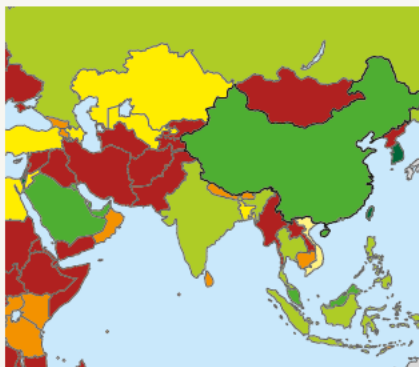


Basfakta (2020)

Folkmängd: 1 404 miljoner

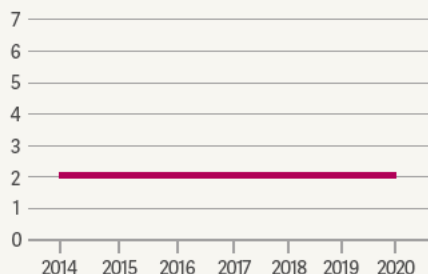
BNP, nominellt: 14 723 miljarder USD

BNP/capita: 10 484 USD



Landriskklasserna går från 0 till 7.
Ju lägre tal, desto bättre kreditvärdighet.

Landriskklasshistorik



Källa: EKN

Styrkor

- + Stor diversifierad ekonomi
- + Robust tillväxtpotential
- + Högt inhemskt sparande
- + Stark extern position med låg externskuld och stora reserver
- + Regimen har historik av att navigera svåra policyutmaningar

Svagheter

- Kreditintensiv tillväxt skapar inhemska finansiella obalanser och hög skuld i offentlig sektor.
- Växande handels- och geopolitiska spänningar
- Brister i data-transparens

Diversifierad ekonomi med stark externbalans

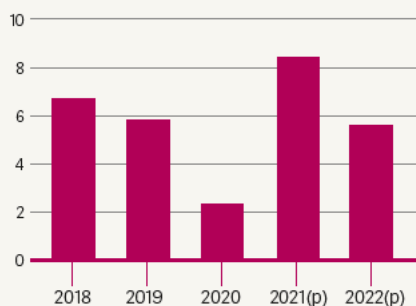
En stor diversifierad ekonomi (världens näst största), starka externbalanser och reglerade kapitalflöden ger motståndskraft mot externa störningar. Ekonomin har en stor, diversifierad och alltmer avancerad tillverkningsindustri och exportsektor (31 respektive 22% av BNP). Som globalt produktionsnav är Kina både världens största exportör och råvaruimportör och integrationen i globala produktionsflöden är hög. Landets finansiella integrering ökar stadigt men för att slå vakt om finansiell stabilitet liberaliseras kapitalflöden gradvis och asymmetriskt. Öppenheten för inflöden av portföljinvesteringar har ökat betydligt på senare år medan inhemska utflöden kringgärdas av regleringar. Kinas numer måttliga överskott i bytesbalansen kommer av att strukturella handelsöverskott kompenseras för underskott i tjänstebalansen som vidgats med ökat utlandsresande. Kina är en nettokreditor till omvärlden sedan många år. Valutareserverna är inte lika stora relativt ekonomin som tidigare men överstiger alltjämt den låga utlandsskulden. I stället har Kina det senaste decenniet växt fram som den största officiella kreditgivaren och en ledande investerare i tillväxt- och utvecklingsländer.

Ur ett kredit- och makrostabilitetsperspektiv är Kinas utmaningar främst inhemska. Ekonomins potentiella tillväxt förblir enligt de flesta estimerat robust, kring 5-6% men befinner sig i en strukturell avtrappning. Trenden drivs av demografi och att tidigare tillväxtimpulser från globalisering, teknologiöverföring, och expansion i fastighets- och infrastruktursektorn avtar. Samtidigt tycks reformtaket ha mattats av vad gäller statsföretag (SOE) och reformer ägnade att frigöra ny tillväxtdynamik i den privata sektorn. I stället har finansiella obalanser vuxit fram och produktivitetstillväxten dalat efter finanskrisen 2008 då tillväxtmodellen övergick från en exportintensiv till en mer investerings- och kreditintensiv modell. Inhemsk skuldsättning har ökat kraftigt, främst drivet av lokalregeringar och SOE. Överkapacitet har byggts upp i kapitalintensiva industrisektorer och återkommande överhettningstendenser syns i fastighetssektorn. Därför präglades femårsplanen 2016-20 av initiativ för att främja omställningen till en mer hållbar tillväxt driven av inhemska konsumtion, tjänstesektor och där miljöhänsyn och ökat förädlingsvärde genom högteknologi spelar en växande roll. Vidare intensifierades åtgärderna för att stävja de finansiella obalanserna. Politiken rönste viss framgång. Hushållskonsumtionen är alltjämt låg relativt BNP (knapp 40%) men är numer en av de viktigaste tillväxtmotorerna driven av en växande urban medelklass. Relativt BNP är investeringarna i forskning och utveckling på väg att nå nivåerna i ledande västerländska nationer och Kina klättrar i Global Innovation Index (plats 14 2020, 25 2016). Tjänstesektorns betydelse ökar stadigt (55% av BNP). Trots avtagande marginalnytta har dock offentliga stimulanser och kreditgivning förblivit de främsta verktygen för att säkerställa att tillväxtmålen nås och investeringarnas andel av BNP förblivit mycket höga (över 40% av BNP).

Ökat fokus på kvalitet i tillväxten

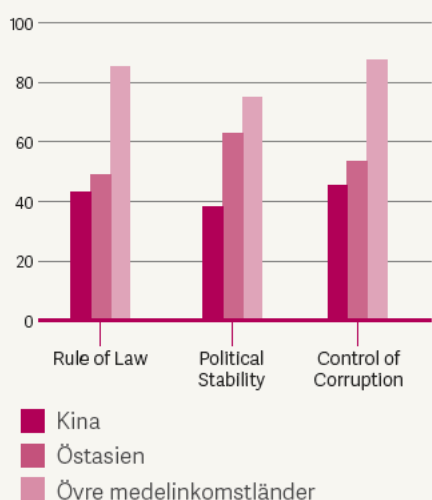
Efter att covid19-viruset började spridas i Wuhan hösten 2019 stängdes Kina under första kvartalet 2020 och ett stort BNP-tapp noterades. Med sina extraordinära kontrollmöjligheter fick Kina tidigt ner smittotalen och har hittills lyckats isolera sporadiska smittokluster. Återhämtningen inleddes därmed tidigt och Kina kunde som enda ledande ekonomi sluta 2020 med BNP-tillväxt på årsbasis

BNP tillväxt (fasta priser, % per år)



Källa: IMFWEO april 2021

Affärsmiljö



Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)

Källa: Världsbanken

(+2,3%). Återhämtningen har drivits av stora offentliga stimulanser som givit skjuts åt infrastruktur- och byggsektorn men även av export. Med egen produktionskapacitet har vaccineringsstakten accelererat varför sk flockimmunitet kan vara inom räckhåll redan hösten 2021. Givet att Kina behåller sporadiska covid-utbrott under kontroll och läget fortsätter att ljusna i västvärlden pekar prognoserna på en tillväxtreky 2021 kring 8% innan Kina återgår till sin tidigare bana med en BNP-tillväxt på drygt 5%.

Femårsplanen 2021-25 signalerar ett förnyat fokus på kvaliteten i tillväxten. Precisa tillväxtmål saknas för första gången på många år och inriktningen består mot ökad inhemsk konsumtion och grön omställning samtidigt som beroendet av teknologi från omvärlden ska minska och innovationstakten öka. Kinas snabba återhämtning har dock skett till priset av att de finansiella obalanserna tilltagit, inte minst i form av ökad skuldsättning hos lokalregeringar, SOE:s och fastighetsbolag. Det ökar även sårbarheterna i delar av finanssektorn. Skuldkvoten, mätt som total skuldsättning relativt BNP i den icke-finansiella sektorn (offentlig sektor, företag, hushåll), har åter ökat kraftigt 2019-20 till ca 280% 2020 (249% 2018). IMF:s uppskattningar av den offentliga sektorns totala skuld tyder på att den är hög (över 90% av BNP) och stigande. I takt med att stimulanserna reduceras tilltar fokus på hanteringen av dessa risker. Kina bedöms ha buffertar att över tid hantera riskerna och stabilisera skulden. Skuldfrågorna är inhemska, och till stor del en angelägenhet inom den statliga sektorn. Det ökar regeringens möjligheter att hantera skulden under ordnande former. Staten har även stora tillgångar och utrymme att öka intäkterna. Med högt inhemskt sparande och kapitalkontroller är tillgången på inhemsk finansiering god så länge spararnas förtroende bibehålls.

Affärsmiljön

Kina är en av världens främsta destinationer för direktinvesteringar. De lockas av en växande och alltmer sofistikerad konsumentmarknad samt goda förutsättningar för storskalig industriproduktion med utbyggd infrastruktur och logistik, större industrikluster av integrerade värdekedjor och Kinas växande roll som innovationsnav. Kinesiska myndigheterna har aktivt arbetat med att förbättra förutsättningar för företagande bl.a. genom att använda digitalisering för att rationalisera i processer relaterade till tillstånd, skattebetalning mm. Detta bidrar till att Kina klättrat i Världsbankens affärsklimat-rankning (Doing Business, DBI). 2020 nådde Kina plats 31 av 190 länder (80, 2016). DBI rankar Kina 56 (5:e i Asien) avseende tid och kostnader för procedurer och logistik vid import och export.

Ur EKN:s kreditriskperspektiv är viktiga aspekter i affärsmiljön relaterade till graden av förutsägbarhet, stabilitet och kvalitet dels i regleringar som påverkar våra gäldenärers verksamheter och dels i landets legala och institutionella miljö som inverkar på långivare och fordringsägares ställning. I relation till EKN:s starka landriskklassificering av Kina uppvisar affärsmiljön i dessa avseenden vissa institutionella brister. Det är delvis relaterat till Kinas styrelseskick med statens och ytterst partiets stora inflytande över ekonomin. Vare sig domstolsväsendet eller regleringsmyndigheter kan betecknas som oberoende. Skiljelinjerna mellan stat och bank- och företagssektorn är i många avseenden otydliga, inte minst på regional nivå. Detta återseglas i Kinas resultat i Världsbankens Governance Indicators avseende ekonomiska institutioner som dras ned av regleringskvalitet och rättssystem (Rule of Law). Det bidrar till att Kina trots en i många avseende effektiv statsapparat hamnar strax under genomsnittet för regionen i detta index.

Svensk export till Kina

	MSEK
2020	78 201
2019	71 593
2018	67 057
2017	58 507
2016	45 959

Källa: SCB

EKN:s engagemang

	MSEK
Garantier	1 267 MSEK
Utfästelser	1 166 MSEK

En regleringsdimension som svårligen fångas i index är att utländska bolag verksamma i Kina på olika sätt riskerar att hamna i kläm i de senaste årens tilltagande handels- och politiska spänningarna mellan USA och Kina och som inverkar på de båda ländernas regleringar för bl a investeringar, teknologioverföring, och sanktionsregimer.

På den legala sidan moderniserades konkurslagen 2007 och reformarbete pågår för att stärka kreditmiljön. Den genomsnittliga återvinningsgraden (i en affär med säkerheter) uppskattas av DBI till 37% vilket ligger strax under genomsnittet i regionen (40%). I takt med att infrastruktur i form av special domstolar för konkurs- och likvidation börjat nå en kritisk massa syns en ökande användning av konkurs som länge varit sparsamt förekommande. En annan drivkraft är att konkurser börjat användas för att reformera SOE:s och disciplinera kreditmarknaden som tenderat att låna till SOE:s under antagande om implicita statsgarantier. Antalet SOE som fallerat på den inhemska obligationsmarknaden har stigit de senaste 5 åren, om än från låga nivåer. Myndigheterna signalerar nu ett mer selektivt användande av räddningsoperationer och ökad tolerans för fallissemang. Det gäller främst SOE:s som inte är systemviktiga eller strategiska och SOE:s kontrollerade av lägre nivåer av statsapparaten, inte minst finansiellt svagare provinser. Sådana motparter kommer troligen erfa stigande finansieringskostnader framöver. Kreditanalyser av SOE:s kan i allt mindre grad vila på antaganden om statsstöd. I stället krävs finansiell insyn. Tillgången till sådan är varierande. I företagsgrupper och konglomerat är ägar- och bolagsstrukturerna inte sällan komplexa. I privata företag är ägarkoncentration till en nyckelperson eller familj inte ovanligt. Finansiering utanför banksystemet kan hämma insynen, liksom att företag kan ha gynnats av pandemiåtgärder som betalningsanstånd, vilket bör beaktas då dessa stöd fasas ut framgent.

EKN:s policy

EKN klassificerar Kina i landrisklass 2 (av 0 till 7) sedan mer än ett årtionde. Normal riskprövning gäller för samtliga gäldenärskategorier. Det innebär att det inte finns några på förhand givna begränsningar i garantigivningen och att affärerna bedöms på egna meriter utan särskilda krav eller villkor.

EKN:s åtagande och erfarenhet

EKN:s engagemang uppgår till 2,4 miljarder SEK varav ca 1,2 miljarder är utfärdade garantier, resten utfästelser. Under 2016-20 ställde EKN ut garantier i 223 exportaffärer för 46 exportföretag på totalt 5,4 miljarder SEK. Transport- och entreprenadutrustning dominerade flödet. SME exportörer svarade för 6% av garantivolymen. Över 95% av garantivolymen avser affärer med kredittid upp till ett år och att 40% avser sk rembursgarantier där EKN delar risk med banker som bekräftar remburs för svensk exportörs räkning och där motpartsrisken ligger på kinesiska banker. Att korta affärer dominerar tyder på att efterfrågan på längre finansiering är begränsad. Det kan avspegla god tillgång på inhemska finansiering men även att valutaregleringar dämpar efterfrågan. EKN:s betalningserfarenhet är god med få skador. Det kan delvis förklaras av det stora inslaget av rembursaffärer där skador vanligen är låga. Dröjsmål är vanliga i garantier för SME exportörer. Av SME garantier utfärdade 2016-20 anmäldes fram till maj 2021 dröjsmål i 26%. Dröjsmålen varade i snitt 60 dagar. Få affärer går dock till skada. De senaste 5 åren har EKN skadereglerat 3 affärer för 7 MSEK. Återvinningsgraden varierar men uppgår till totalt ca 45%.