

BOFIT Kiina-ennuste  
14.3.2013

BOFIT Kiina-ryhmä

BOFIT Kiina-ennuste 2013–2015



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

Suomen Pankki  
BOFIT – Siirtymätalouksien tutkimuslaitos

Suomen Pankki  
BOFIT – Siirtymätalouksien tutkimuslaitos

PL 160  
00101 Helsinki  
Puh: 010 831 2268  
Fax: 010 831 2294  
bofit@bof.fi

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

BOFIT Kiina-ennuste 2013–2015  
BOFIT Kiina-ryhmä

14.3.2013

Tietojen oikeellisuus ja vastuun rajoitus

Suomen Pankin verkkopalvelun tiedot perustuvat luotettaviin lähteisiin. Osaa materiaalista päivitetään säännöllisesti. Teknisistä syistä verkkopalvelussa olevan tiedon oikeellisuutta, muuttumattomuutta ja ajantasaisuutta ei kuitenkaan kaikissa tilanteissa voida taata. Suomen Pankki ei vastaa mistään verkkopalvelun käytöstä mahdollisesti aiheutuneesta vahingosta.

Suomen Pankki varaa oikeuden milloin tahansa muuttaa ja poistaa verkkopalvelussa olevaa aineistoa, joko osittain tai kokonaan.

Verkkopalvelussa olevaa aineistoa saa vapaasti lainata, mutta lähde on mainittava. Palveluun voi myös tehdä linkkejä omilta sivuilta. On kuitenkin muistettava, että vastuu linkin ajantasaisuudesta on linkin tekijällä.

## BOFIT Kiina-ryhmä

# BOFIT Kiina-ennuste 2013–2015

*Viime vuonna Kiinan BKT kasvoi lähes 8 prosentin vuosivauhtia ja tänä vuonna yllettä-  
neen suunnilleen yhtä nopeaan kasvuun. Maan resurssisyöppö investointivetonen kasvu-  
malli on kuitenkin tulossa tiensä päähän ja tulevaisuudessa kasvu nojaakin aikaisempaa  
enemmän kotimaiseen kulutuskysyntään. Rakennemuutoksen myötä talouden kasvuvauhti  
hidastuu 7 prosentin paikkeille vuosina 2014–2015. Reaalitalouden muutosten ohella ra-  
hoitusmarkkinoiden vapauttaminen aiheuttaa väistämättä epävarmuutta ennustejaksolla.*

Kiinan talouskasvu piristyi odotetusti viime vuoden lopulla ja koko vuoden kasvu ylsi lä-  
hes 8 prosenttiin. Tämän vuoden alkupuolella vuosikasvu voi vielä aavistuksen kiihtyä  
viime vuoden alun heikon lähtötason avittamana, mutta koko vuoden 2013 osalta ennus-  
tamme aikaisempaan tapaan BKT:n kasvavan noin 8 %. Koska Kiinan inflaatio on tällä  
hetkellä 3 prosentin paikkeilla ja tulevaan hintakehityksen liittyy epävarmuutta, lähiaikoina  
finanssi- ja rahapolitiikassa ei liene tarvetta/mahdollisuutta suuriin muutoksiin. Tule-  
vaisuudessa Kiina pyrkii muuttamaan investointivetoista ja tavaratuotantoon perustuvaa  
kasvumalliaan enemmän kulutusvetoiseksi ja palvelutuotantoon nojaavaksi, minkä seura-  
uksena maan kasvuvauhti painuu 7 prosentin paikkeille vuosina 2014–2015. Näkemys  
kasvun selvästä hidastumisesta poikkeaa monista muista ennusteista, joissa viime aikojen  
kasvun hidastuminen on tulkittu suhdanneluontoiseksi ja Kiinan kasvun odotetaan vielä  
hieman kiihtyvän lähivuosina.

### Pohja uudistuspolitiikan jatkamiselle on olemassa

Kasvun hidastuminen on siis parhaassa tapauksessa merkki talouden rakenteiden terveestä  
muutoksesta ja siirtymisestä kestävämpään kasvumalliin. Kuluvan talven saatesumut ku-  
vaavat konkreettisesti nykyisen kasvumallin rajoja ja muutoksen tarvetta. Kasvun hallittu  
hidastuminen sopii myös työmarkkinatilanteeseen, sillä työttömyyden kasvusta ei ole hä-  
lyttäviä merkkejä, työkäisen väestön määrän kasvu on pysähtynyt ja keskitulot kasvavat  
reaalisesti 10 prosentin vauhtia.

Myös poliittinen pohja muutosta tukeville uudistuksille on viime vuoden poliittisten  
skandaalien ja johtajaspekulaatioiden jälkeen taas vahvempi, kun presidentti Xi Jinpingin  
ja pääministeri Li Keqiangin asema sinetöitiin maaliskuun kansankongressissa. Talousre-  
formien ydin on kuitenkin jatkossa aivan muuta kuin viime aikoina rummutettu korruption  
vastainen kampanja. Uudelta johdolta odotetaan vielä tämän vuoden puolella näyttöjä  
siitä, että se on aidosti sitoutunut jatkamaan maan taloutta ja yhteiskuntaa syvällisesti  
muuttavaa uudistuspolitiikkaa.

## Rahoitusmarkkinoilla on paljon riskitekijöitä

Juanin kansainvälisen roolin vahvistaminen on Kiinan strateginen tavoite, joka ajaa rahoitusmarkkinoiden uudistuksia yhdessä talouden yleisen kehityksen ja avautumisen tuoman sisäisen dynamiikan kanssa. Kiinan merkitys globaaleilla rahoitusmarkkinoilla on ennustejaksos lopulla huomattavasti nykyistä näkyvämpi. Rahoitus- ja valuuttamarkkinoiden avautuminen on laajentanut rahoitusinstrumenttien valikoimaa sekä virallisilla että epävirallisilla markkinoilla, mikä asettaa rahapolitiikalle ja valvontaviranomaisille uusia vaatimuksia. Korkosäätelyn purkaminen tulee jatkumaan. Avautumisen hallinta, aluehallintojen suuri velka sekä kiinteistösektorin ongelmat ovat potentiaalisia uhkatekijöitä rahoitusmarkkinoiden vakaudelle ja talouskehitykselle ennustejaksolla.

## Kiina tuonti ja sijoitukset tukevat maailmantalouden kasvua

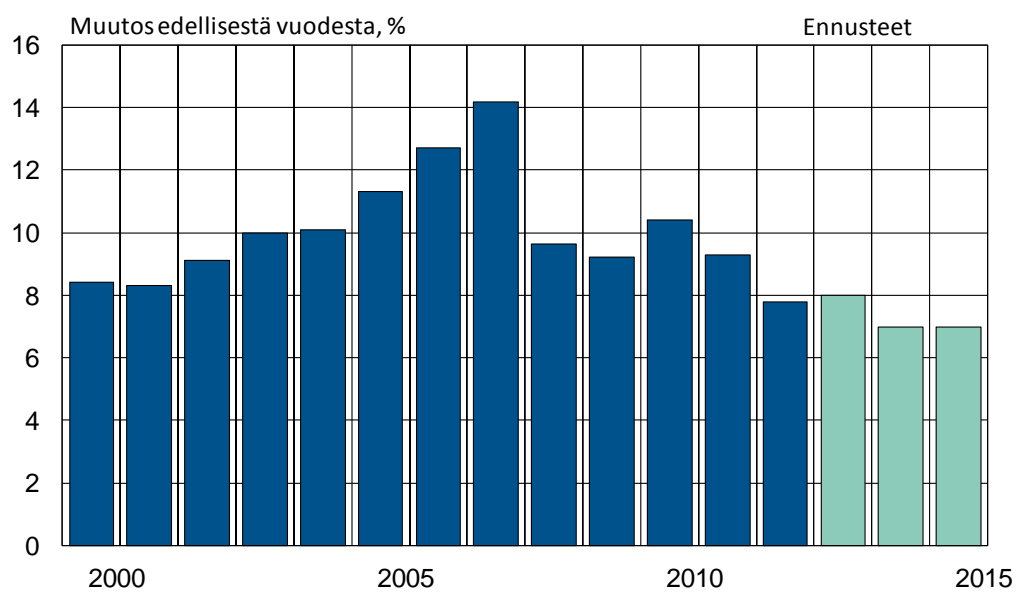
Kiinan on tavarakaupan vaihdolla mitaten jo Yhdysvaltojen kokoinen kauppamahti, ja Kiinan ulkomaankaupan ja rahoituksen mittavat ylijäämät ovat aiheuttaneet kauppapoliittisia ongelmia. Globaalin talouskriisin jälkeen Kiinan ylijäämät ovat kuitenkin pienentyneet. Vaikka Kiinan talouskasvun ennustetaan hieman hidastuvan, Kiinan tuonnin määrä kasvaa maailmankauppaa nopeammin ja tukee maailmantalouden elpymistä. Viennin kasvu jäänee hieman tuonnin kasvua hitaammaksi, joten ulkomaankauppahintojen kehityksestä riippuen Kiinan vaihtotaseen ylijäämä suhteessa BKT:hen saattaa ennustejaksolla vielä aavistuksen pienentyä viime vuoden 2,6 prosentista.

Vuonna 2012 pääomavienti Kiinasta oli suurempaa kuin pääomien tuonti ensimmäisen kerran sitten 1990-luvun lopun. Rahoitustaseen muutos heijastaa kiinalaisyriyten nopeasti kasvaneita ulkomaisia investointeja, jotka tukevat maailmantalouden kehitystä ehkä tehokkaammin kuin sen valuuttavarannon sijoittaminen muiden maiden velkapapereihin. Toisaalta rahoitustaseen alijäämä kuvaa Kiinaan suuntautuneiden suorien sijoitusten kasvun pysähtymistä viime vuonna, mikä johtuu sekä länsiyriyten vaikeuksista rahoittaa investointejaan että palkkakustannusten kohoamisesta Kiinassa. Maksutasekehityksen myötä kovimmat paineet juanin vahvistumiseen ovat hellittäneet, ja lisäksi keskuspankki on sallinut aikaisempaa suuremmat kurssivaihtelut. Ennustejaksolla juan voi Kiinan nopean talouskasvun myötä kuitenkin jatkaa vahvistumista ainakin reaalisesti.

## Myönteinen kehitys edellyttää poliittisten kiistojen hallintaa

Kasvun hidastumisesta huolimatta ennustemme on edelleen hyvin myönteinen niin Kiinan kuin maailmantaloudenkin näkökulmasta katsottuna. Ennusteen toteutuminen edellyttää, että rahoitusmarkkinoiden vapauttaminen ja muut – mahdollisesti myös poliittiset – uudistukset etenevät ilman ylettömiä ongelmia. Ennusteessa lähdetään myös siitä, että Kiinan kiistat Japanin ja muiden keskeisten kauppakumppaneiden kanssa pysyvät hallittavissa mitoissa. Myönteinen kuva vaarantuu, jos viime vuosina kiinteistösektorille muodostuneet epätasapainot tai aluehallintojen velka osoittautuvatkin uskottua suuremmiksi.

## Kiinan BKT:n kasvu ja BOFIT-ennuste vuosille 2013–2015



Lähde: NBSC, BOFIT