

FOLKETINGET



Finansudvalget

Folketingets Økonomiske Konsulent

Til: Udvalgets medlemmer og stedfortrædere

Dato: 30. juli 2013

IMF's vurdering af Kinas økonomi

Resumé:

IMF har netop udsendt en rapport, der giver en aktuel vurdering af kinesisk økonomi. Da Kinas økonomiske udvikling får større og større global betydning, gennemgår notatet kort IMF's rapport.

*Kinas **BNP** forventes at vokse med 7,8 pct. i 2013, hvilket er et **markant** fald siden 2010 og 2011. **Forbruget** vokser i 2013 med kun 8,5 pct., hvilket ligeledes er markant lavere end i 2011. Netop privatforbrug skal være med til at drive den økonomiske vækst i Kina i fremtiden, ifølge IMF.*

Væksten i investeringer er også reduceret kraftigt siden 2010, mens ledigheden har befundet sig på et stabilt, lavt niveau.

*I 2011 var **inflationen** oppe på 5,4 pct., men inflationspresset har siden stabiliseret sig på et mere afdæmpet niveau på 3,0 pct. i 2013.*

*Overskuddet på de **løbende poster** (betalingsbalancen) udgjorde i 2008 9,3 pct. af BNP, mens det i 2013 forventes at udgøre kun 2,5 pct. Den eksterne balance er dermed ændret markant, til fordel for Kinas handelspartnere.*

***Væksten i Kina er stabil**, men på et lavere niveau. Der er dog fortsat sårbarheder i både den finansielle og den offentlige sektor. IMF forslår derfor en række markedsreformer, som Kina bør indføre for at sikre en balanceret og stabil vækst i fremtiden.*

*Den kinesiske regering er, ifølge **Financial Times**, allerede ved at igangsætte en mini-vækstpakke.*

1. Indledning

IMF har netop udsendt et notat, hvor de giver en aktuel vurdering af Kinas økonomi. Igennem tre årtier har Kina haft en kraftig vækst og samtidig reduceret fattigdommen i landet. Dette er ifølge IMF et vidnesbyrd om Kinas succes med at indføre reformer, selvom data på visse områder - især nationalregnskab og offentlige finanser - er mangelfuldt. IMF opfordrer derfor Kina til at forbedre dataindsamling særligt set i lyset af Kinas voksende betydning globalt. Notatet gennemgår kort IMF's rapport.

2. Nøgletal for kinesisk økonomi

Tabel 1 nedenfor viser nøgletal for kinesisk økonomi fra 2010-2014 ifølge IMF's prognose.

Tabel 1. Nøgletal for kinesisk økonomi, 2010-2014

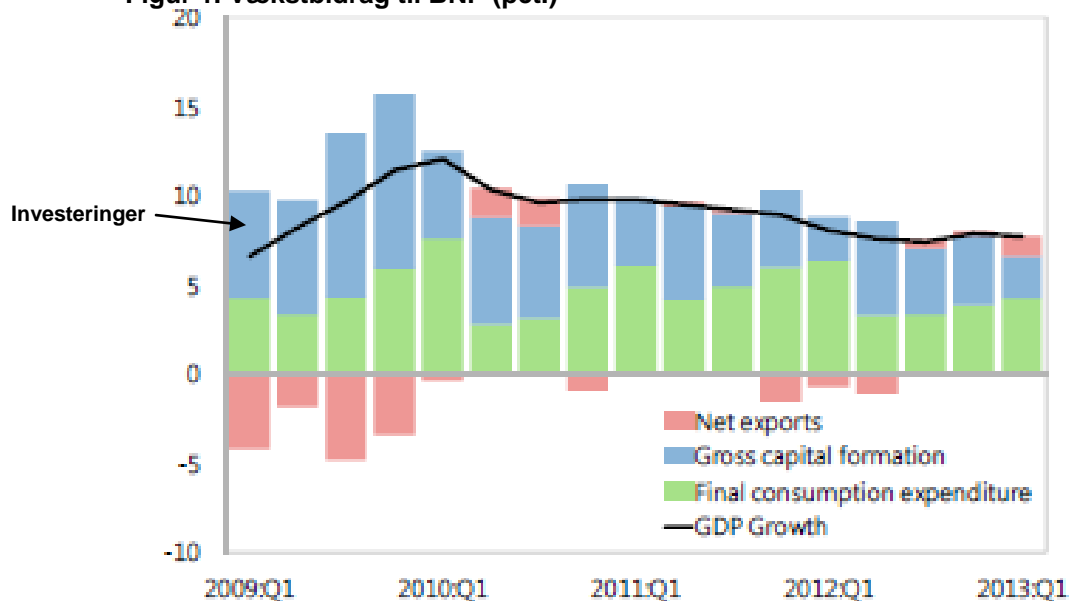
	2010	2011	2012	2013	2014
Nationalregnskab og beskæftigelse	(vækst i pct.)				
BNP	10,4	9,3	7,8	7,8	7,7
Forbrug	9,2	11,0	8,4	8,5	8,1
Investeringer	12,0	9,5	8,4	8,1	7,9
Ledighed (årligt gennemsnit)	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1
Priser	3,3	5,4	2,6	3,0	3,0
Betalingsbalance	(pct. af BNP)				
Løbende poster	4,0	1,9	2,3	2,5	2,7
Eksport (vækst i pct.)	31,4	20,4	8,0	8,1	10,3
Import (vækst i pct.)	39,1	25,1	4,5	8,9	12,0
Offentlige finanser	(pct. af BNP)				
Offentlig saldo	-1,5	-1,3	-2,2	-2,1	-1,8
Offentlig gæld	33,5	28,7	26,1	22,4	19,9

Kilde: IMF, Country Report 2013, tabel 1.

Nationalregnskab og beskæftigelse

Til trods for en international økonomisk krise forventer IMF, at Kinas **BNP** vil vokse med 7-8 pct. i 2013 og 2014. Ifølge IMF er det en solid vækst, som i høj grad er drevet af investeringer (gross capital formation), jf. **Figur 1** nedenfor. Væksten i år er dermed på niveau med 2012, men **noget lavere** end i både 2010 og 2011, hvor væksten var på 9,5-10,5 pct.

Figur 1. Vækstbidrag til BNP (pct.)



Kilde: IMF, Country Report 2013, Figur 1.

Det ses af figur 1, at investeringerne (gross capital formation) har givet et meget stort vækstbidrag til den samlede vækst i Kina.

Forbruget vokser i 2013 med 8,5 pct., hvilket svarer til niveauet i 2012. Væksten er markant lavere end i 2011, hvor forbruget voksede 11 pct. I **2014** reduceres forbrugsvæksten yderligere til kun 8,1 pct. Forbrugsvæksten i Kina spiller også en central rolle, da den skal være med til at drive økonomisk vækst i Kina i fremtiden.

IMF forventer, at **investeringerne** kun vokser med ca. 8 pct. i perioden 2013-2014, hvilket er en tredjedel lavere end i 2010, hvor investeringsvæksten var på hele 12 pct.

Ledigheden er i på 2013 4,1 pct. Den vil, ifølge IMF, ikke ændre sig i 2014. Andelen af ledige er dog faldet marginalt siden 2009, hvor den var 4,3 pct. **Ledigheden i Kina befinder sig overordnet på et meget lavt niveau.**

Væksten i forbrugerpriserne, **inflationen**, er på ca. 3 pct. ifølge IMF's prognose. I 2011 var inflationen oppe på 5,4 pct., men inflationspresset har siden stabiliseret sig på et mere afdæmpet niveau.

Betalingsbalance, import og eksport

Overskuddet på betalingsbalancens **løbende poster** udgør i 2013 kun 2,5 pct. af BNP. Overskuddet er dermed marginalt større end i både 2011 og 2012. Tilbage i 2008 udgjorde overskuddet 9,3 pct. af BNP, og den eksterne balance er dermed forbedret markant, set med udenlandske øjne (idet importen er steget mere).

I 2010 voksede eksporten og importen med hele 30-40 pct. på årsbasis. I 2013 er væksten i udenrigsomsætningen faldet til **8-9 pct. på årsbasis**, og stigningen i importen er marginalt højere end eksportstigningerne. Det betyder, at kinesiske varer ser ud til at være noget mindre konkurrencedygtige end tidligere.

Offentlige finanser

Underskuddet på den **offentlige saldo** er 2,1 pct. af BNP i 2013. Niveauet ligger lidt højere end i 2010, men underskuddet forventes at falde til 1,8 pct. af BNP i 2014.

Den **offentlige gæld** udgør 22,4 pct. af BNP i 2013. Siden 2010 er den faldet stødt hvert eneste år, og i 2014 forventes den at ramme et bundniveau på 19,9 pct. af BNP. Dermed er den offentlige gæld i 2014 knap 14 pct. point mindre end i 2010¹.

3. Økonomiske udfordringer og reformer

Finanspolitikken har siden starten på den globale økonomiske krise spillet en stor rolle i forhold til at opretholde efterspørgslen. Den ekspansive finanspolitik, som især kommer fra provinser, bør ifølge IMF afvikles på mellem-lang sigt. Efterspørgslen skal i højere grad drives af **forbrug**, så underskuddet i provinserne kan reduceres. Væksten i forbruget er dog faldet siden 2010, jf. **Tabel 1**, så en ændring til forbrugsdrevet vækst er fortsat hovedprioritet for Kina. IMF foreslår som løsning blandt andet et **mere progressivt skattesystem**, der vil medvirke til at øge forbruget og reducere uligheden.

Væksten i Kina er stabil, men der er fortsat sårbarheder i både den finansielle og den offentlige sektor samt i boligsektoren. Der er desuden risiko for, at en

¹ Man kan dog undre sig over, at den offentlige gæld kan falde så meget, når der har været underskud på de offentlige finanser hvert år. De offentlige finanser er en samlet betegnelse for den offentlige sektors indtægter og udgifter, og når der er underskud her, vil den offentlige gæld i udgangspunkt øges. Som nævnt i indledningen er der dog visse usikkerheder forbundet med data for Kinas offentlige finanser.

ugunstig udvikling i fx Euroområdet kan påvirke kinesisk økonomi i en negativ retning. IMF forslår derfor en række reformer indenfor både den offentlige og finansielle sektor, som Kina bør indføre for at sikre en balanceret og stabil vækst i fremtiden. **Herunder anbefaler IMF, at det finansielle system skal gøres mere markedsbaseret, og udlånvækst samt utraditionelle låneformer skal tøjles, så der sikres finansiell stabilitet.**

Derudover anbefales en gradvis tilbagerulning af den ekspansive finanspolitik, som fulgte krisen i 2008. **Slutteligt bør Kina gennemføre en række strukturelle reformer såsom at åbne kinesiske markeder op for mere konkurrence.**

4. Mini-vækstpakkes igangsættes

Ifølge Financial Times (28/7-2013)² planlægger den kinesiske regering allerede at igangsætte en lille vækstpakke, der i hovedtræk går ud på at styrke markedsmekanismen.

Pakken indeholder tre elementer

- Skattelettelser til udelukkende små private virksomheder (momsnedsættelser og lettelser i virksomhedsskatten)
- Lettelser i de administrative procedurer for eksportvirksomhederne. Det betyder mindre omkostninger i form af statslig kontrol af virksomhederne og lettere toldbehandling.
- Flere finansieringskanaler – herunder private – til udbygning af Kinas infrastruktur, særligt den store udbygning af jernbanenettet.

Med venlig hilsen

Anne Nylev / Niels Hoffmeyer (3602)

² Financial Times: "Mini-stimulus' highlights Chinese fears over economy.