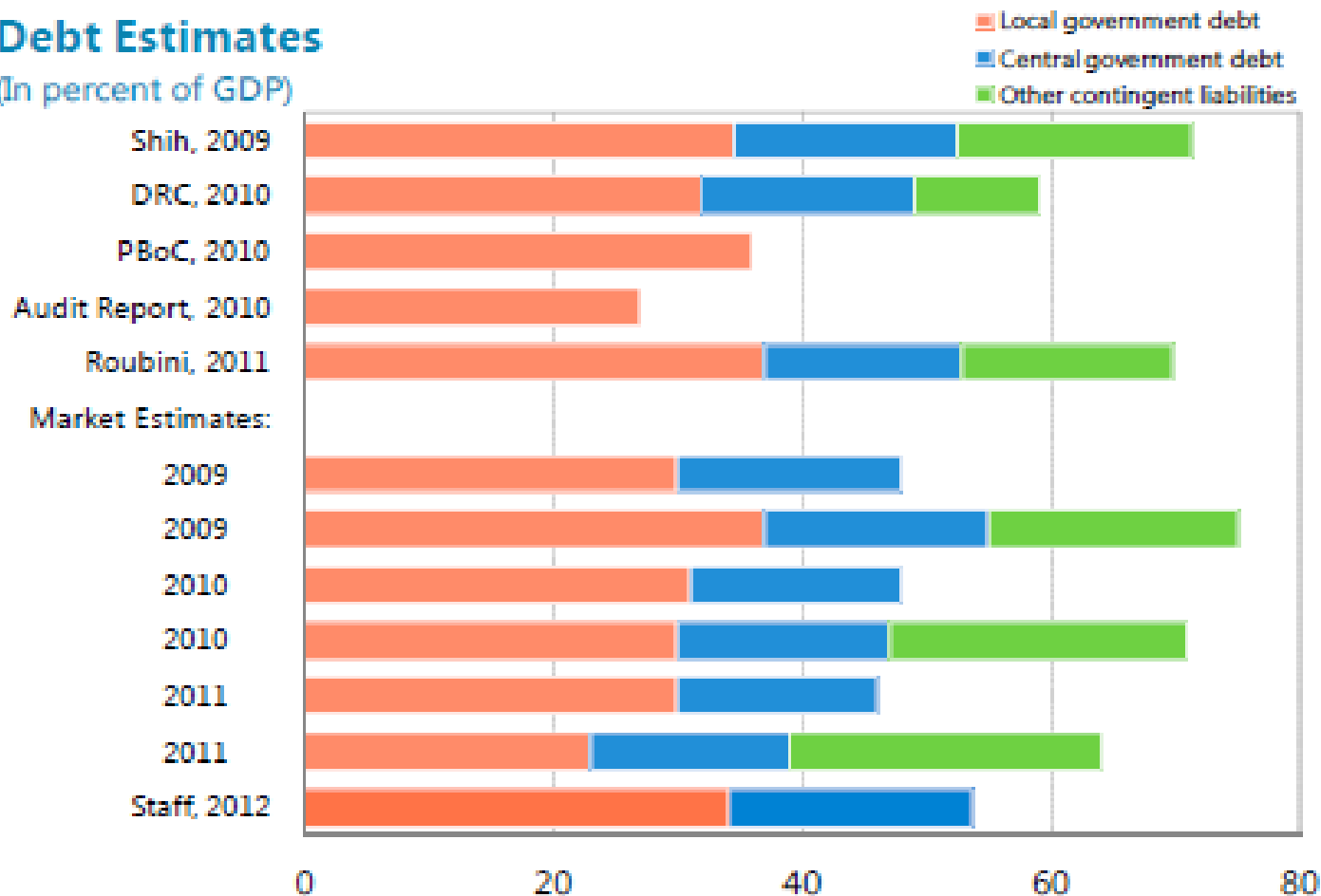


Lähde: Macrobond, BOFIT

# Julkinen velka rajoittaa finanssipolitiikkaa

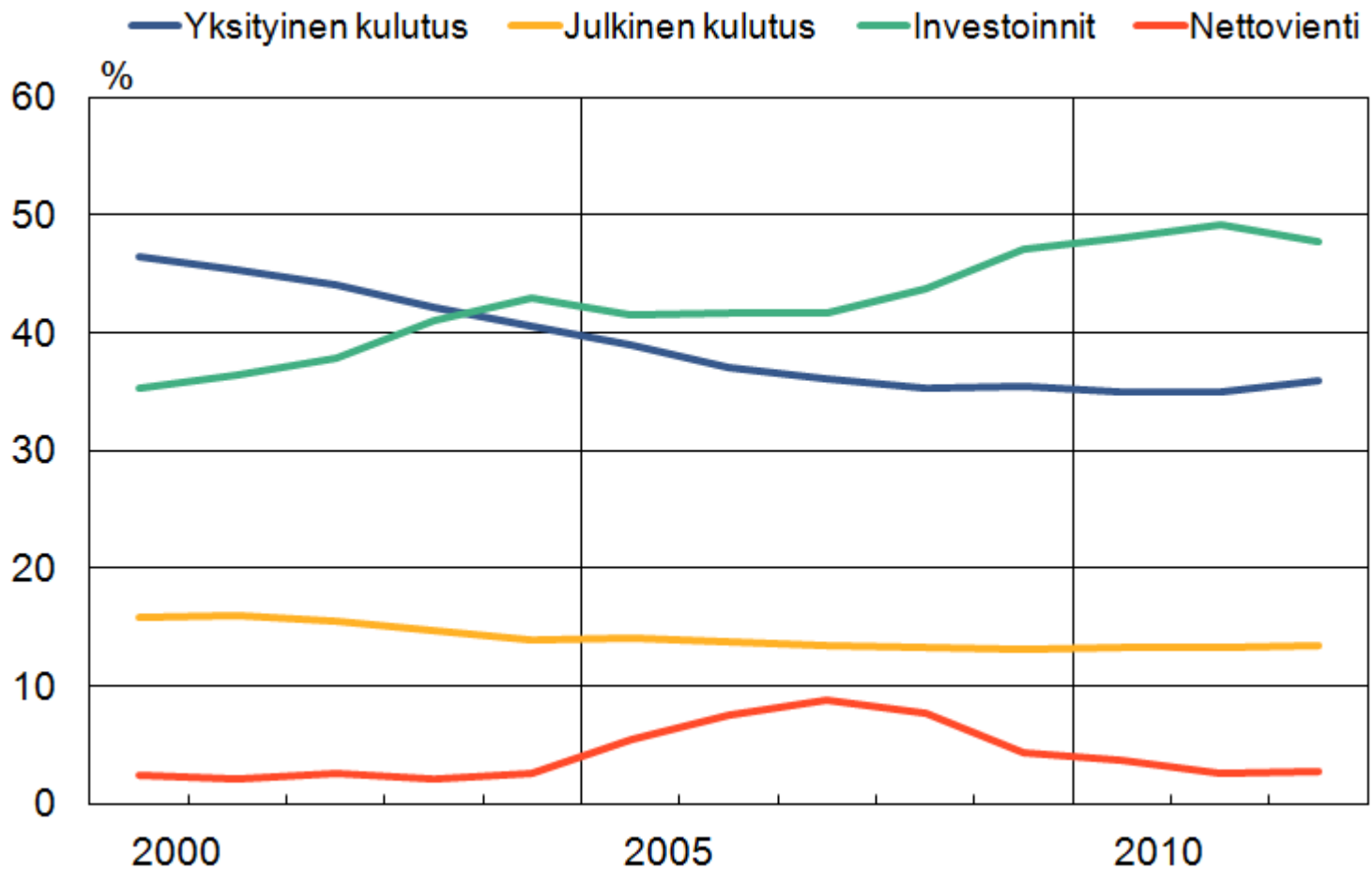
## Debt Estimates

(In percent of GDP)



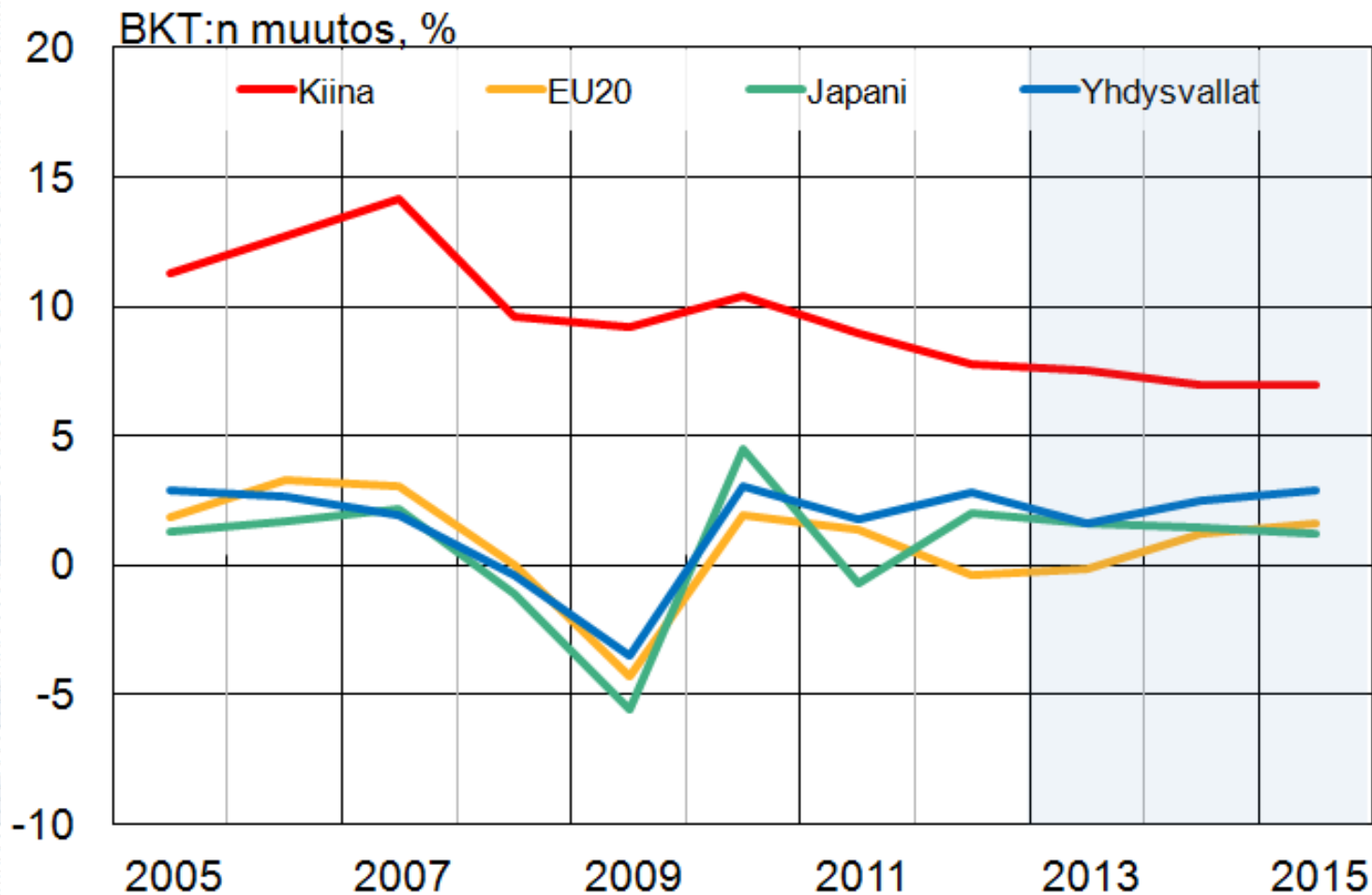
Lähde: IMF

# Kiinan BKT:n rakenne



Lähde: CEIC

# BOFIT Kiina-ennuste



Lähde: SP, BOFIT



## Ennenkuulumattomista uudistuksista uutta puhtia talouteen

Juuso Kaaresvirta, ekonomisti, BOFIT



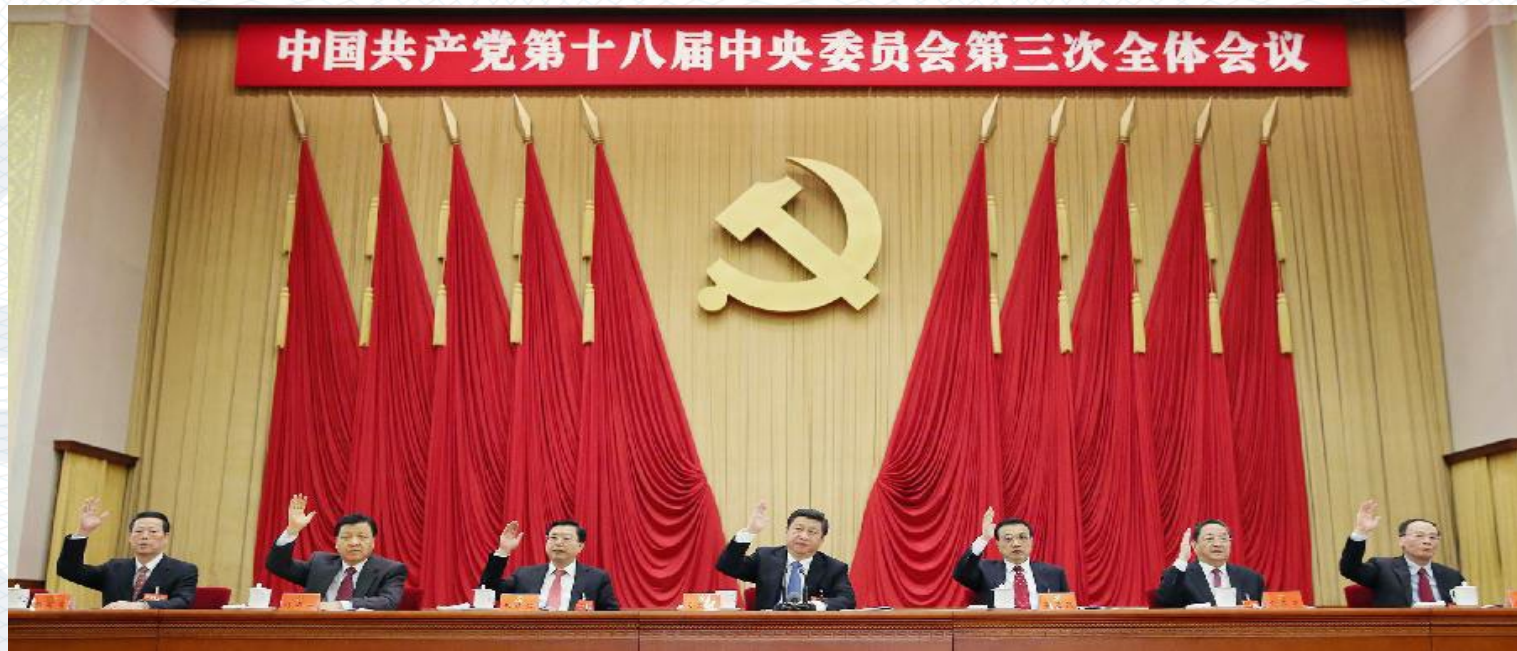
EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

9.12.2013

Julkinen

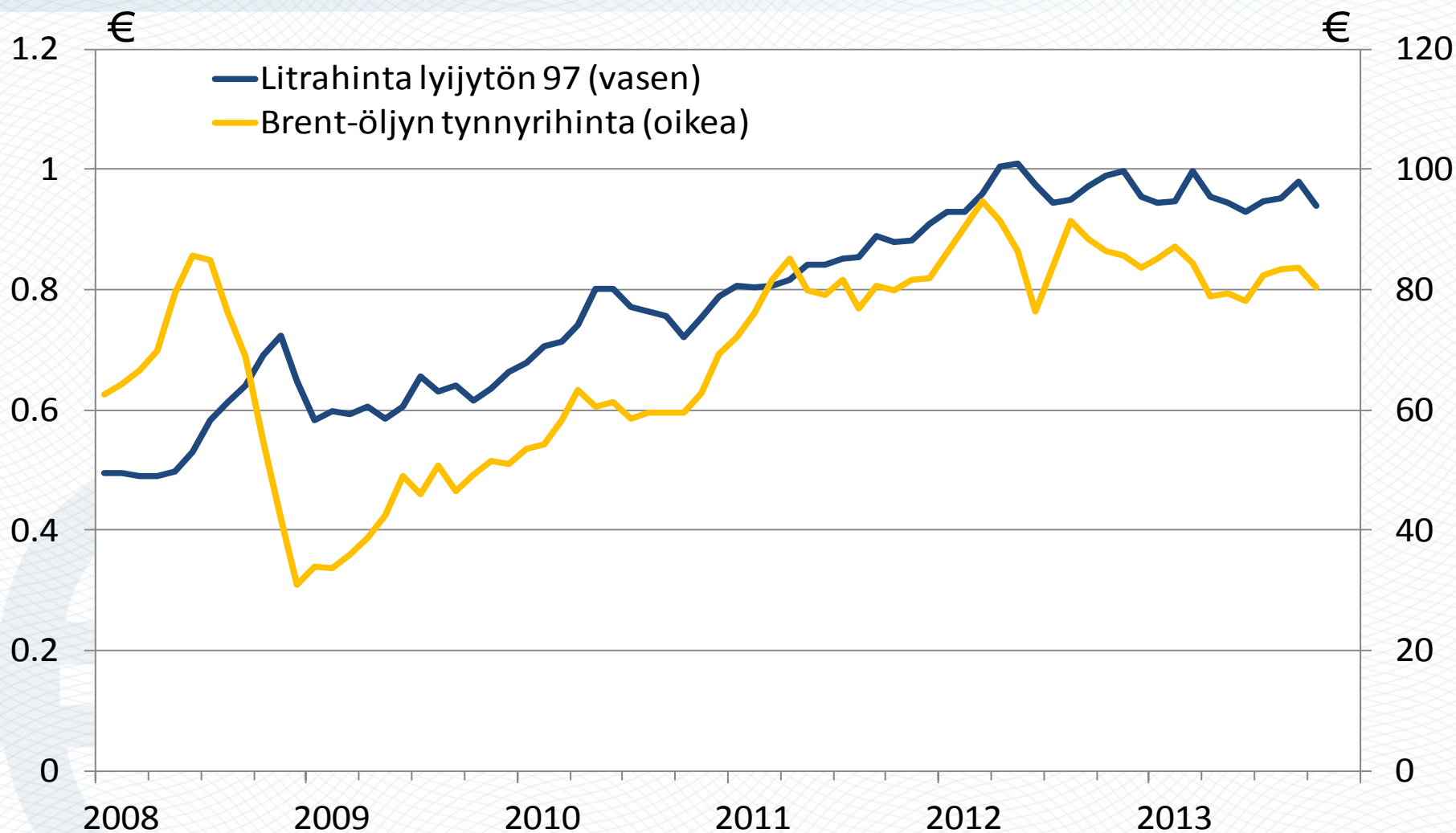
# Kiinan kommunistisen puolueen 18. keskuskomitean 3. täysistunto, siis mikä?

- Puolueen kokous 9-12.11.2013
- 204 jäsentä, kausi 5 vuotta, nykyinen valittiin vuonna 2012
- Yleensä juuri kolmansissa täysistunnoissa on päätetty keskeisistä talousreformista; 1978 modernisointi, 1984 markkinamekanismeja, 1988 hintojen vapauttaminen, 1993 sosialistinen markkinatalous, 2003 SOE-reformi



Lähde: Xinhua

# Hintasääntelyä poistetaan



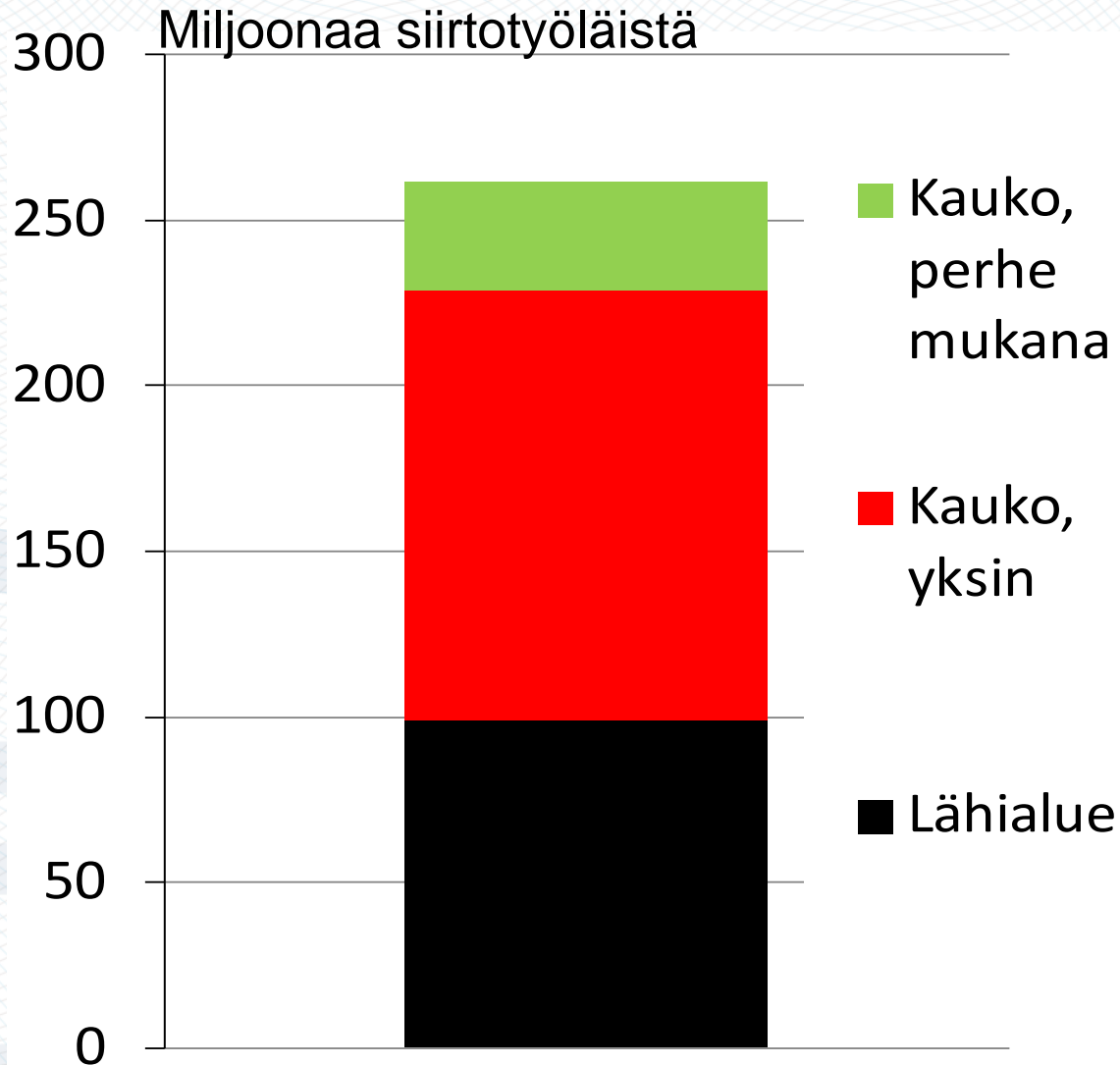
Lähteet: CEIC, EKP, Bloomberg ja omat laskelmat

# Yksityisten yritysten toimintaa helpotetaan

- Etenkin palvelusektorin suljettuja ja rajoitettuja toimialoja avataan sekä kotimaisille että ulkomaisille yrityksille
- Tekijänoikeuksia parannetaan
- Listautuminen pörssiin helpottuu



# Hukou-järjestelmää puretaan

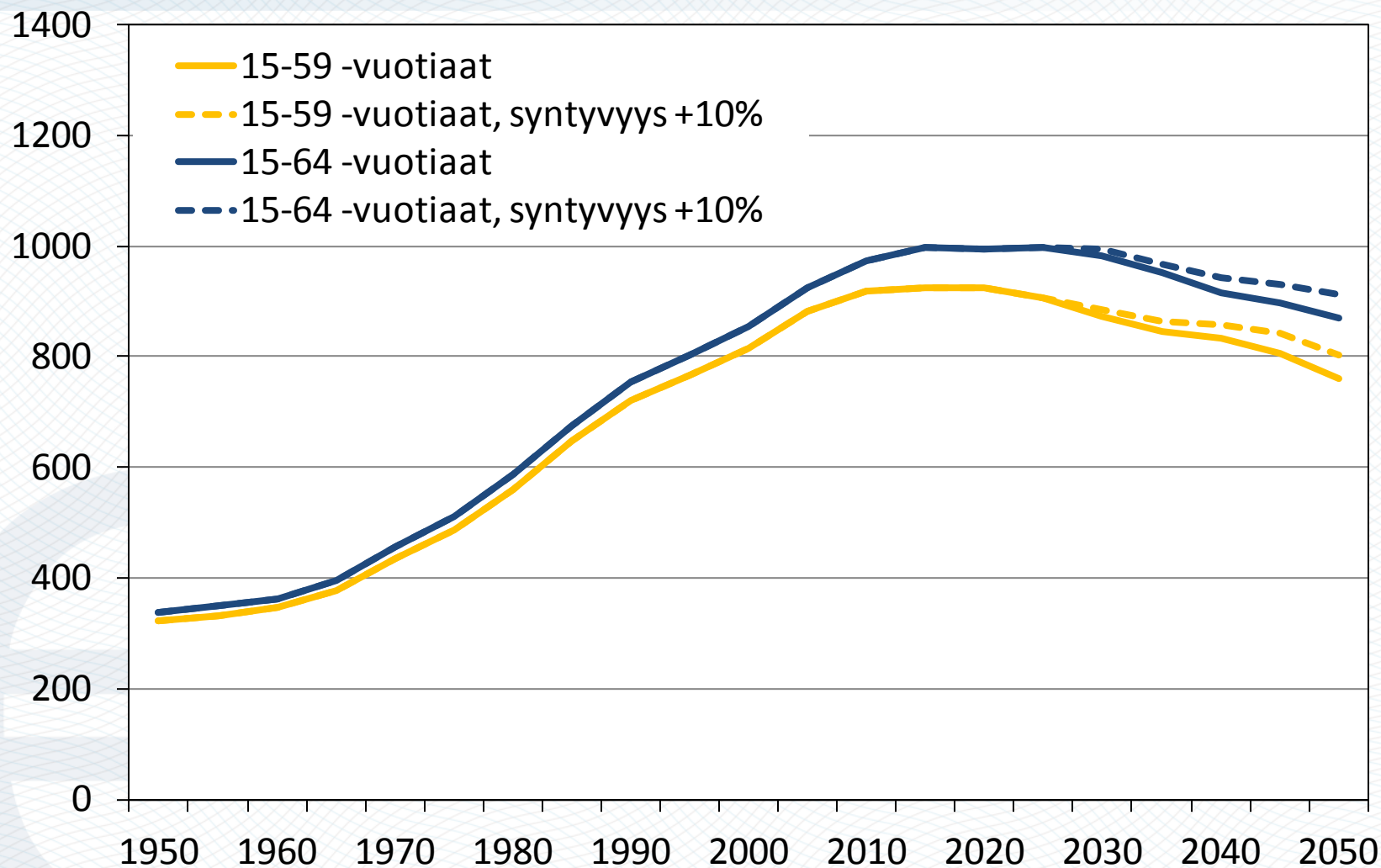


Lähde: CEIC

# Maareformi maaseudulle

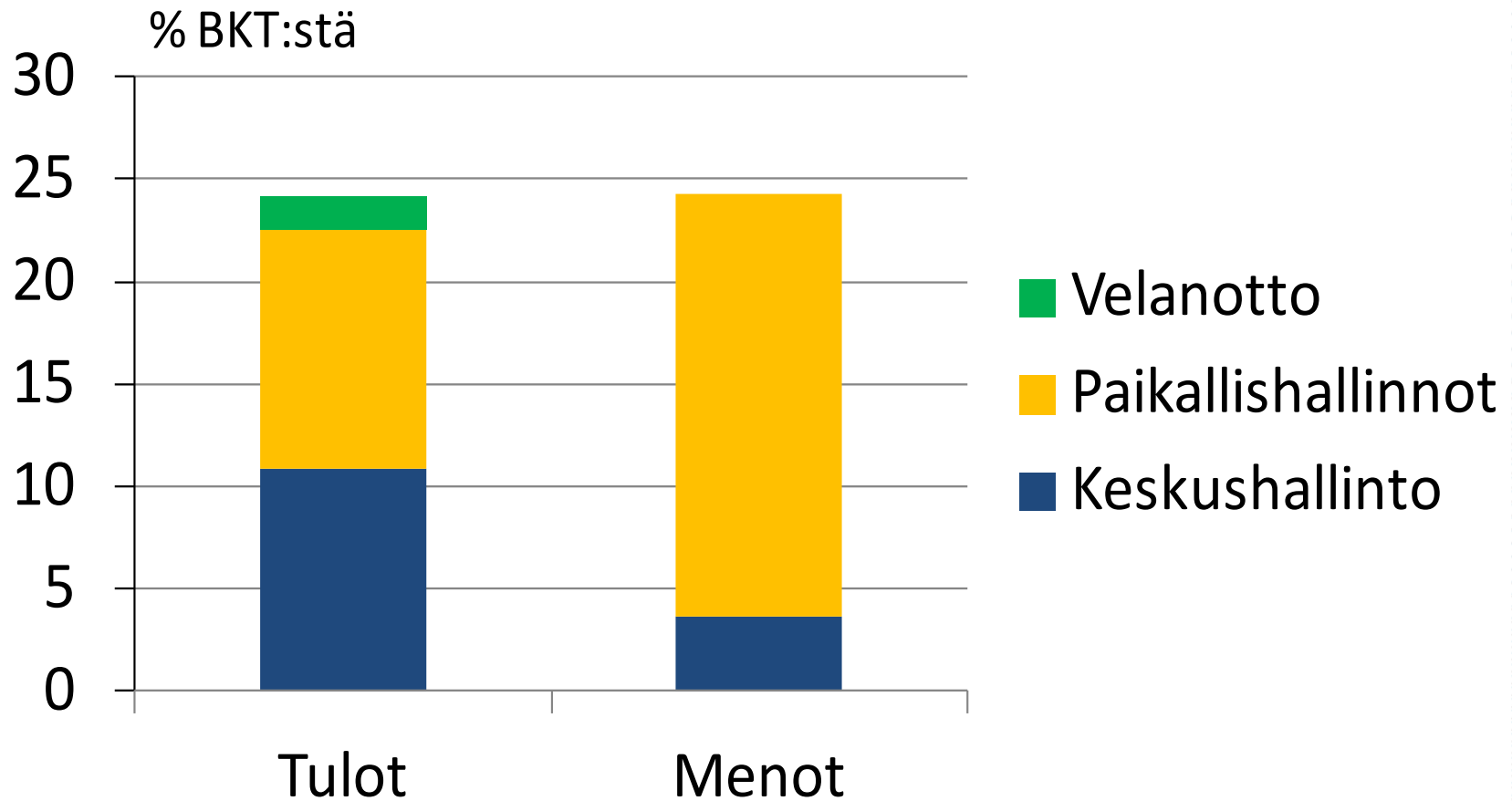
- Maaseudun asukkaille annetaan mahdollisuus siirtää, kiinnittää, vuokrata ja myydä maankäyttöoikeutensa

# Ei sisaruksia, voit hankkia kaksi lasta



Lähteet: YK ja omat laskelmat

# Julkisen talouden uudistukset (1)



Lähteet: CEIC ja Finanssiministeriö

# Julkisen talouden uudistukset (2)

- Palveluiden arvonlisävero
- Varallisuusverokokeilun laajentaminen
- Kulutusvero energiasäästötuotteille ja saastuttaville tuotteille
- Budjetoitinkäytäntöjä yhtenäistetään
- Paikallishallintojen velkakirjat

# Muuta

- Aikataulu?
- Lisää tietoja uudistuksista tulevina viikkoina?
- Mitä odotettiin, mutta ei tehdä:
  - Valtionyrityksiä ei pureta
  - Demokratia
- Vaikutusvaltaisen NDRC:n rooli jatkossa?
- Päätäjien sitoutuminen

# Näilläkö toimin

- Ratkaistaan väestön ikääntymisen haasteet
- Ohitetaan keskituloloukku (middle-income trap)
- Parannetaan ympäristöongelmat
- Väistetään julkisen sektorin velkaongelma



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

## Mitä tapahtuu, kun Kiina vapauttaa pääomaliikkeensä?

Ilkka Korhonen, tutkimuspäällikkö, BOFIT

9.12.2013

Julkinen



# Pääomaliikkeiden rajoitukset I

		Nykytilanne
<b>Suorat sijoitukset</b>	Suorat sijoitukset Kiinaan	Vaaditaan hyväksyntä paikallisella tai kansallisella tasolla (SAFE/PBoC), voittojen kotiutus rajoitettu, osinkojen maksu kerran vuodessa.
	Suorat sijoitukset Kiinasta	Vaaditaan hyväksyntä (SAFE).
<b>Portfolio-sijoitukset</b>	Osakesijoitukset Kiinaan	QFII- ja R-QFII-kiintiöt jokaiselle sijoittajalle erikseen.
	Ulkomaisten yritysten osakeannit Kiinassa	Ei sallittu.
	Kiinalaisten yritysten osakeannit ulkomailla	Luvanvaraisia.
	Sijoitukset ulkomaisiin osakkeisiin Kiinasta	QDII-kiintiöt.

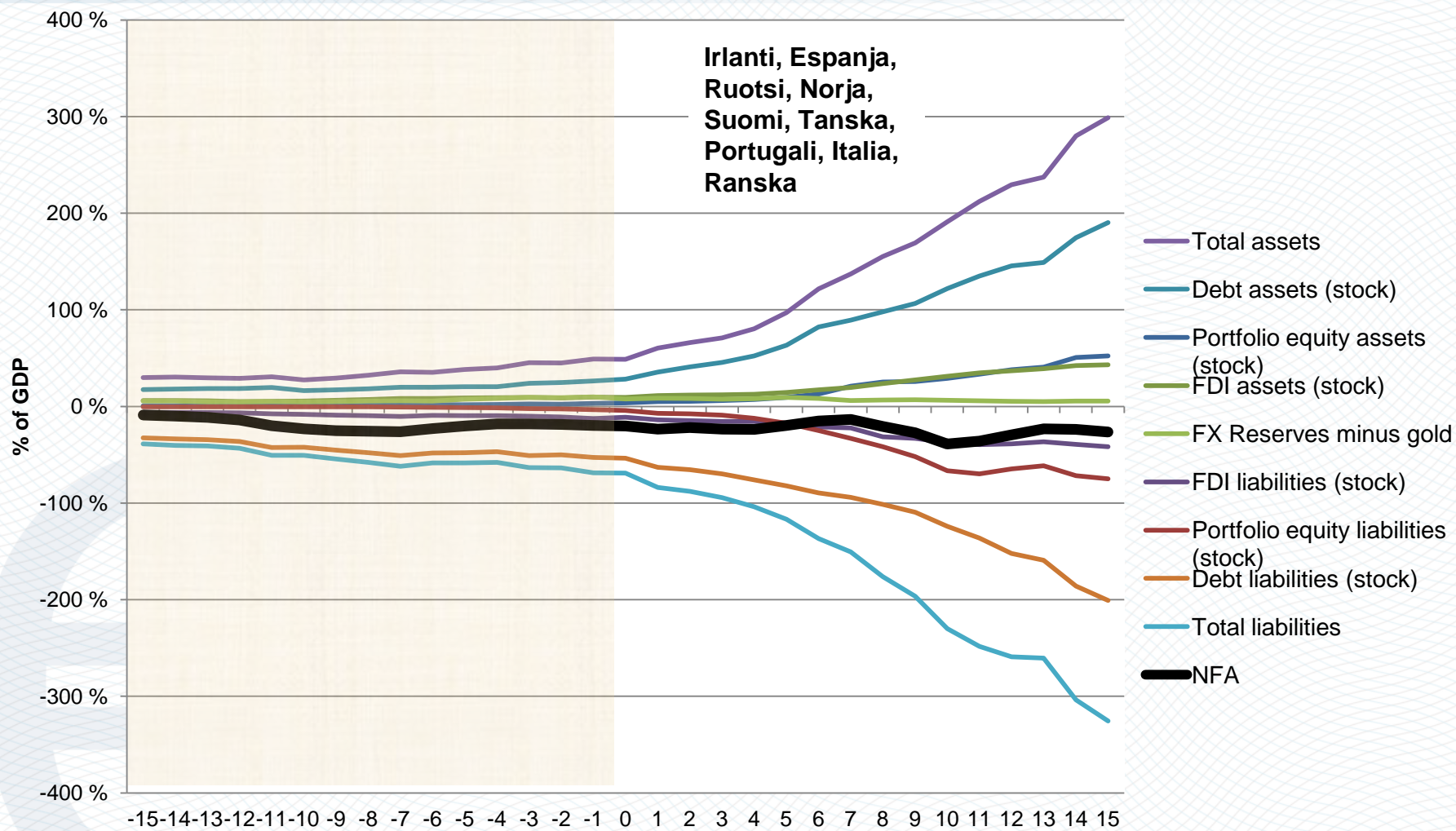
Lähde: IMF ja Standard Chartered

# Pääomaliikkeiden rajoitukset II

		Nykytilanne
<b>Portfolio-sijoitukset</b>	Jvk-sijoitukset Kiinaan	QFII-kiintiöt, sijoitusten kotiutus vasta tietyn ajan kuluttua.
	Ulkomaisten yritysten jvk-liikkeeseenlaskut Kiinassa	Ei sallittu.
	Kiinalaisten yritysten jvk-liikkeeseenlaskut ulkomailla	Luvanvaraisia.
	Sijoitukset ulkomaisiin jvk-lainoihin Kiinasta	QDII-kiintiöt.
<b>Muut</b>	Valuutanvaihto	Yksityiset henkilöt saavat vaihtaa korkeintaan \$50.000 vuodessa
	Lainat	Hyvin rajoitettu

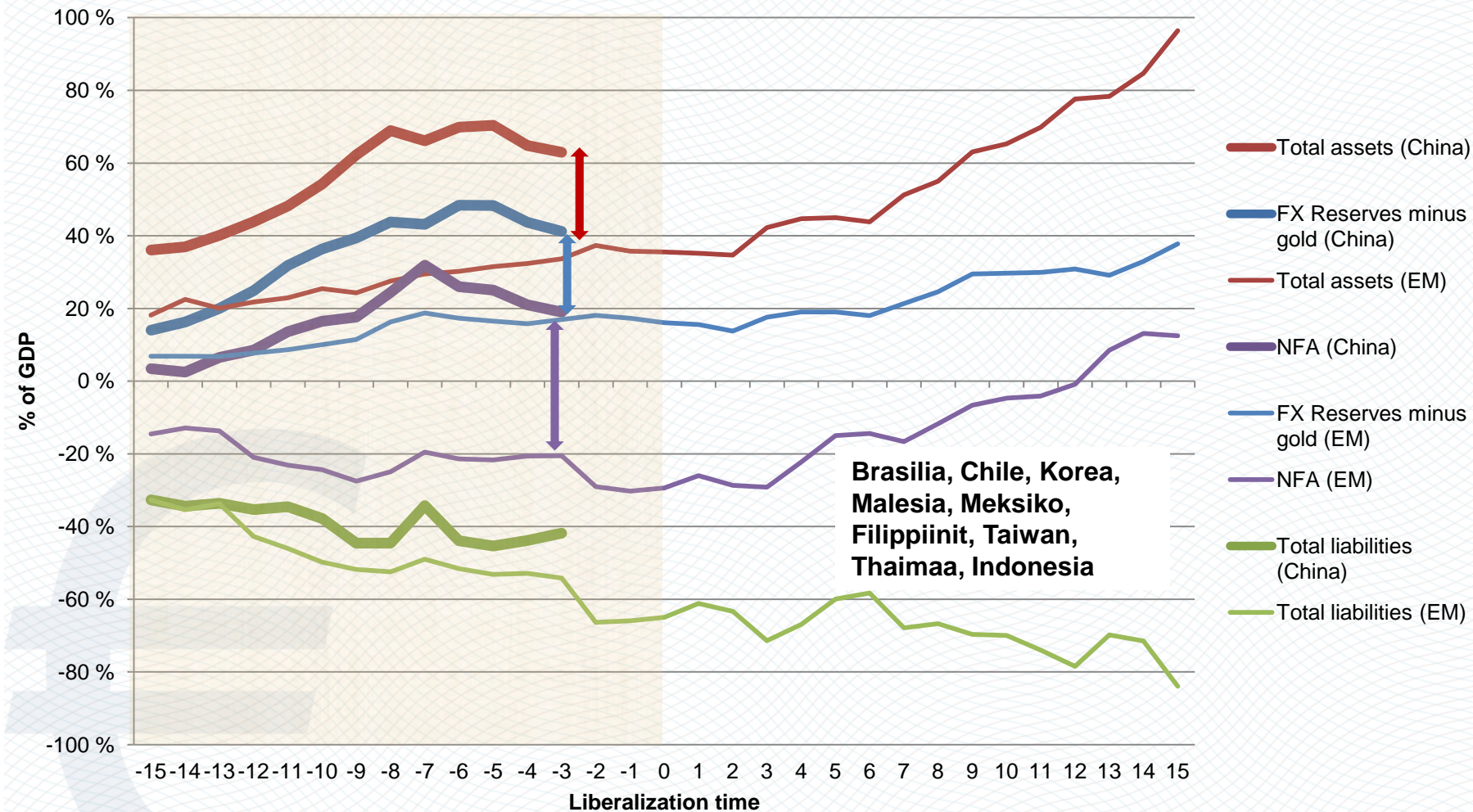
Lähde: IMF ja Standard Chartered

# Pääomaliikkeiden vapautus OECD-maissa



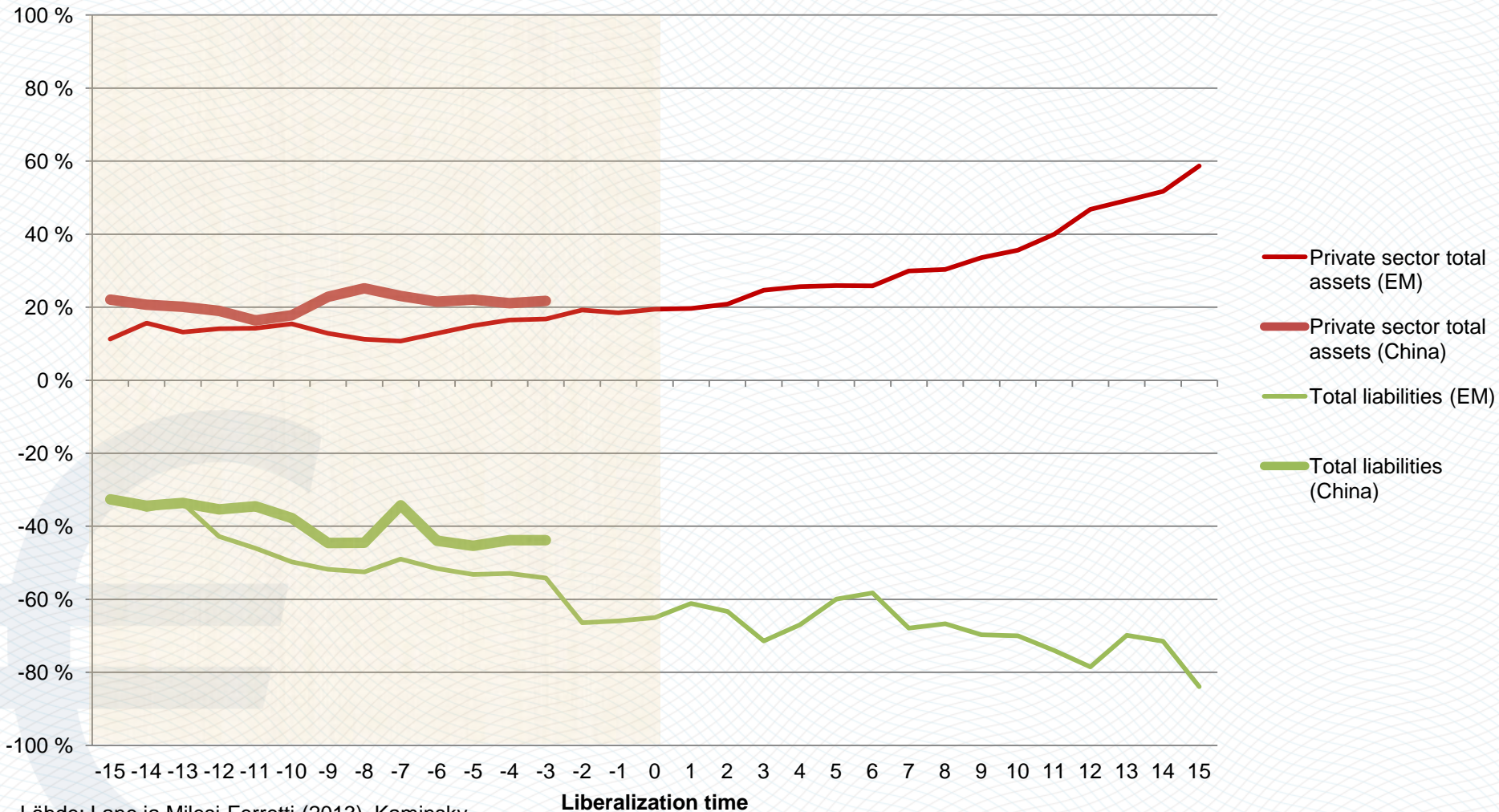
Lähde: Lane ja Milesi-Ferretti (2013), Kaminsky ja Schmukler (2003) sekä omat laskelmat

# Pääomaliikkeiden vapautus nousevissa talouksissa



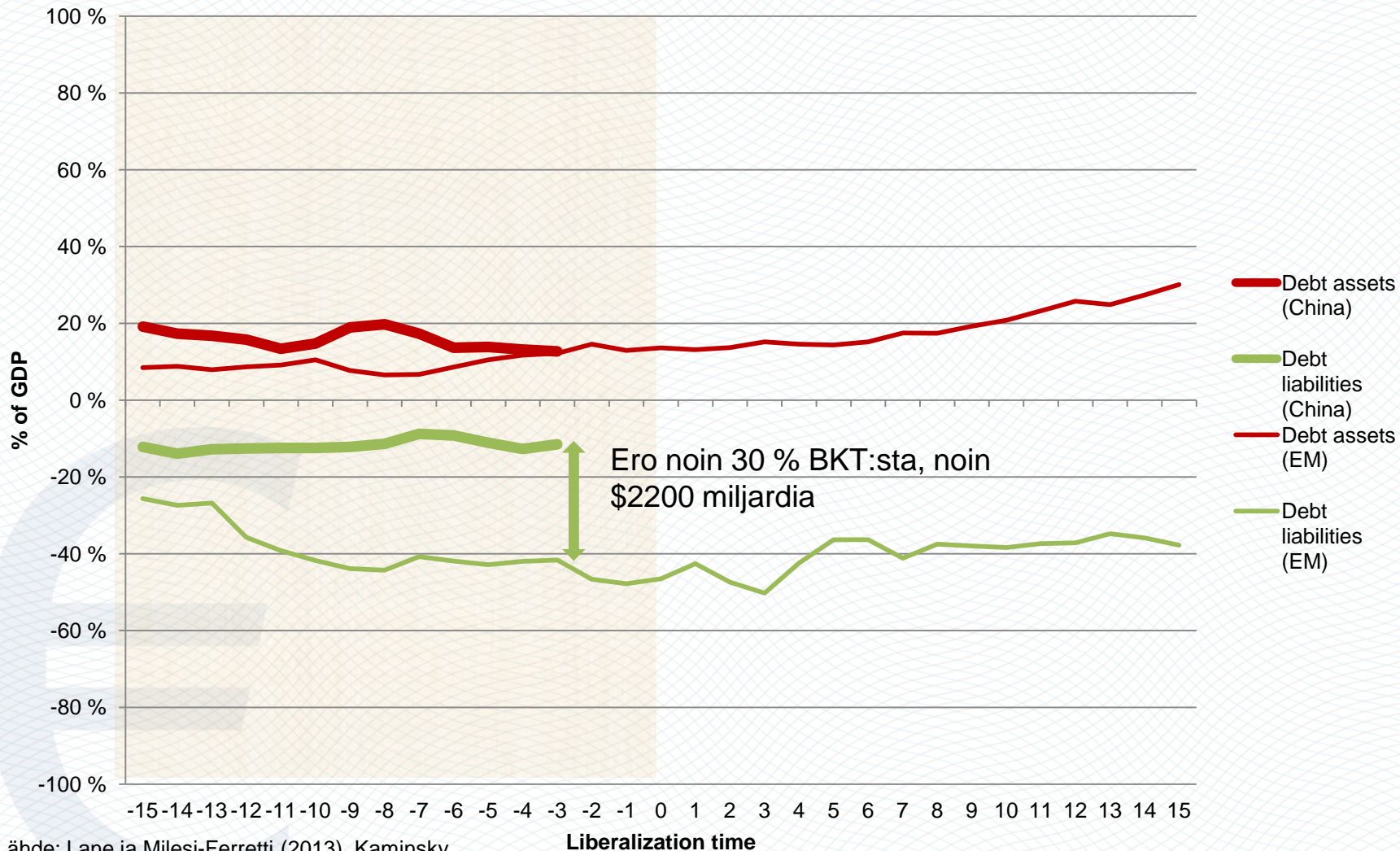
Lähde: Lane ja Milesi-Ferretti (2013), Kaminsky ja Schmukler (2003) sekä omat laskelmat

# Yksityisen sektorin ulkomaiset saamiset ja velat



Lähde: Lane ja Milesi-Ferretti (2013), Kaminsky ja Schmukler (2003) sekä omat laskelmat

# Ero suurin vieraan pääoman muotoisissa erissä



Lähde: Lane ja Milesi-Ferretti (2013), Kaminsky ja Schmukler (2003) sekä omat laskelmat

# Kiinan ulkomaiset saatavat ja velat kasvavat merkittävästi

- Kiinan bruttosaamiset ulkomailta voivat kasvaa keskipitkällä aikavälillä jopa 25 % BKT:sta (~4000 miljardia dollaria, kolme prosenttia maailmanlaajuisen MSCI:n arvosta, 25 % nousevien talouksien vastaavasta), bruttovelat 10 % (Bayoumi ja Ohnsorge, 2013)
- Mikäli valuuttakurssia ei täysin vapauteta, Kiina jatkaa valuuttavarantojensa kerryttämistä
- IMF:n arvio lokakuun WEO:ssa oli noin 2000 miljardin dollarin vaihtotaseen ylijäämä 2014-2018
- Merkittäviä paineita löytää sijoituskohteita Kiinasta markkinoiden vapautuessa

# Ohjelma

- Taloustilanne sallii etenemisen reformirintamalla  
*Jouko Rautava, ekonomisti, BOFIT*
- Ennenkuulumattomista uudistuksista uutta puhtia talouteen  
*Juuso Kaaresvirta, ekonomisti, BOFIT*
- Mitä tapahtuu, kun Kiina vapauttaa pääomaliikkeensä?  
*Ilkka Korhonen, tutkimuspäällikkö, BOFIT*

(Kahvitauko noin klo 10.30–11.00)

- Millainen on Venäjän ja Kiinan energiasuhteiden tulevaisuus?  
*Laura Solanko, neuvonantaja, BOFIT*
- Kiina ja kansainväliset tuotantoketjut – kuka on heikoin lenkki?  
*Heli Simola, ekonomisti, BOFIT*





## Millainen on Kiinan ja Venäjän energiasuhteiden tulevaisuus?

Laura Solanko, neuvonantaja, BOFIT



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

9.12.2013

Julkinen

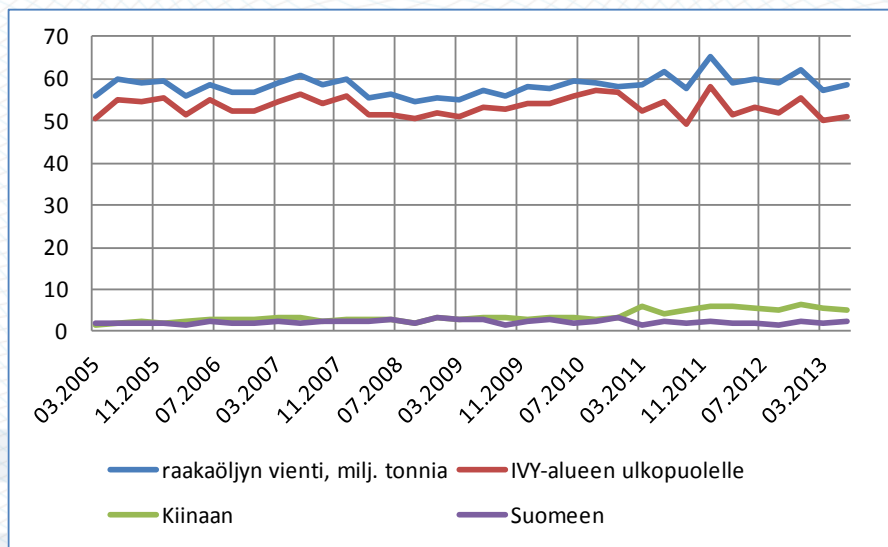
# Energiakaupan erikoisuuksia



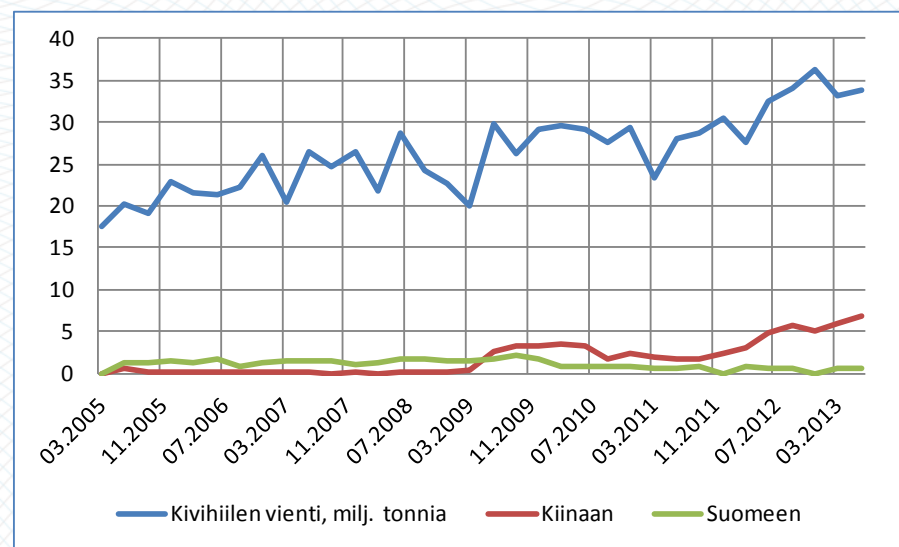
- Maailman suurin energianviejä
- Maailman suurin energiankuluttaja
- Kauppa vähäistä

# Venäjän energianvienti Kiinaan

## Raakaöljyn vienti 2005-2013



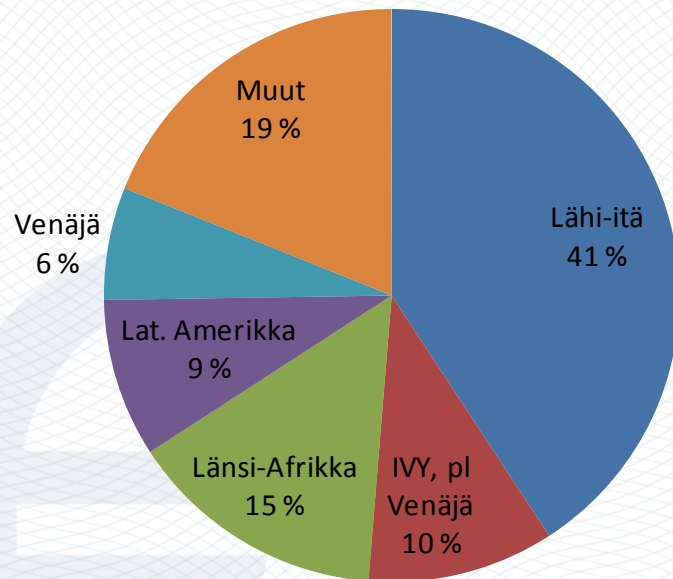
## Kivihiilen vienti 2005-2013



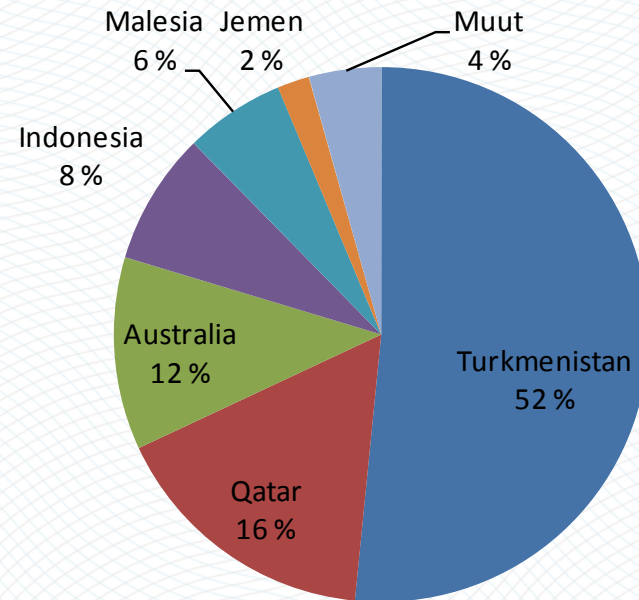
Lähde: Rosstat

# Kiinan tuonti Venäjältä on vähäistä

## Kiinan öljytuonti 2012



## Kiinan kaasuntuonti 2012



Lähde: BP

# Syitä on monia

- Venäjän öljy- ja kaasukentät sijaitsevat Euroopassa tai Länsi-Siperiassa
  - Kuljetusinfrastruktuuri Itä-Siperiassa / Kaukoidässä on heikkoa
  - Vapaata tuotantokapasiteettia on vähän
- Kiina hakee aktiivisesti tuottajia kaikkialta maailmasta
- Molemminpuolinen epäluulo?

# Kiinan tuontitarve kasvaa

- Kaasun kulutus kasvaa liki 150 mrd.m<sup>3</sup> vuoteen 2020 mennessä (IEA)
  - Tuontitarve kasvaa noin 75 mrd m<sup>3</sup>
- Öljyn kulutus kasvaa noin 3,3 mb/d vuoteen 2020 mennessä(IEA)
  - Tuontitarve kasvaa noin 3,1mb/d
- Nämä tuontimäärät hoidetaan nykyisillä sopimuksilla



# Yhteistyö viriää öljysektorilla

- Öljyputki Skovorodinosta Daqingiin avattiin 2011

Vuosi	Lainasumma/sopimuksen arvo mrd. usd	Lainansaaja	Lainantaja / sopimuskumppani	laina-aika, vuotta	öljytoimitukset, miljoonaa tonnia
2005	6	Rosneft	CDB / CNPC	6	
2009	15	Rosneft	CDB / CNPC	20	9 mt/vuosi
2009	10	Transneft	CDB / CNPC	20	6 mt/vuosi
2013	270	Rosneft	CDB / CNPC	25	14 mt/vuosi
2013	85	Rosneft	Sinopec	10	10 mt/vuosi

# Kaasuntuonti Venäjältä 2020-luvulla?

- Sopimusta on juhlittu jo ainakin vuodesta 2004, mutta kaasun hinnasta ei ole sovittu
- Kiinan oman tuotannon kasvu 2020-luvulla
  - Liuskekaasu ja -öljy, CBM
- LNG terminaalit
  - Rakenteilla enemmän kuin Euroopassa yhteensä
- Mittavat putket Keski- ja Kaakkois-Aasiaan, onko tarvetta uusille?
- Investointipäätökset olisi tehtävä nyt





Claudio Munoz

The Economist, 23.3.2013



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

## Kiina ja kansainväliset tuotantoketjut — kuka on heikoin lenkki?

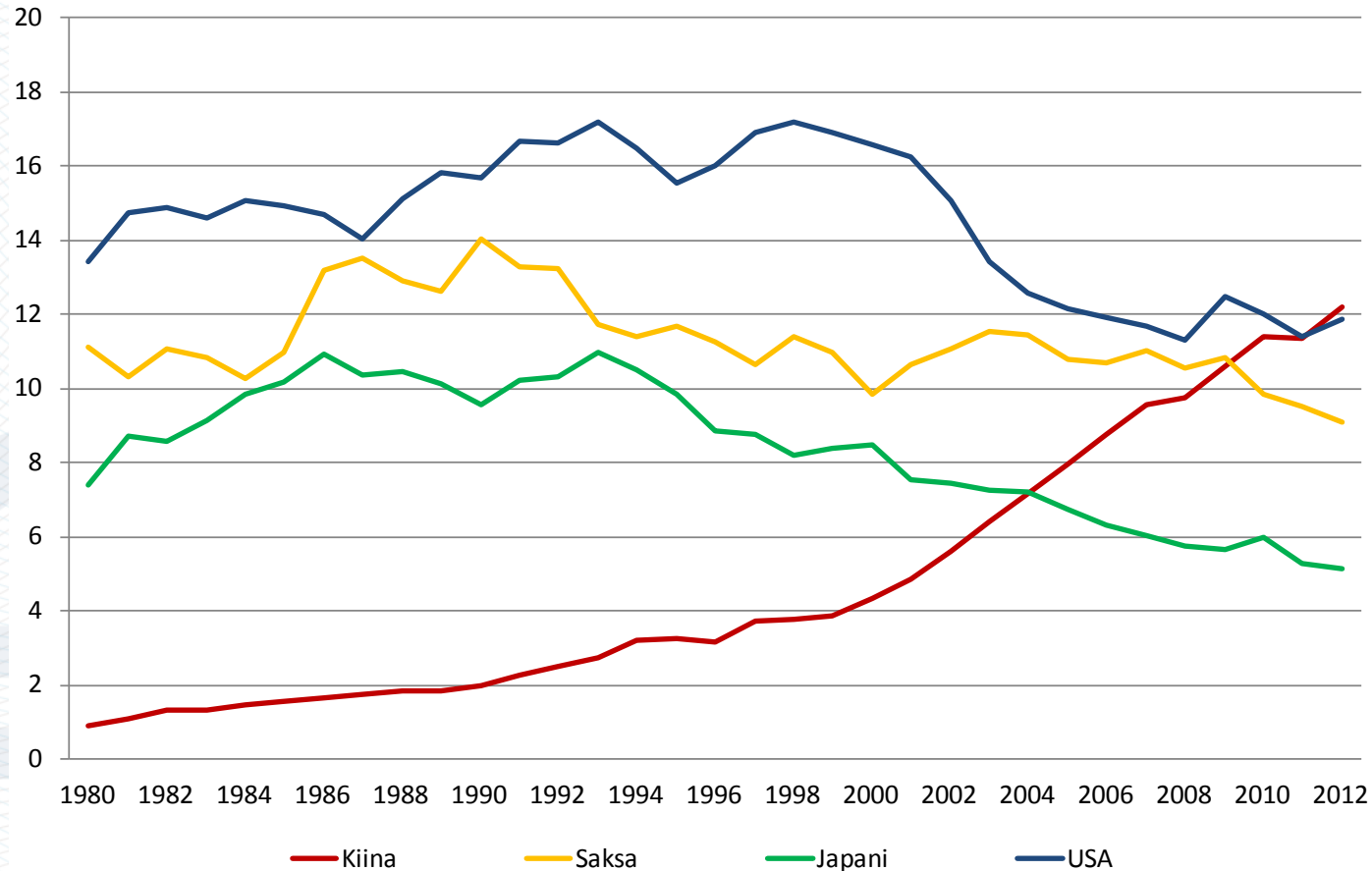
Heli Simola, ekonomisti, BOFIT

9.12.2013

Julkinen

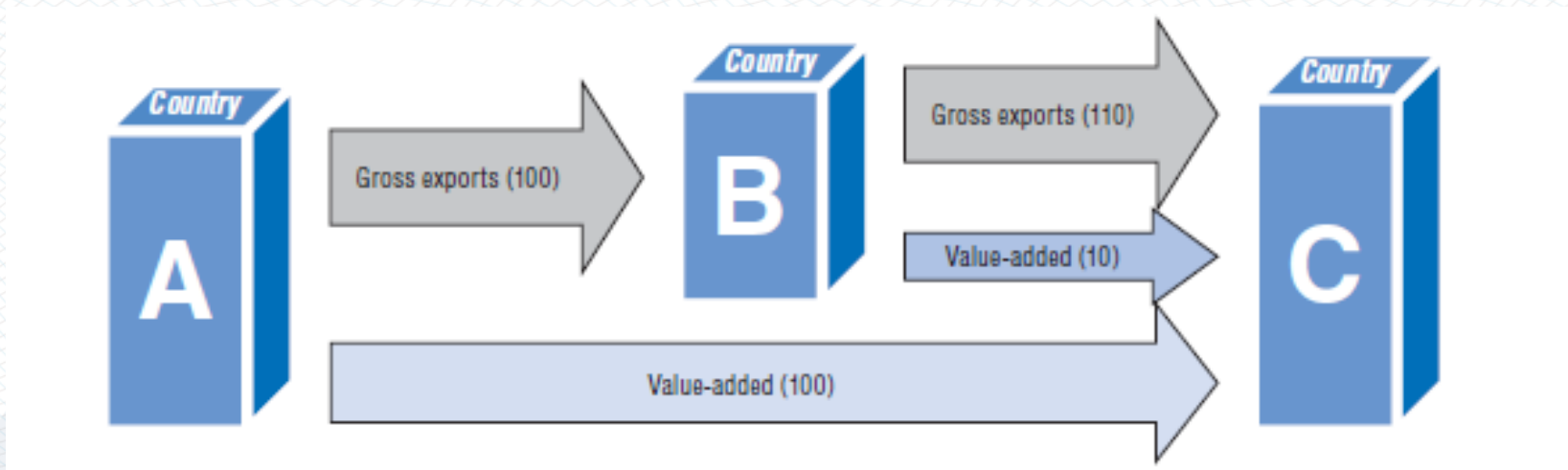
# Kiina on maailman suurin vientimaa

Osuus maailman yhteenlasketusta tavara- ja palveluviennistä, %



Lähde: WTO

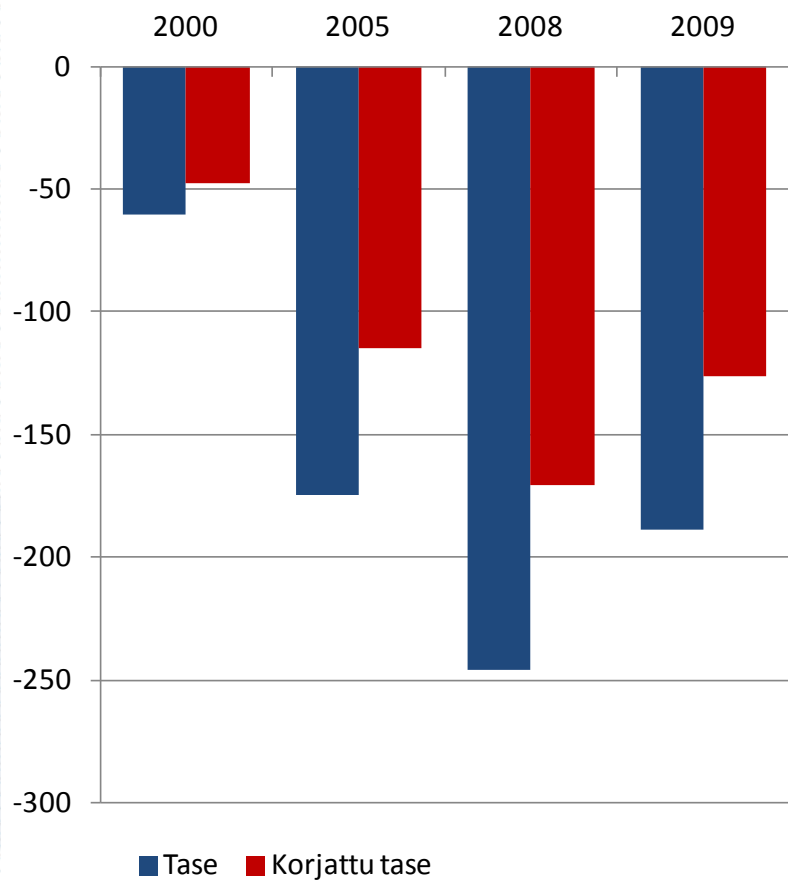
# Arvonlisäpohjaiset tilastot täydentävät perinteisten ulkomaankauppatilastojen antamaa kuvaa



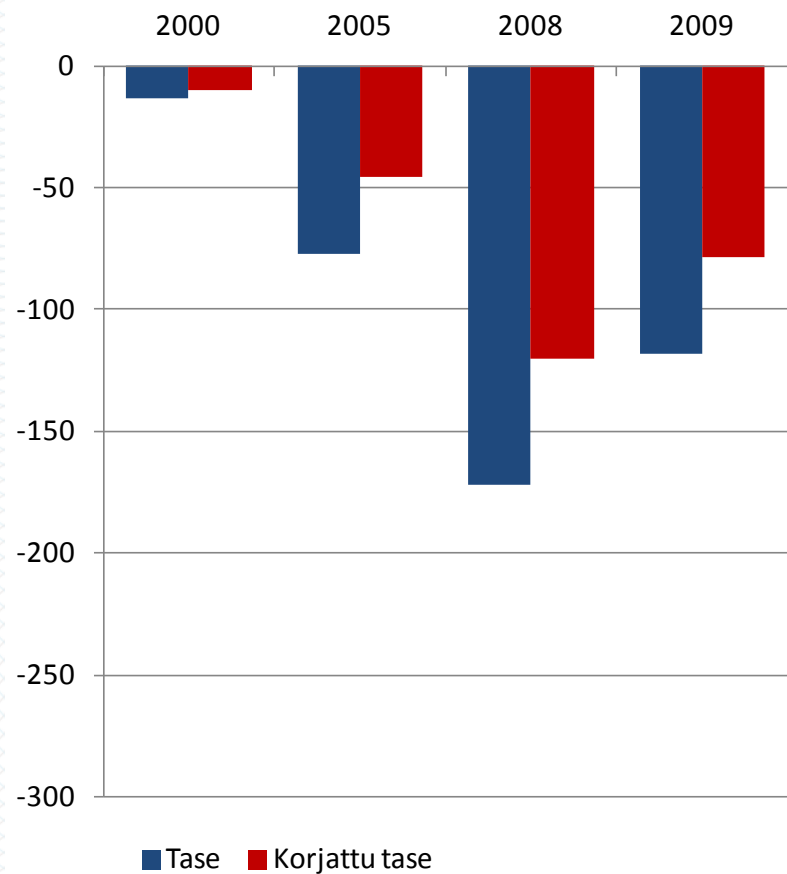
Lähde: OECD

# Yhdysvaltain ja EU:n arvonlisäperustainen kauppataaseen alijäämä Kiinan kanssa pienempi

## Yhdysvallat



## EU-27



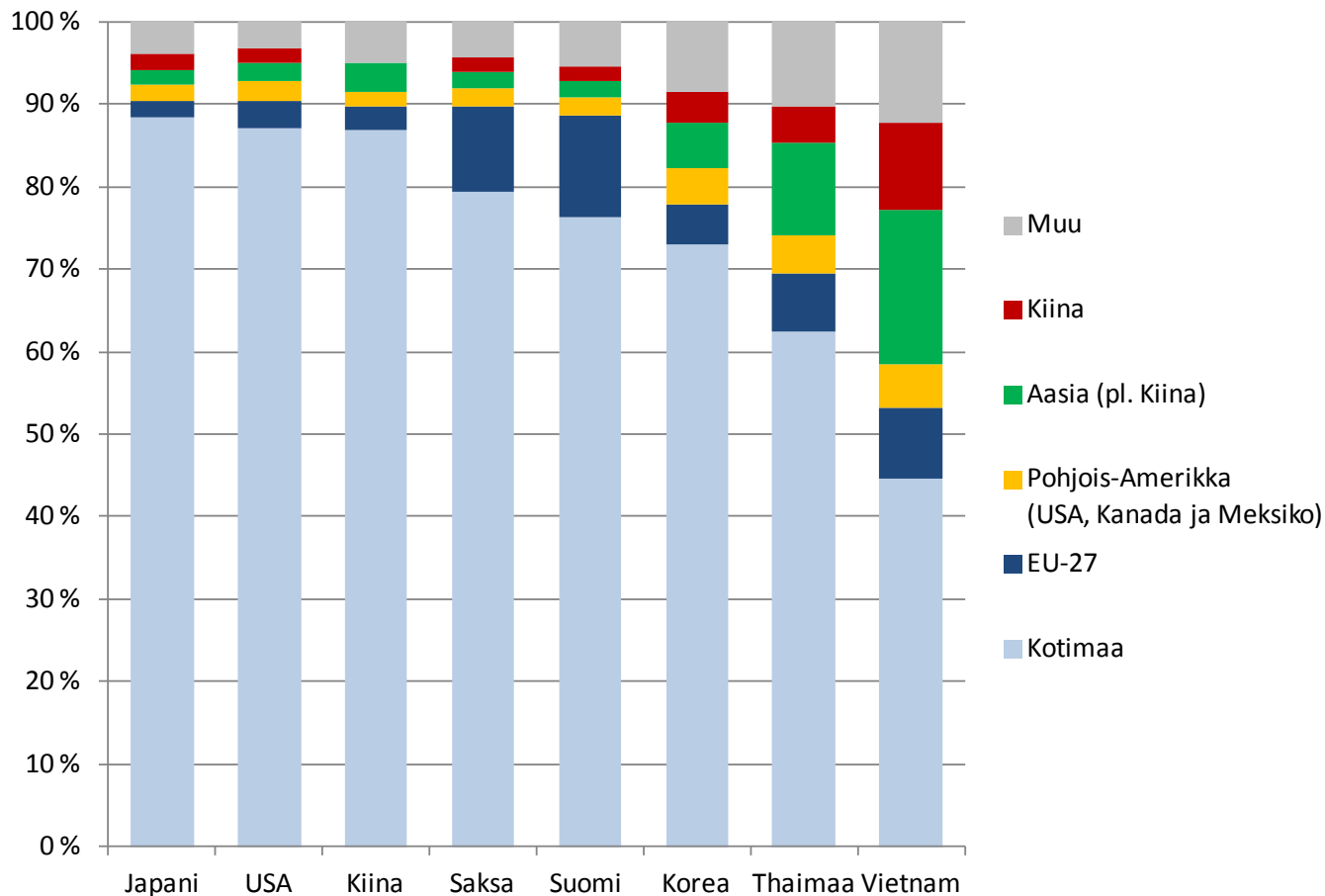
Lähde: OECD

# Kansainväliset tuotantoketjut



# Kiinan osuus loppukysynnästä merkittävä lähinnä Aasiassa

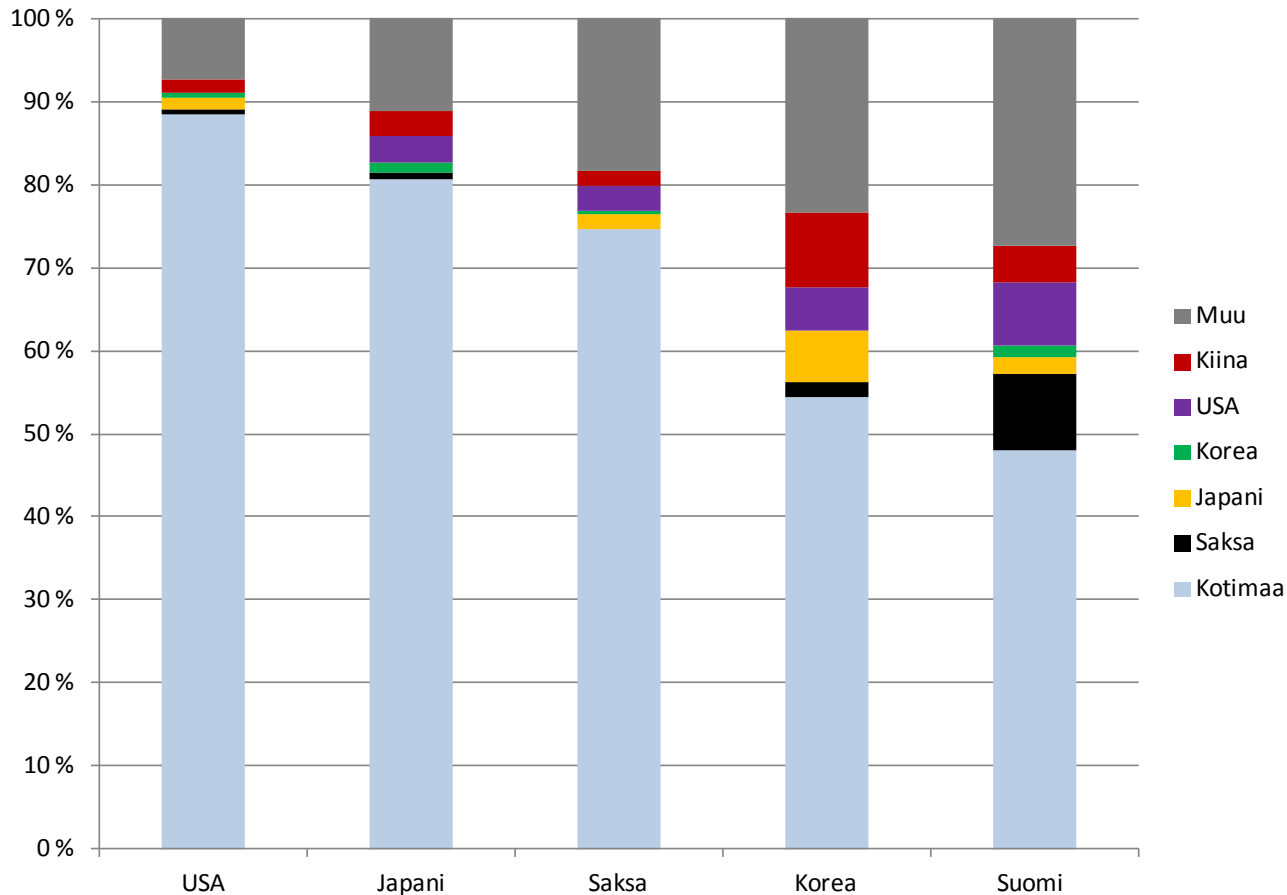
Loppukysynnän arvonlisä alkuperämaittain eräissä maissa, % BKT:stä



Lähde: OECD

# Kiina tuottaa eniten arvonlisää muiden maiden sähkölaiteviennin

Sähkölaitteiden viennin arvonlisä alkuperämaittain eräissä maissa, % viennin arvosta

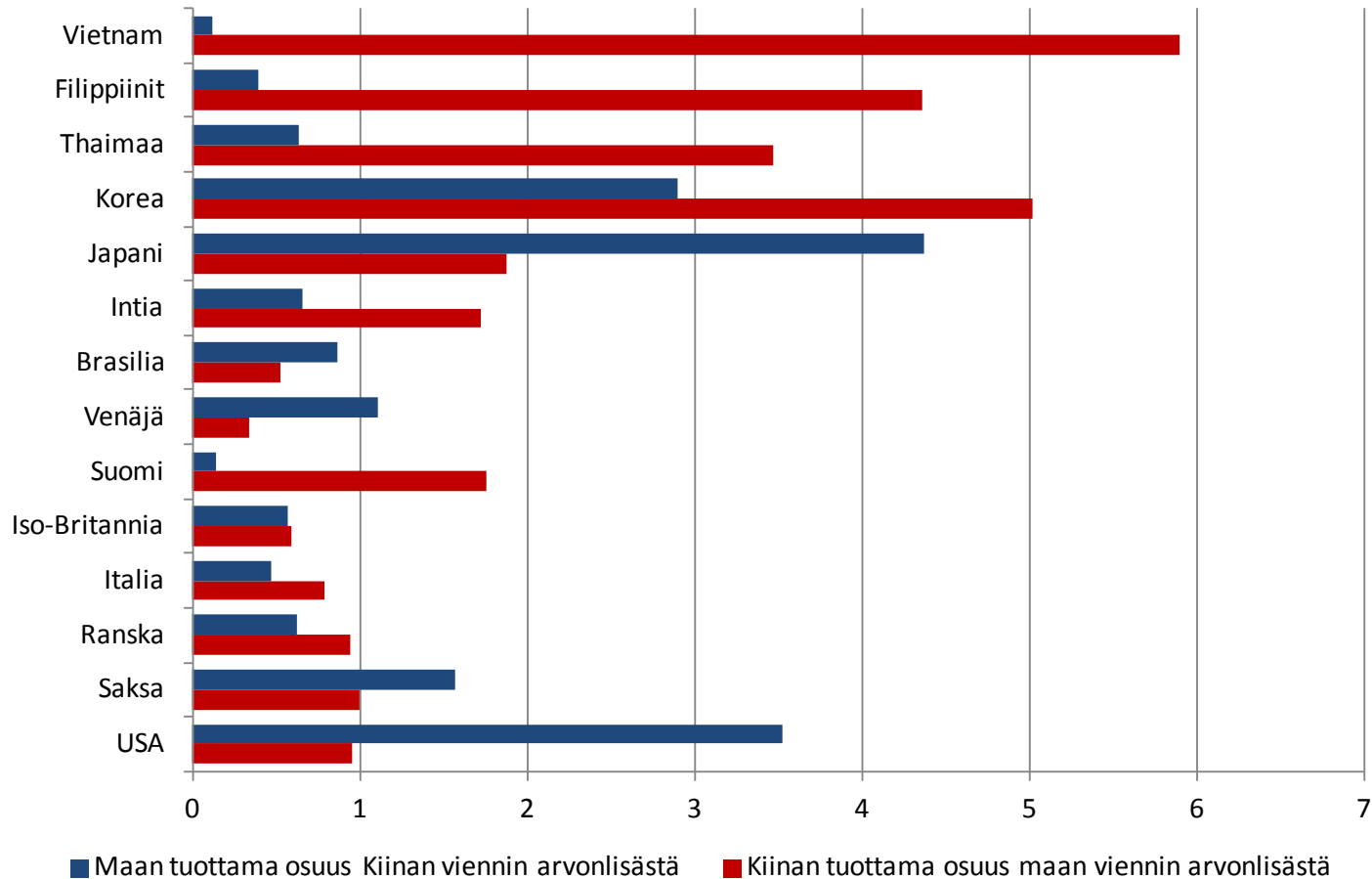


Lähde: OECD



# Kiinan rooli suurempi matalatuloisten Aasian-maiden viennissä

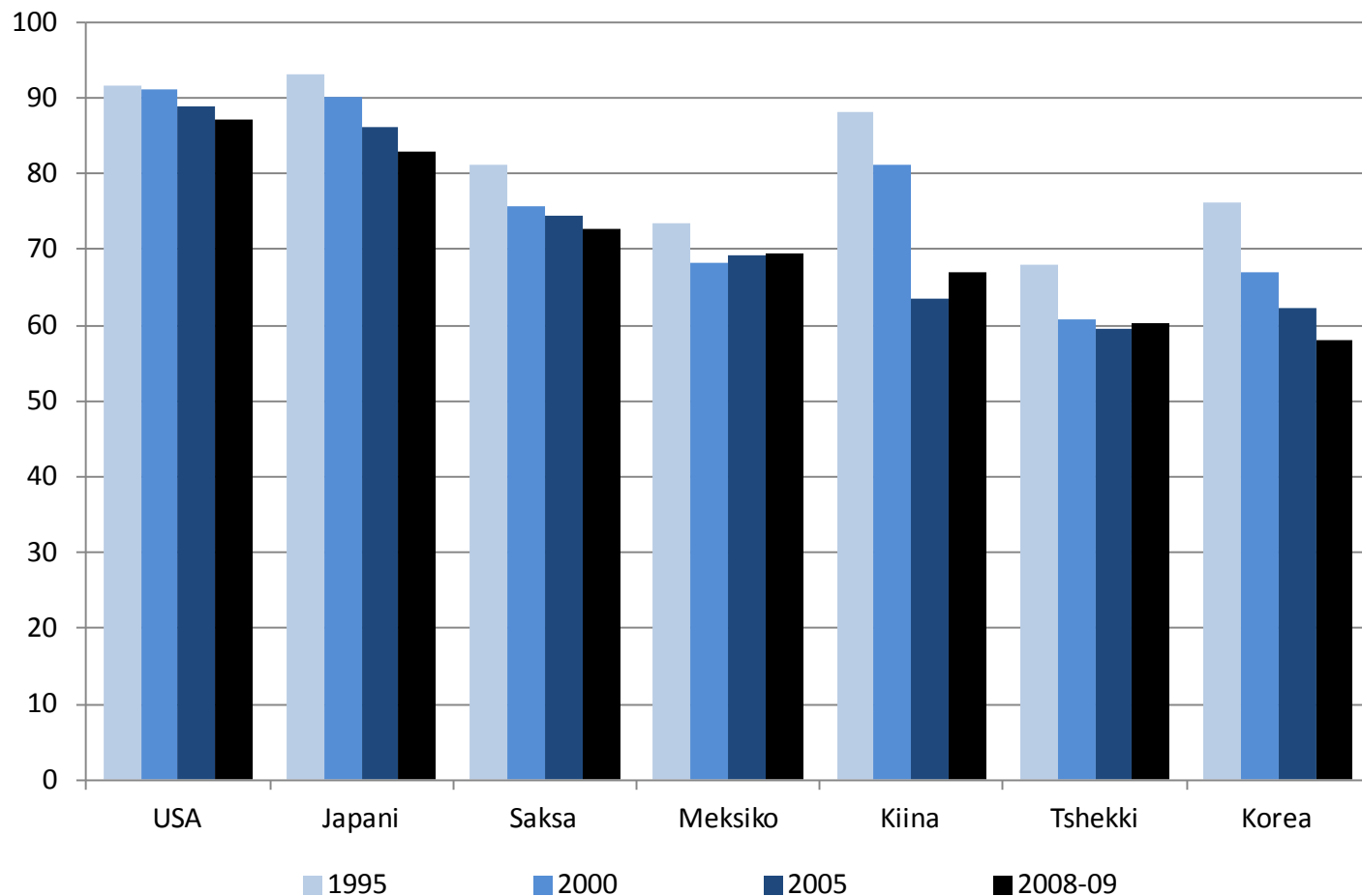
Kiinan tuottama osuus eräiden maiden viennin arvonnalisästä sekä näiden maiden tuottama osuus Kiinan viennin arvonnalisästä v. 2008-2009, %



Lähde: OECD

# Kotimaisen arvonlisän osuus Kiinan viennissä kääntynyt pieneen kasvuun

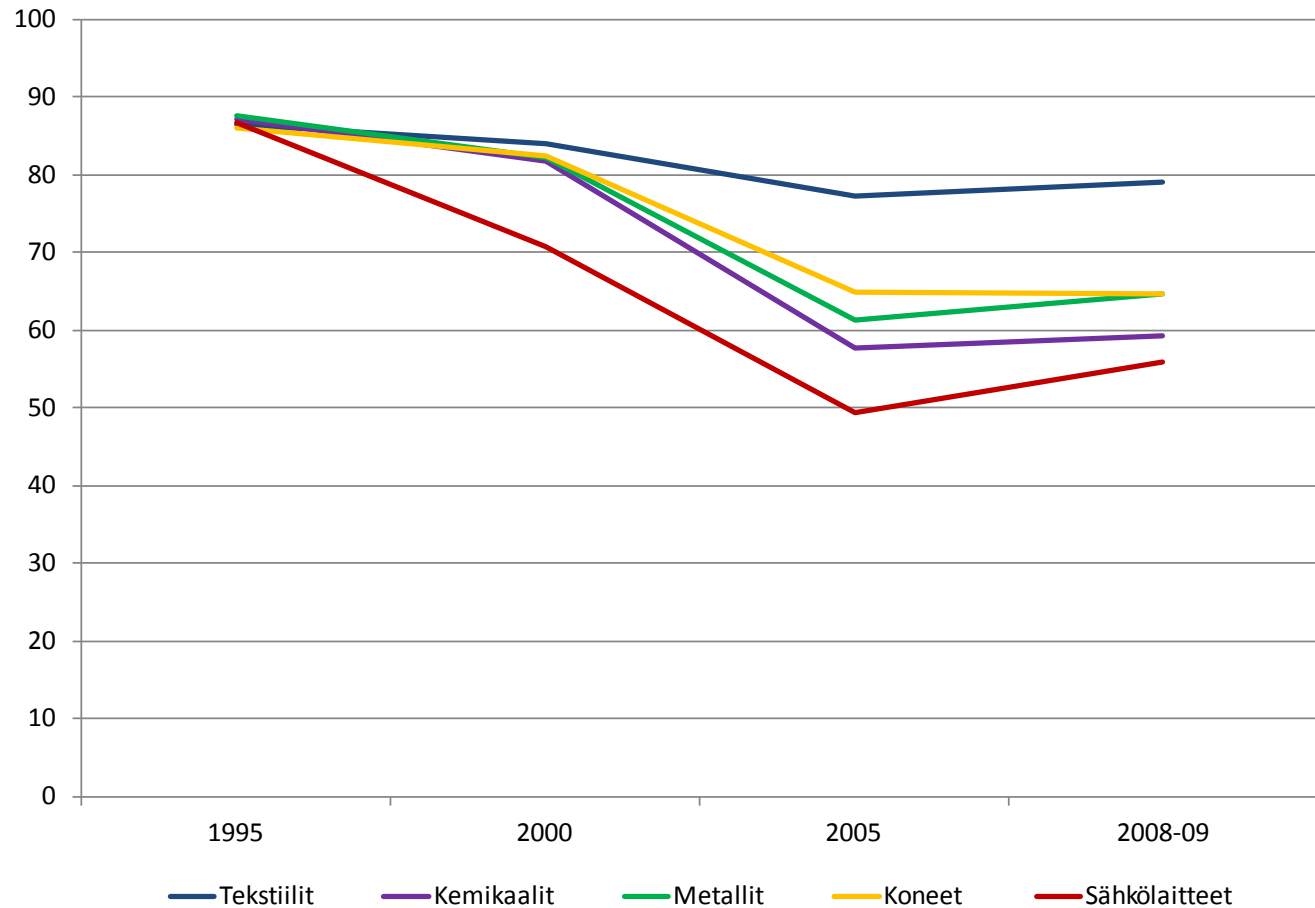
Kotimaisen arvonlisän osuus viennissä, %



Lähde: OECD

# Kotimaisen arvonlisän osuus kasvanut viime vuosina erityisesti sähkölaiteviennissä

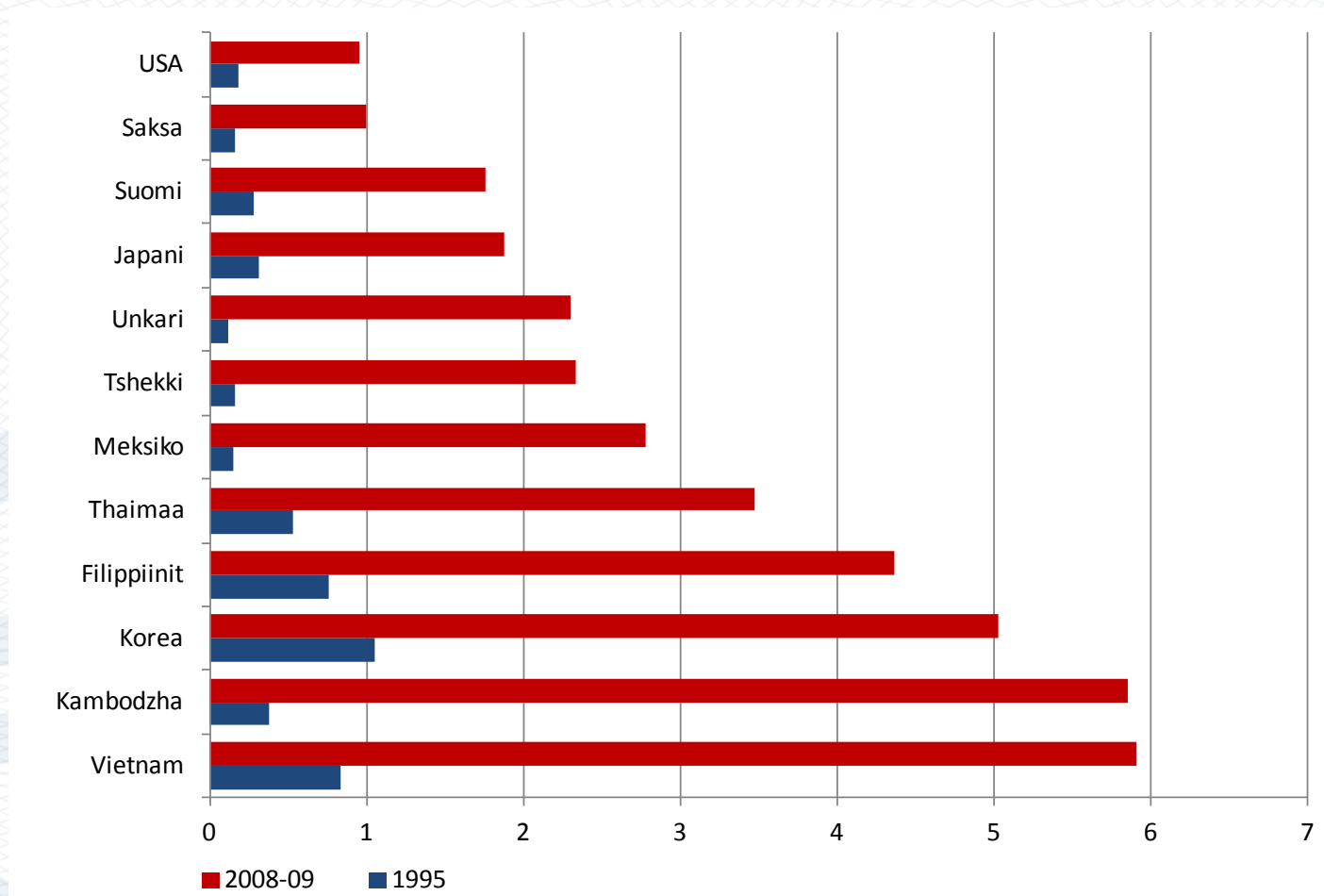
Kotimaisen arvonlisän osuus Kiinan viennissä eräissä tuoteryhmissä, %



Lähde: OECD

# Kiinan tuottaman arvonlisän osuus kasvanut myös muiden viennissä – erityisesti Aasian maissa

Kiinan tuottama osuus eräiden maiden viennin arvonlisässä, %



Lähde: OECD

# Tulevaisuus?

- Globaalien tuotantoketjujen kehitys
- Aasian tuotantoketjujen rakenne
- Kiinan rooli

Kiitos!

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