

BOFIT Kiina-ennuste  
25.3.2010

BOFIT Kiina-ryhmä

BOFIT Kiina-ennuste 2010–2012



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 2010–2012  
BOFIT Kiina-ryhmä

25.3.2010

**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 2010–2012

*Vaikka Kiinan BKT:n kasvu hidastui voimakkaasti kansainvälisen finanssikriisin pyörteisessä, Kiina onnistui mittavan elvytysohjelman avulla saavuttamaan lähes 9 prosentin kokonaistuotannon kasvun vuonna 2009. Kasvun odotetaan jatkuvan yhtä vahvana eli 9 prosentissa sekä tulevina vuosina että vuonna 2011. Vuonna 2012 talouskasvun arvioidaan hidastuvan hieman eli 8 prosenttiin. Ennustejakson aikana Kiinan talous tulee nojaamaan yhä enemmän kotimaiseen kulutuskysyntään. Elvytyspolitiikkaan liittynyt nopea luotonannon kasvu on heikentänyt liikepankkien lainasalkkujen laatua ja lisännyt inflaatiopaineita, mikä tulee vaikeuttamaan talouspolitiikkaa ennustejaksolla.*

Vaikka Kiinan BKT:n kasvu hidastui rajusti kansainvälisen finanssikriisin pyörteisessä, viime vuoden loppua kohti talouden näkymät paranivat vauhdilla. Kun BKT kasvoi vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä reaalisesti 6 % vuotta aiemmasta, viimeisellä neljänneksellä kasvu kiihtyi jo yli 10 prosenttiin. Koko viime vuonna BKT:n reaalin kasvu oli lähes 9 %. Kasvun rakenne oli kuitenkin aiempien vuosien kasvuun nähden poikkeuksellinen, kun kansainvälinen finanssikriisi heikensi kiinalaistuotteiden vientikysyntää. Ulkoisen kysynnän supistumisen Kiina korvasi mittavalla elvytyspaketilla, joka suunnattiin pääasiassa investointeihin, mutta myös kotimaisen kulutuksen tukemiseen. Elvytyksen tukemana investointikysynnän kasvuvauhti oli viime vuonna poikkeuksellisen kovaa ja kulutuskysynnän kasvu jatkui nopeana.

Vuoden 2009 lopulla Kiinan talouden kehitys oli kauttaaltaan hieman parempaa kuin edellisessä ennusteessamme arvioimme. Tämän vuoksi vuotta 2010 koskevaa BKT:n reaalin kasvun ennustetta on tarkistettu edelliseen ennusteeseen nähden prosenttiyksikön suuremmaksi eli 9 prosenttiin. Vuoden 2011 kasvuennuste on pidetty ennallaan 9 prosentissa ja vuonna 2012 kasvun odotetaan hidastuvan hieman eli 8 prosenttiin. Kiina on jo nyt Japanin kokoinen talous, ja talouden koon kasvaessa entisestään maan on yhä vaikeampi ylläpitää 10 prosentin tuntumassa olevaa talouskasvua.

## Kiinan kasvu alkaa tukeutua yhä enemmän kotimaiseen kulutuskysyntään

Kansainvälinen finanssikriisi nosti esiin Kiinan vientivetoisen talouden haavoittuvuuden ulkoisten häiriöiden suhteen, ja Kiina tulee seuraavassa viisivuotissuunnitelmassaan (2011–2015) korostamaan selvästi aiempaa enemmän kotimaisen kulutuksen merkitystä kasvun veturina. Vuosina 2010–2012 Kiinan talouskasvu tulee nojaamaan yhä enemmän kotimaiseen kulutuskysyntään, joka on viime vuosina kasvanut tulojen kohenemisen myötä vakaasti. Vaikka palkkojen nousu oli viime vuonna maltillista, on viitteitä siitä, että se kiihtyy selvästi tulevina vuosina. Myös vähimmäispalkkoja ollaan nostamassa tuntuvasti. Viranomaiset ovat pyrkineet mm. parantamaan sosiaaliturvaa, jotta kiinalaisten tarve säästää vähenisi.

Kaupungistuminen tulee lähivuosina olemaan edelleen keskeinen investointeja ylläpitävä tekijä Kiinassa. Viime vuoden poikkeuksellisen nopea investointien kasvu tulee kuitenkin hidastumaan, kun elvytystä ei olla lisäämässä tulevina vuosina ja elvytys on

tarkoitus lopettaa kokonaan vuonna 2011. Sen sijaan investointipäätöksiään kriisin aikana lykänneen yksityisen sektorin odotetaan lisäävän investointejaan maailmantalouden elpymisen jatkuessa. Teollisuuden kertynyt ylikapasiteetti on rajoittunut vain muutamalle tuotannonalalle, eikä sen odoteta vaikuttavan merkittävästi yritysten investointeihin. Vaikka investointien kasvuvauhti tulee hidastumaan viimevuotisesta, investointiaste tulee pysymään muihin maihin verrattuna poikkeuksellisen korkeana koko ennustejakson ajan.

Ulkomaankaupassa Kiinan odotetaan vahvistavan asemaansa maailman suurimpana viejänä, vaikka sen kilpailuvalttina olevat edulliset tuotantokustannukset tulevat hiljalleen kasvamaan. Tietävästi kaikkein työvoimaintensiivisimmillä tuotannonaloilla, kuten tekstiili- ja vaateteollisuudessa, yrityksiä on jo siirtynyt Kiinaa halvempien tuotantokustannusten maihin. Toisaalta Kiinan markkinat vetävät puoleensa yhä kehittyneempää tuotantoa. Viennin ohella myös tuonti tulee kasvamaan nopeasti, kun Kiinassa tehtävä kokoonpano perustuu edelleen suurelta osin tuontikomponentteihin ja myös Kiinan raaka-aineiden tuontitarpeet kasvavat. Vaihtotaseen ylijäämä (6 % BKT:stä vuonna 2009) tulee pysymään suurena koko ennustejakson ajan, mutta nettoviennin odotetaan vaikuttavan talouskasvuun ennustejaksolla vain vähän.

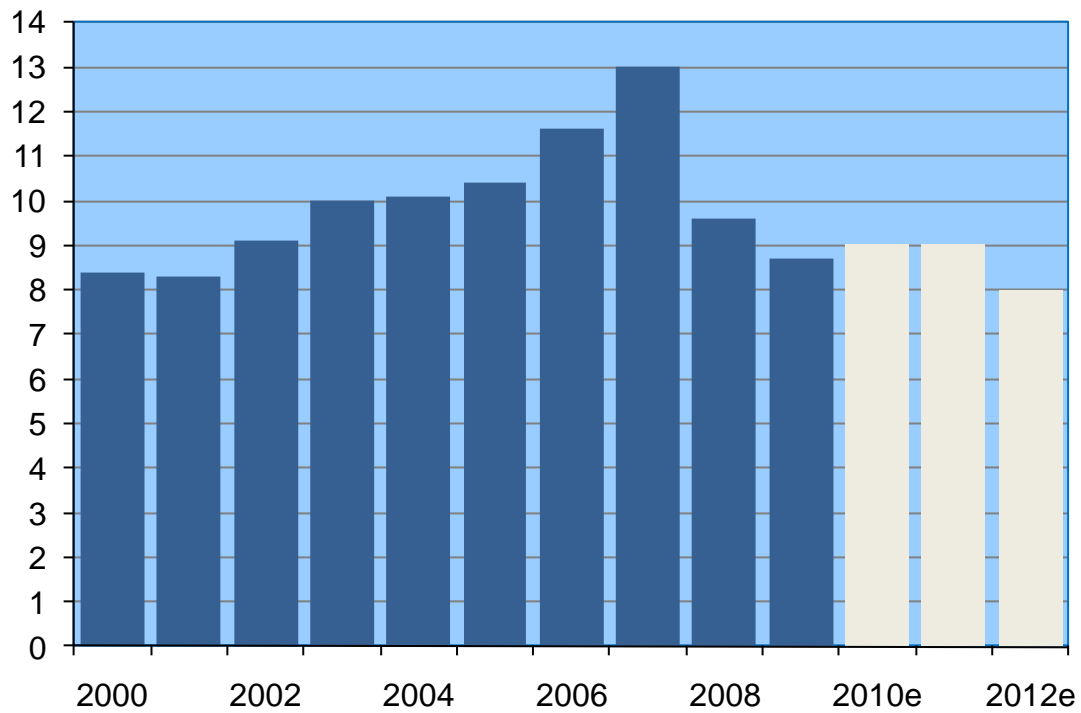
### Kasvat hintapaineet vaikeuttavat talouspolitiikkaa

Kiinan syksyllä 2008 julkistamaan talouden tukiohjelmaan liitettiin yhdeksi elvytystoimeksi liikepankkien luotonannon kasvattaminen. Erittäin innokkaan lainanannon vuoksi laveaa rahaa oli vuoden 2009 lopussa taloudessa noin 30 % enemmän kuin vuotta aiemmin, kun viranomaiset ovat aiempina vuosina huolehtineet, että vuosikasvu on pysynyt alle 20 prosentissa. Nopeasti lisätyn lainoituksen pelätään tulevina vuosina johtavan kasautuviin hoitamattomien saamisten ongelmiin, jotka viime kädessä ajautuvat keskushallinnon maksettavaksi. Mahdolliset tulevat veronkiristykset voivat vastaisuudessa vähentää osaltaan kiinalaisten ostovoimaa ja hidastaa samalla kulutuksen kasvua. Valtiontalouden tila on kuitenkin hyvä, sillä velkaa on suhteellisen vähän, vaikka keskushallinnon lisäksi paikallistason velka-arviot otettaisiin huomioon. Kiinan keskushallinnon budjetin alijäämä oli viime vuonna 3 % BKT:stä ja tulee olemaan vuonna 2010 suunnilleen samansuuruinen.

Rahan määrän kasvettua hyvin nopeasti sekä kuluttaja- että varallisuushinnat ovat olleet nousussa. Varallisuushinnoista osakekurssit nousivat Kiinan pörsseissä viime vuonna 75 %, mikä ei ollut poikkeuksellista muihin kehittyviin talouksiin verrattuna. Sen sijaan asuntojen hinnat ovat nousseet nopeasti. Vaikka viranomaiset ovat pyrkineet hidastamaan hintojen nousua mm. kannustamalla pitämään asuntoja hallussa pidempään ja kasvattamalla toisen asunnon ostajien käsirahaosuutta, on mahdollista että markkinoille on syntymässä kupla. Asuntojen hintojen mahdollinen äkillinen lasku saattaisi kasvattaa pankkien hoitamattomien saamisten määrää ja toisaalta vähentäisi rakentamisinvestointeja. Rakentamisen hiipuessa siirtotyöläisten työttömyys kasvaisi merkittävästi, mikä saattaisi johtaa levottomuuksiin.

Inflaatiopaineiden lisääntymisestä huolimatta Kiinan hallinto on edelleen korostanut talouskasvun ja samalla työpaikkojen turvaamista, eikä se ole vielä kiristänyt rahapolitiikkaansa kuin hienokseltaan. Juaniin kohdistuu voimakkaita vahvistuspaineita, sillä vahvistuminen vähentäisi hintojen nousupaineita kotimaassa ja hälventäisi kauppakiistojen mahdollisuuksia. Hintojen nousun kiihtyessä Kiinan hallinto joutuu harkitsemaan viitekorjauksien nostoa kansalaistensa mittavien säästöjen arvon turvaamiseksi, vaikka koronnostot saattavat hidastaa investointien kasvua ja lisätä entisestään Kiinaan suuntautuvia spekulatiivisia pääomavirtoja.

Kuvio. Kiinan BKT:n reaalin vuosikasvu ja BOFIT-ennuste 2010–2012, %



Lähteet: Kiinan tilastovirasto ja BOFIT-ennuste vuosiksi 2010–2012.

Kiinan BKT:n ja tuonnin määrän vuosimuutos 2009 ja BOFIT-ennuste 2010–2012, %

	2009	2010e	2011e	2012e
BKT	8,7	9	9	8
Tuonti	3*	12	10	10

\* Arvio

Lähteet: Kiinan tilastovirasto ja BOFIT-ennuste vuosiksi 2010–2012.