SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

BOFIT

KIINA-TIETOISKU

Ajankohtaisia teemoja Kiinan taloudesta ja talouspolitiikasta

Marja Nykänen
Suomen Pankki

BOFIT
KIINA-TIETOISKU

Ohjelma

13.00–13.05	**Tilaisuuden avaus** Marja Nykänen (johtokunnan varapuheenjohtaja, Suomen Pankki)
13.05–14.05	**BOFIT Kiina-ennuste 2025–2027** Juuso Kaaresvirta (vanhempi ekonomisti, BOFIT)
	Kiinan vienti muokkaa maailmantaloutta Eeva Kerola (vanhempi ekonomisti, BOFIT)
14.05–14.30	Kahvitauko
14.30–15.30	**Uudet ilmastotavoitteet: Tekeekö Kiina enemmän kuin lupaa?** Lauri Myllyvirta (johtava analyytikko, Centre for Research on Energy and Clean Air (CREA))
	Juanin kansainvälinen käyttö ja Kiinan pääomaliikkeet Riikka Nuutilainen (vanhempi ekonomisti, BOFIT)
15.30	Tilaisuus päättyy

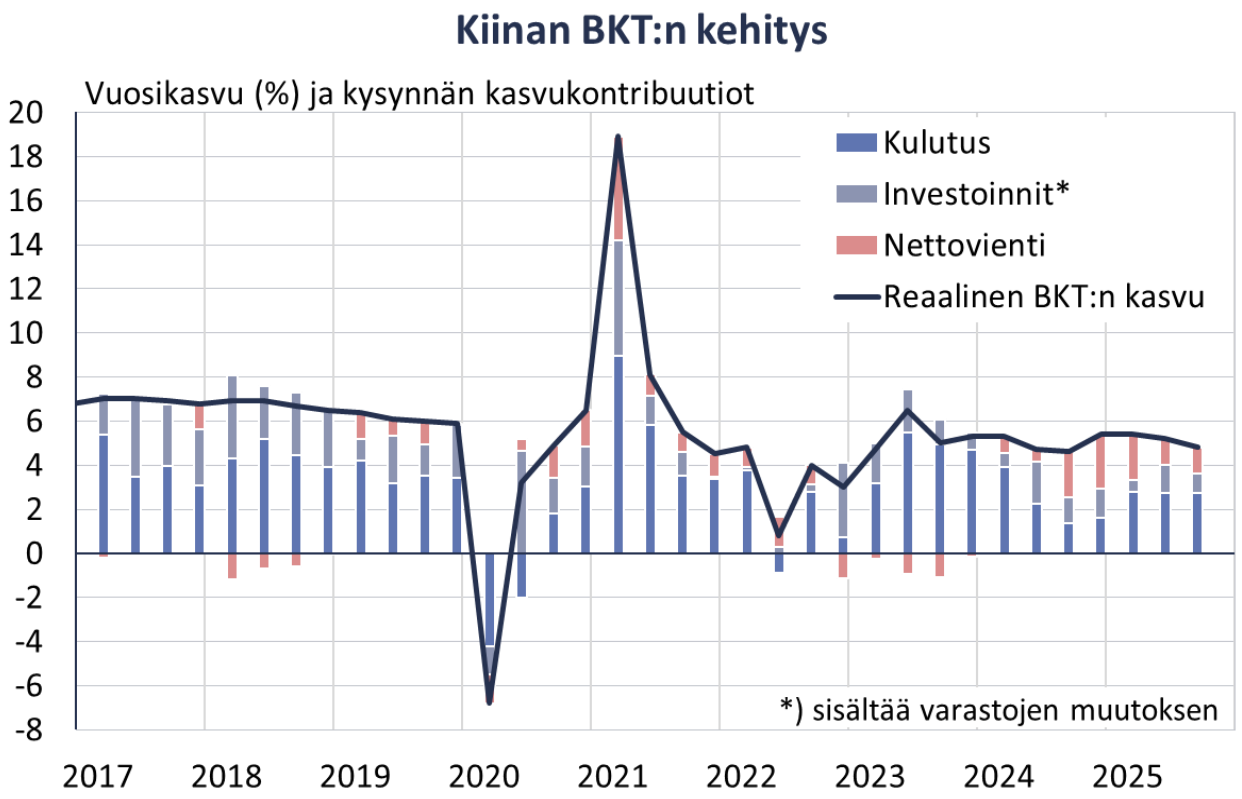
Keskustele X:ssä
#kiinatietoisku

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

BOFIT Kiina-ennuste 2025–2027

Juuso Kaaresvirta
Suomen Pankin nousevien talouksien tutkimuslaitos (BOFIT), Suomen Pankki

Kiinan talouskehitys tänä vuonna odotettua ripeämpää



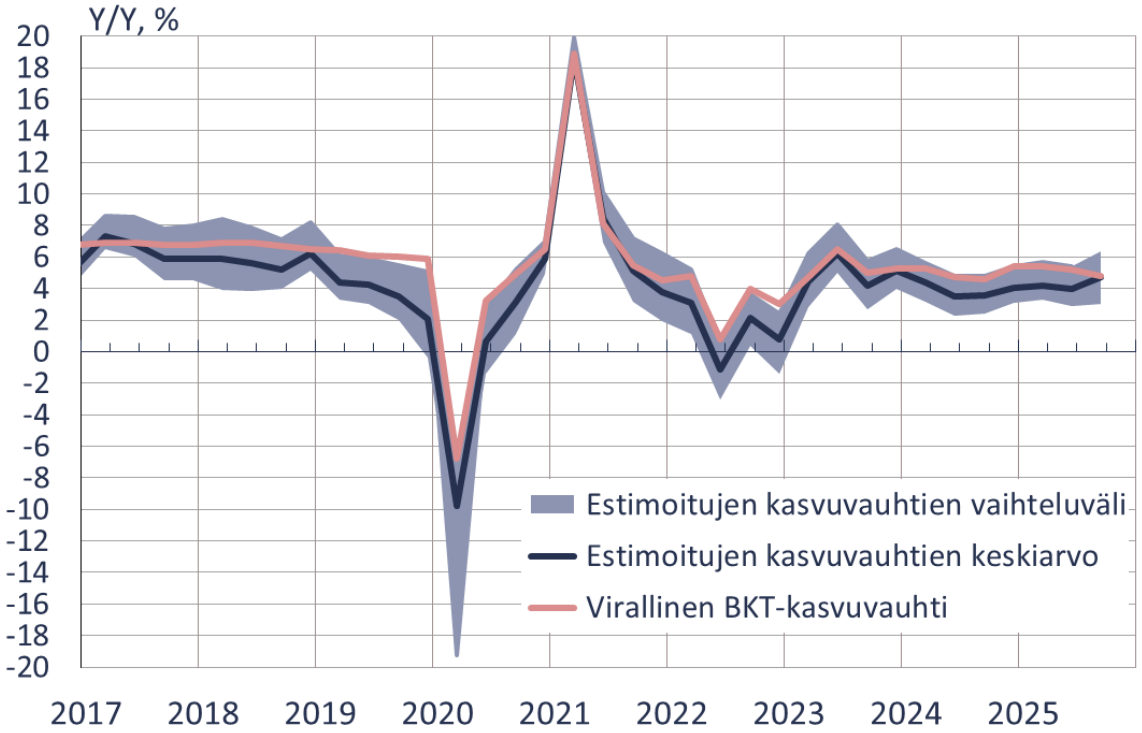
Lähteet: NBS, CEIC ja BOFIT.

- Kiinan viennin kasvu on ollut vahvaa lisääntyneistä kaupan esteistä huolimatta
- Samalla kotimaisen kysynnän kasvu on ollut vaimeaa, jonka myötä myös tuonnin kehitys on ollut heikkoa
- Kasvuvauhti on viime kuukausina ollut hidastumaan päin

Kiinan taloutta joudutaan tarkkailemaan yhä paksumman sumuverhon takaa

- Vaihtoehtoiset laskelmat viittaavat siihen, että BKT:n kasvuvauhti on kuluvana vuonna ollut noin 1 %-yksikön virallisia lukuja hitaampaa
- BKT:n kasvuvauhti ei ole ainut ongelma vaan luotettavia tietoja on vaikea saada työmarkkinatilanteesta, palkoista, kiinteistöjen hintakehityksestä, investoinneista jne.
- Keskusteluilmapiiri on heikentynyt myös talouskysymyksissä

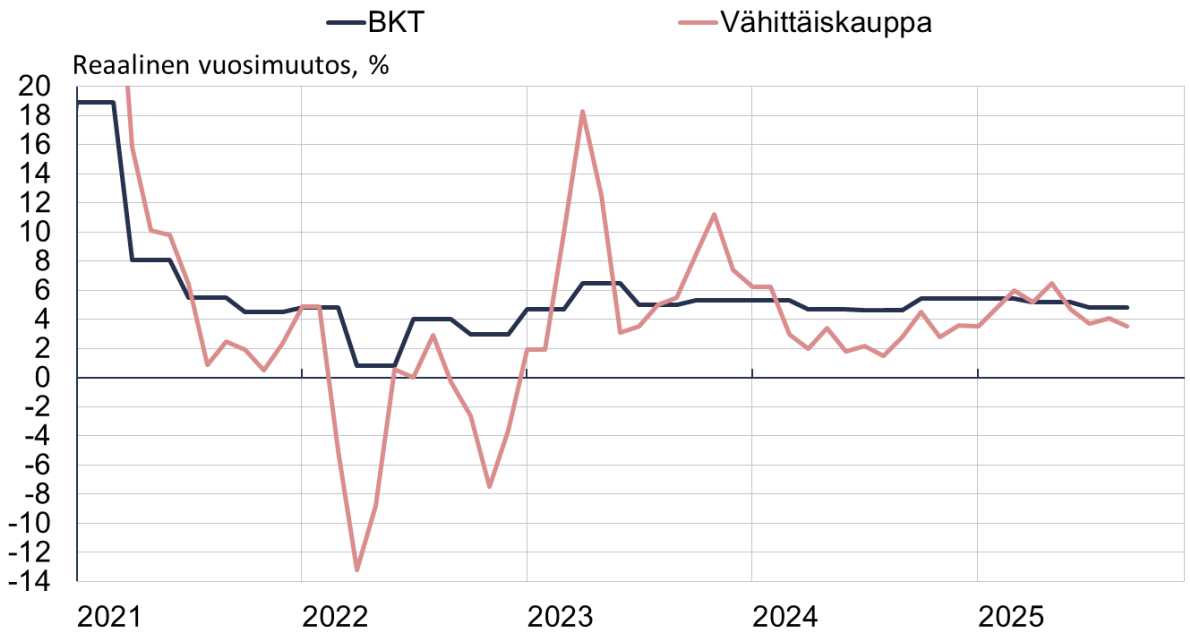
Estimoitujen BKT-kasvuvauhtien keskiarvo ja vaihteluväli



Lähteet: NBS, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat

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.

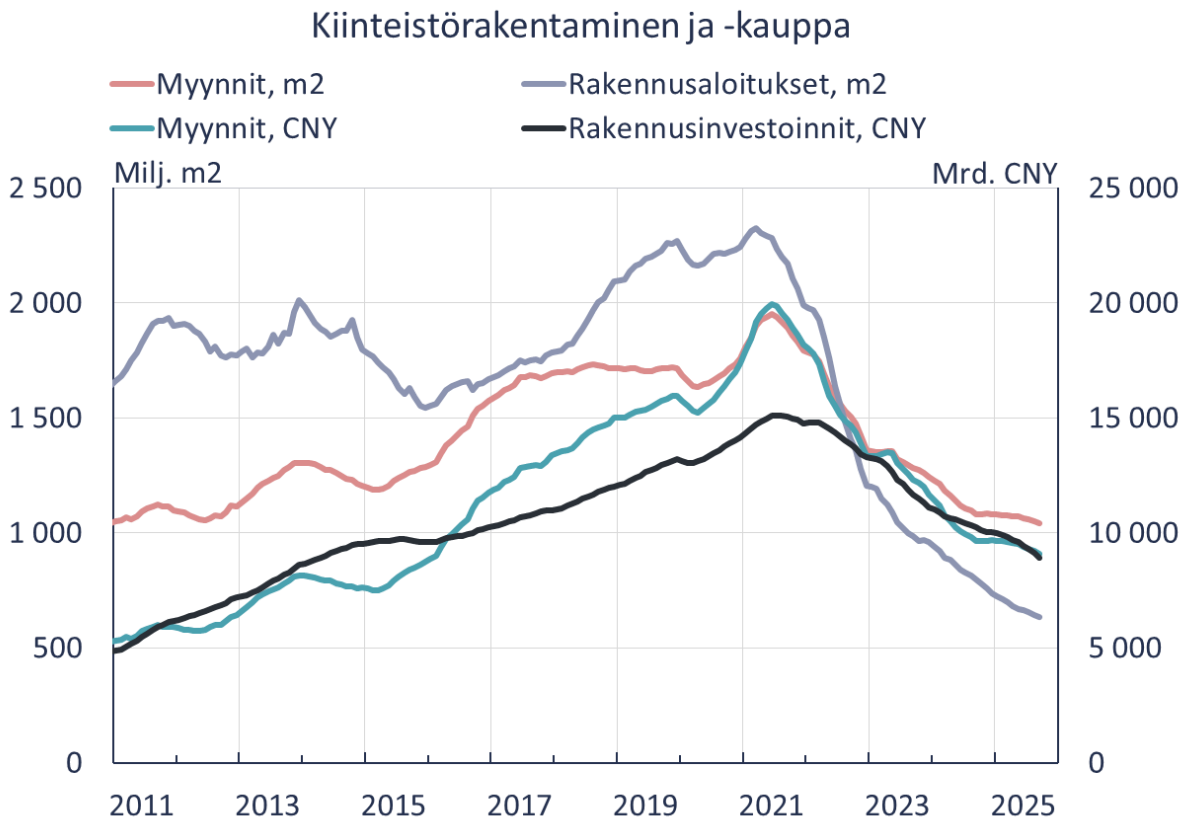
Vähittäiskaupan kehitys viittaa Kiinan kotimaisen kulutuskysynnän kasvu hidastumiseen



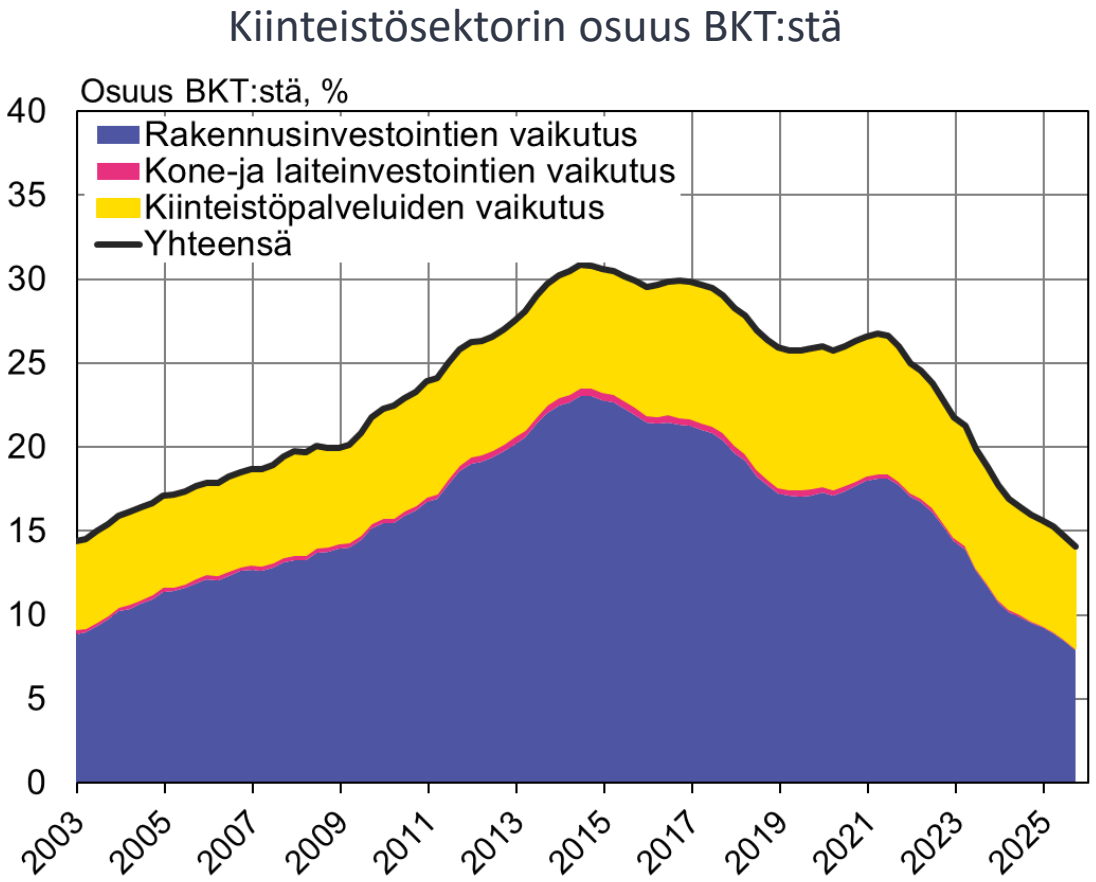
Vähittäiskaupan reaalikasvu arvioitu kuluttajahintainflaation avulla.
Lähteet: NBS, Macrobond ja BOFIT.

- Kulutusta tuettu tukiohjelmin (kodinkoneiden ja -laitteiden vaihto-ohjelma, kulutusluottojen korkotuki), joiden teho hiipuu
- Kuluttajien luottamus on viime kuukausina alkanut hieman parantua
- Kesällä päätettiin ottaa käyttöön kansallinen lapsilisä ja ilmainen esikoulu
- Talouden rakenteiden muuttamisesta kulutusvetoisemmiksi puhutaan taas suunnitelmissa

Kiinteistörakentamisen alamäki jatkunut jyrkkänä

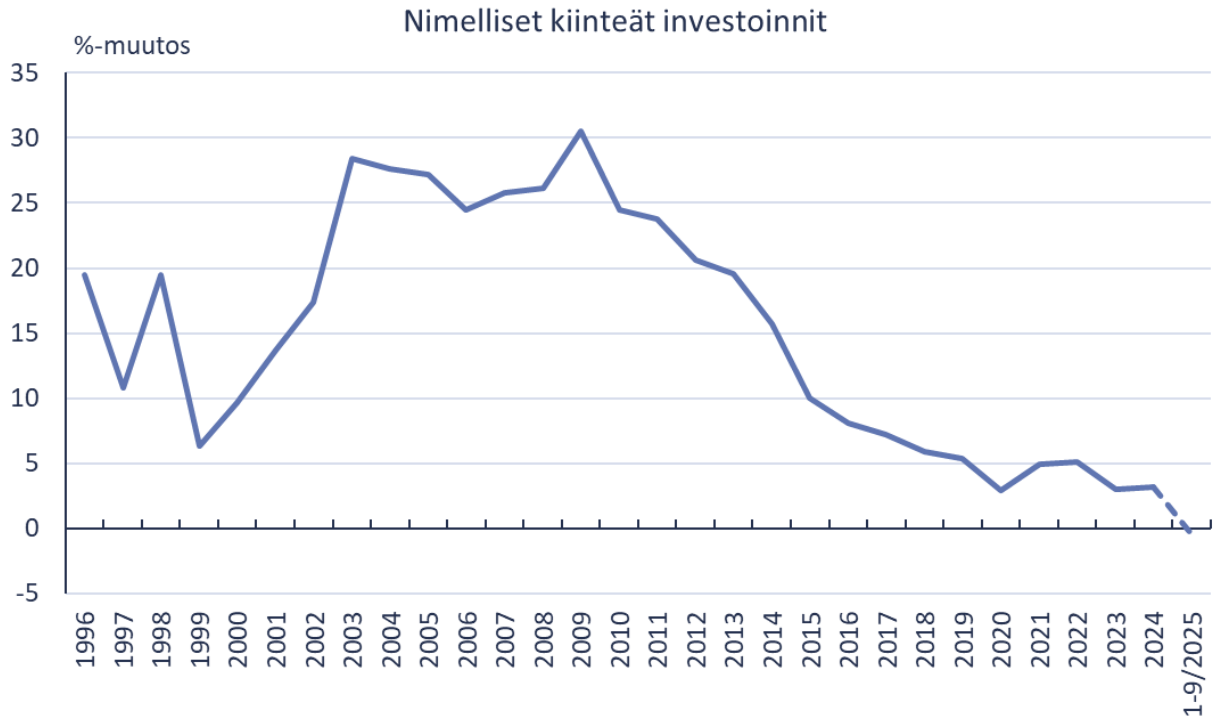


Huom. kuvaajat ovat 12 kk keskiarvoja
Lähteet: NBS, CEIC ja BOFIT.



Lähteet: NBS, CEIC, Rogoff & Yang (2021) ja BOFITin laskelmat

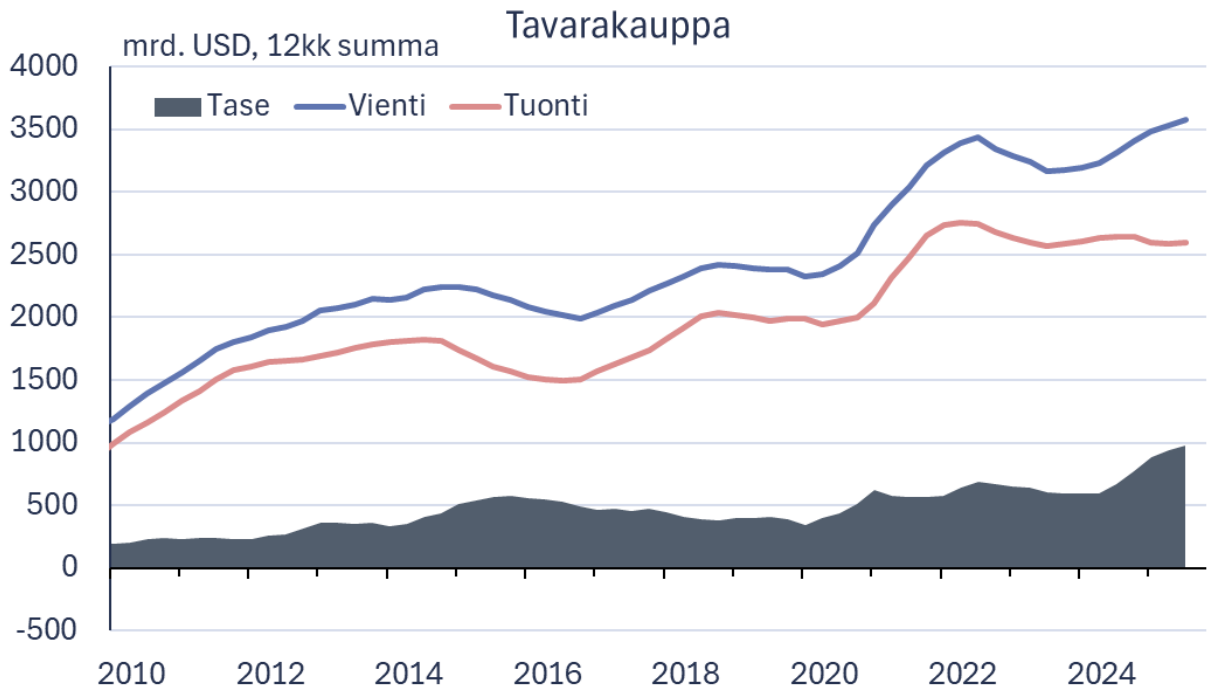
Myös muiden kuin kiinteistösektorin investointien kasvuvauhti on hidastunut merkittävästi

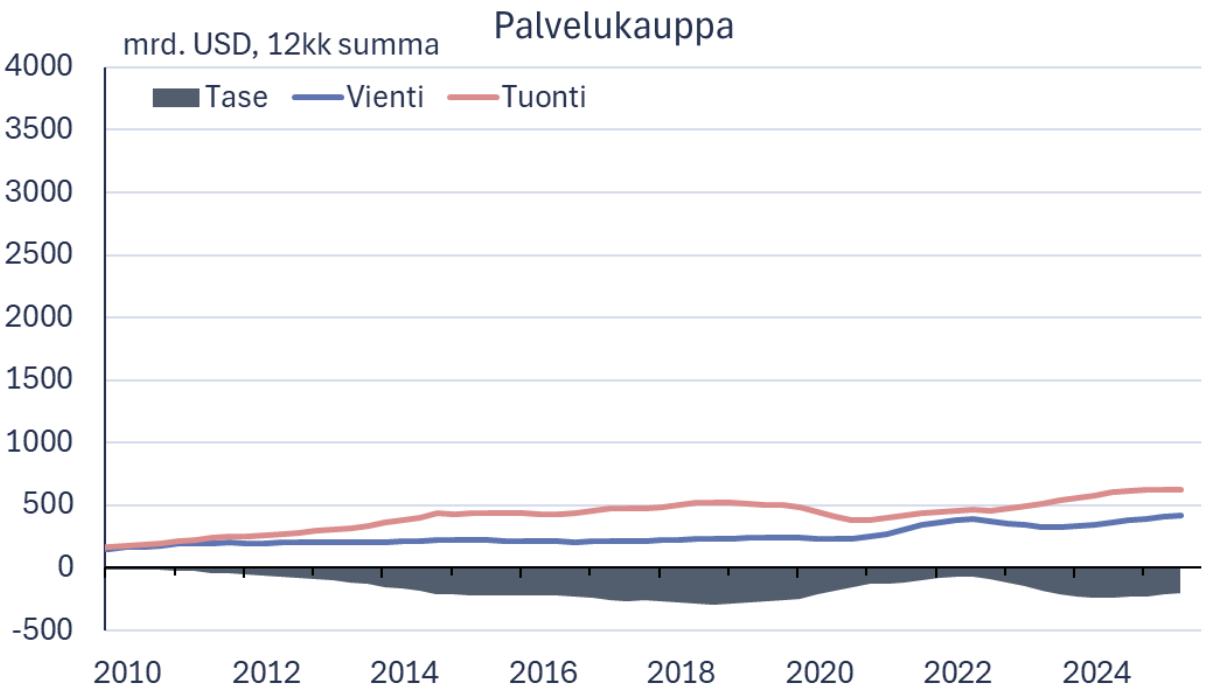


*) arvio tammi-syyskuun perusteella
Lähde: Kiinan tilastovirasto, CEIC, BOFIT ja omat laskelmat

- Investointien deflaattori on selvästi negatiivinen, joten reaaliset kiinteät investoinnit kasvavat edelleen
- Ulkomaalaisten yritysten kiinteät investoinnit supistuvat voimakkaasti jo toista vuotta (–13 % tammi-syyskuu)
- Presidentti Xi Jinpingin korostanut tarvetta puuttua yritysten liialliseen hintakilpailuun; investointeihin kannustaviin yritystukiin ei kuitenkaan ainakaan vielä olla puututtu

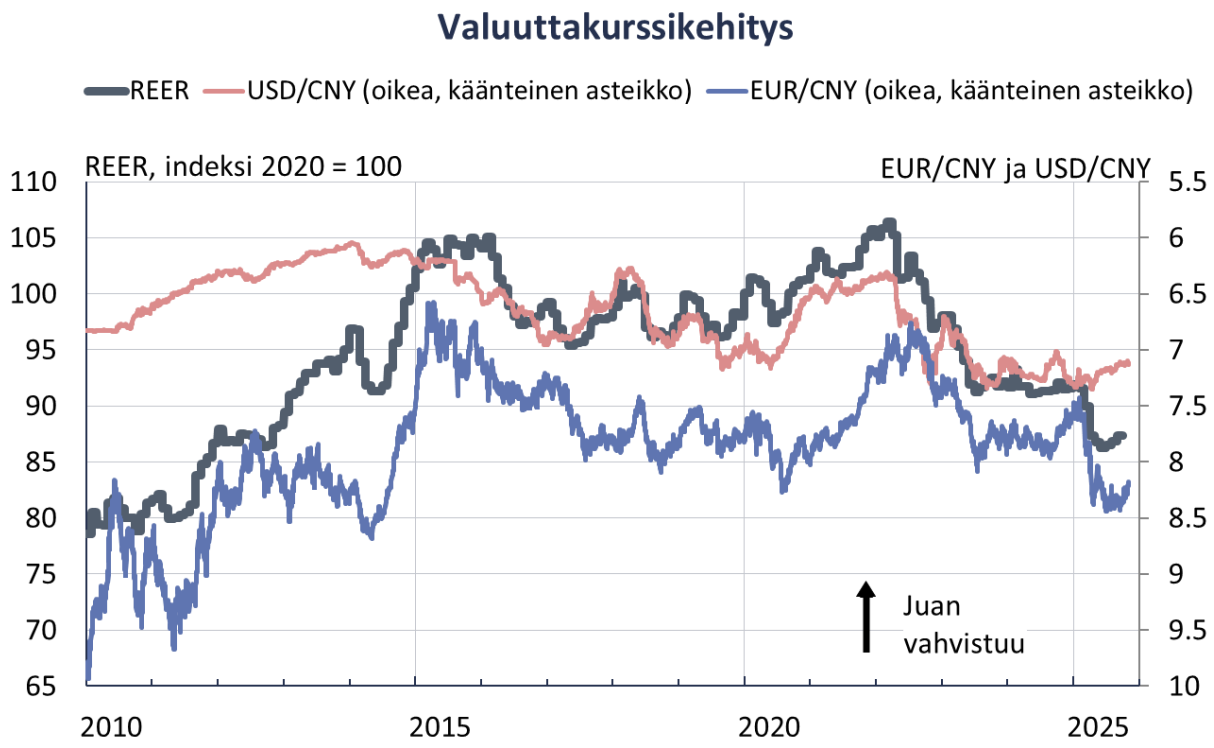
Viennin veto odotuksia vahvempaa ja tuonnin kasvu vaisumpaa: Kaupan ylijäämä ennätyssuuri!





Lähteet: Kiinan keskuspankki, CEIC ja BOFIT.

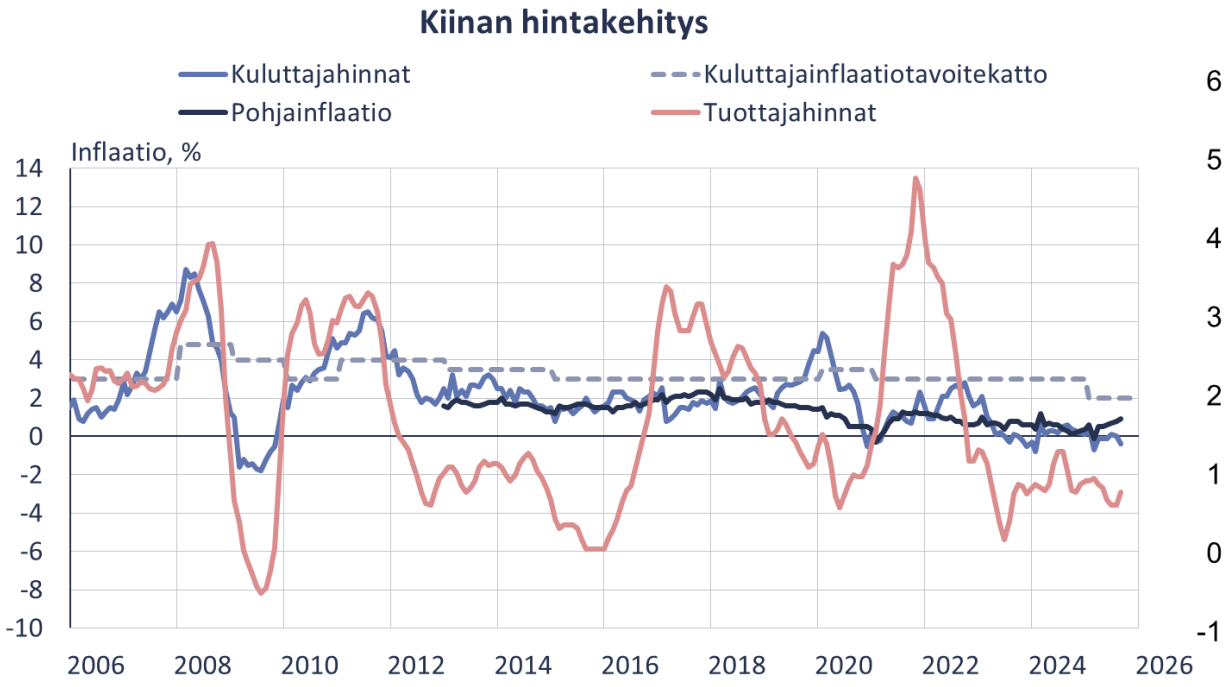
Kiinalaisviennin hintakilpailukyky poikkeuksellisen hyvä



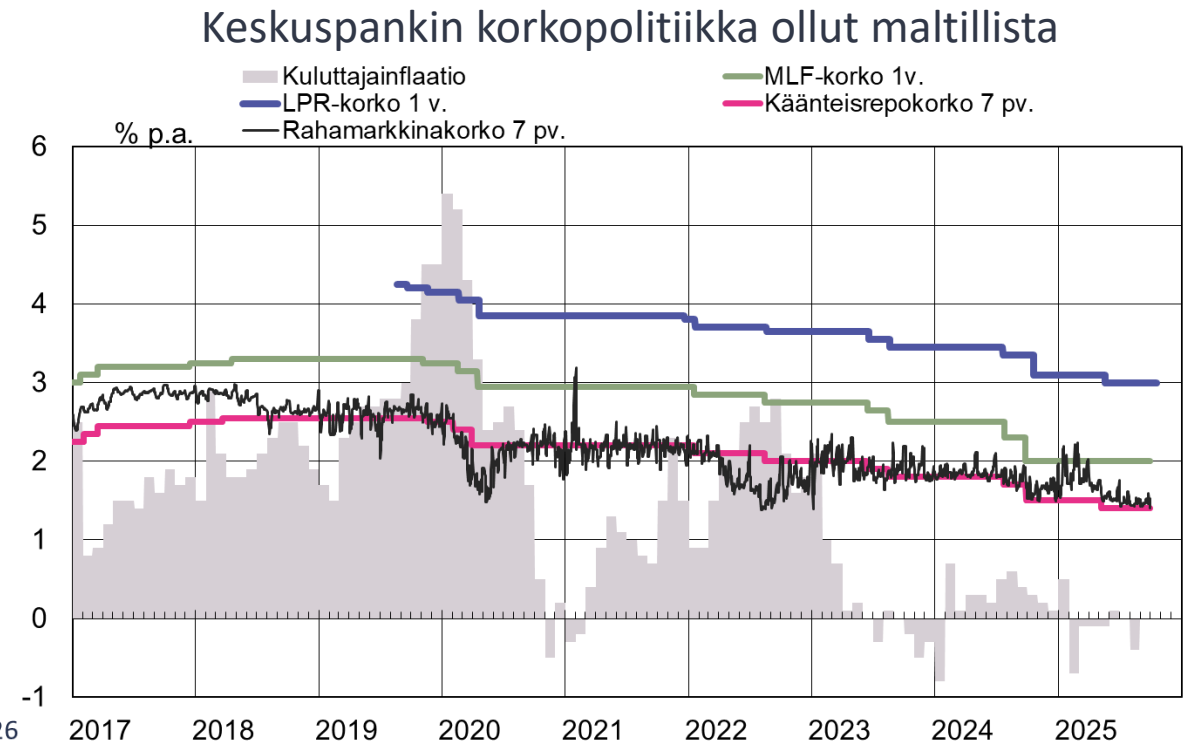
Lähteet: BIS, Macrobond

Lähde:U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS) ja BOFIT

Vaimea hintakehitys ja viime aikoina hieman vahvistunut juan lisäävät keskuspankin liikkumavaraa

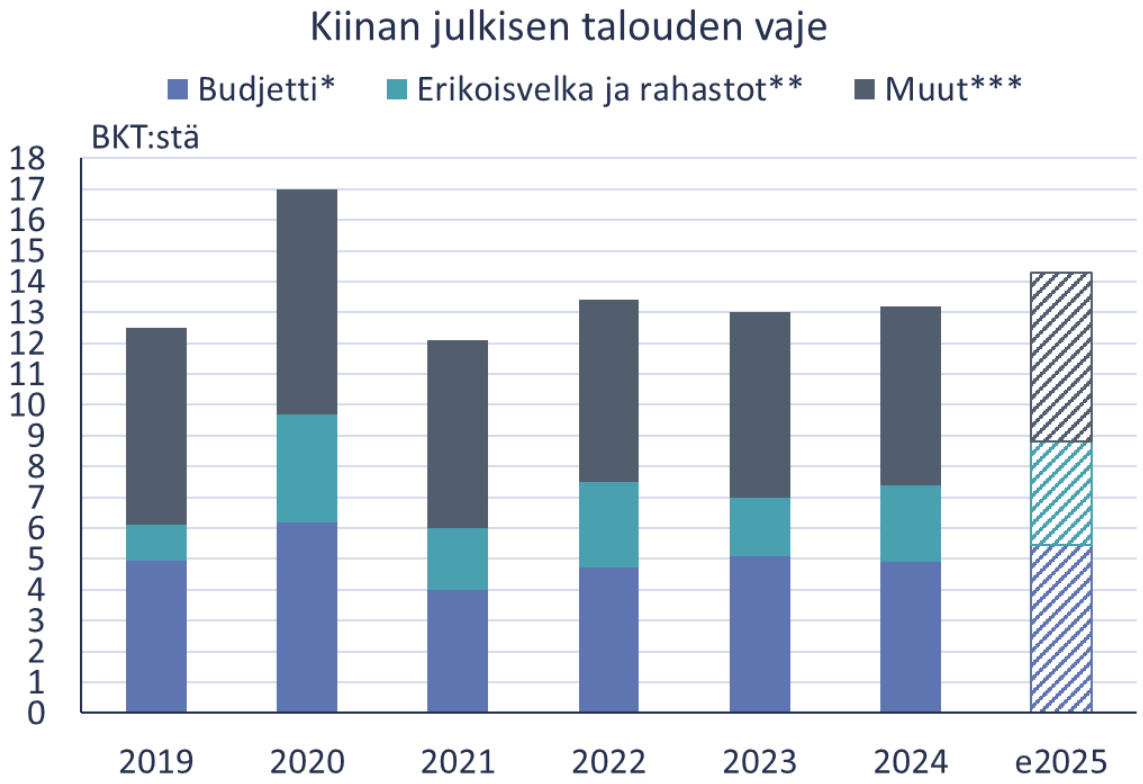


Lähde: Kiinan tilastovirasto ja Macrobond



Lähteet: CEIC, PBoC, National Interbank Funding Center

Julkisen talouden vajetta kasvatettiin tänä vuonna, tulevina vuosina tarve tasapainottaa tuloja ja menoja



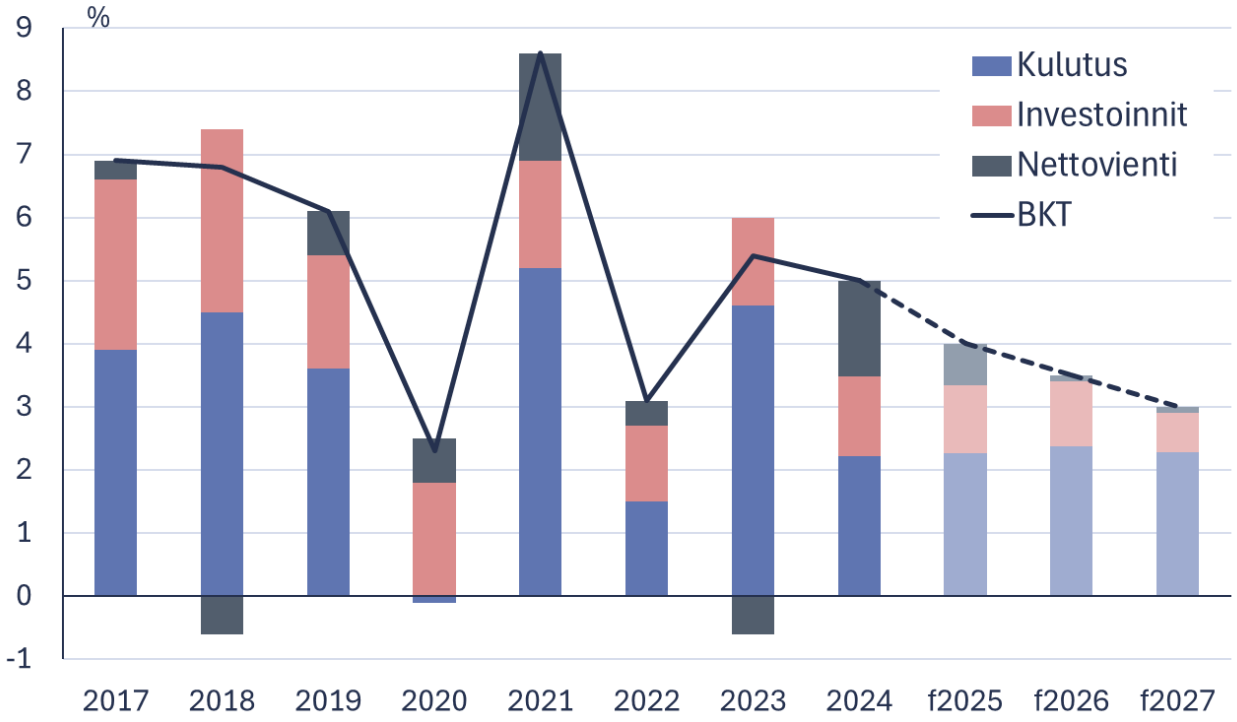
- Pitkään jatkuneiden suurten alijäämien vuoksi julkisen talouden velka IMF:n arvioiden mukaan luokkaa 130 % BKT:sta
- ”Piilovelkaa” maksetaan pois laskemalla liikkeelle velkakirjoja
- Tulevat menopaineet ovat suuret väestön ikääntyessä, ja samalla koko kansan julkisia palveluja pyritään parantamaan

**) Finanssiministeriön ilmoittama budjettivaje kansainvälisesti vertailukelpoisella tavalla.*
***) Finanssiministeriön ilmoittama rahastojen vaje (tai ylijäämä) sekä keskus- ja paikallishallintojen erikoisvelkakirjoilla rahoitetut toimet.*
****) IMF:n arvio paikallishallintojen rahoitusyhtiöiden (LGFV) ja hallinnon ohjaaminen muiden rahastojen (government guided funds) alijäämästä.*
Lähteet: IMF, Kiinan finanssiministeriö ja BOFIT.

Puolue päätti uuden viisivuotissuunnitelman (2026–2030) suuntaviivoista

- Keskiössä edelleen teollisuuden kehittäminen, uudet teknologiat ja innovaatiot
  - Näihin toimialoihin lisää panostuksia: mikrosirut, teollisuuden työstökoneet, huippulaatuiset laitteet, perusohjelmistot, kehittyneet materiaalit ja biovalmistus
  - Mainittuja tulevaisuuden teknologiota: kvanttiteknologia, biovalmistus, vety, fuusiovoima, aivokäyttöliittymät, ruumiillistettu tekoäly ja 6G
- Tuotantoketjujen omavaraisuutta ja resilienssiä lisätään. Myös kansainvälisten kuljetusreittien resilienssiä pyritään vahvistamaan
- Nopea talouskasvu edelleen tärkeää; tavoitteena saavuttaa keskimääräisen kehittyneen maan BKT per capita taso vuonna 2035
- Kotimaisen kulutuksen tulisi olla talouskasvun ajuri, siksi julkisia menoja pyritään kohdistamaan enemmän kotitalouksille

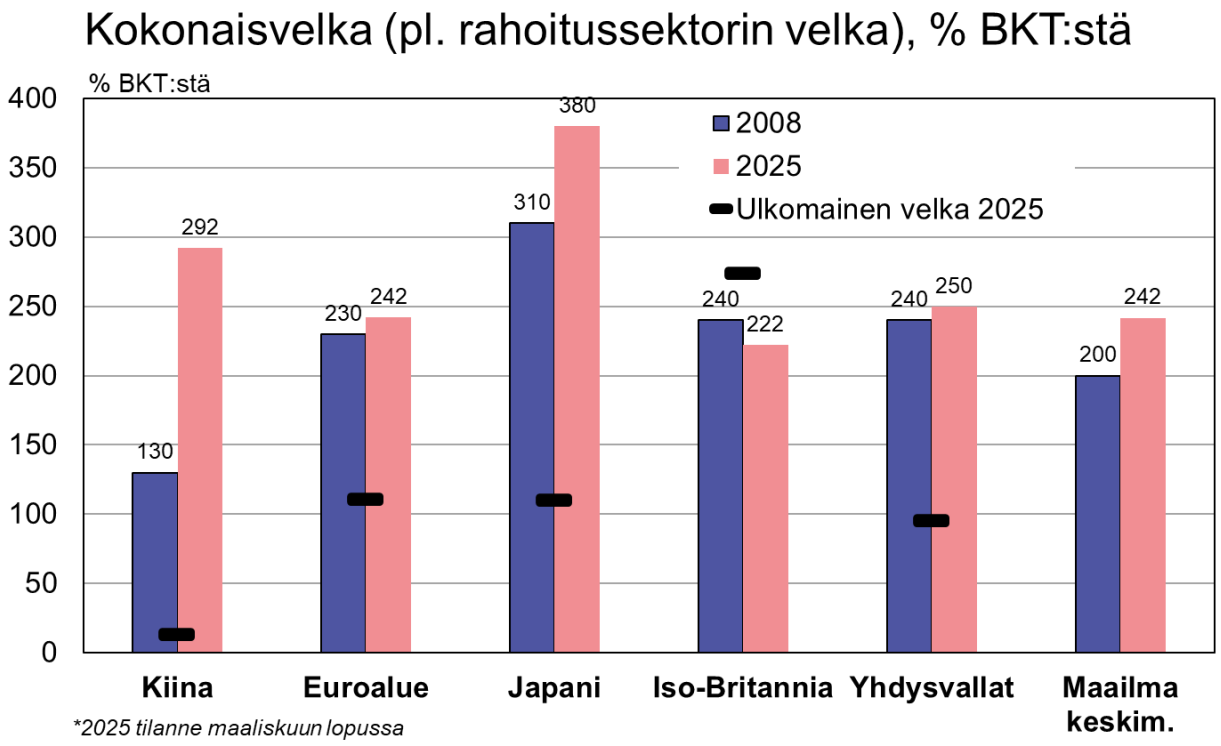
BOFIT Kiina-ennuste vuosille 2025–2027



- Odotamme Kiinan talouskasvun hidastuvan tulevina vuosina niin, että BKT:n kasvu on kolmen prosentin paikkeilla vuonna 2027
- Kasvua jarruttavat rakenteelliset tekijät kuten demografia
- Kiinan asettaessa edelleen korkeita kasvutavoitteita ero todellisen ja virallisten tilastojen kertoman talouskasvun välillä kasvaa
- Toimialakohtaiset erot jatkuvat suurina

Ennusteen riskit

- Ulkosuhteiden nopeakin heikkeneminen lännen kanssa mahdollista
- Pankkisektorin riskit koholla, kun pandemia, talouskasvun hidastuminen, korkeat velkatasot ja kiinteistösektorin romahdus eivät voi olla näkymättä pankkien taseissa
- Heikot tilastot, keskusteluympäristön heikkeneminen ja päätösvallan keskittyminen lisäävät politiikkavirheiden mahdollisuutta



Lähde: BIS, Maailmanpankki ja BOFIT

Kiitos!

suomenpankki.fi

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

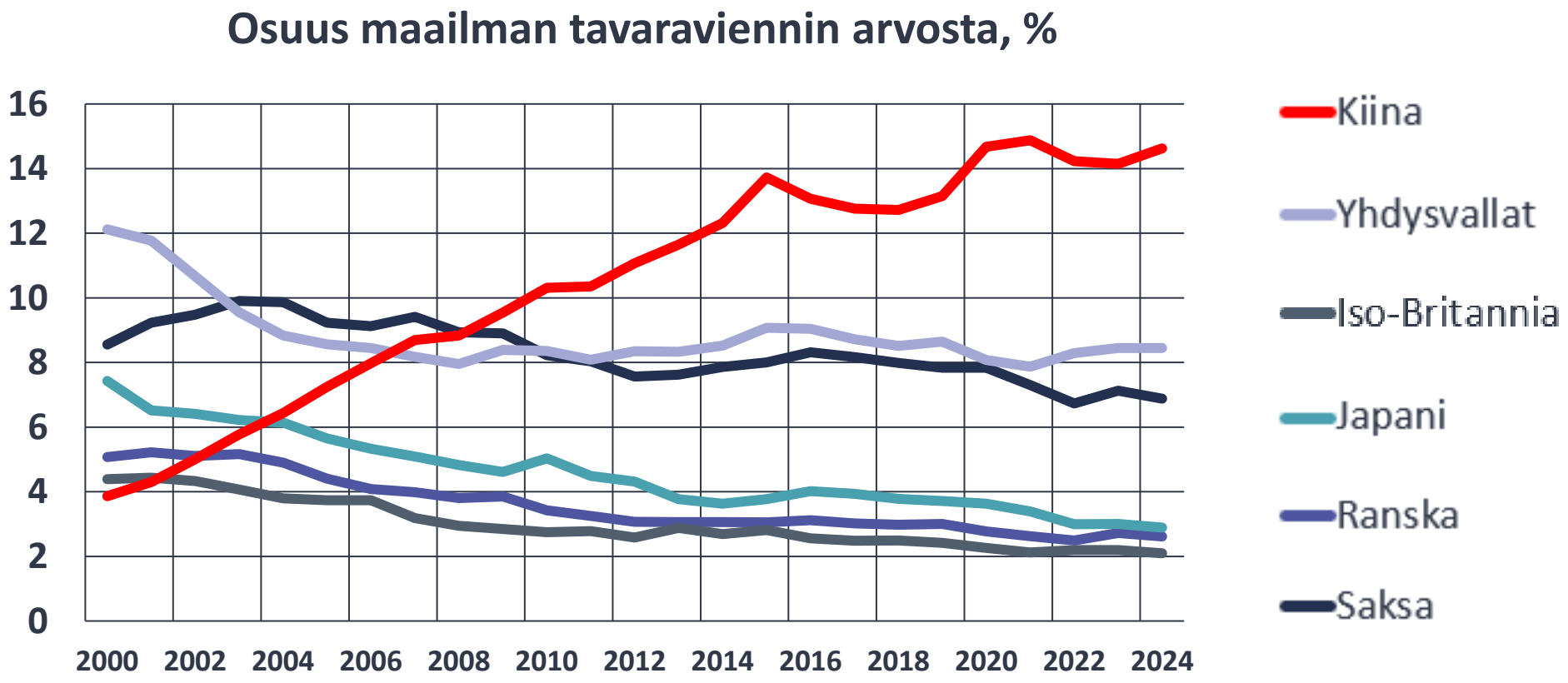
SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Kiinan vienti muokkaa maailmantaloutta

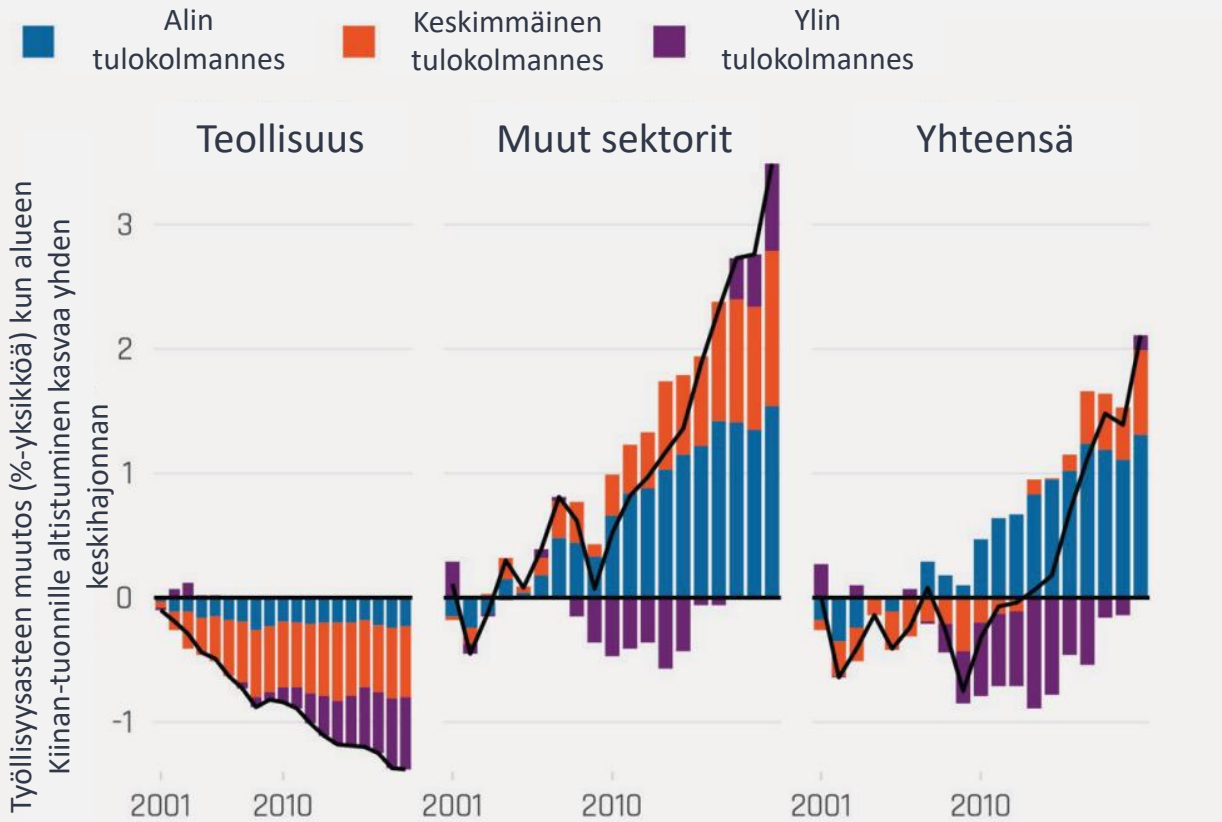
Kiina-tietoisku 10.11.2025

Eeva Kerola
Suomen Pankin nousevien talouksien tutkimuslaitos (BOFIT), Suomen Pankki

Kiinan avautuminen ja liittyminen Maailman kauppajärjestöön nostivat sen nopeasti maailman suurimmaksi kauppamahdiksi



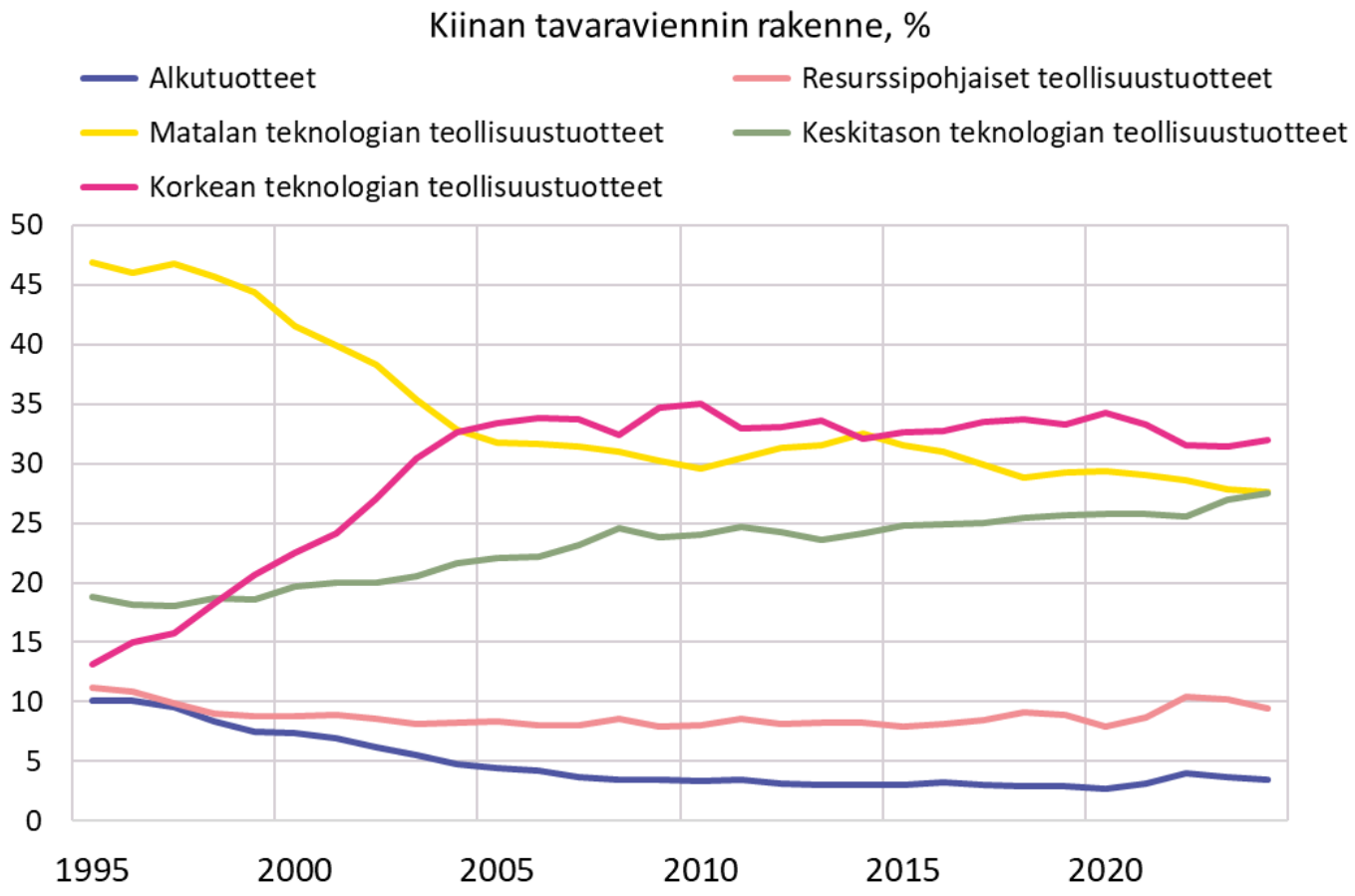
Kiinan nousu vähensi valmistavan teollisuuden työpaikkoja kehittyneissä talouksissa



Lähde: Autor, D., Dorn, D., Hanson, G.H. (2025): How the China trade shock impacted U.S. manufacturing workers and labor markets, and the consequences for U.S. politics. Washington Center for Equitable Growth, toukokuu 2025

- Esimerkiksi Yhdysvalloissa Kiina-shokin arvioidaan selittävän 2000–2007 noin neljänneksen teollisuuden työpaikkojen vähenemisestä
- Uusia työpaikkoja syntyi muille, usein matalapalkkaisemmille sektoreille, mutta valmistavan teollisuuden työntekijät eivät sopeutuneet muutoksiin
- Selittää osaltaan myös poliittisen ilmapiirin muutosta

Kiinassa vientisektori siirtynyt korkeampaan teknologiaan ja kokonaisiin tuotantoketjuihin



Lähteet: UNCTAD ja BOFIT

Korkean teknologian teollisuustuotteet: elektroniikka, tietokoneet, lääketeollisuus, sähköautot ja akut

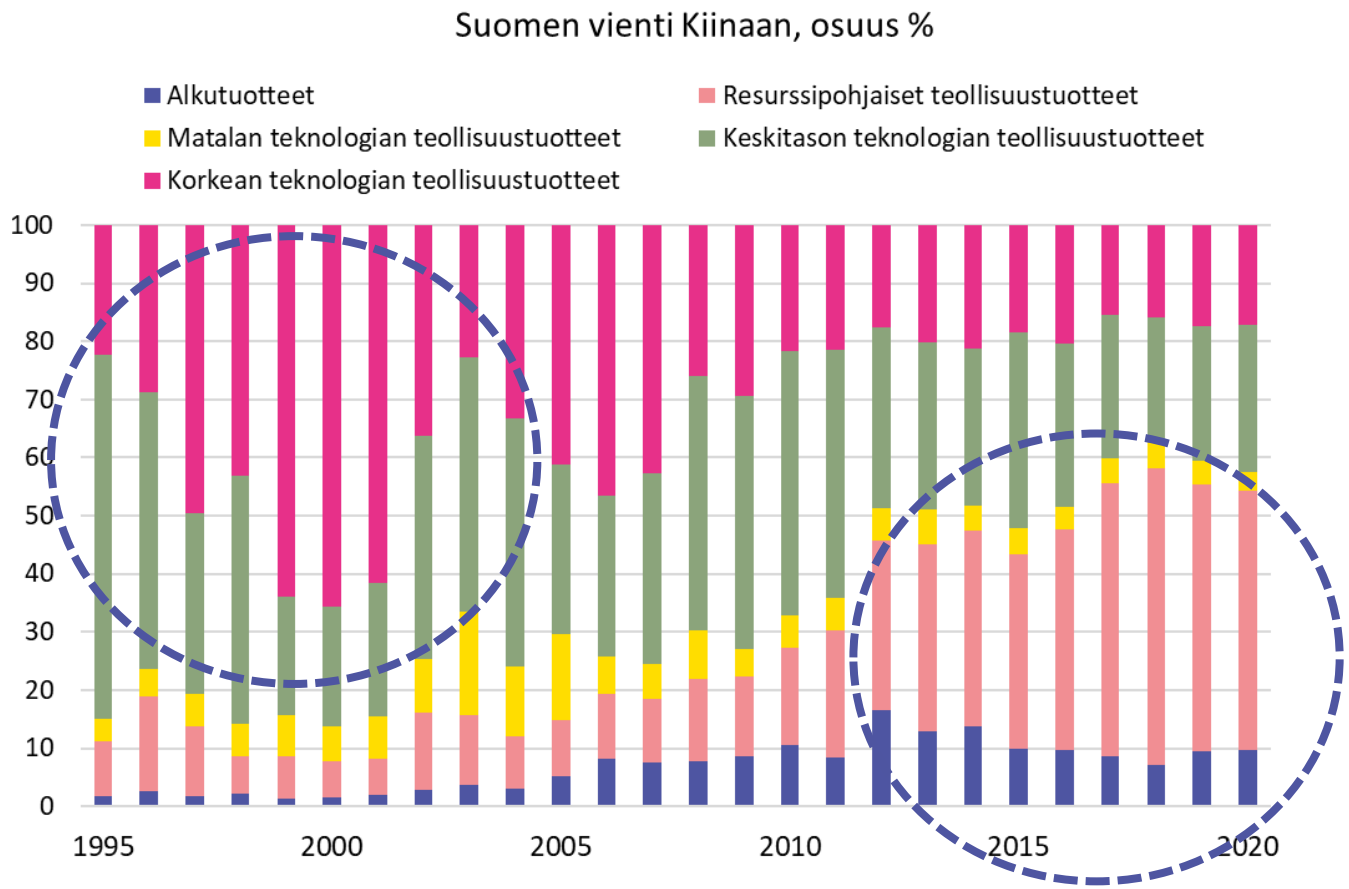
Keskitason teknologian teollisuustuotteet: sähkökoneet ja –laitteet

Matalan teknologian teollisuustuotteet: tekstiilit, huonekalut, yksinkertaiset koneet

Resurssipohjaiset teollisuustuotteet: esim. metallit, puu, öljy

Alkutuotteet: maataloustuotteet, raaka-aineet, luonnonvarat

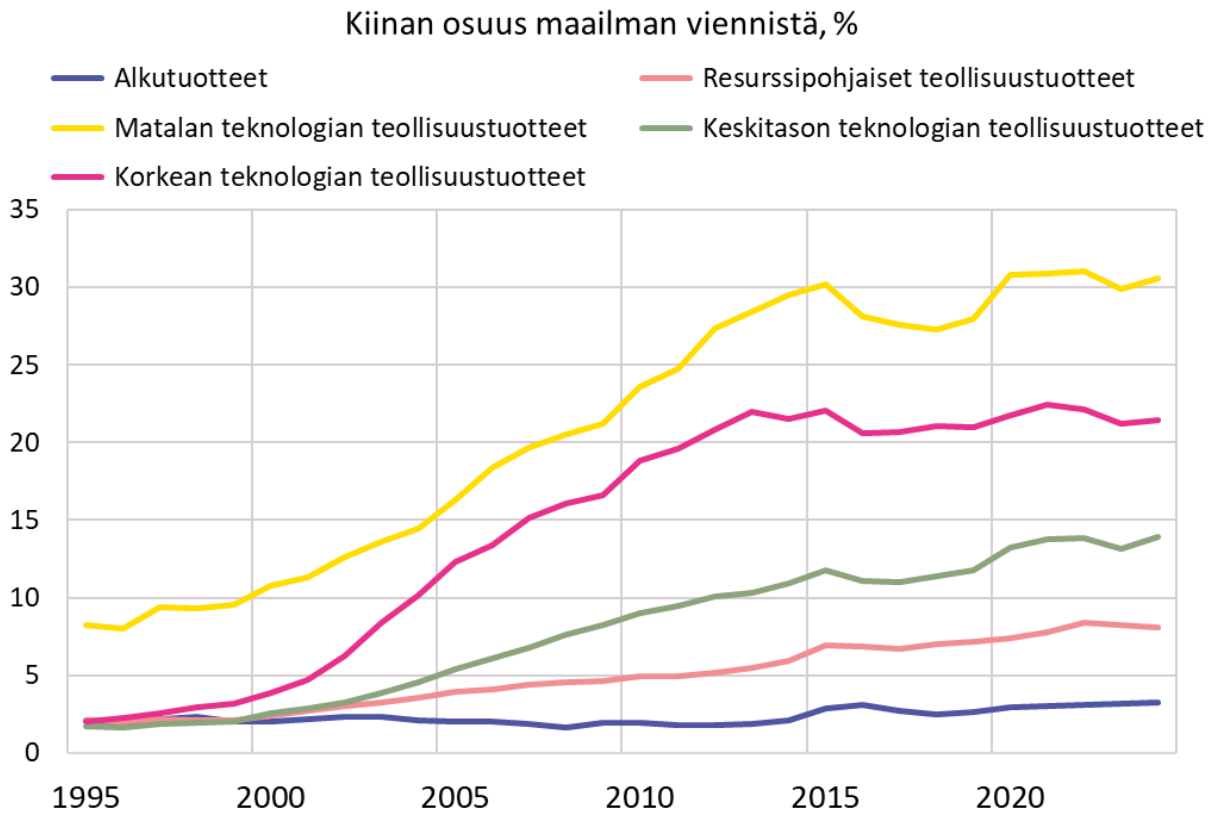
Suomestakin viedään Kiinaan nyt enemmän raaka-aineita, kun ennen vietiin korkeaa teknologiaa



Lähteet: UNCTAD ja BOFIT

- Kehitys vastaavanlaista myös muiden kehittyneiden teollisuusmaiden osalta
- Kiina pyrkii riippumattomuuteen useilla keskeisillä korkean teknologian aloilla
- Investoinnit kotimaiseen innovaatiokehitykseen vähentävät ulkomaisten teknologiaratkaisujen kysyntää

Siirtyminen korkean jalostusasteen tuotantoon ei ole kuitenkaan poistanut ylivoimaa matalan tason valmistuksessa



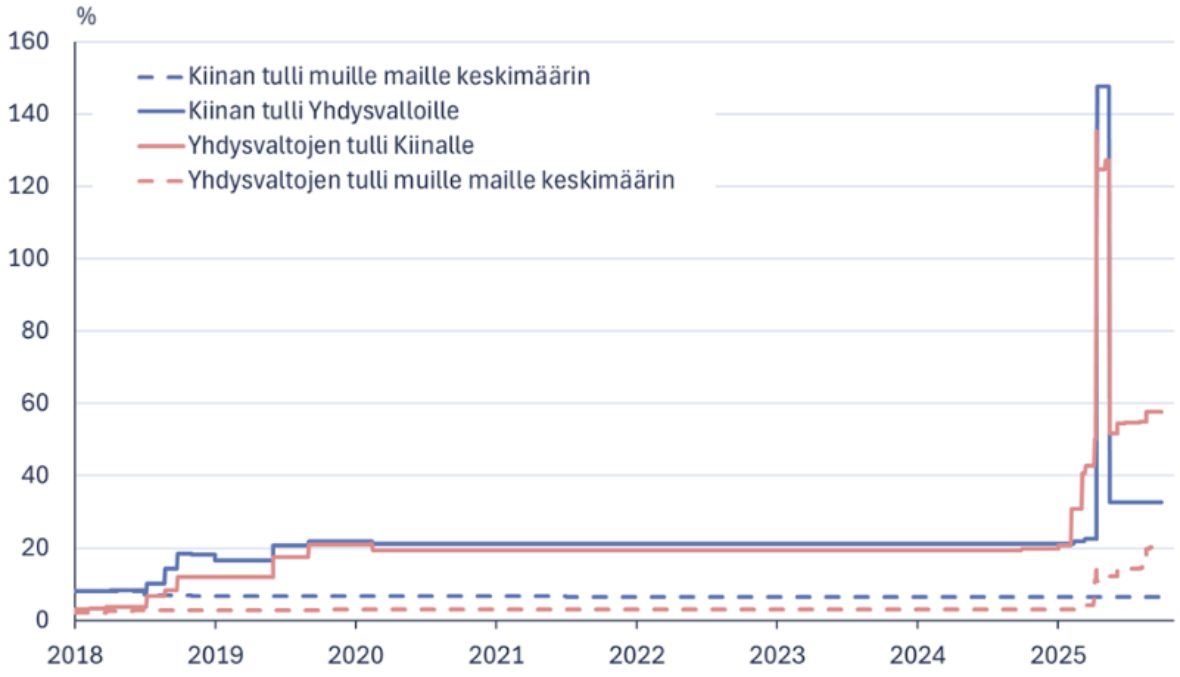
Lähteet: UNCTAD ja BOFIT

- Kiina vie yhä yli 30 % maailman matalan osaamistason tuotteista, vaikka työvoima supistuu ja palkat ovat moninkertaistuneet
- Taustalla tarkoitukselliset politiikkatoimet, joilla pyritään pitämään kokonaisia tuotantoketjuja maan rajojen sisäpuolella
- ”Uusi Kiina-shokki”, nyt alemman tulotason maille

Kauppasota Yhdysvaltojen kanssa on seurausta pitkään jatkuneista kansainvälisen kaupan väärinkäytöksistä

- Kiinaa on toistuvasti syytelty epäterveistä kauppatavoista, eikä se ole vapauttanut kaupanesteitä lupauksista huolimatta
- Teknologian pakkosiirrot, tekijänoikeusrikkomukset ja valtionyritysten tuet herättäneet laajaa kritiikkiä
- Kun kansainvälinen yhteistyö ei onnistunut puuttumaan kaupan vääristymiin, maat ryhtyneet yksipuolisiin toimiin

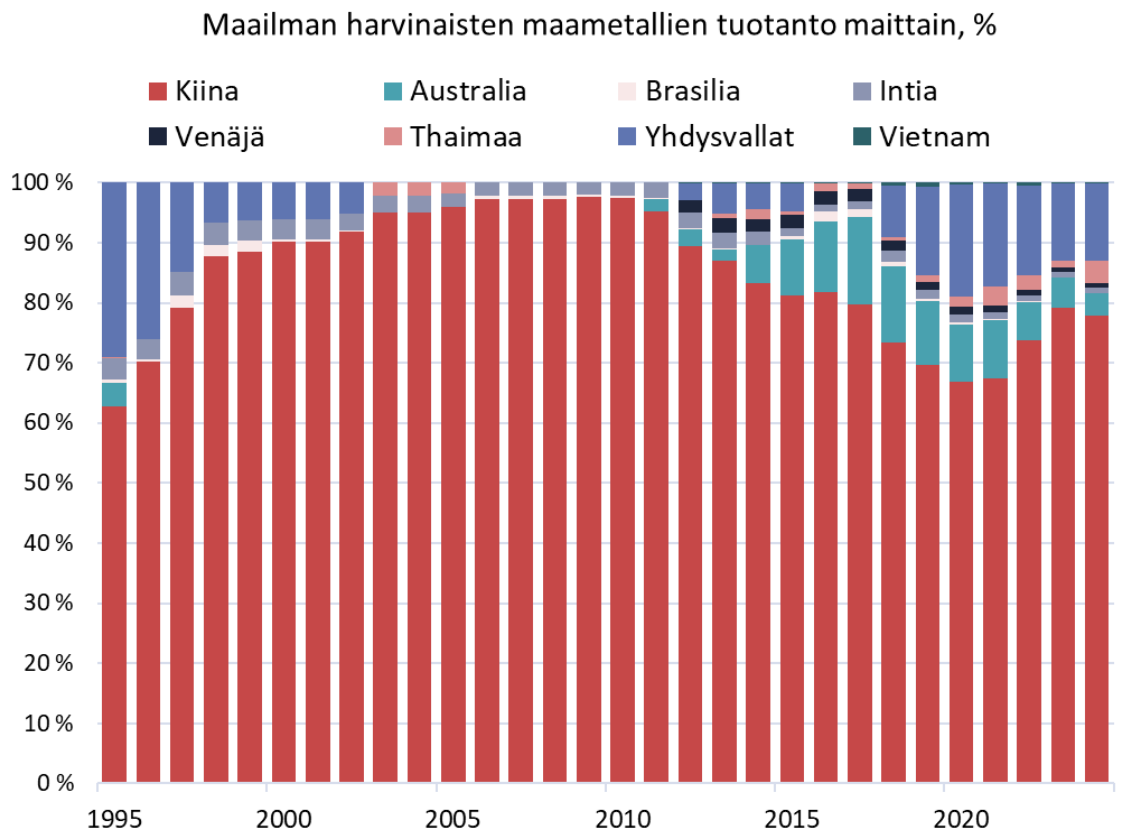
Efektiiviset* tullit Kiinan ja Yhdysvaltojen välillä



*) 2017 kaupan painot.

Lähteet: PIIE, Macrobond ja BOFIT.

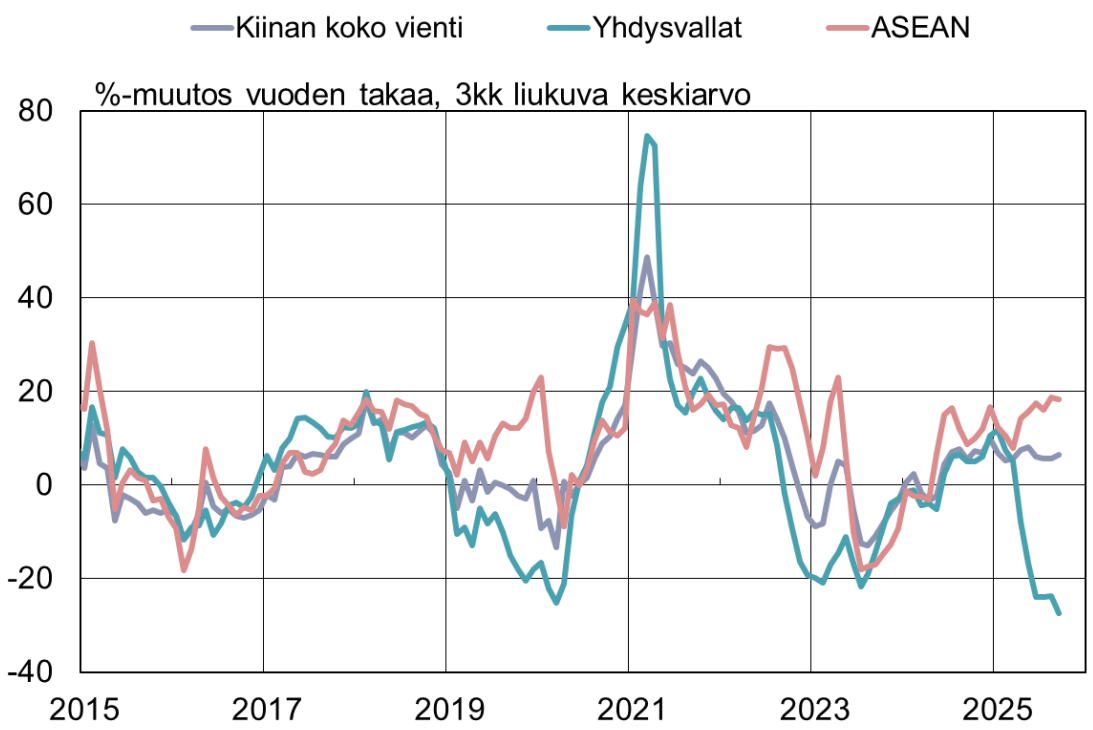
Kiinalla on harvinaisissa maametalleissa suuri vipuvoima



Lähteet: U.S. Geological Survey, BOFIT

- Kiinan harvinaisten maametallien vientirajoituksilla olisi valtava merkitys maailmantaloudelle
- Kiina tuottaa noin 70 % maailman harvinaisista maametalleista
- Kriittisiä puhtaassa teknologiassa, elektroniikassa, energia-alalla ja puolustusteollisuudessa

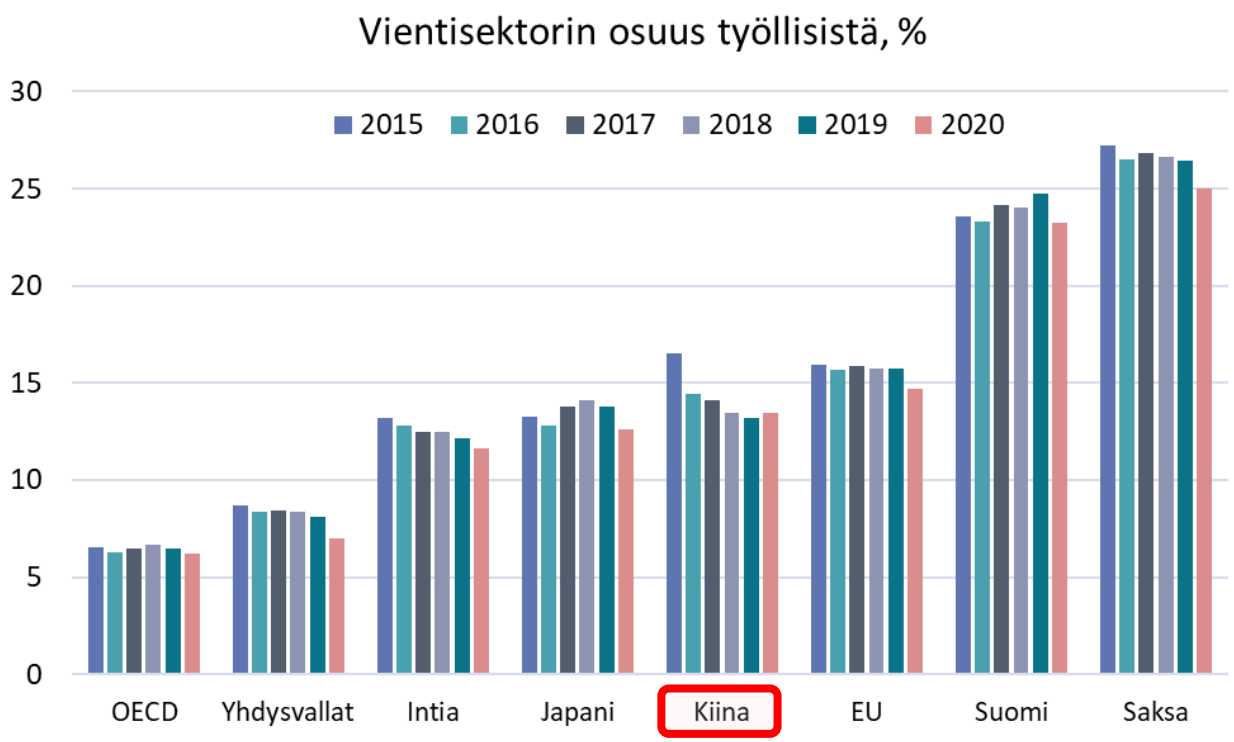
Kiina on osittain onnistunut kiertämään korkeampia tulleja kolmansien maiden kautta



Lähteet: Kiinan tulli, Macrobond ja BOFIT.

Lähteet: US Census Bureau, Macrobond ja BOFIT.

Vientisektori pysyy yhä tärkeänä kasvun lähteenä

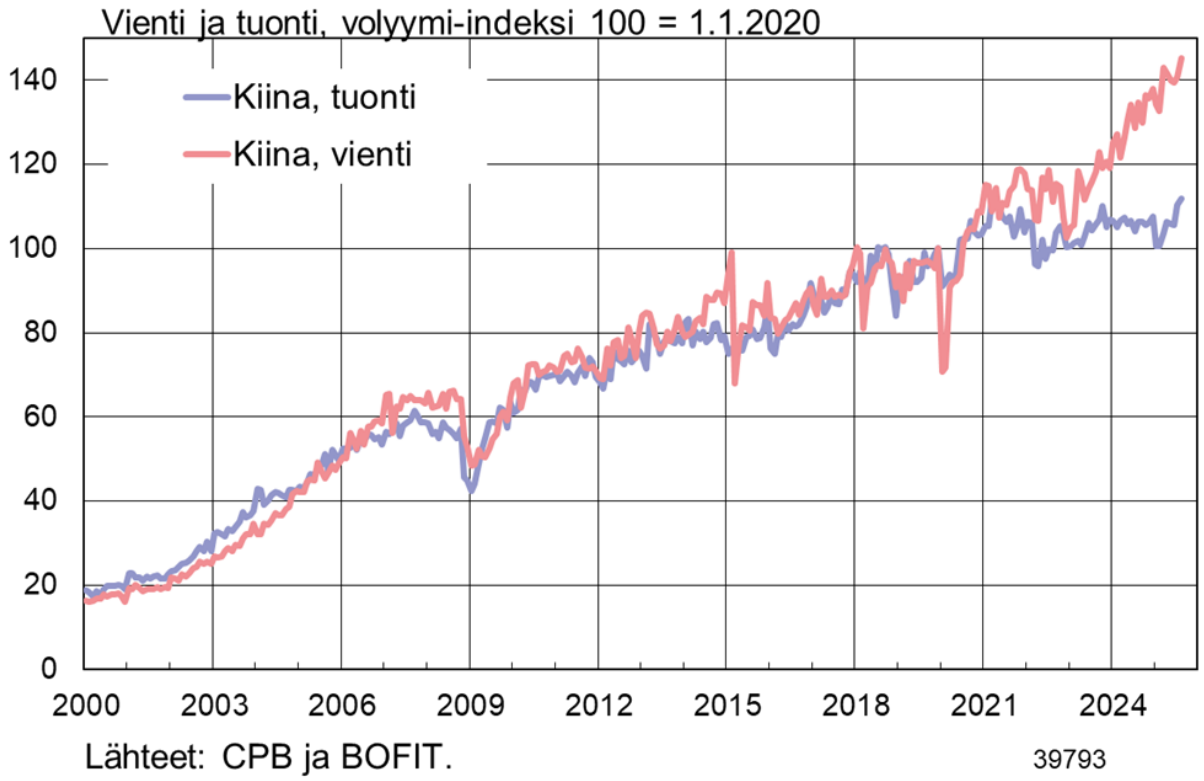


Lähteet: OECD TiM, BOFIT

- Ulkomaankaupan koko suhteessa BKT:hen on laskenut yli 60 %:sta 37 %:iin
- Vuonna 2020 vientisektori työllisti 100 miljoonaa kiinalaista
- Vuonna 2022 Kiinassa tuotetusta arvonlisästä 15 % kulutetaan ulkomailla (tästä yli 1/3 Yhdysvalloissa + EU:ssa)
- Viennin merkitys korostuu heikon kotimaisen kysynnän aikana: kuluvana vuonna nettovienti vastannut 30 % BKT:n kasvusta, vuoden 2024 lopulla osuus 45 %

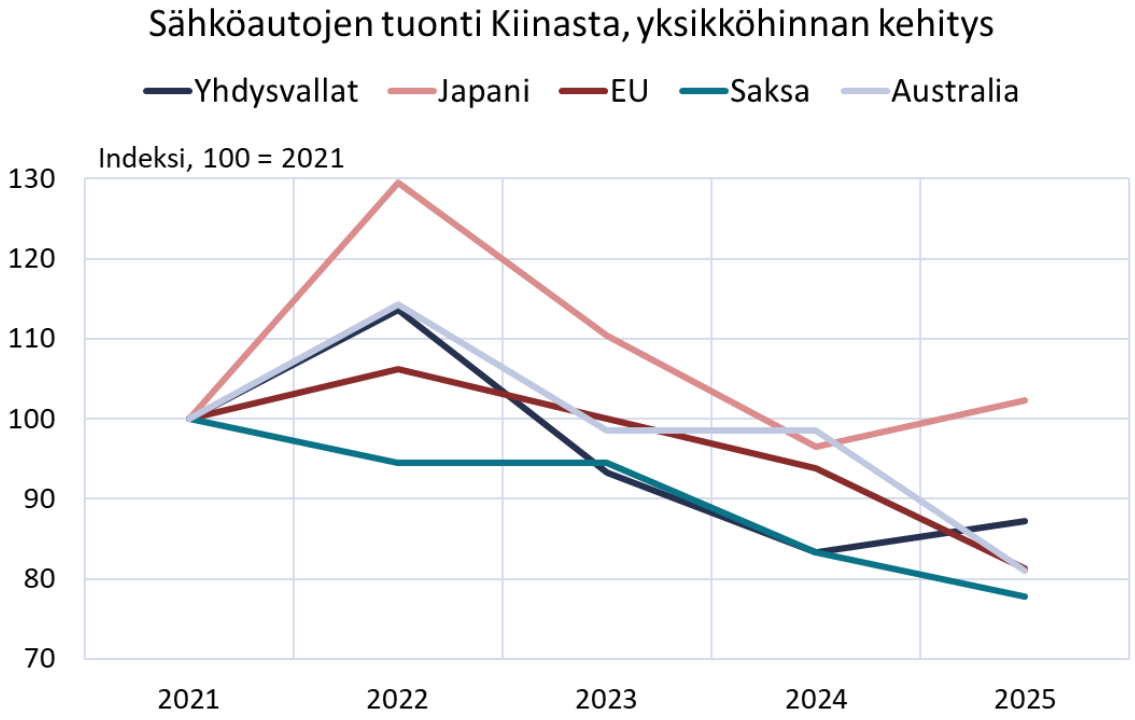
Viennin nopea kasvu heijastelee laajamittaista teollista ylikapasiteettia

- Kiinan teollisuus tuottaa enemmän kuin kotimarkkinat voivat kuluttaa → ylijäämä ohjataan vientiin
- Sektorit: teräs, kemikaalit, aurinkopaneelit, sähköautot
- Tuotantokapasiteetti vajaakäytöllä, brutaalit hintasodat, yritysten katteiden supistuminen ja sitkeä deflaatio
- Kiinalaisyritys, joka pärjää kotimaassa, on ylivertainen myös kansainvälisillä markkinoilla



Ylikapasiteetti ja tullisota Yhdysvaltojen kanssa: lisää halvempaa kiinalaista tuontia Eurooppaan?

- EKP:n arvion mukaan jo Trumpin ensimmäisen kauden tullien johdosta osa Kiinan viennistä reititettiin uudelleen euroalueelle
  - Vuosien 2019-2024 aikana kemikaalien ja kulkuvälineiden tuonti Kiinasta kasvanut 150 %, elektronisten laitteiden 85 %
- EKP: n skenaario, jossa kovimmat tulliuhkailut jäävät voimaan:
  - Euroalueen tuonti Kiinasta kasvaa ensi vuonna 10 %, tuontihinnat laskevat 1,5 %, ja inflaatio on 0,15 prosenttiyksikköä matalampi



Lähteet: Global Trade Tracker, BOFIT.
HS-tavararyhmä 870380. Vuoden 2025 data heinäkuuhun asti.
Yksikköhinta laskettu EUR/kpl: Yhdysvallat, Japani ja Australia; EUR/KG: EU ja Saksa.

Mihin suuntaan Kiinan vienti jatkossa vie maailmantaloutta?

- Kauppasodat eskaloituvat ja protektionismi kiihtyy, epävarmuus lisääntyy ja hidastaa investointeja
- Maailmantalous on haavoittuvainen toimitushäiriöille ja Kiinan sisäisille päätöksille
- Yritysten kannattavuus heikkenee ja deflaatiopaineet kasvavat

- Kilpailu pakottaa yritykset kehittämään tuotantoprosessejaan ja teknologioitaan, innovaatiotoiminta kasvaa
- Tuotantoketjujen häiriönsietokyky kasvaa, nopeuttaa digitalisaatiota ja automaatiota
- Kiinan panostus puhtaaseen teknologiaan vauhdittaa vihreää siirtymää maailmanlaajuisesti

Kiitos!

suomenpankki.fi

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Kiitos!

Kysymyksiä ja keskustelua

Kahvitauko

Ohjelma jatkuu klo 14.30

BOFIT
KIINA-TIETOISKU

Ohjelma

Keskustele X:ssä
#kiinatietoisku

13.00–13.05	**Tilaisuuden avaus** Marja Nykänen (johtokunnan varapuheenjohtaja, Suomen Pankki)
13.05–14.05	**BOFIT Kiina-ennuste 2025–2027** Juuso Kaaresvirta (vanhempi ekonomisti, BOFIT)
	Kiinan vienti muokkaa maailmantaloutta Eeva Kerola (vanhempi ekonomisti, BOFIT)
14.05–14.30	Kahvitauko
14.30–15.30	**Uudet ilmastotavoitteet: Tekeekö Kiina enemmän kuin lupaa?** Lauri Myllyvirta (johtava analyytikko, Centre for Research on Energy and Clean Air (CREA))
	Juanin kansainvälinen käyttö ja Kiinan pääomaliikkeet Riikka Nuutilainen (vanhempi ekonomisti, BOFIT)
15.30	Tilaisuus päättyy

CREA

Centre for Research on Energy and Clean Air

Uudet ilmastotavoitteet:

Tekeekö Kiina enemmän kuin lupaa?

Lauri Myllyvirta
lead analyst, CREA
senior fellow, Asia Society Policy Institute
2025/10

About CREA

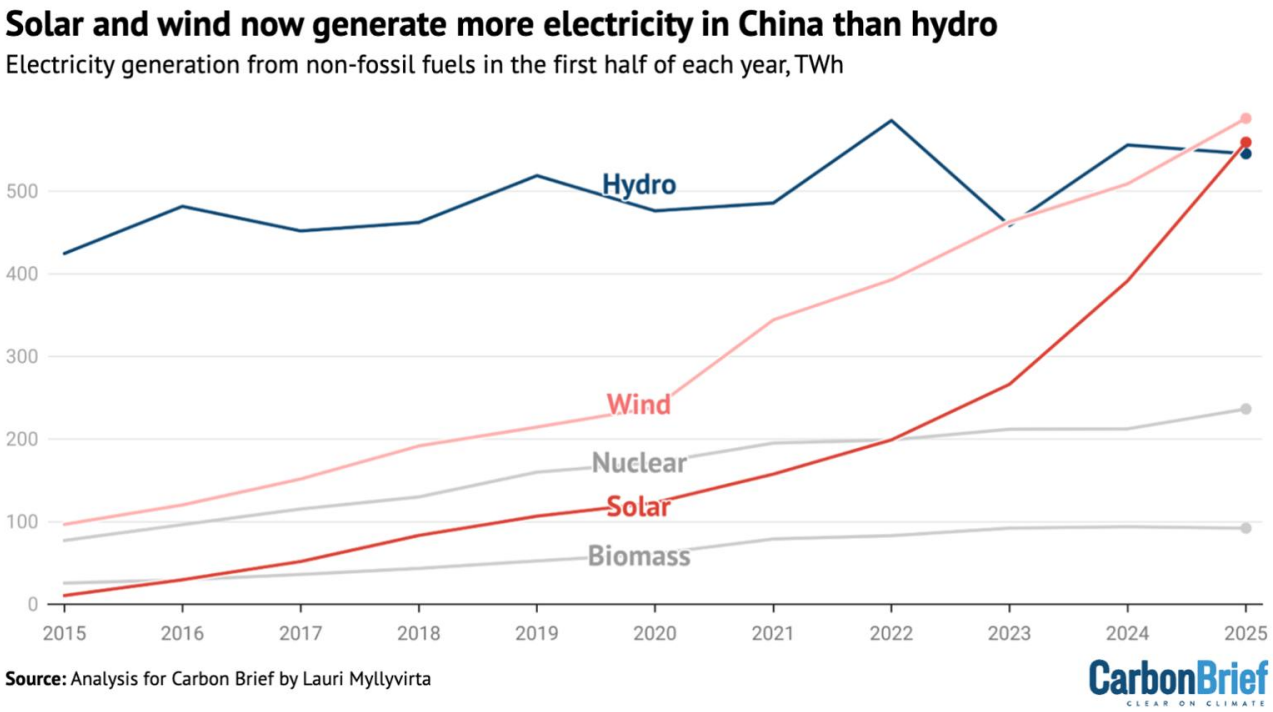
We are an independent research organisation created in 2019. We use scientific data, research and evidence to support the efforts of governments, companies and campaigning organizations worldwide in their efforts to move towards clean energy and clean air.

Published studies 2020–2023

Nearly 30 staff across Asia, Europe and US

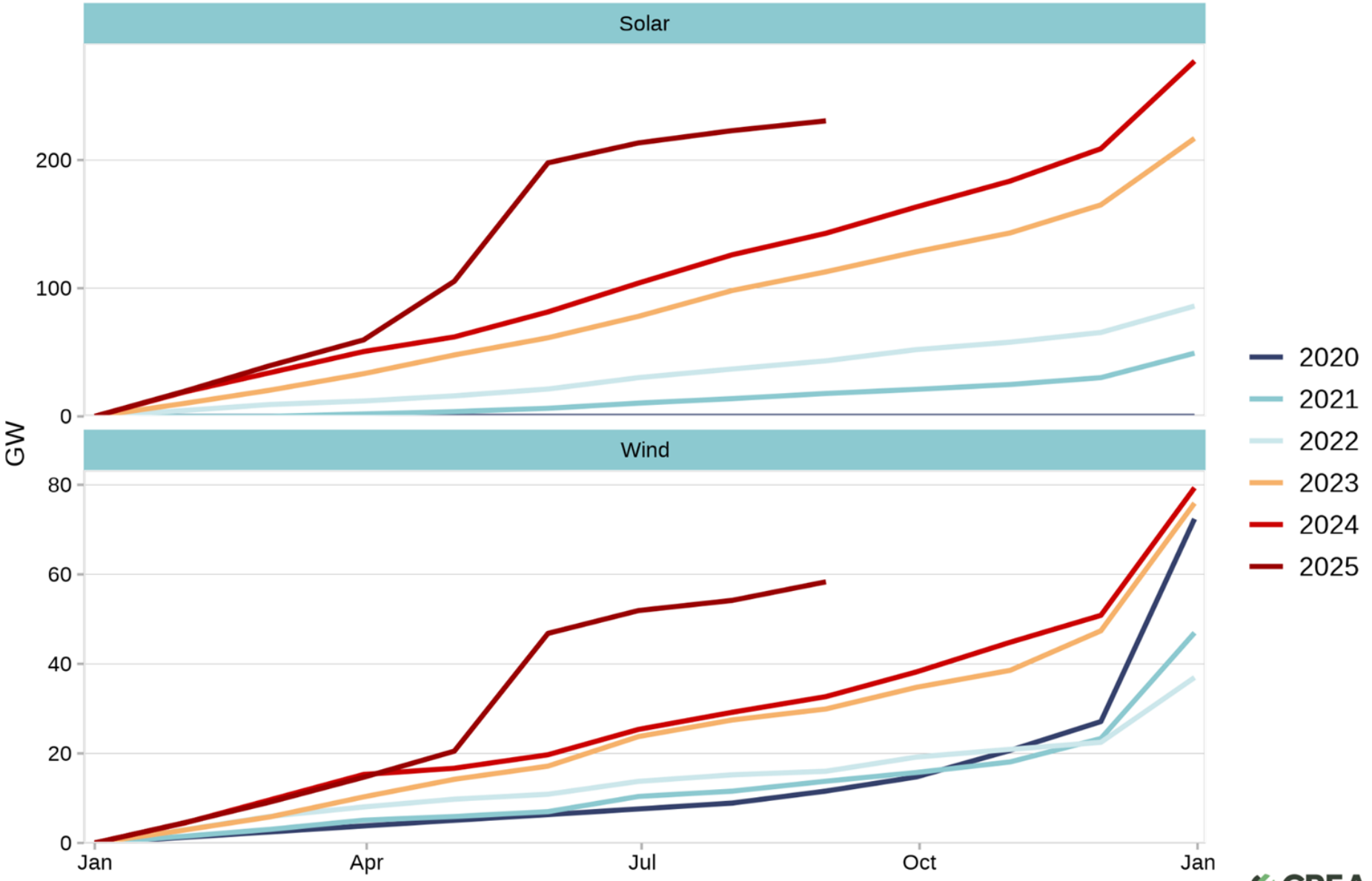
Clean energy in China in numbers

- 1130 GW solar, 580 GW wind, 62 GW nuclear installed (Sep 2025)
- 280 GW solar and 80 GW wind added in 2024 — more than half of world's total
- >10 GW of nuclear permitted each year 2022–25 — will overtake EU once they're operational
- Solar & wind power generation: 1840 TWh in 2024, almost four times the total consumption of Germany
    - Up 28% in Q1-3 — on track to add another Germany worth of generation in a year
- Solar&wind made up 18% of power generation in 2024, up from 8% five years ago



Electricity generation from non-fossil fuels in the first half of each year, TWh. Source: Ember; analysis for Carbon Brief by Lauri Myllyvirta.

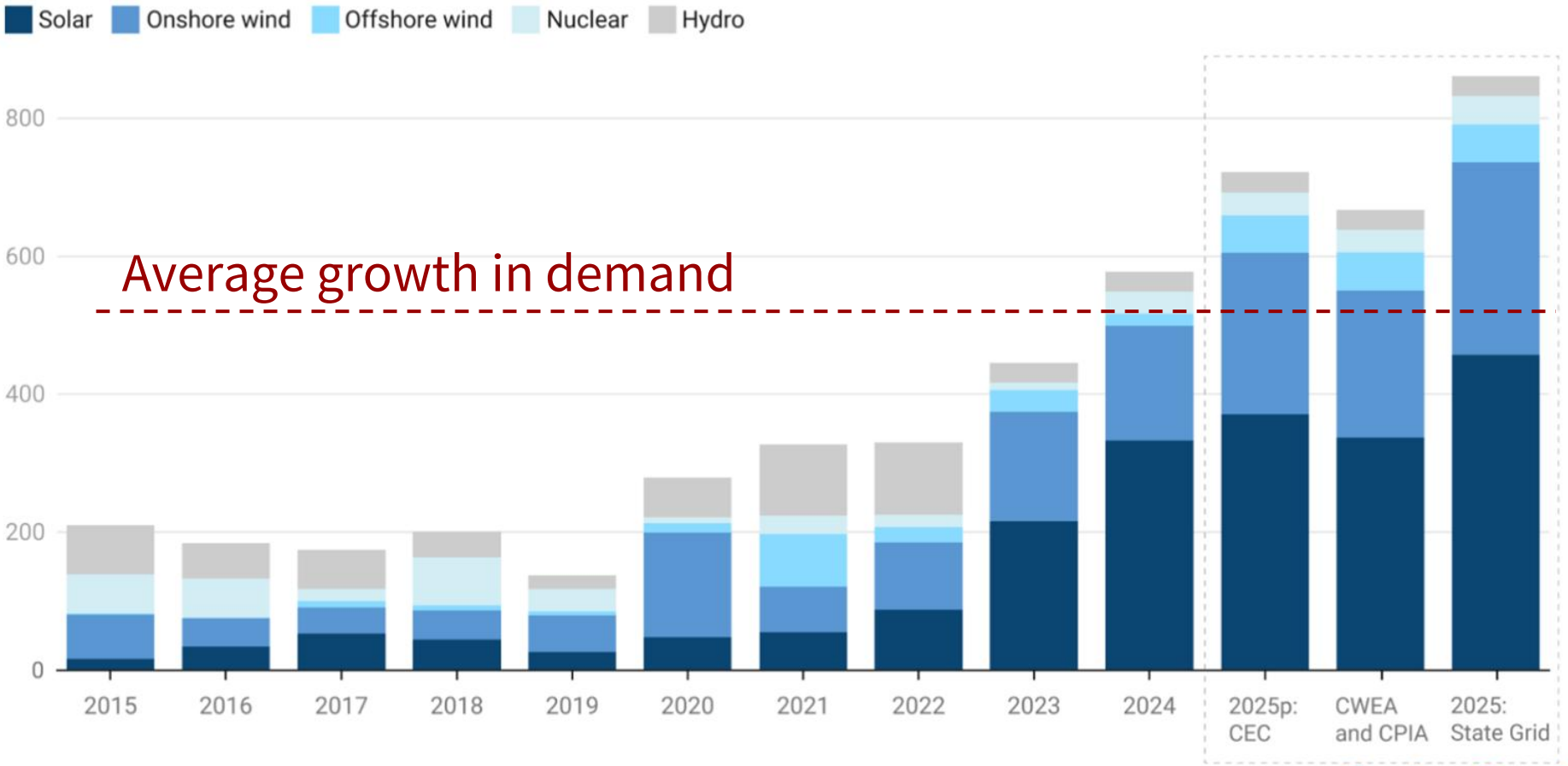
Newly added power capacity, year-to-date



CREA

China could add enough clean power in 2025 to supply Germany and the UK

Annual electricity output from newly added clean-power capacity, TWh



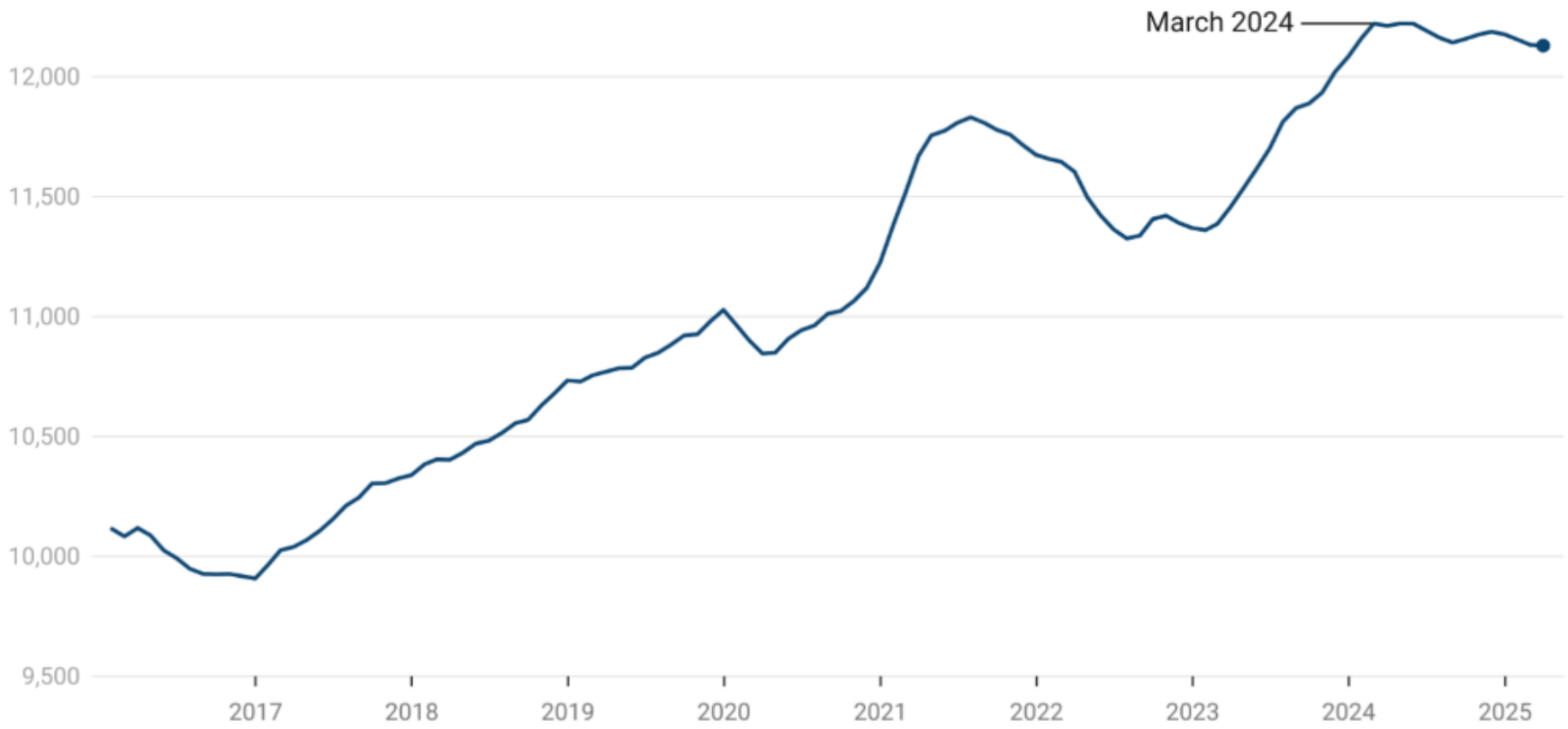
Source: Analysis for Carbon Brief by Lauri Myllyvirta

CarbonBrief
CLEAR ON CLIMATE

Annual electricity generation from clean power capacity newly added each year, terawatt hours by source. Three alternative projections for 2025 are taken from a range of different organisations. Power generation from new capacity is projected using average capacity factors for each technology over 2015–2024. Sources: Historical data from China Electricity Council; projections from China Photovoltaic Industry Association, China Electricity Council, State Grid and analysis for Carbon Brief by Lauri Myllyvirta.

China's CO2 emissions drop due to clean energy for first time

Emissions from fossil fuels and cement, MtCO2, rolling 12-month totals



Source: Analysis by Lauri Myllyvirta for Carbon Brief

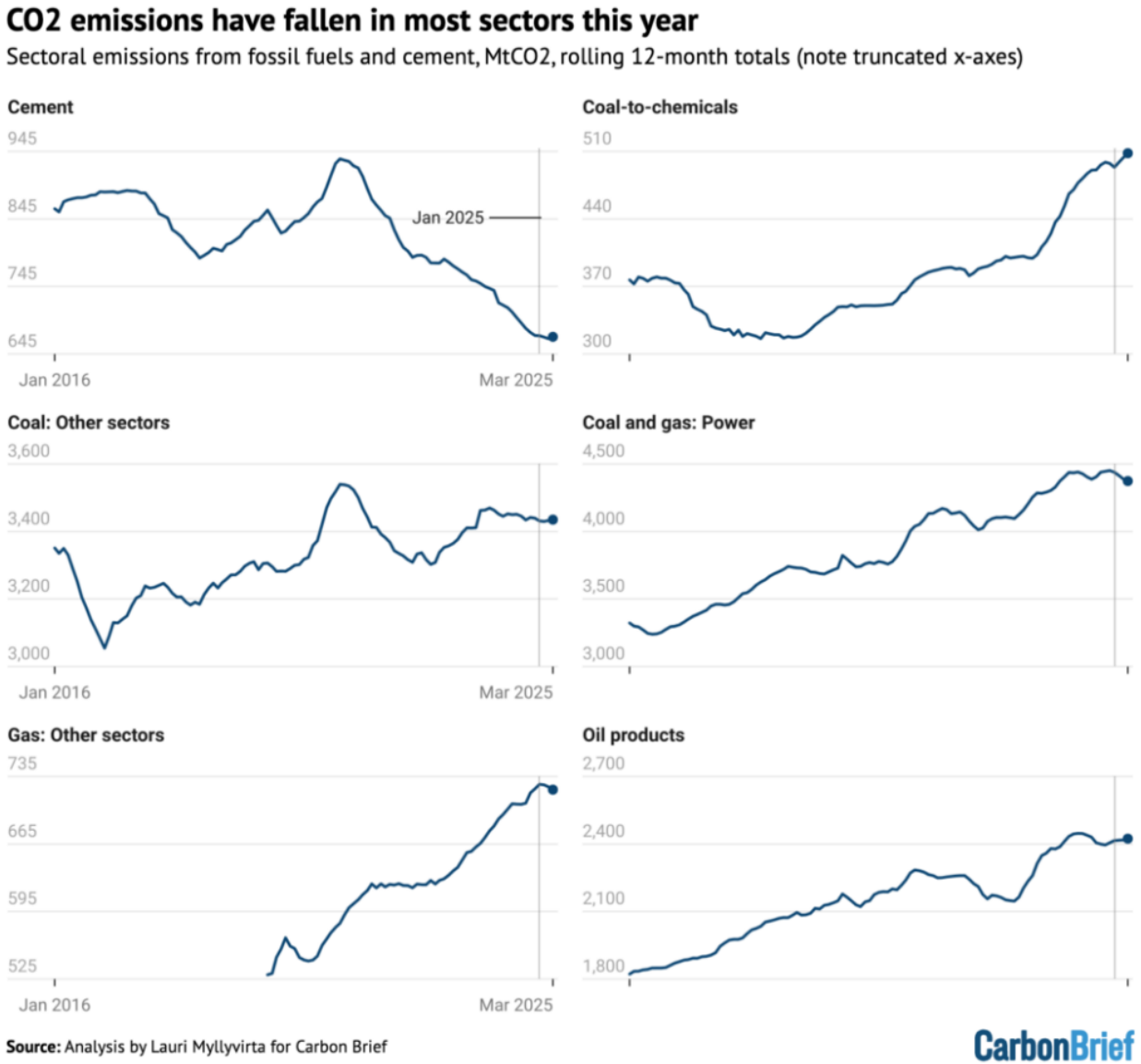
CarbonBrief
CLEAR ON CLIMATE

China's emissions from fossil fuels and cement, million tonnes of CO2, rolling 12-month totals. Source: Emissions are estimated from National Bureau of Statistics data on production of different fuels and cement, China Customs data on imports and exports and WIND Information data on changes in inventories, applying emissions factors from China's latest national greenhouse gas emissions inventory and annual emissions factors per tonne of cement production until 2024. Sector breakdown of coal consumption is estimated using coal consumption data from WIND Information and electricity data from the National Energy Administration.

https://www.carbonbrief.org/analysis-clean-energy-just-put-chinas-co2-emissions-into-reverse-for-first-time/

Makings of a structural peak

- Emissions from steel and cement have been falling since 2021: end of real estate boom
- Power sector emissions have been falling for 15 months: clean energy acceleration
- Oil products and industrial coal use are falling: electrification
- Chemical industry is the only sector seeing structural emissions growth at the moment

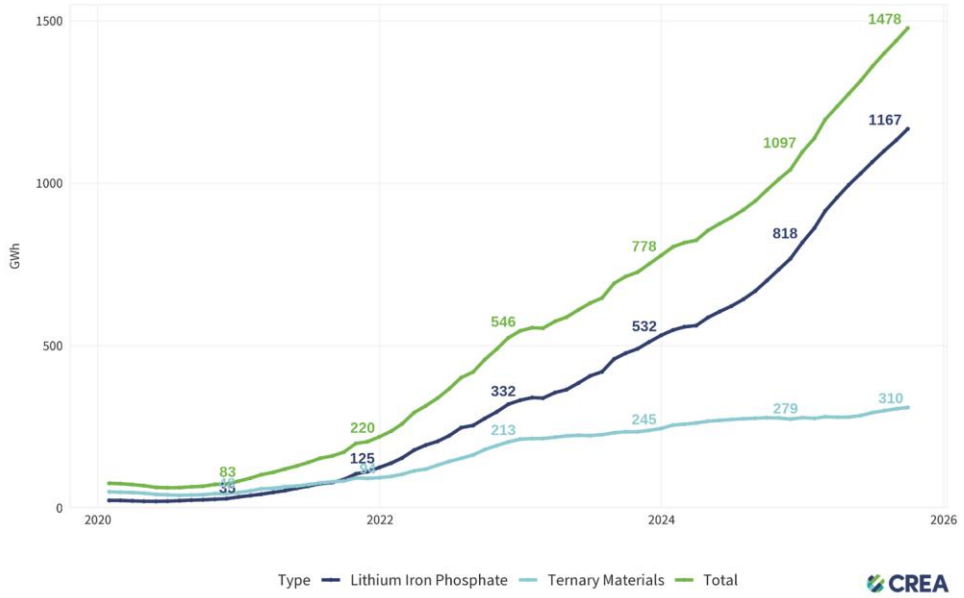


CREA

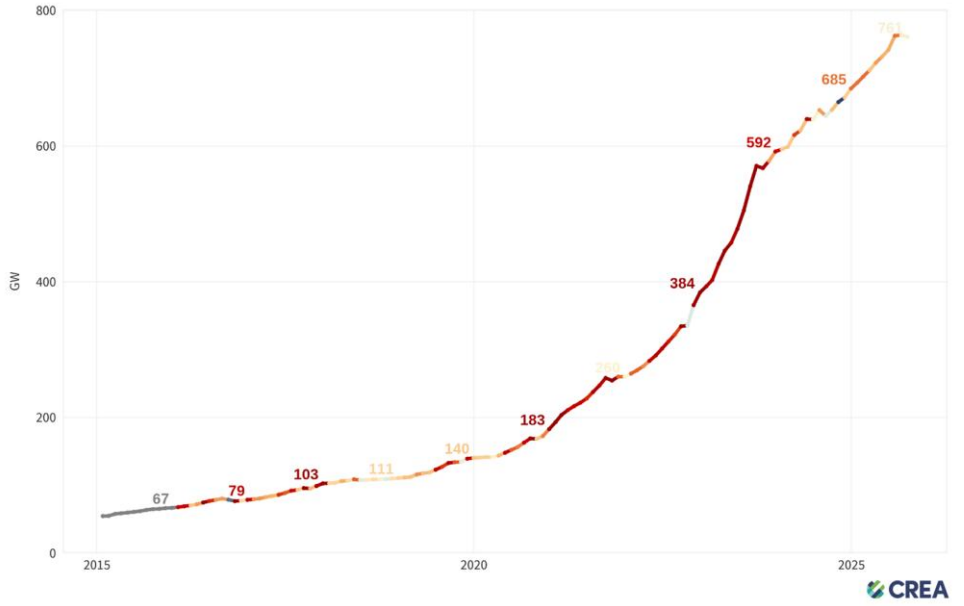
https://www.carbonbrief.org/analysis-clean-energy-just-put-chinas-co2-emissions-into-reverse-for-first-time/

Massive bet on clean energy manufacturing

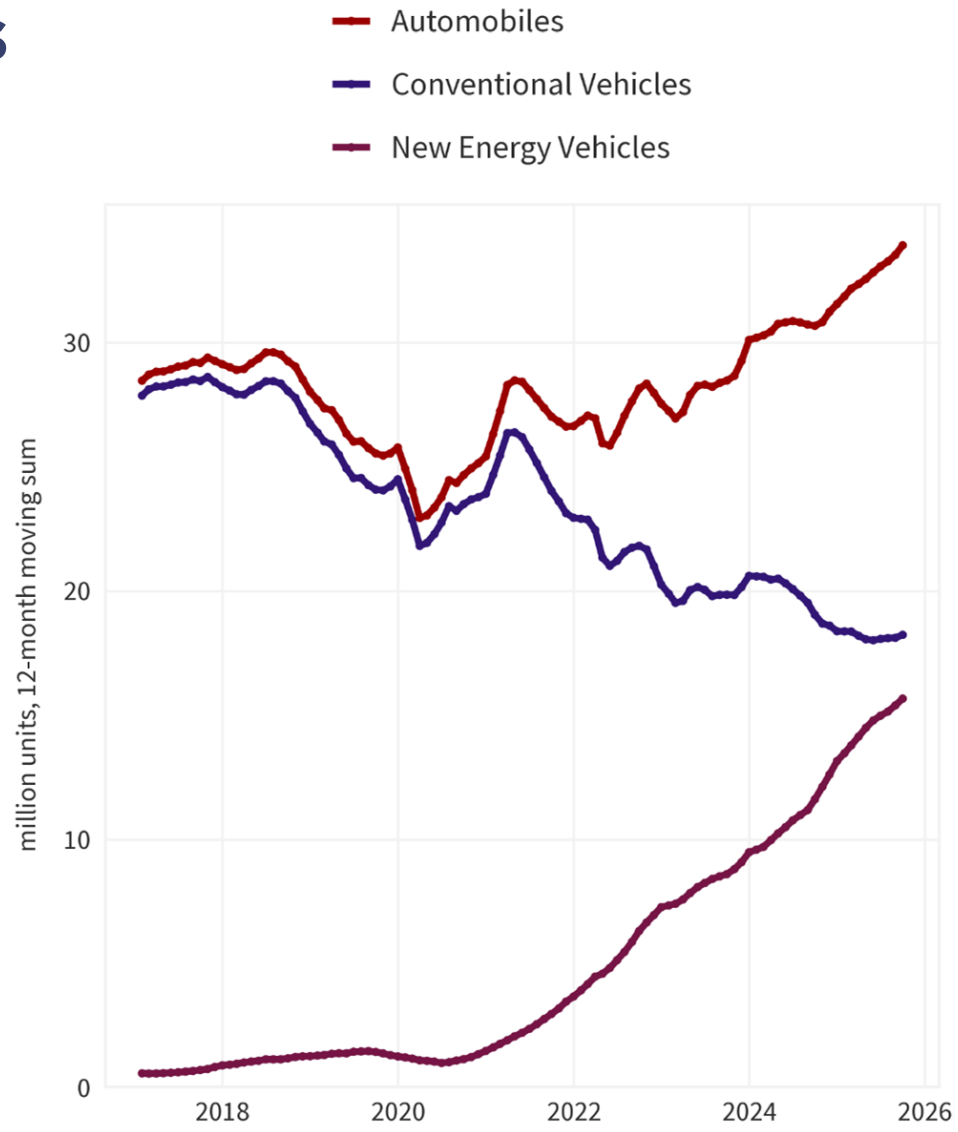
Batteries



Solar cells



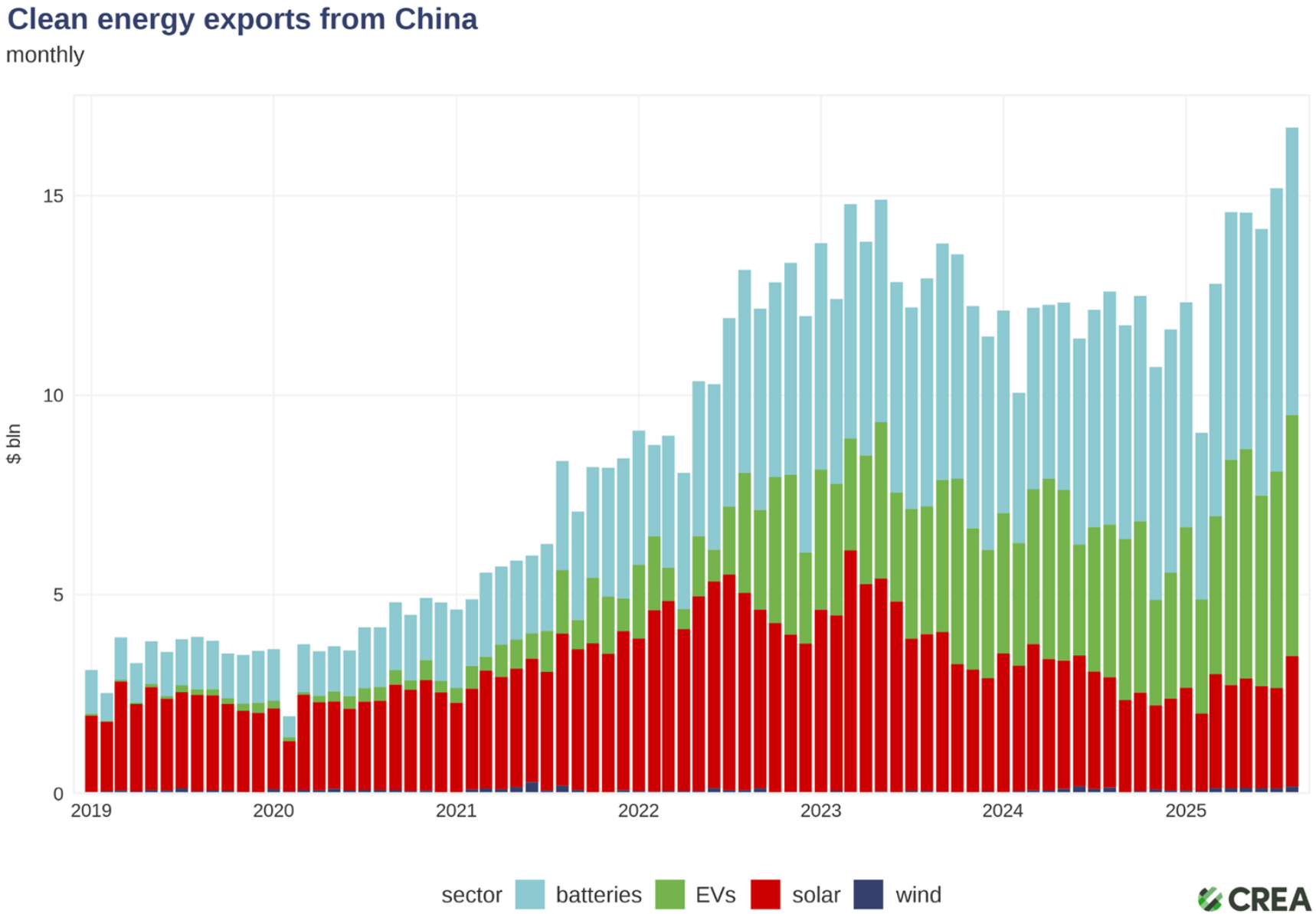
EVs



CREA

Surging value&volume of clean tech exports

The cost of solar panels fell 60% from 2022 to mid-2025, and the cost of batteries by 50% from 2019 to 2025, yet export value grew

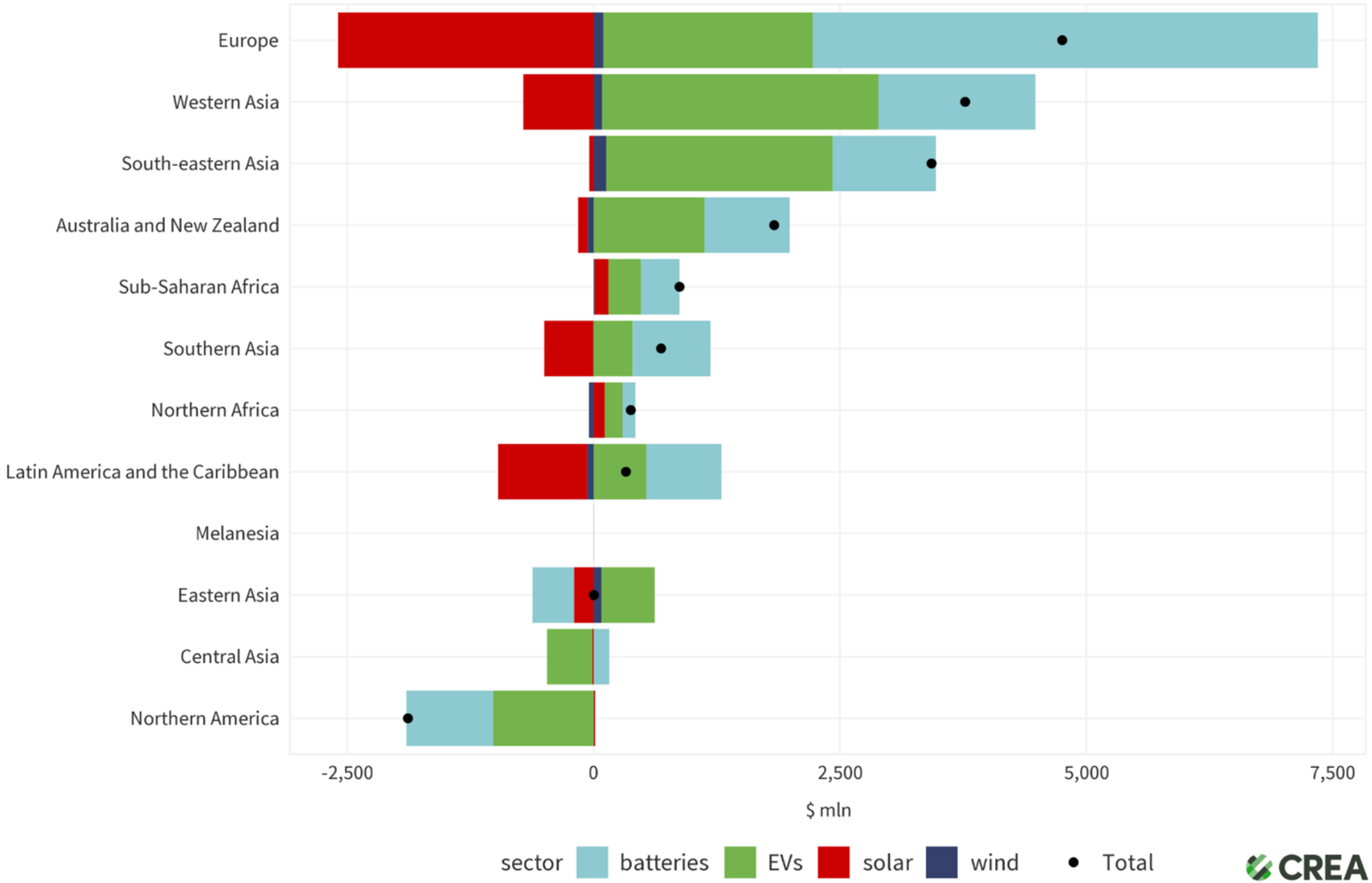


CREA

CREA

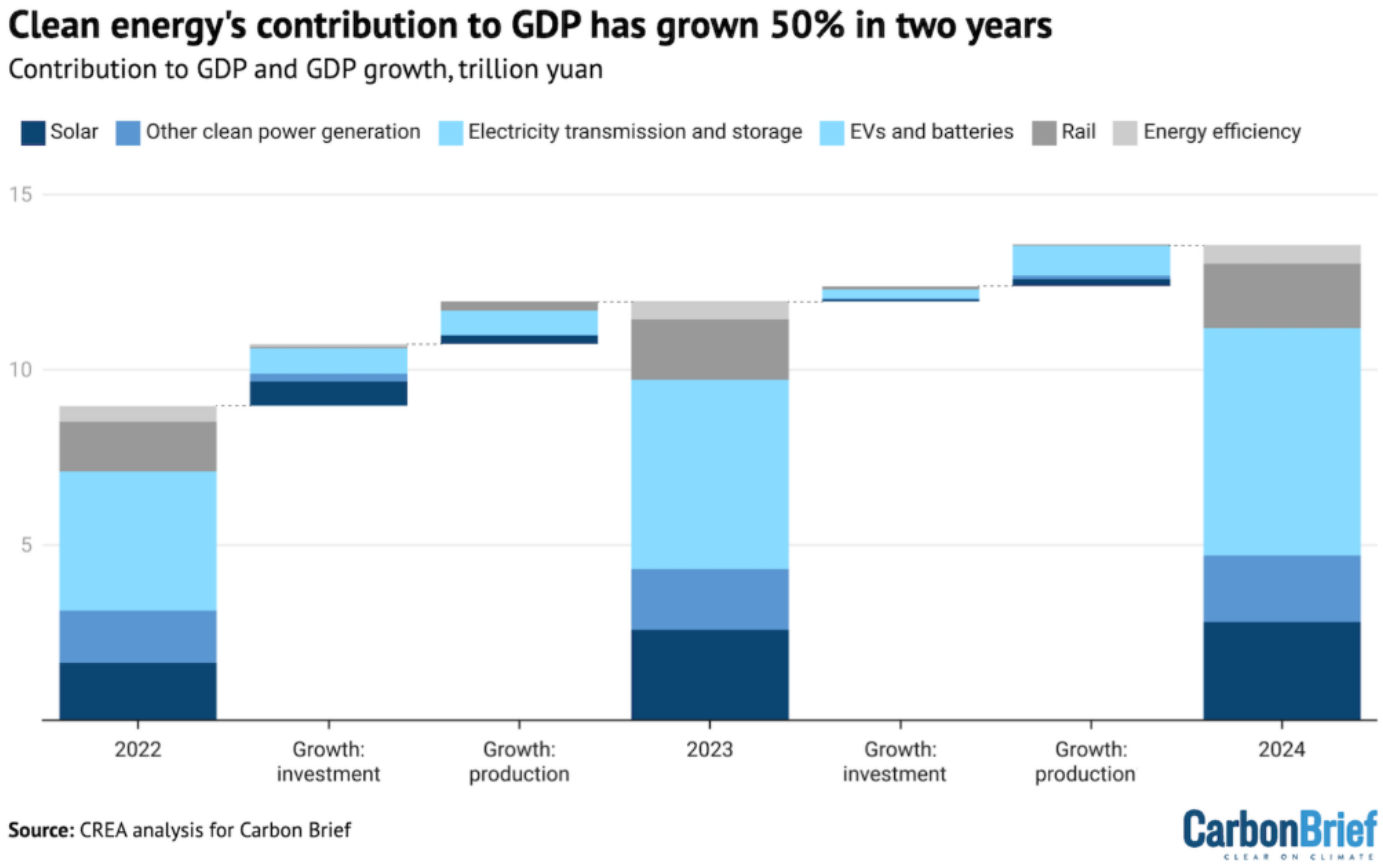
Clean energy exports from China in January-August

year-on-year change, by region



CREA

Clean energy sectors are driving the economy



Contribution of clean-energy sectors to China's GDP and GDP growth, trillion yuan, 2022-2024. Source: CREA analysis for Carbon Brief.

China’s new 2035 climate targets

HEADLINE TARGET

Reduce emissions by 7 to 10% from peak levels

At least 30% needed to align with 1.5°C goal

BASE YEAR

Reduce from undefined “peak levels”

No space for China’s emissions to keep increasing further

GHG COVERAGE

Covers all greenhouse gases and sectors

NON-FOSSIL SHARE OF TOTAL ENERGY CONSUMPTION

Target of 30%

>40% needed to align with 1.5 and 2°C goals

SOLAR AND WIND CAPACITY

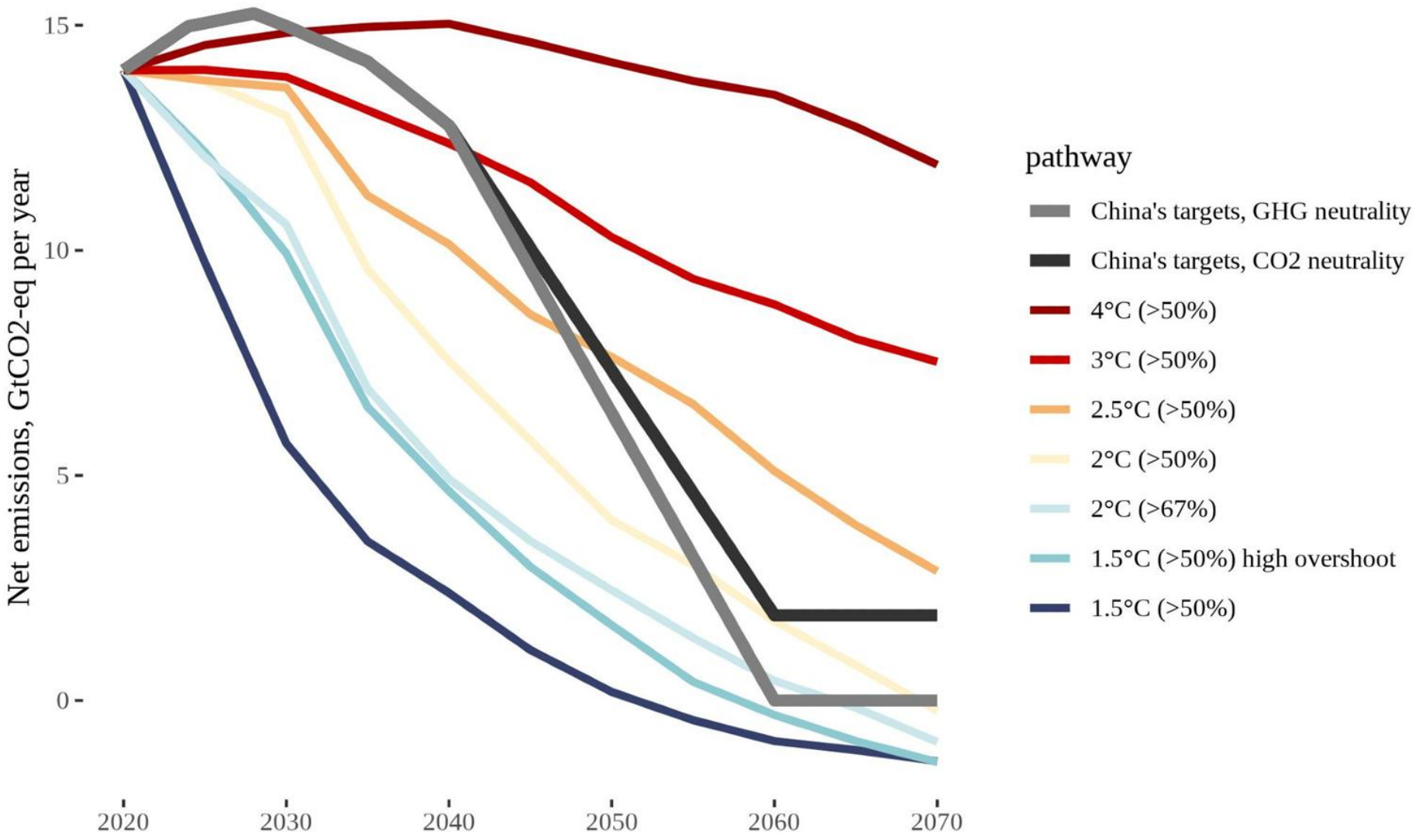
Target of 3,600GW

4,500GW needed to align with 1.5 and 2°C goals

FRAMING

“Striving to do better”

China's GHG emissions under IPCC pathways vs. current targets



Lines for temperature goals represent the median of all scenarios in each category

CREA

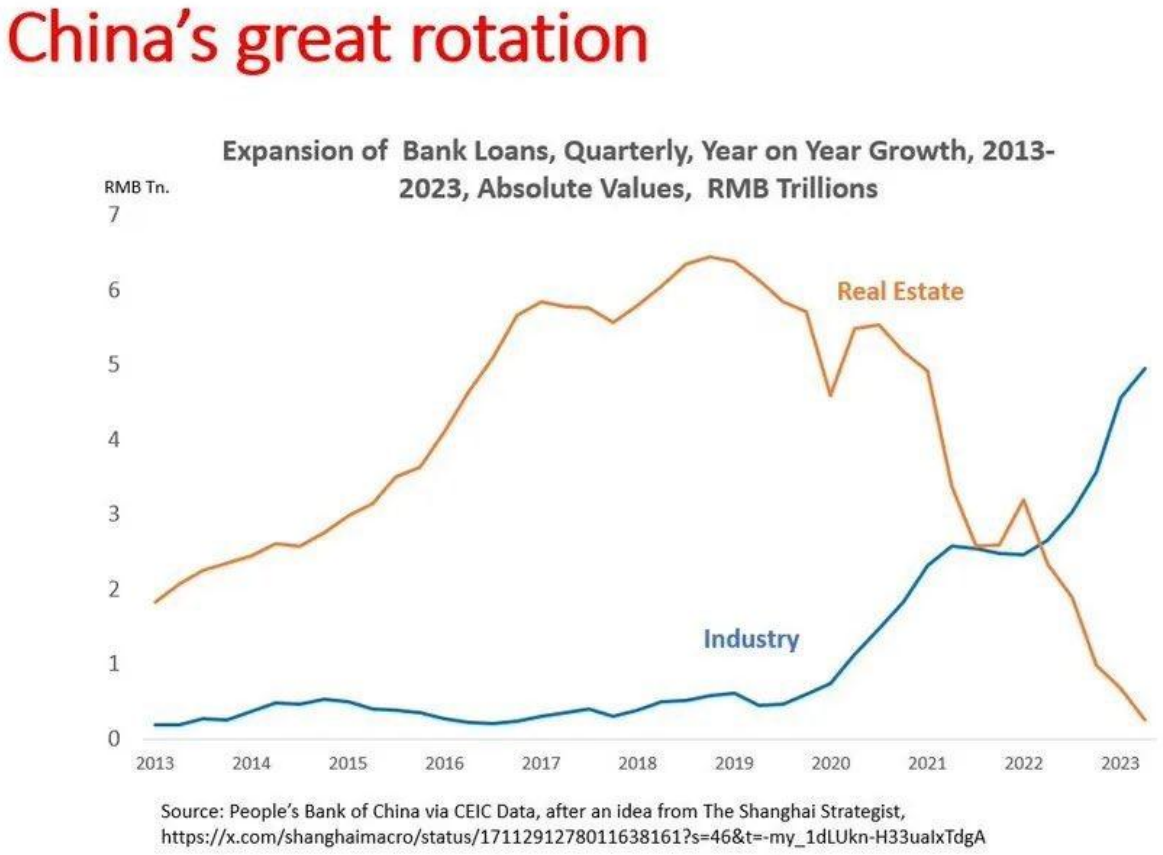
Current trends are far ahead of China's new 2035 targets

Indicator	2030 NDC	2035 NDC	Benchmark	Current trends
Emission reductions	65% CO2 intensity reduction	7-10% net-GHG reductions, striving to do better	>30%	Clean energy trends could cut emissions by more than 30%, 2025 carbon intensity target will be missed, requiring total reductions already by 2030
Emissions peak	before 2030	before 2030	2024	Emissions have fallen since March 2024, indicating a structural decline and early peak
Non-fossil share of total energy consumption	25%	30%	40%	19.8% in 2024
Solar and wind capacity	1,200 GW	3,600 GW	4,500 GW	Installed capacity of >1,600 GW with annual additions of 360 GW in 2024 and 500 GW expected in 2025
New energy vehicles	-	Mainstream in new sales	>60% of new sales	NEVs reached 45% of new sales on average over the past three months
Coal consumption reduction	phase down over 15th FYP	not mentioned in high-level speech	40%	Annual growth increased sixfold from 0.5% in 2016-20 to 2.9% in 2024

Why China's Clean Energy Took Off

- Real estate contraction
- Political support and priority from central government
- Strong economics of clean energy projects amid weak returns on investment
- Local governments looking for new sources of economic growth

 Pivot of lending and investment from real estate to manufacturing, particularly clean-tech
 Recent clean energy boom has been much faster than the government targeted



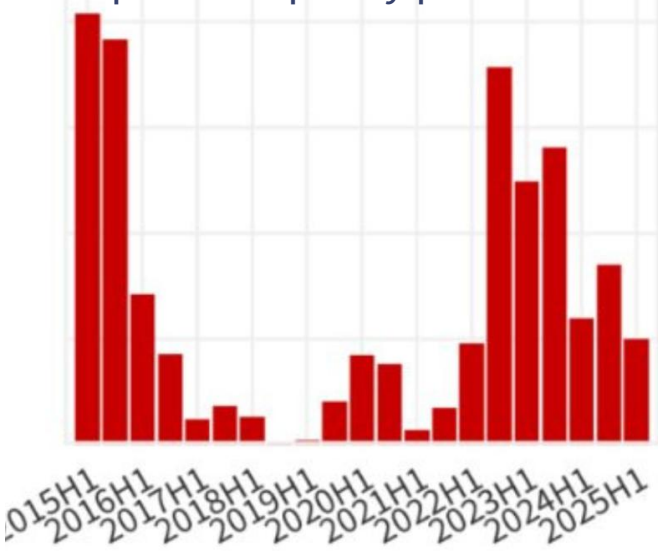
Morphing approach to peaking emissions

- Xi's initial idea: top-down control
- Morphed in the hands of the bureaucracy and during zero-Covid
- Current approach: "supply side climate policy"
  - Increasing the supply and driving down the cost of clean solutions to compete against fossil fuels with little demand-side support
- Xi has subsequently embraced the approach, taking credit for the clean energy boom
- In the environmental ministry's article on the targets, clean energy sectors framed to remain a major driver of economic growth, aligned with our CREA scenario of continued acceleration

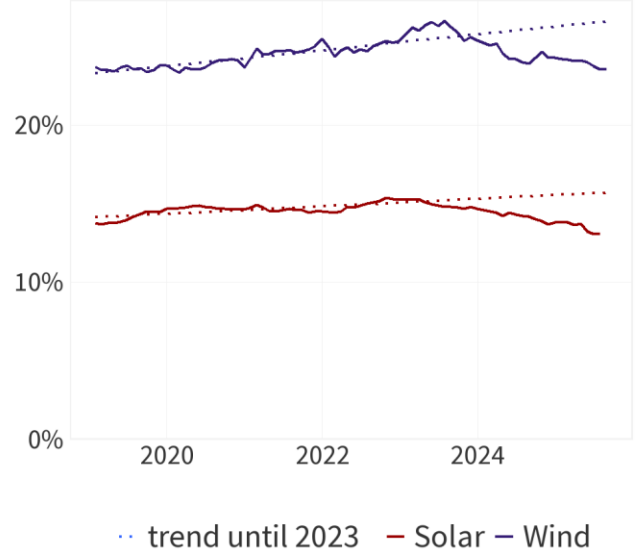
Current challenges

- Outdated power grid and power system operation
  - thermal power plants and transmission lines operate inflexibly
  - complicates integration of solar and wind, leading to curtailment and negative prices at lower penetrations, and
  - creates a perceived need for much more thermal power than in a well-managed system
- Ongoing buildout of coal mines and coal-fired power
- New pricing policy for new wind and solar plants, pitting them against existing coal power on a market tilted against them
- Modest targets in China's new Paris climate commitments (NDC)

Coal power capacity permitted

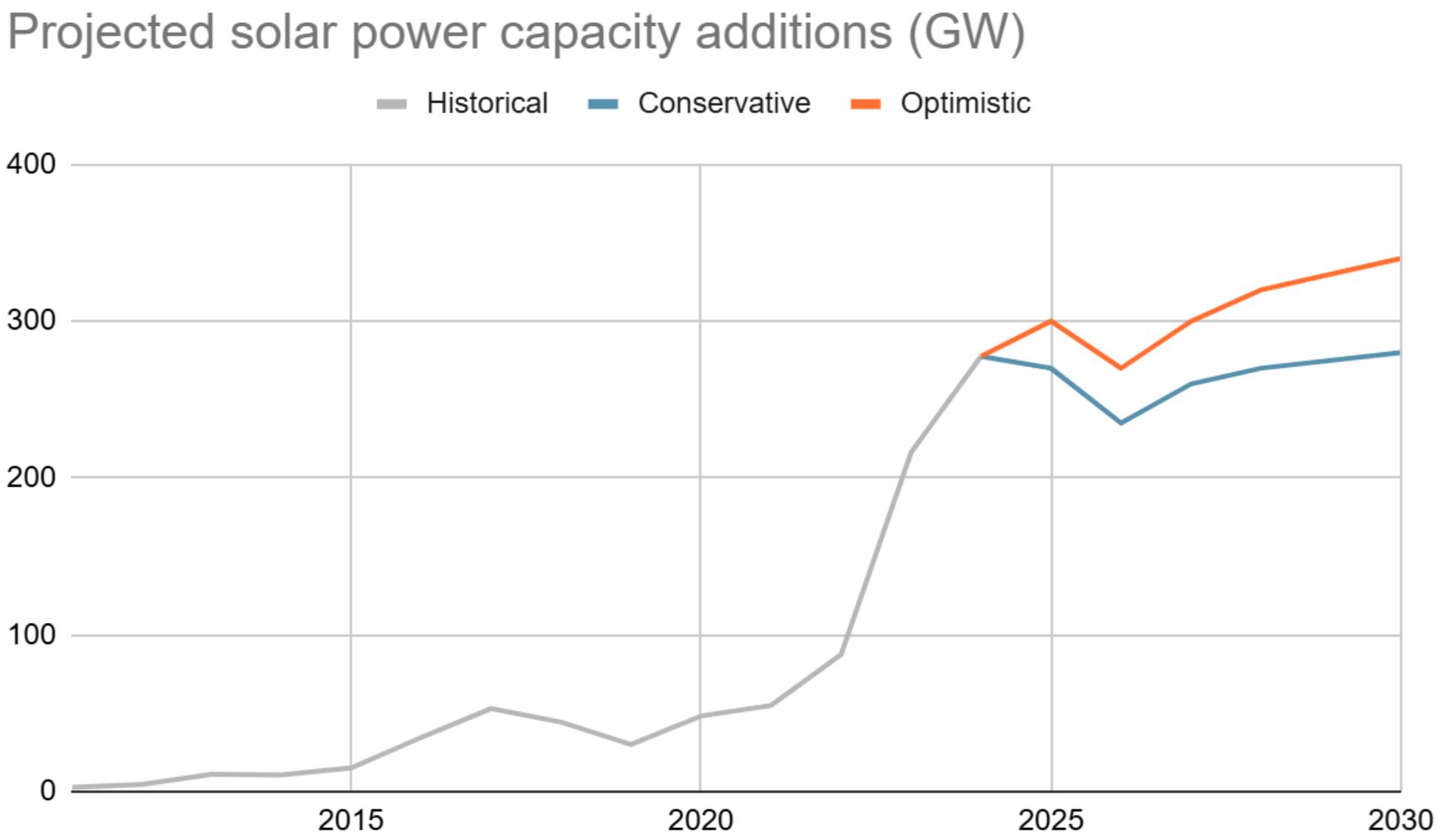


Wind&Solar Capacity Factors



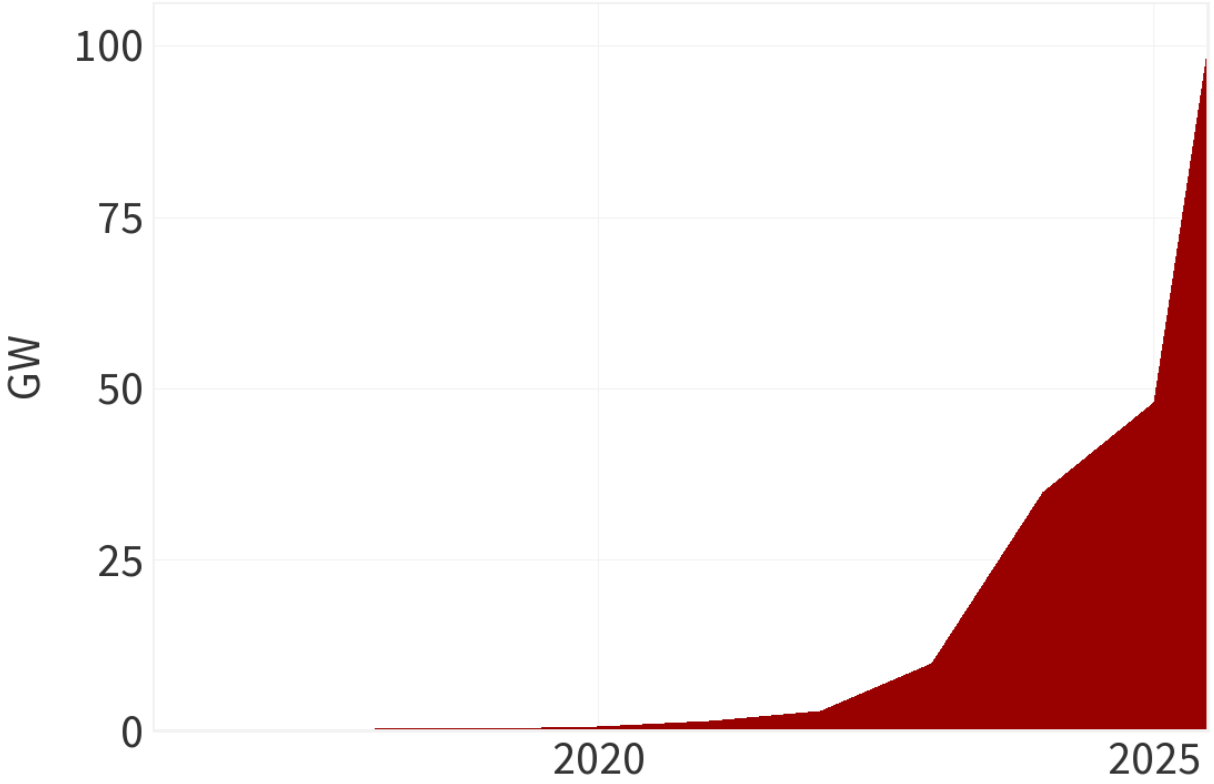
CREA

CPIA: cautiously optimistic outlook



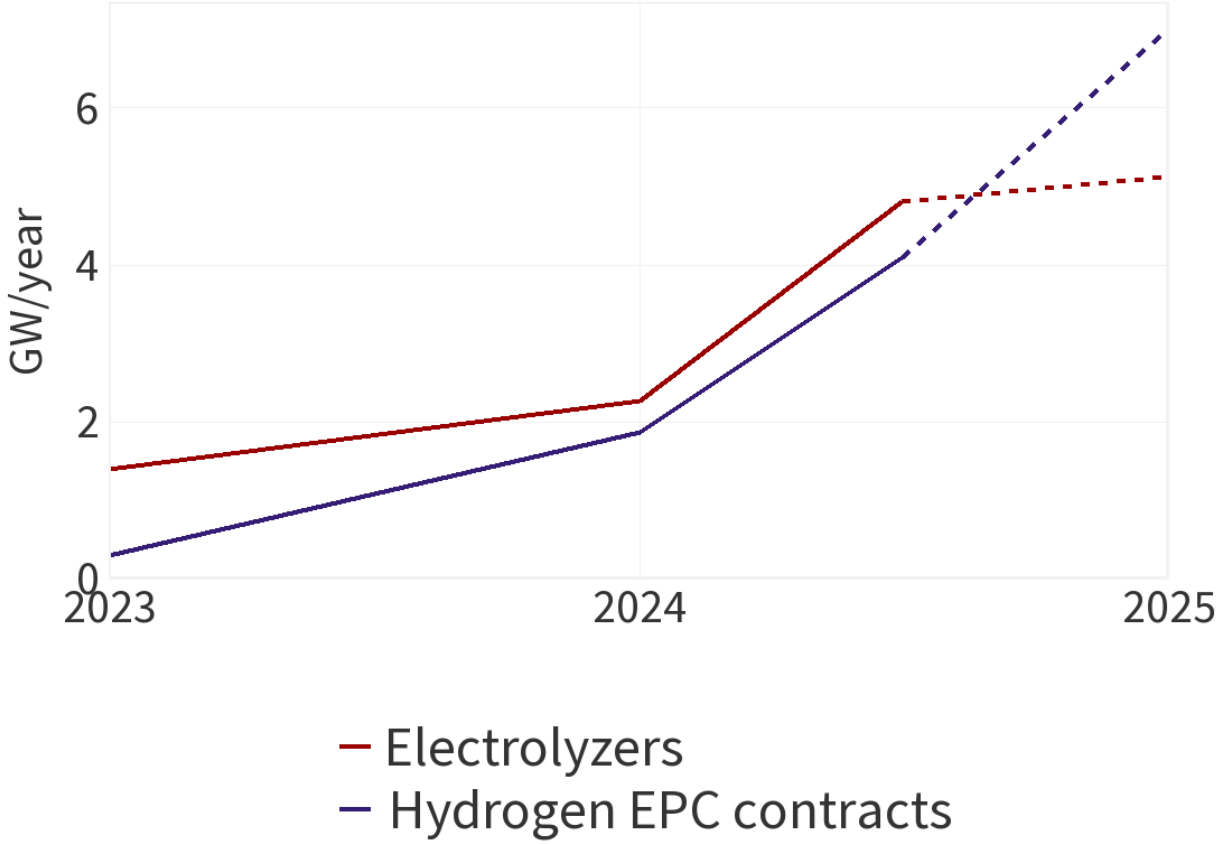
Grid bottlenecks are an opportunity for storage and green hydrogen

Installed battery storage



Source: CNESA

Electrolyzer tender volumes



Source: Energy Iceberg

Kiitos!

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Juanin kansainvälinen käyttö ja Kiinan pääomaliikkeet

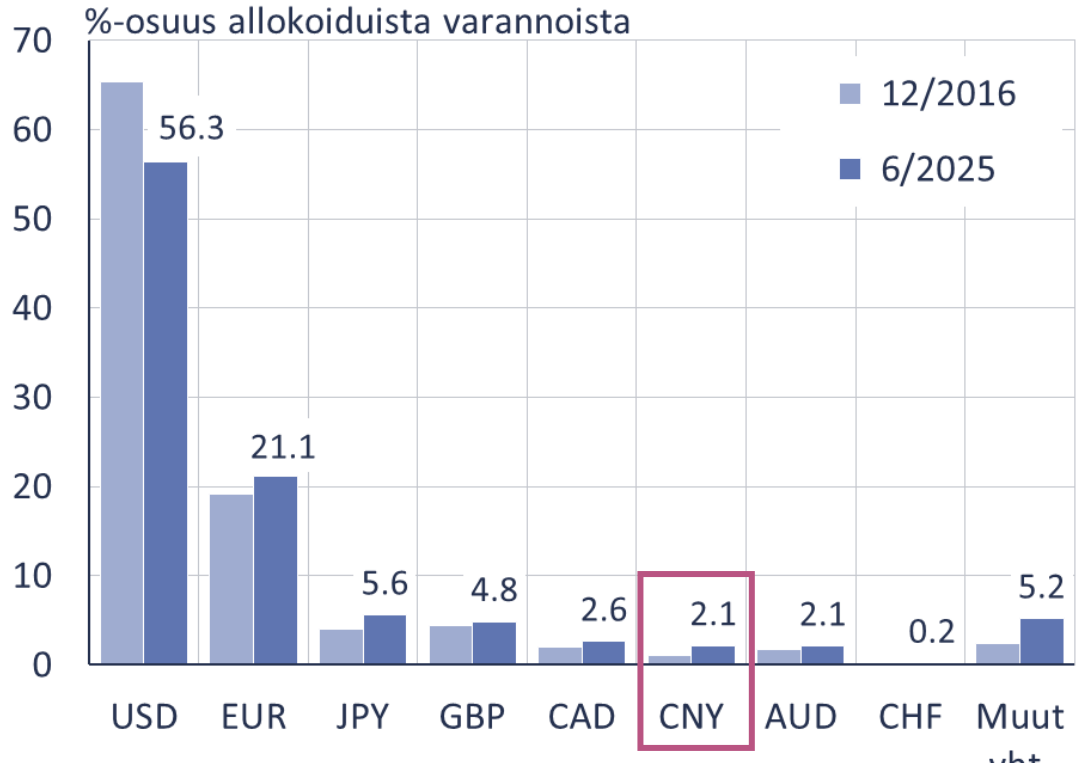
Kiina-tietoisku 2025

Riikka Nuutilainen
Suomen Pankin nousevien talouksien tutkimuslaitos (BOFIT), Suomen Pankki

Juanin kansainvälisen käytön lisääminen on ollut Kiinan poliittinen tavoite

- Silti kansainvälinen käyttö yhä vähäistä Kiinan talouden tai rahoitusmarkkinoiden kokoon nähden
  - Juan IMF:n Special Drawing Right -korivaluuttaan 2015
- Nyt uutta innostusta Kiinan lisätessä osuuttaan maailmankaupassa ja maailmantalouden etsiessä vaihtoehtoa Yhdysvaltojen dollarille
- Hongkong on keskeinen sekä juanin saatavuudelle Kiinan ulkopuolella että pääoman välittämisessä Manner-Kiinan ja muun maailman välillä

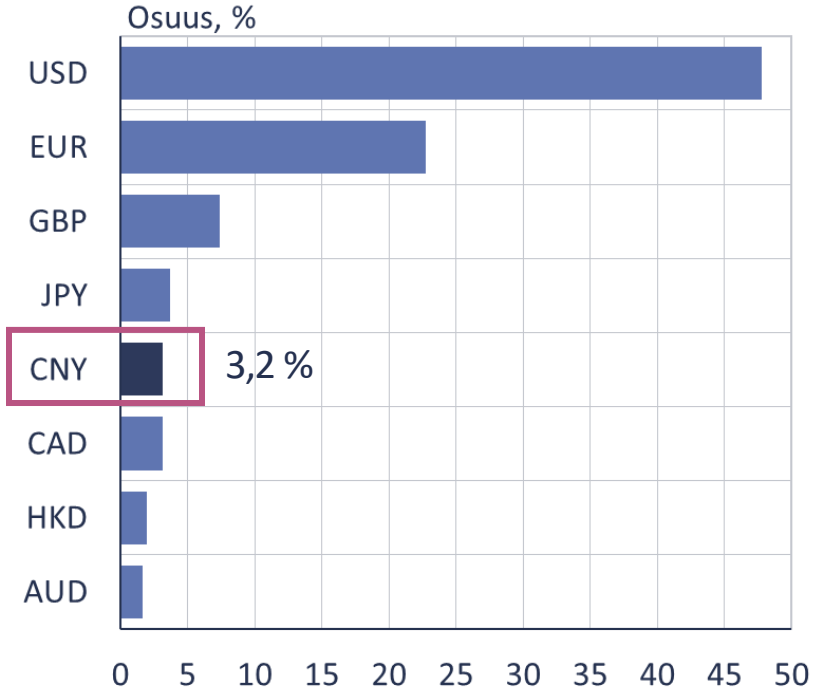
Keskuspankkien valuuttavarannon valuuttajakauma



Lähde: IMF COFER.

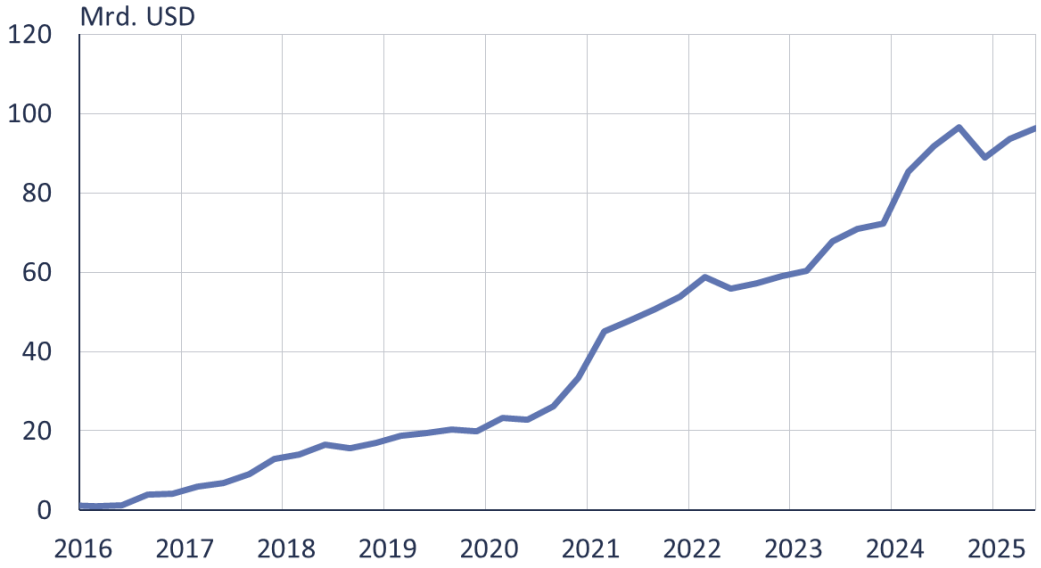
Juanin käyttö yhä melko vähäistä dollariin ja euroon nähden kansainvälisessä maksuliikenteessä

Kansainvälisen maksuliikenteen valuuttajakauma (9/2025)



Lähde: SWIFT.

Kiinan kansainvälisten juanmaksujen järjestelmän (CIPS) päivävaihto

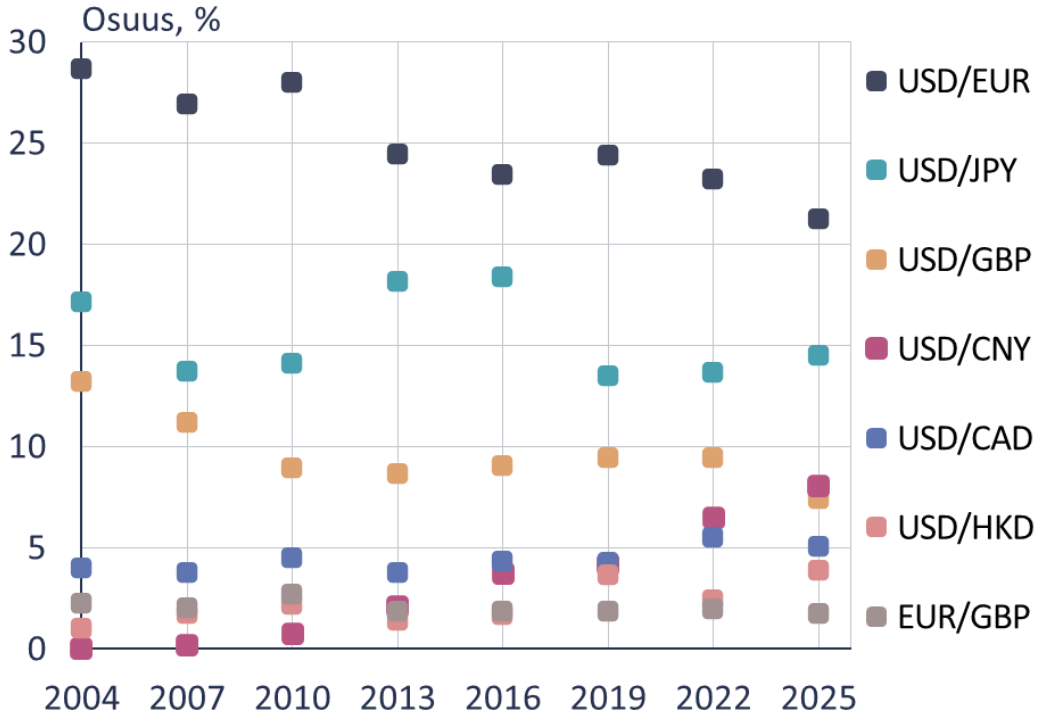


Lähteet: Kiinan keskuspankki, CEIC ja BOFIT.

- Vrt. koko kansainvälinen maksuliikenne ≈ 4 000 mrd. dollaria/päivä

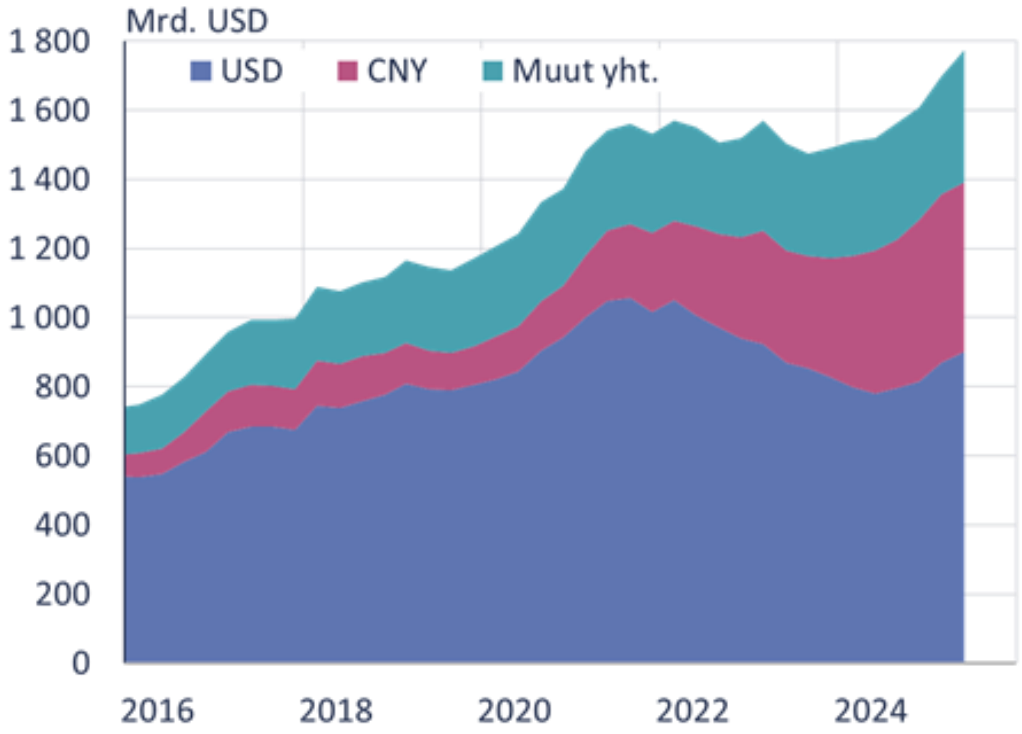
Juanin osuus on kasvanut kansainvälisessä valuuttakaupassa ja eriytyisesti kiinalaispankkien ulkomaisessa toiminnassa

Valuuttaparien osuus kansainvälisessä valuuttakaupassa



Lähde: BIS Triennial Central Bank Survey

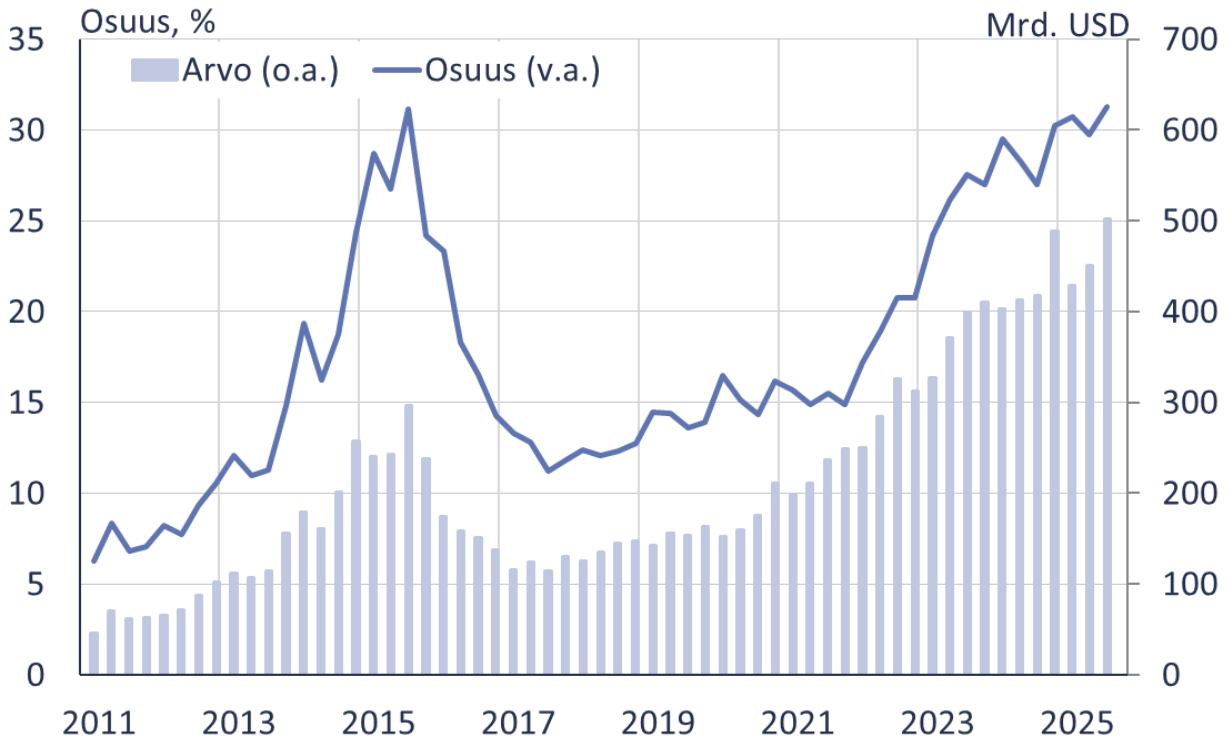
Kiinalaispankkien ulkomainen lainananto ja talletukset



Lähde: SAFE, CEIC ja BOFIT.

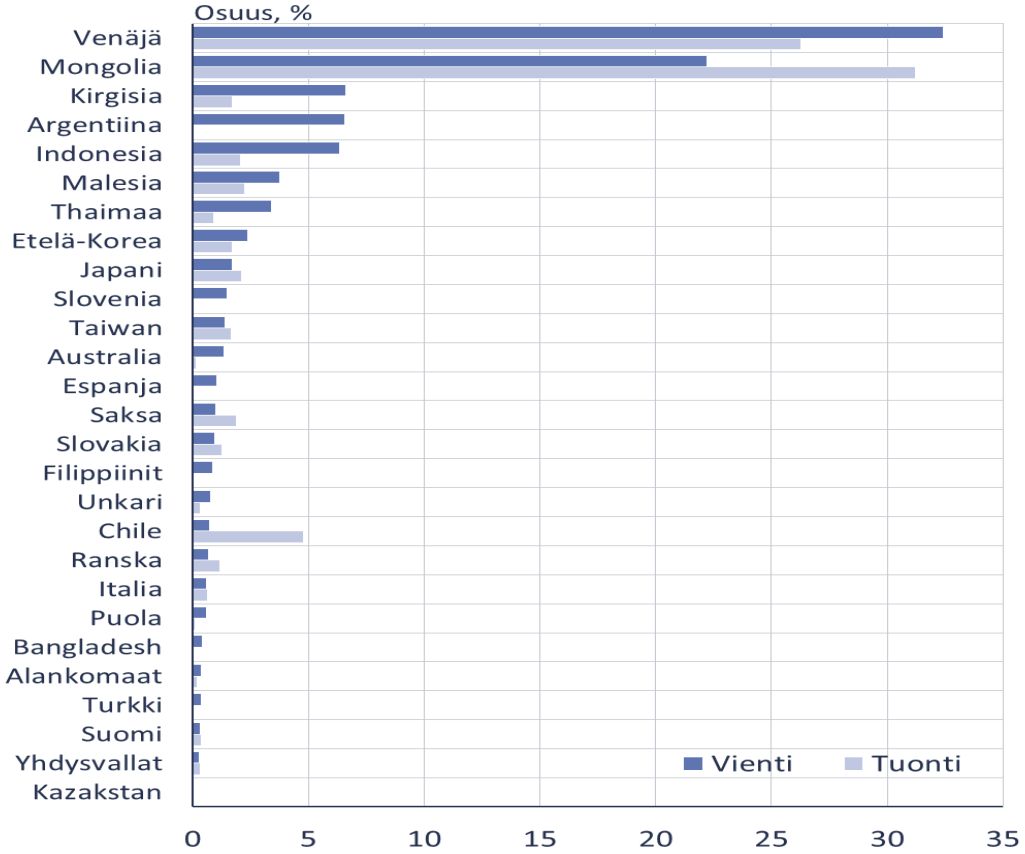
Juanin kansainvälistä käyttöä on nostanut sen lisääntyminen Kiinan omassa ulkomaankaupassa

Juanin käyttö Kiinan tavarakaupassa



Lähde: Kiinan keskuspankki, SAFE, CEIC ja BOFIT.

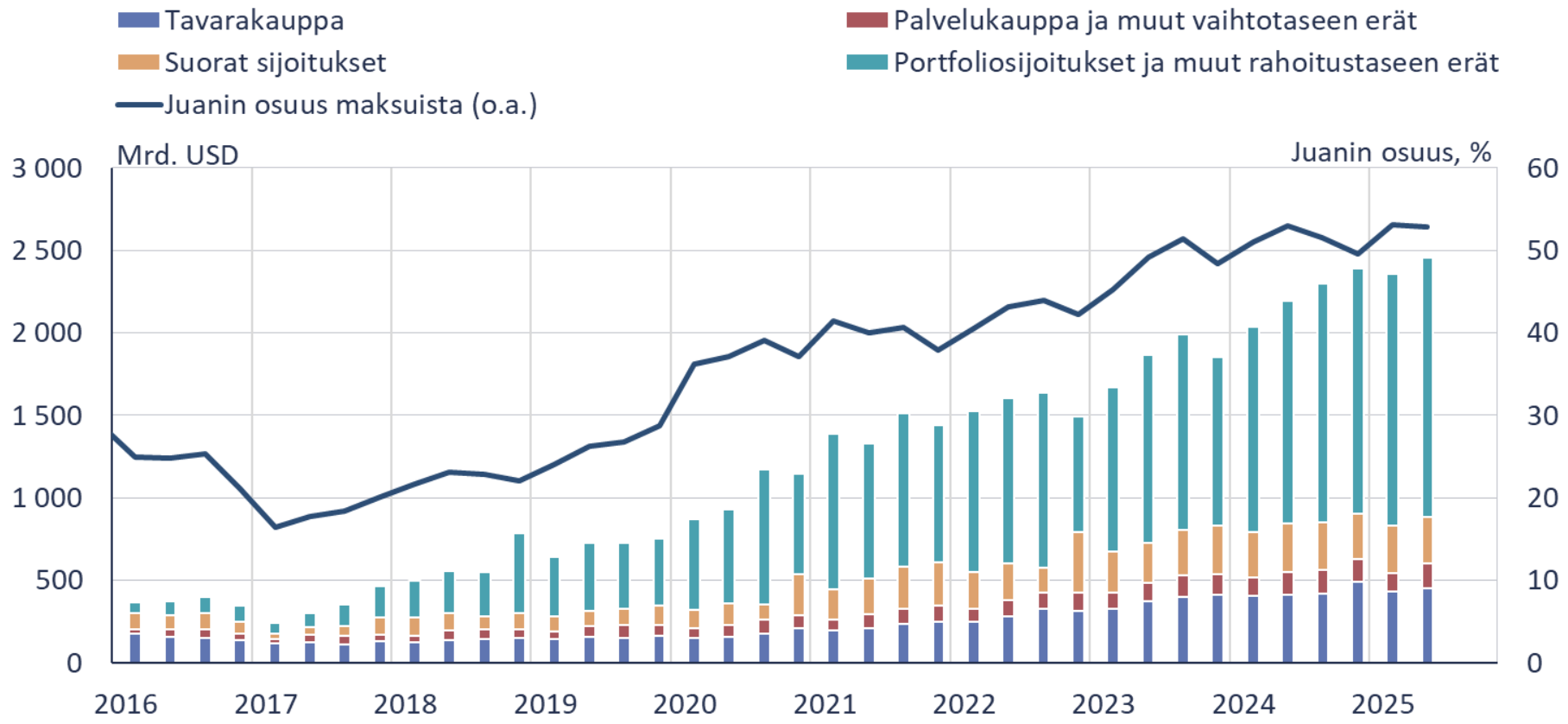
Juanin käyttö eräiden maiden ulkomaankaupassa (2023)



Lähde: Boz et al. (2025)

Lisääntyneet pääomavirrat Kiinasta ja Kiinaan lisäävät myös juanin kansainvälistä käyttöä

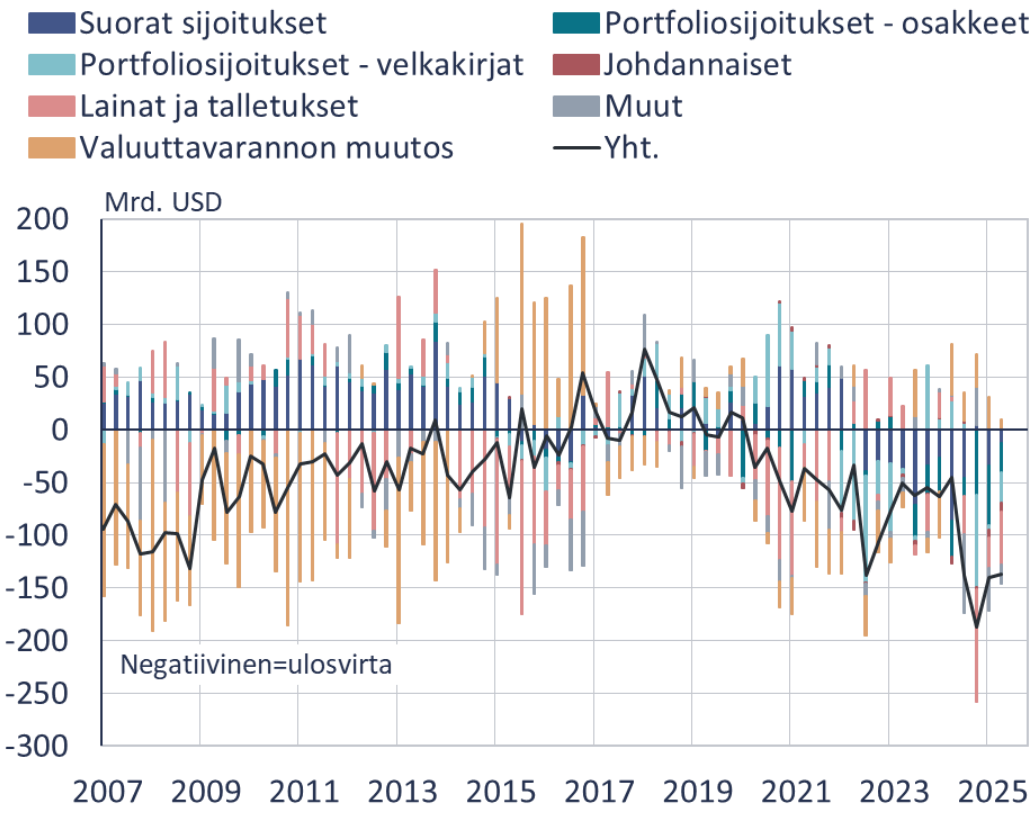
Juanin käyttö Kiinan maksutasevirroissa ja osuus rajat ylittävissä maksuissa



Lähteet: Kiinan keskuspankki, SAFE, CEIC ja BOFIT.

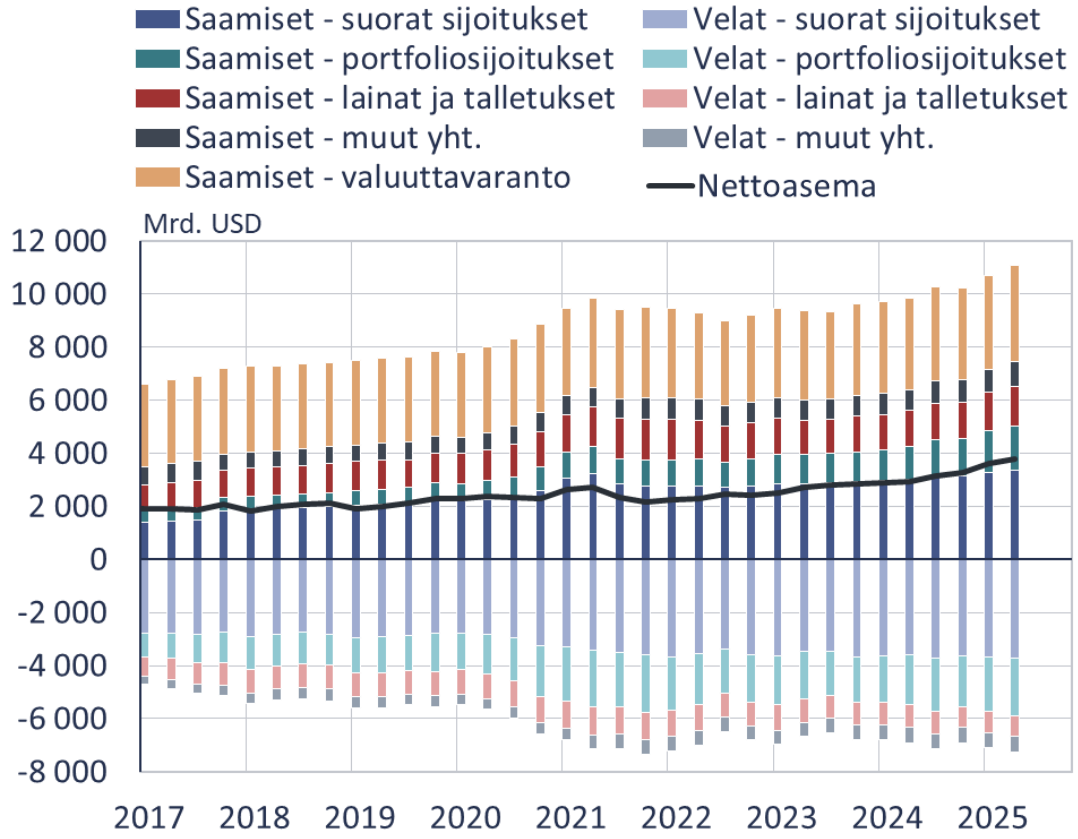
Viime vuosina Kiinasta on virrannut enemmän sijoitusvarallisuutta ulkomaille kuin ulkomailta Kiinaan

Kiinan rahoitustaseen erät



Lähteet: SAFE, CEIC ja BOFIT.

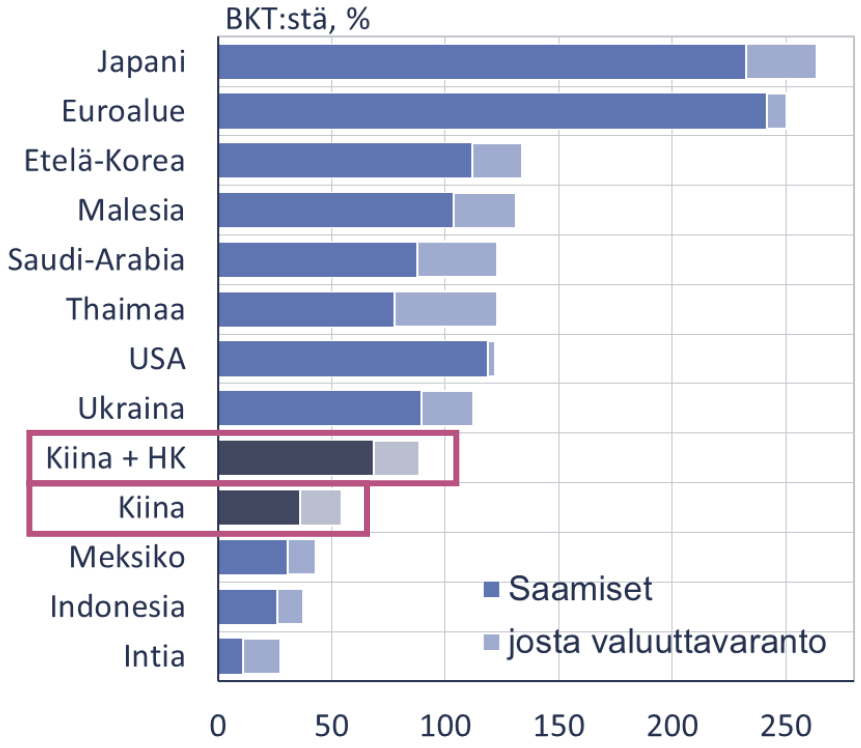
Kiinan ulkomainen varallisuusasema



Lähteet: SAFE, CEIC ja BOFIT.

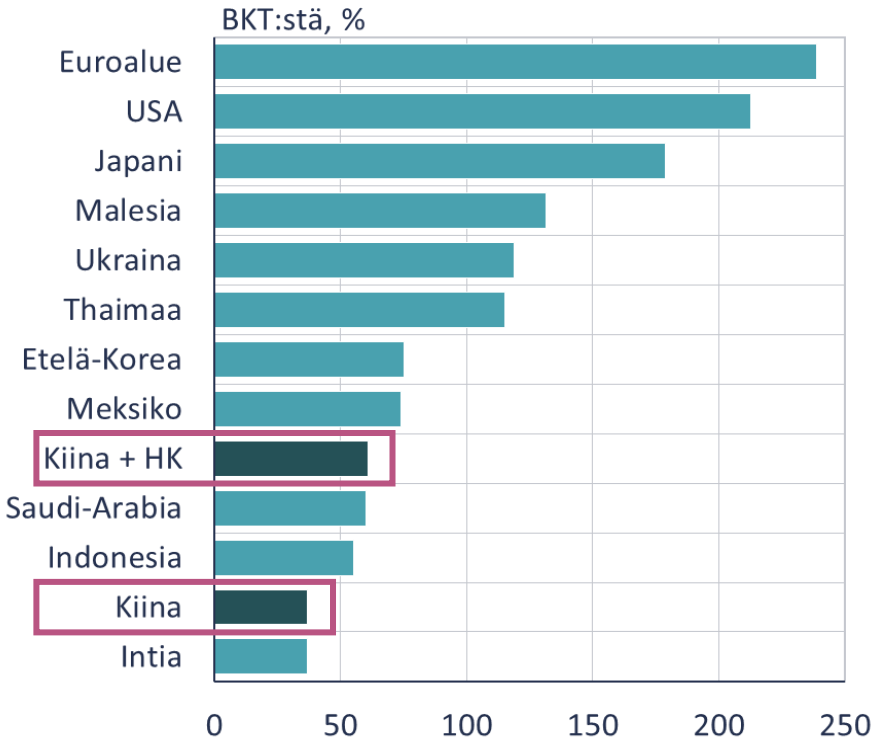
Kasvusta huolimatta Kiinan ulkomaiset sijoitukset ovat yhä pieniä talouden kokoon nähden

Ulkomaisten saamisten kanta (2024)



Lähde: IMF ja BOFIT.

Ulkomaisten velkojen kanta (2024)

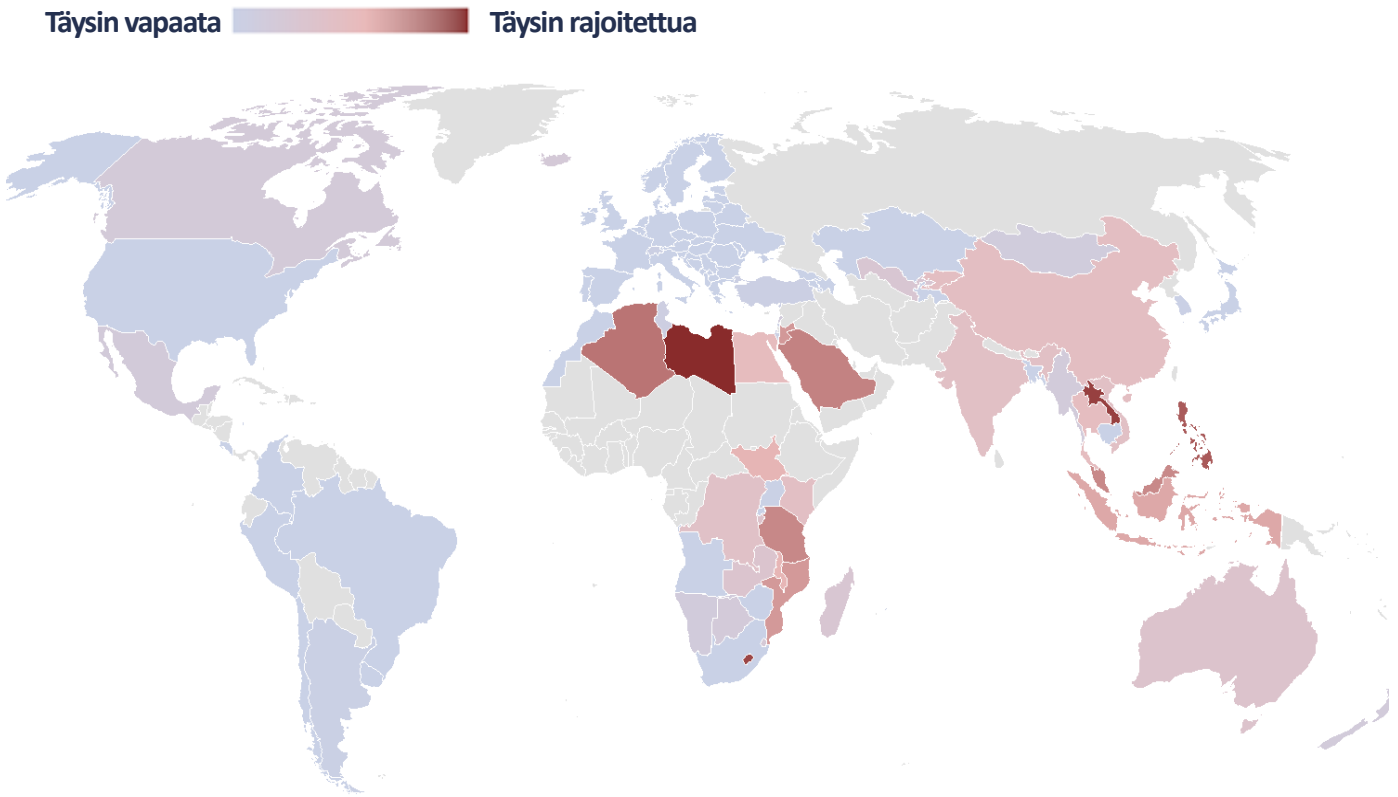


Lähde: IMF ja BOFIT.

Pääomaliikkeille Manner-Kiinan ja muun maailman välillä yhä merkittäviä rajoituksia

- Ulkomaankauppaan liittyviä maksuja saa välittää vapaasti, muille rajoituksia
- Kiinan markkinat ovat yhä osittain suljetut ulkomaisille suorille sijoituksille
  - ”Negatiivisen listan” toimialojen vähenemisestä huolimatta

Rajoitukset ulkomaisille suorille sijoituksille (2023)

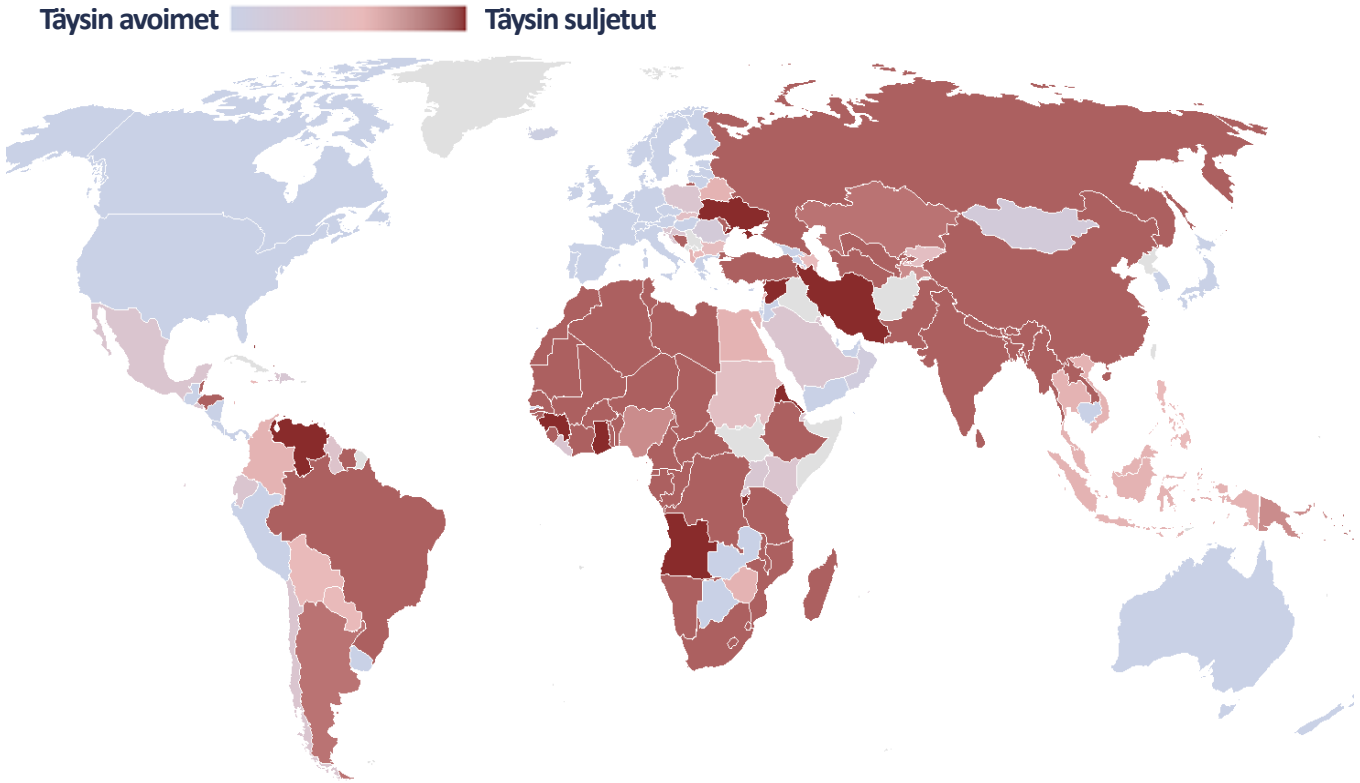


Lähde: OECD FDI Regulatory Restrictiveness Index

Rahoitusmarkkinoiden avaaminen etenee vaiheittain – Manner-Kiina on yhä melko suljettu markkina

- Portfoliosijoitukset Manner-Kiinaan mahdollisia erityisohjelmien kautta
- Yksityissijoittajien ”connect-ohjelmat” Hongkongin kautta
  - Osakemarkkinat
  - Velkakirjamarkkinat
  - Omaisuudenhoitotuotteet, korkojohdannaiset
- Ohjelmat institutionaalisille sijoittajille (QFI) ja keskuspankkien velkakirjasijoituksiin

Pääomaliikkeiden avoimuus (2022)



Lähde: Chinn & Ito (2025)

Juanin kansainvälisen käytön nousua dollarin tai euron rinnalle rajoittaa Kiinan rahoitusmarkkinoiden ja pääomaliikkeiden kontrolli

Vaiheittaisen avautumiskehityksen voidaan odottaa jatkuvan

- Uudessa viisivuotissuunnitelmassa mm. juanin kv. käytön lisääminen ja pääomaliikkeiden avaaminen

- Geopoliittisten jännitteiden kasvu voi lisätä juanin kansainvälistä kysyntää
  - Tavoitteena mm. kansainvälisten juanmaksujen tekeminen kokonaan Kiinan järjestelmissä, ulkomaisen juanrahoituksen lisääminen ja pidemmällä aikavälillä digijuanin rajat ylittävä käyttö

Pääomavirtojen ja valuuttakurssin kontrollista ei olla valmiita luopumaan

- Viranomaisilla mahdollisuus puuttua pääomavirtoihin ja tarvittaessa kiristää rajoitteita erityisesti maasta ulos
- Keskuspankki kontrolloi valuuttakurssia
- Manner-Kiinan ulkopuolisten juanmarkkinoiden likviditeetti rajallinen
- Kehittymättömät kotimaiset rahoitus-markkinat, joilla riskien hinnoittelu vaikeaa

- Ulkomaisten sijoittajien epävarmuus säilyy

Kiitos!

Riikka Nuutilainen
Suomen Pankin nousevien talouksien tutkimuslaitos (BOFIT)
Suomen Pankki

SUOMEN PANKKI EUROJÄRJESTELMÄ FINLANDS BANK EUROSYSTEMET

Kiitos!

Kysymyksiä ja keskustelua

BOFIT
KIINA-
TIETOISKU

Lämmin kiitos osallistumisestasi!

Kiina-tietoiskun videotallenne ja esitykset ovat katsottavissa verkkosivuillamme osoitteessa www.bofit.fi tilaisuuden jälkeen.

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET