

关于中国经济你不想知道的一切，但我会告诉你

特热帮的兽

Vše, co jste kdy nechtěli vědět o čínské ekonomice, ale já vám to povím.

- Úvod (historie, vznik Číny, co bylo před rokem 1978 – stručně!!!)
- Transformace Číny
- Vzestup Číny
- Současnost pod Xi Jinpingem (změna paradigmatu)

FAQ

- Je Čína centrálně plánovanou ekonomikou?
- Je Čína zemí s centralizovaným řízením?
- Je Čína komunistickou zemí?
- Je Čína socialistickou ekonomikou?

Úvod

- Když se řekne Čína...
- Císařská Čína – od roku 221 př. n. l. až do roku 1912

	Čína	Evropa
Papír	2. století <u>př.n.l.</u> (říše <u>Chan</u>) (z archeologických objevů; proces výroby pochází z 2. století <u>n.l.</u>)	12. století <u>n.l.</u> (Itálie)
Knihtisk	6. století (říše <u>Suej</u>) (deskotisk)	15. století
Střelný prach	Říše <u>Tchang</u> (7-10 stol.), písemný důkaz 11. stol., říše Severní <u>Sung</u>)	13. století (pravděpodobně z Číny)
Papírové peníze	7. století (říše <u>Tchang</u>)	17. století
Porcelán	7. století (říše <u>Tchang</u>)	13. století (z Číny, <u>Marco Polo</u>)
Kompas	11. století (říše Severní <u>Sung</u>)	<u>12.-13. století</u> (z Číny přes arabské kupce)

Úvod

- 1912 Založení Čínské republiky
- 1949 Vznik ČLR
- 1976 Umírá Mao Ce-tung (konečně!)
- 1978 Počátek moderní Číny

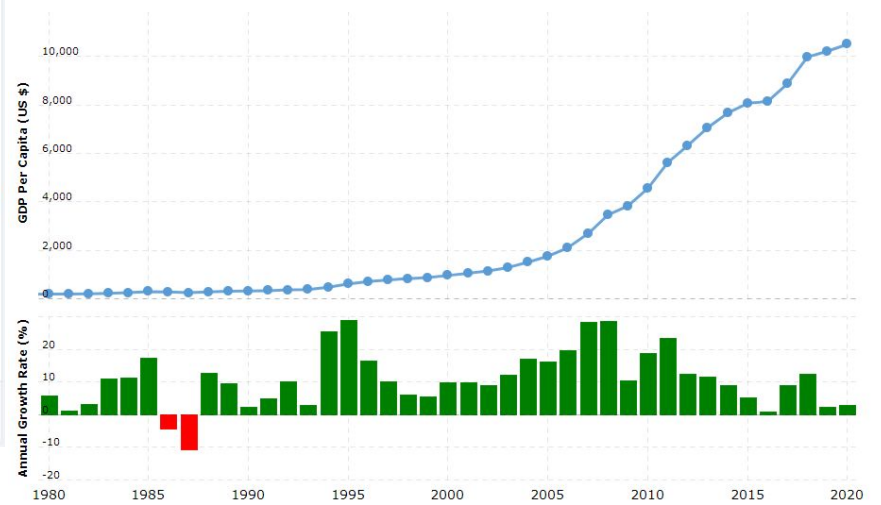
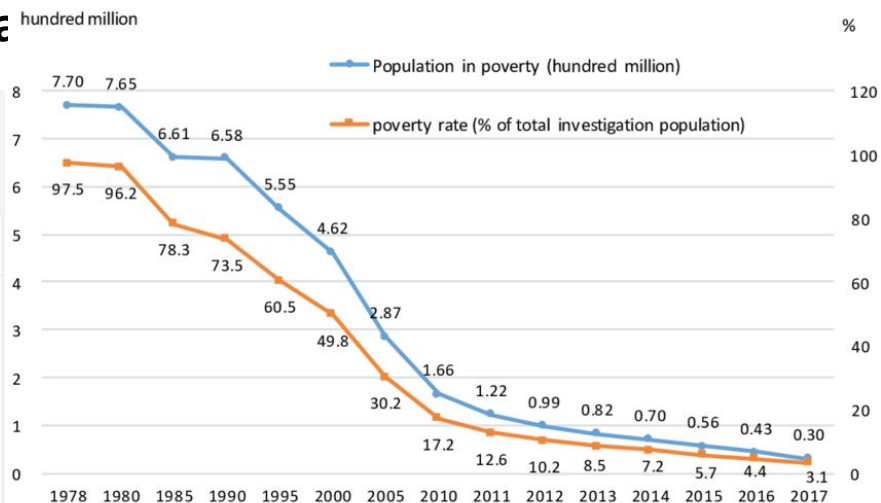
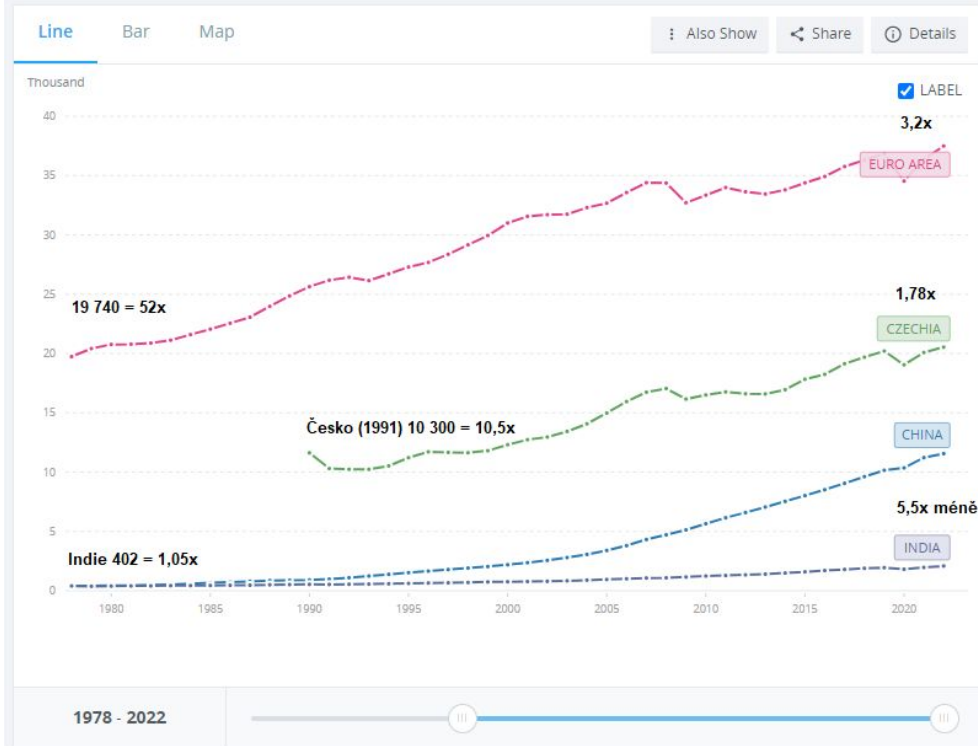
Transformace Číny

- Čínský hospodářský zázrak – **Žádná jiná země na světě nerostla tak rychle po tak dlouhou dobu jako Čína**

GDP per capita (constant 2015 US\$) - China, Czechia, India, Euro area

World Bank national accounts data, and OECD National Accounts data files.

License : CC BY-4.0



Transformace Číny

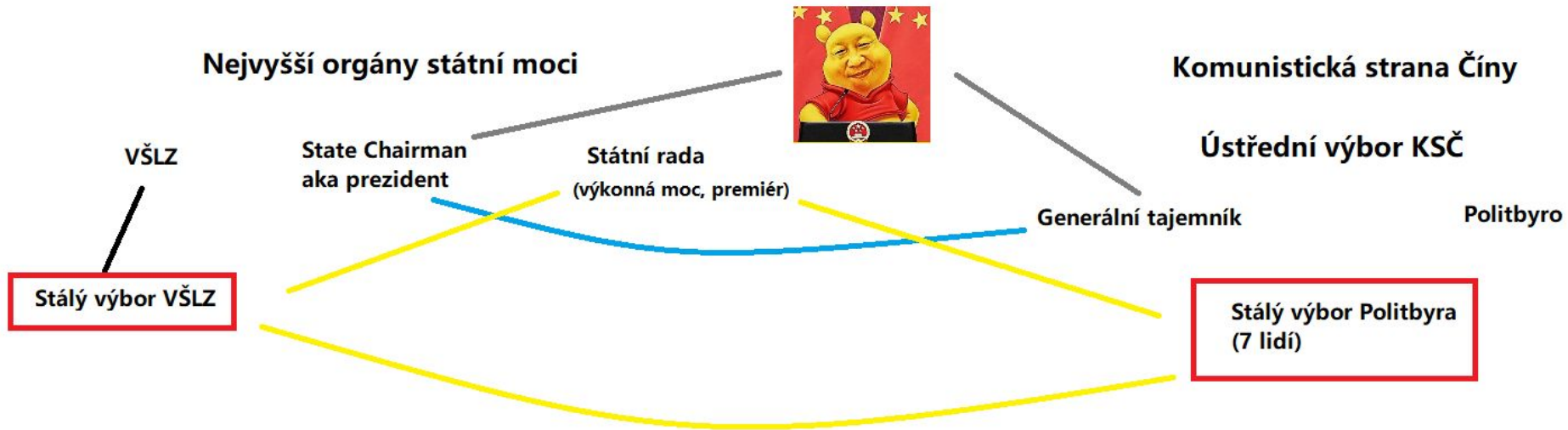
- Fakta

HDP (USD, current)	18,1 bil.
HDP na hlavu (USD, PPP)	21 500
Měna	RMB 人民币
Počet obyvatel	1,426 ml.
Rozloha	9,6 mil. km2



Transformace Číny

- Co je čínská ekonomika zač a jak vypadala v roce 1978?
- Mocenská struktura v Číně





Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

Transformace Číny

- 1978 K moci nastupuje Deng Xiaoping
- Reforma a politika otevřených dveří
- Vzor? Asijští tygři



Deng Xiaoping
1978-1992

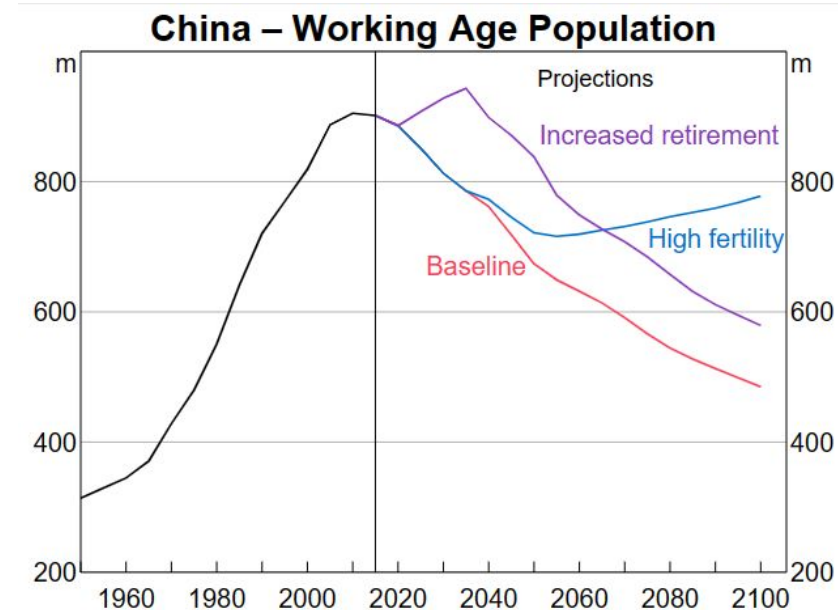
Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

Transformace Číny

- Dekolektivizace v zemědělství – systém smluvní odpovědnosti domácností
- Kde je soukromé podnikání? TVE tady!
- Politika jednoho dítěte





Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

80. léta

Reforma SOEs (vložený slide)

- Systém smluvní odpovědnosti
- Kdo chce vidět idiota, odebere se do Moskvy
- 1995 – klíčové reformy
- 1997-98 Velká privatizace

Největší čínské SOEs (2020)

Firma	Odvětví	Vlastník	Ticker (SSE)	Tržby (mld. USD)	Fortune 500
Sinopec	Ropa	SASAC	600028	400	2
State Grid Corporation of China	Energetika	SASAC	NA	380	3
CNPC (PetroChina)	Ropa	SASAC	601857	380	4
ICBC, CCB, ABoC, BoC	Bankovníctví	Vláda, Central Huijin , ministerstvo financí (ABoC)	601398 601939 601288 601988	130–180	24, 30, 35, 43
China Life	Pojišťovnictví	Ministerstvo financí	601628	130	45
SAIC Motor	Automobilový průmysl	SASAC	600104	120	52
China Railway Construction	Stavebnictví	CRCCG (SASAC)	601186	120	54
China Mobile	Telekomunikace	Vláda	0941 (HKSE)	110	65
China Minmetals	Nerostné suroviny	SASAC	NA	90	2

Zdroj: [Fortune Global 500](#), já



Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

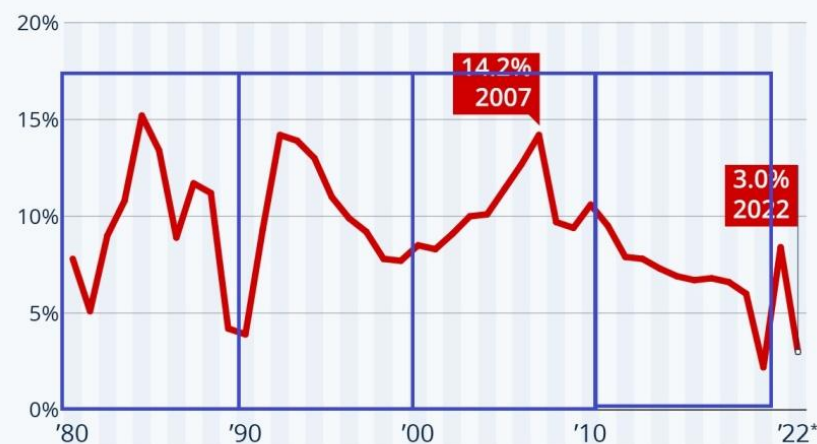
Xi Jinping
2012-smrt?

80. léta

- 1988 – inflace, korupce
- 1986 – co s cenami?
 - polovina cen stále regulovaná
- 1989 – 4. června 六四事见
- 89-92 – Čína hraje o budoucnost
- 1992 – Přichází Jiang
- 1993 – Zákon o korporátních společnostech

Chinese GDP Growth Dips Once More in 2022

China's real GDP growth since 1980



* preliminary

Source: National Bureau of Statistics of China



statista



Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

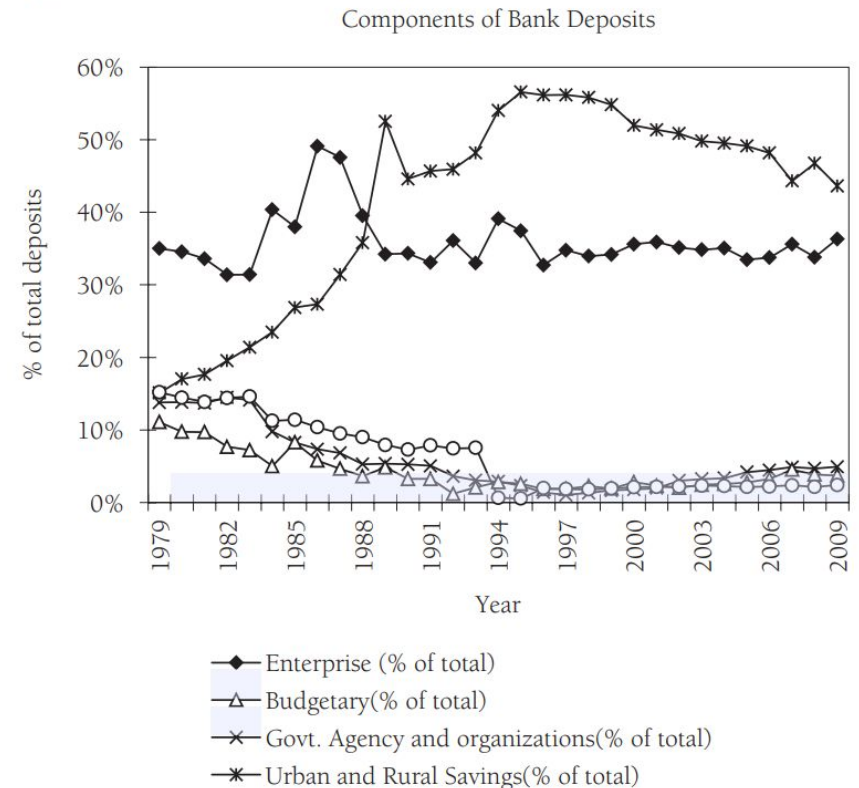
80. léta Žába na prameni

Vznik bankovního a finančního systému (vložený slide)

- Vznik PBOC 1979
- Bankovní socialismus
- Politické banky

RANK ^	NAME	COUNTRY	SALES	PROFIT	ASSETS	MARKET VALL
1.	Berkshire Hathaway	United States	\$276.09 B	\$89.8 B	\$958.78 B	\$741.48 B
2.	ICBC	China	\$208.13 B	\$54.03 B	\$5,518.51 B	\$214.43 B
3.	Saudi Arabian Oil Company (Saudi Aramco)	Saudi Arabia	\$400.38 B	\$105.36 B	\$576.04 B	\$2,292.08 B
4.	JPMorgan Chase	United States	\$124.54 B	\$42.12 B	\$3,954.69 B	\$374.45 B
5.	China Construction Bank	China	\$202.07 B	\$46.89 B	\$4,746.95 B	\$181.32 B
6.	Amazon	United States	\$469.82 B	\$33.36 B	\$420.55 B	\$1,468.4 B
7.	Apple	United States	\$378.7 B	\$100.56 B	\$381.19 B	\$2,640.32 B
8.	Agricultural Bank of China	China	\$181.42 B	\$37.38 B	\$4,561.05 B	\$133.38 B
9.	Bank of America	United States	\$96.83 B	\$31 B	\$3,238.22 B	\$303.1 B
10.	Toyota Motor	Japan	\$281.75 B	\$28.15 B	\$552.46 B	\$237.73 B
11.	Alphabet	United States	\$257.49 B	\$76.03 B	\$359.27 B	\$1,581.72 B
12.	Microsoft	United States	\$184.9 B	\$71.19 B	\$340.39 B	\$2,054.37 B
13.	Bank of China	China	\$152.43 B	\$33.57 B	\$4,192.84 B	\$117.83 B

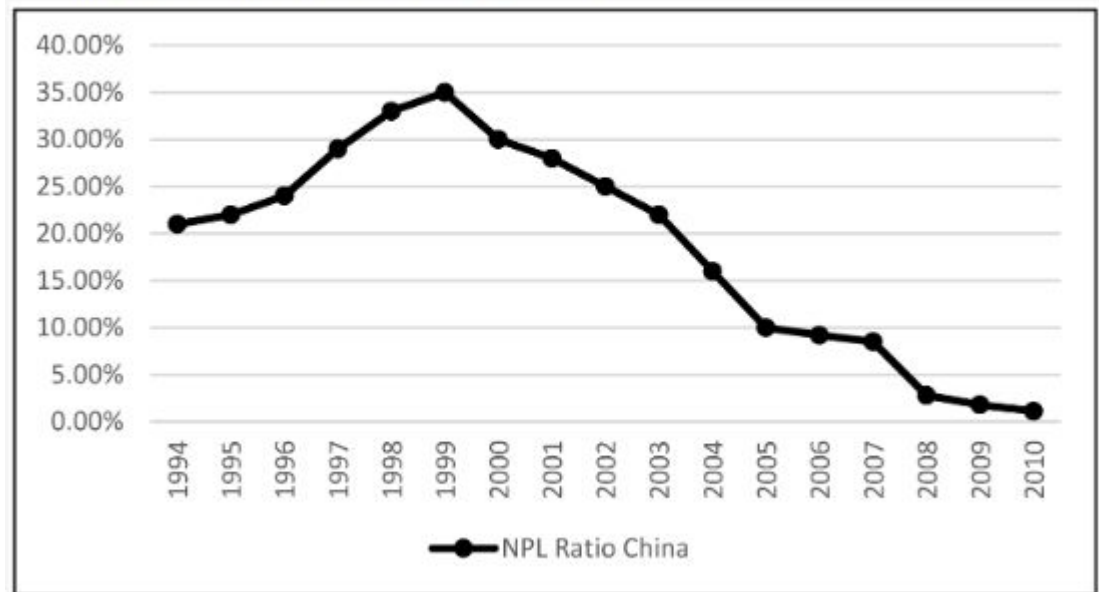
Figure 2-A: Sources for Bank Deposits in China



Vznik bankovního a finančního systému

- NPLs velkých bank činí na vrcholu 25 %
- Vznikají státní firmy pro správu aktiv

Figure 1. NPL ratio in China from 1994 to 2010. Source: Elaboration from the data of the central bank of China statistics report and CBRC.





Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

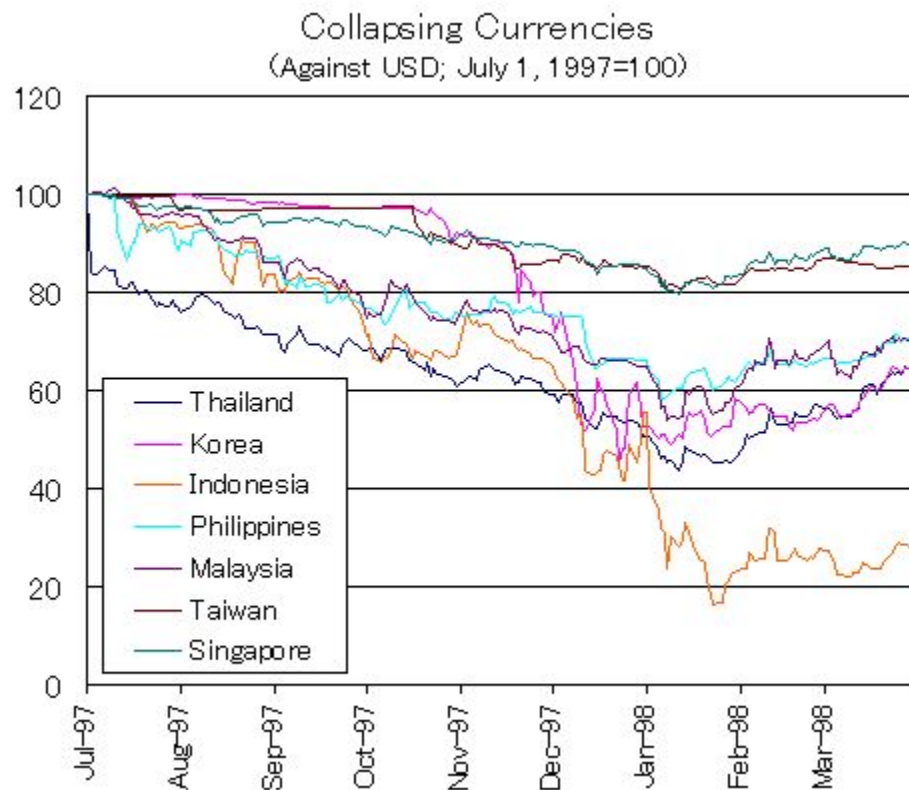
Xi Jinping
2012-smrt?

90. léta

1997 Asijská krize

1999 Bankovní krize
v Číně

1999 Založení Alibaby





Alibaba – podnikání po Čínsku

- Goldman Sachs a Softbank
- 2003 Taobao vs. ebay (eachnet)
- 2004 Alipay
- 2005 Vstup Yahoo za 1 mld. USD – VIE struktury
- 2007 IPO Alibaby
- 2008 Tmall
- **2010 Regulace nebankovních poskytovatelů platebních služeb**

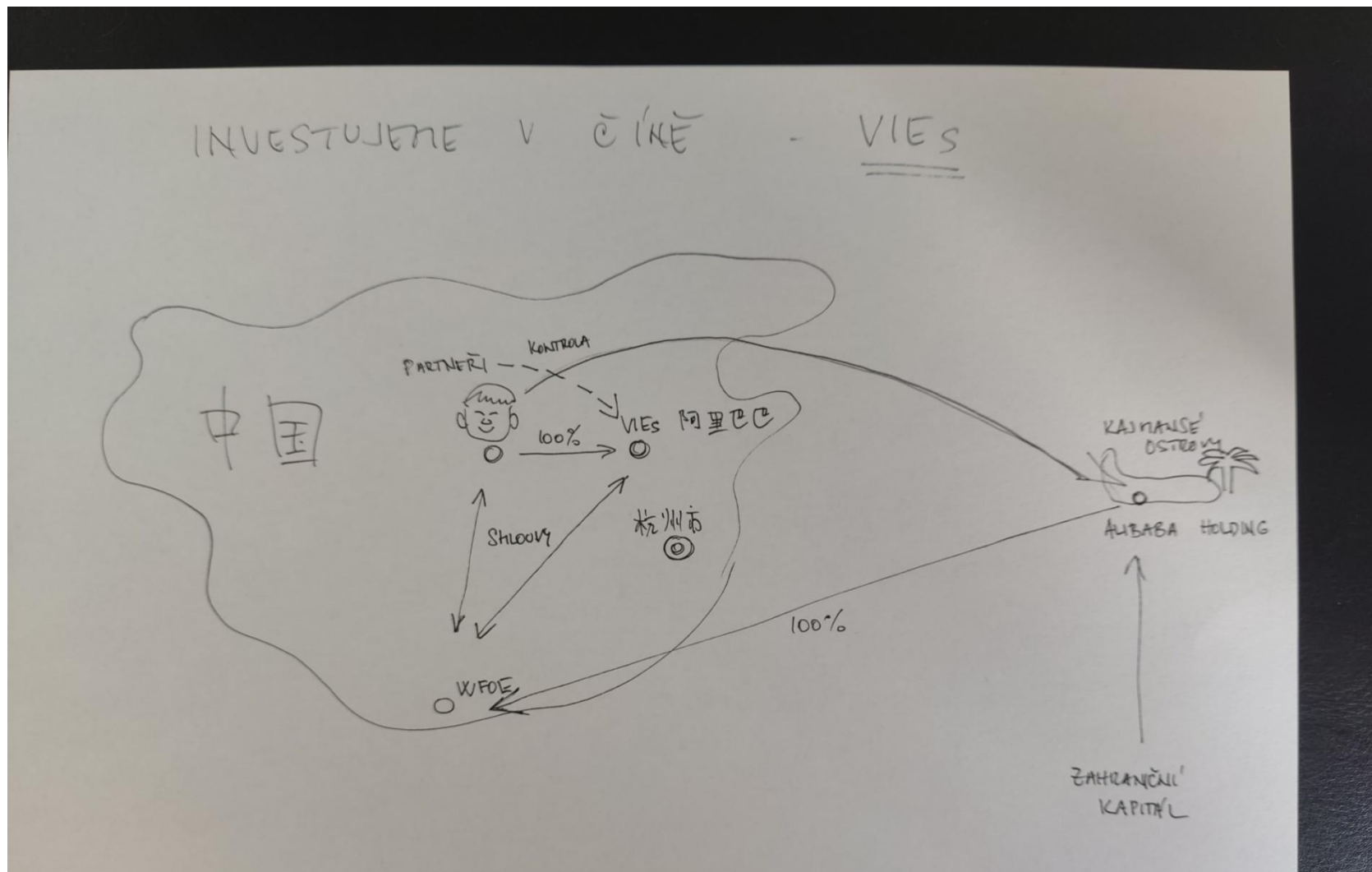
Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

Jak se elegantně zbavit Yahoo! Vyvedení Alipay z Alibaby



Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

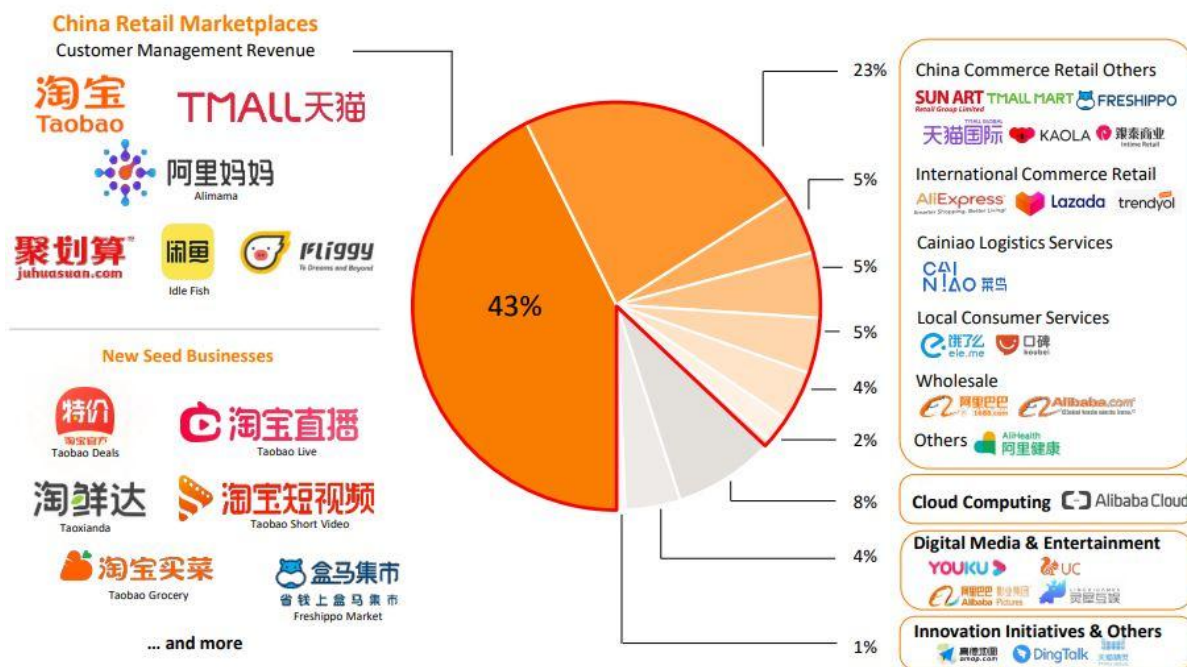
Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

- Klíčové segmenty

- E-commerce
- Commerce
- Cloud
- Logistika
- Média

Revenue Contribution By Segments (Year ended March 31, 2021)



Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

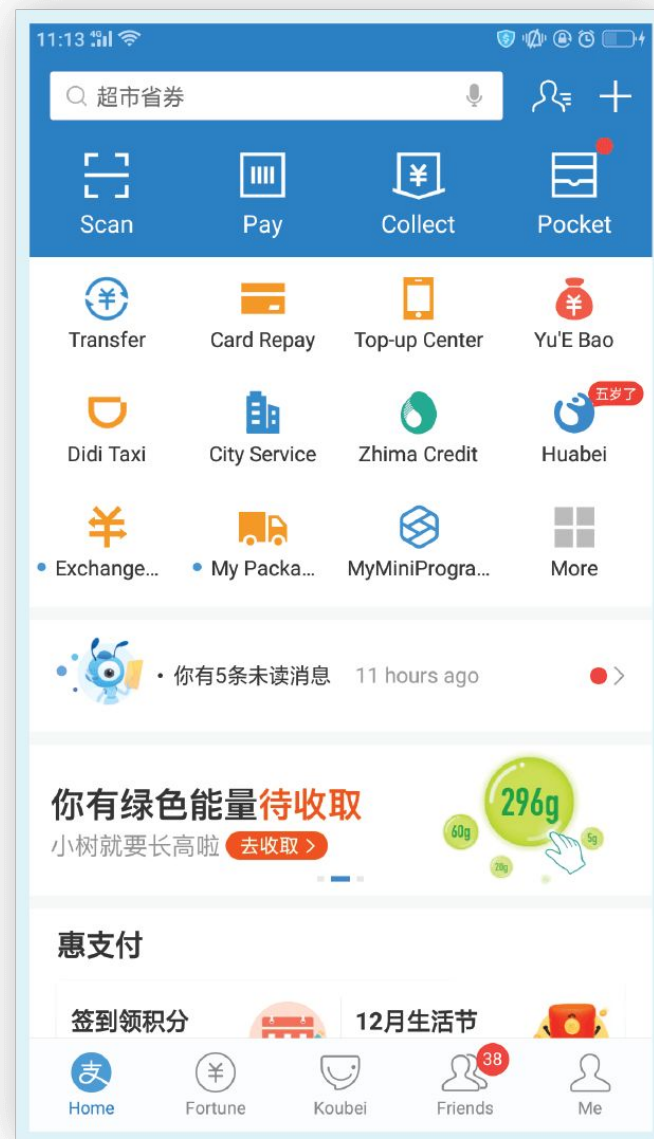
Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

Fenomén superaplikací a nebankovních platebních systémů 支付宝 + 微信支付

Finanční služby v rámci superaplikace

- Mobilní platby
- Kreditní skóre (Zhima)
- Spotřební úvěry (nuceně odděleno)
 - Huabei
 - Jiebei
- Pojištění – haoyi vs. quanmin
- Finanční plánování (Ant Fortune)
 - Yu'e bao
 - Zhaocai bao
 - Cunjin bao





Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

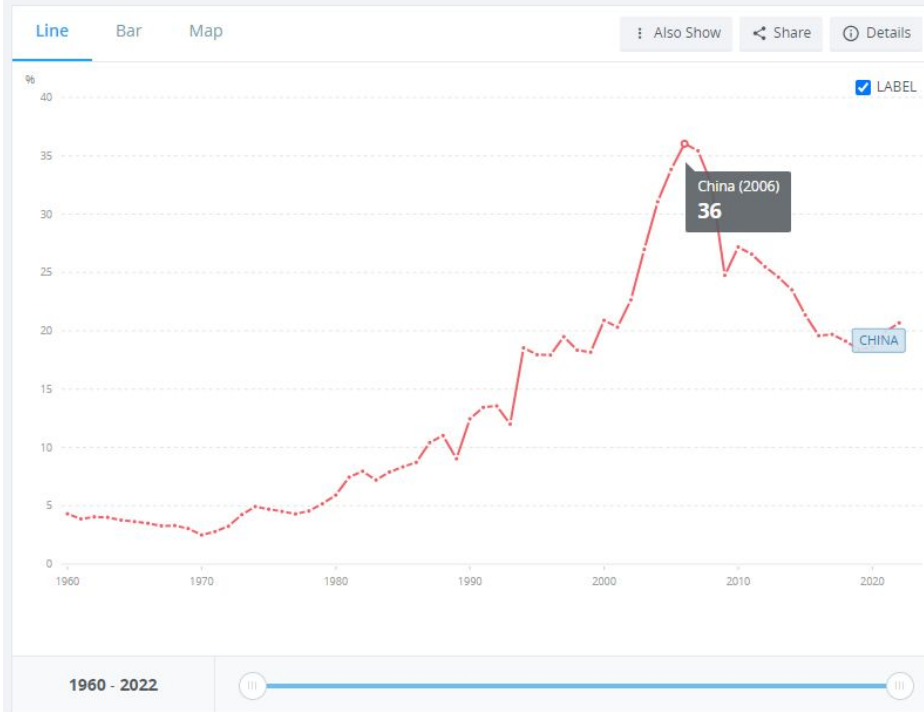
Čína vstupuje do WTO 2001

Zlatá devadesátá v Číně?

Exports of goods and services (% of GDP) - China

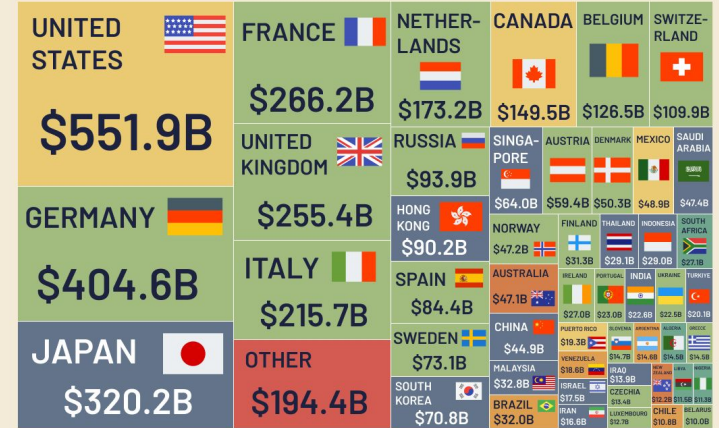
World Bank national accounts data, and OECD National Accounts data files.

License: CC BY-4.0

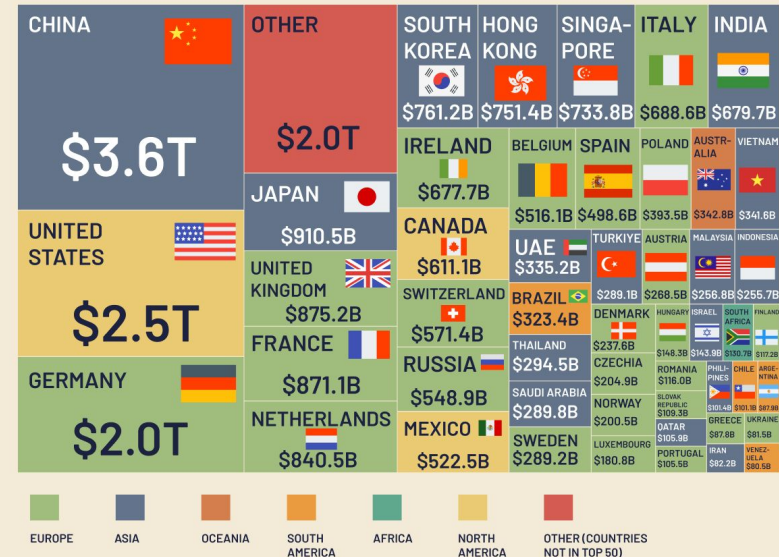


COUNTRIES WITH LARGEST EXPORTS 1990 VS 2021

1990 GLOBAL TOTAL EXPORTS VALUE: \$4,312.1B



2021 GLOBAL TOTAL EXPORTS VALUE: \$27,878.6B



Source: The Atlas of Economic Complexity, World Bank. Current US\$.



Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

- Čínské devizové rezervy
- IPO čínských firem na NYSE 2002



China Telecom (CHA) – delistován v roce 2021

- 2005 – Zahraniční banky získávají povolení ke vstupu do čínských bank
- 2007 – v Číně začíná působit HSBC



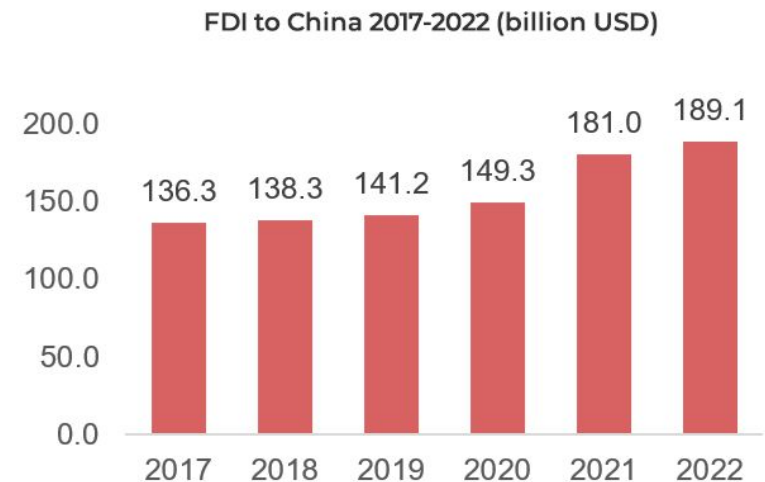
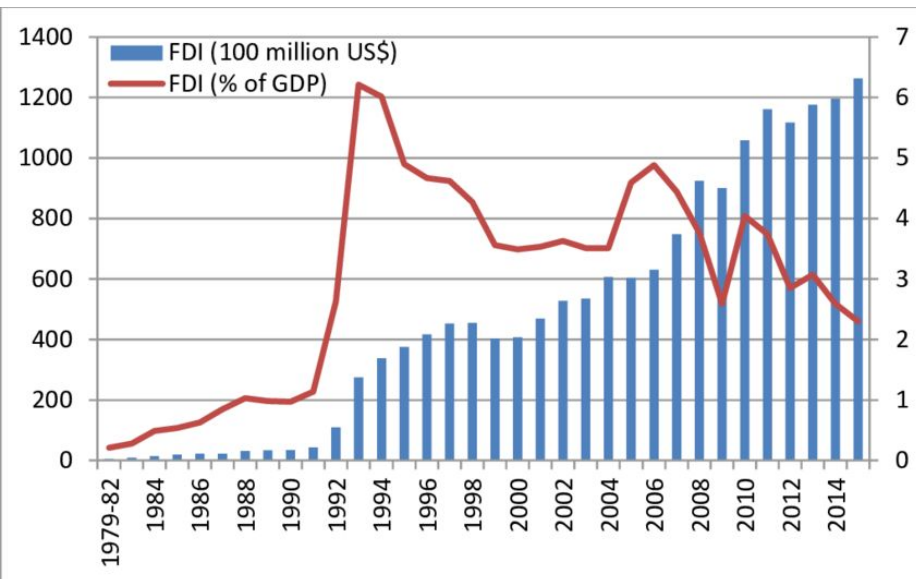
Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

Přímé zahraniční investice



Source: United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), China Briefing



Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

Všechno hezké jednou končí? Světová hospodářská krize 2008

2007: růst HDP 13 %

Lehman Brothers

3q2008: 9 %

4q2008: 6,8 %

1q2009: 6,1 %

2008-09 Fiskální stimul

12,5 % HDP (2008)

Real GDP Growth rate



Source: Bloomberg

BBC



Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

- Fiskální balíček

The composition of the 4 trillion RMB stimulus package							
Housing guarantees	Rural construction	Energy conservation and emissions reduction	Infrastructure development	Social services	Industrial restructuring	Post-disaster reconstruction of Wenchuan	Total (RMB)
400 billion	370 billion	210 billion	1.5 trillion	150 billion	370 billion	1 trillion	4 trillion

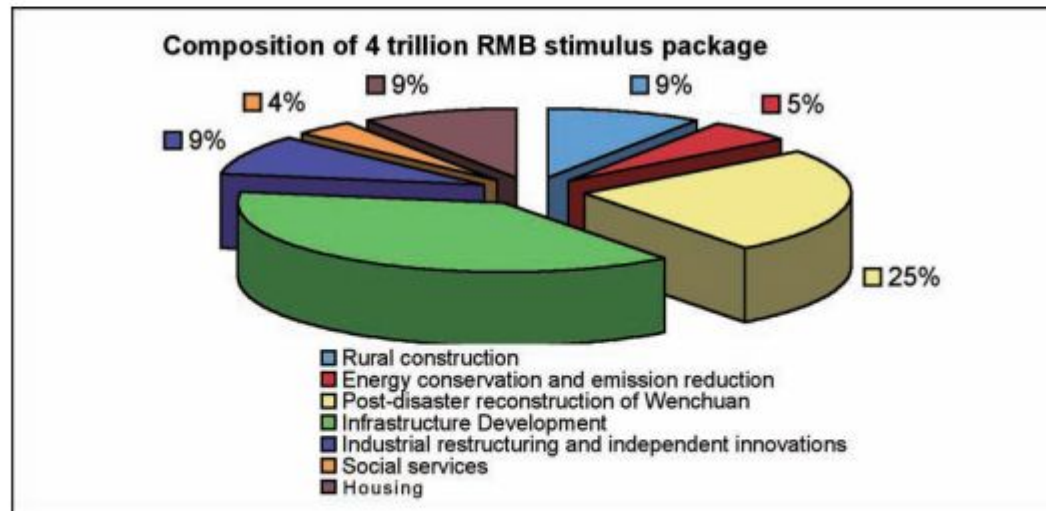


Figure 3. Composition of the 4 trillion RMB stimulus package⁴

Deng Xiaoping
1978-1992

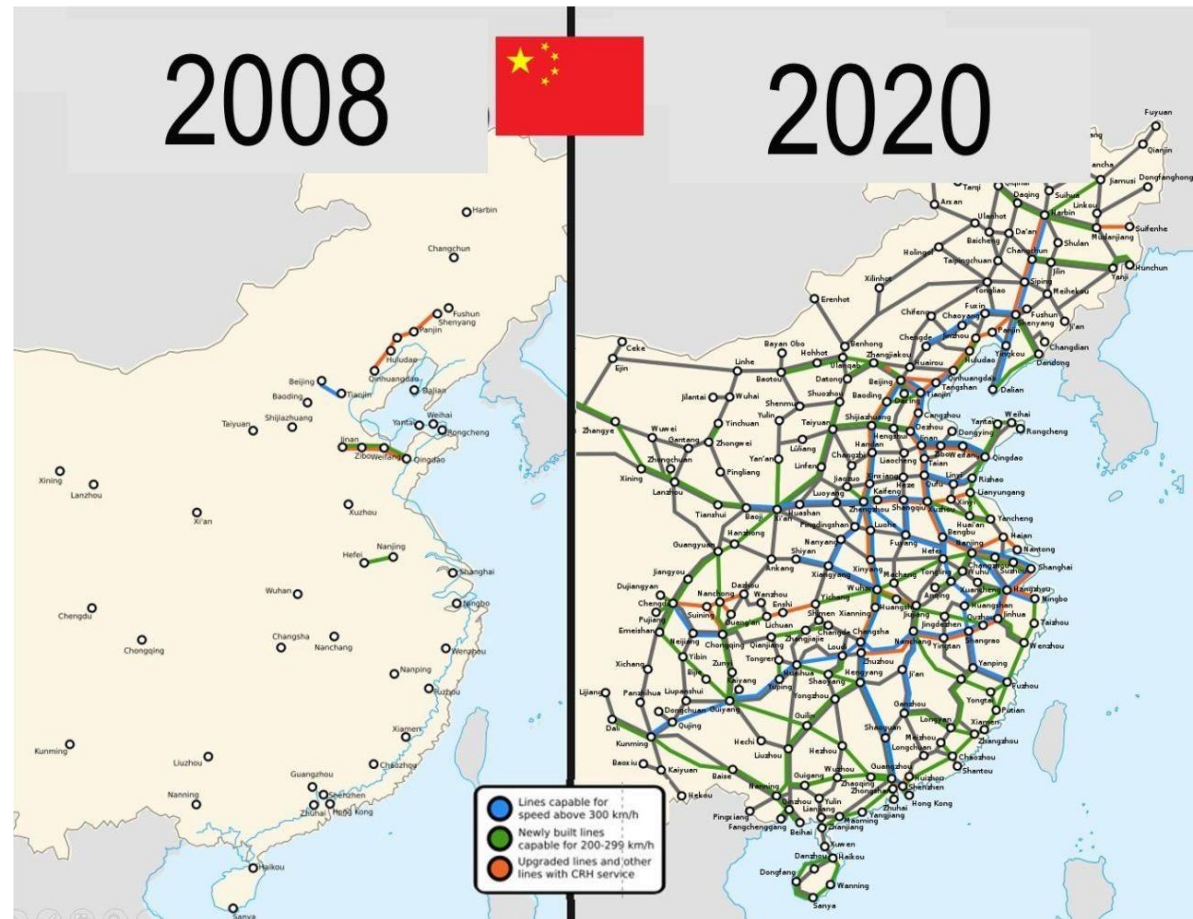
Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

• Železniční infrastruktura v Číně

- 2007: 0 km
- 2022: 42 tis. Km
- 1 km cca 20 mil. USD
Zhruba 1 bil. USD
(cca 6 % HDP 2022)





Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

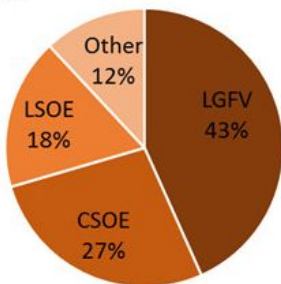
Xi Jinping
2012-smrt?

Čtyři fáze zadlužení

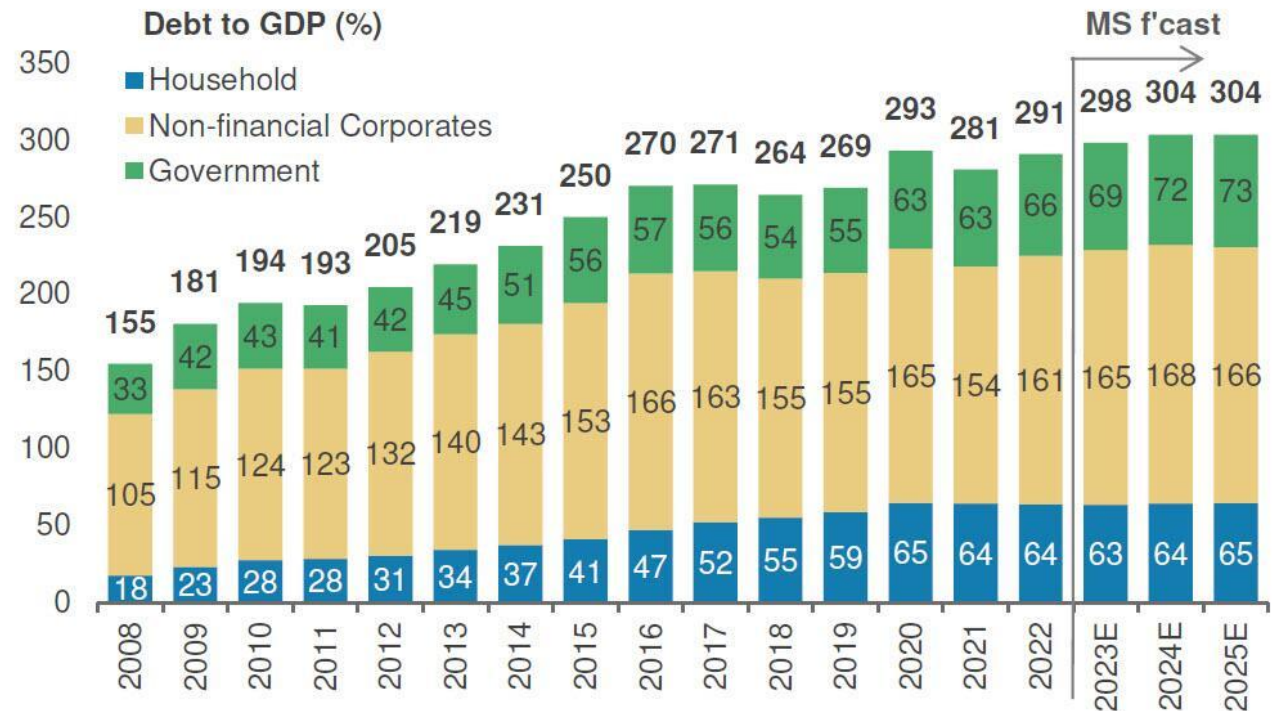
Exhibit 2: High levels of debt...

- 2008–2015
- 2015–2019
- 2019–2021
- 2021–2022

Proportion of "corporate sector debt" by issuer type



Source: Wind Information



Source: CEIC, Morgan Stanley Research forecasts



Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

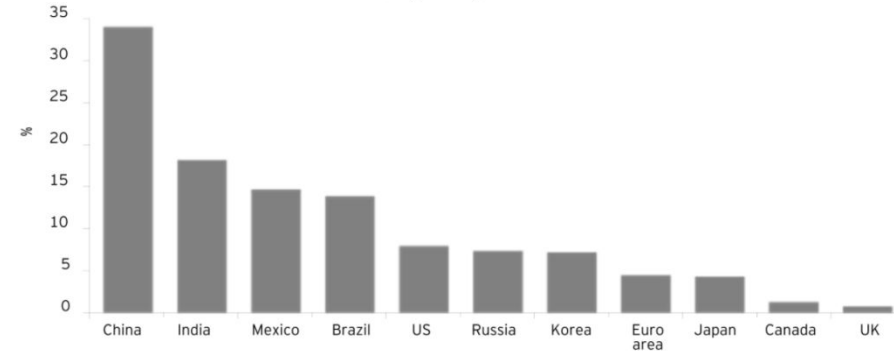
Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

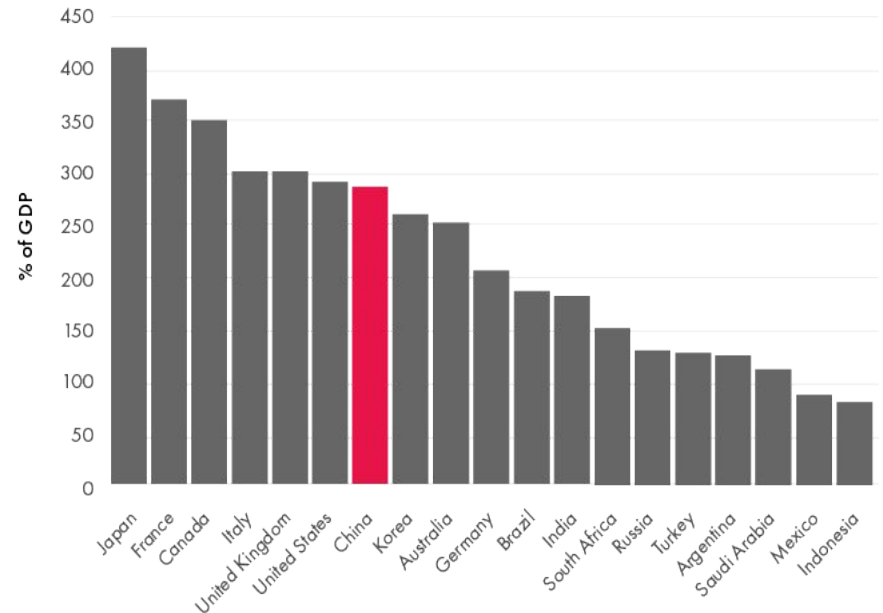
Households Debt to GDP

World	Europe	America	Asia	Africa	Australia	G20
Country	Last			Previous	Reference	Unit
Switzerland	128			129	Dec/22	%
Australia	112			114	Dec/22	%
South Korea	105			105	Dec/22	%
Canada	102			103	Mar/23	%
Hong Kong	96			95	Dec/22	%
Netherlands	95			97.3	Dec/22	%
New Zealand	94.5			95.2	Dec/22	%
Sweden	87.9			89	Dec/22	%
Thailand	87.7			87.7	Dec/22	%
Denmark	86			86.8	Dec/22	%
United Kingdom	83.5			84.2	Dec/22	%
Norway	77.4			78.5	Dec/22	%
United States	74.4			75.2	Dec/22	%
Japan	68.2			67.8	Dec/22	%
Luxembourg	67.2			67.1	Dec/22	%
Malaysia	66.8			67.2	Dec/22	%
France	66.2			66.5	Dec/22	%
Finland	65.8			66.3	Dec/22	%
Portugal	61.5			62.9	Dec/22	%
China	61.3			61.5	Dec/22	%

Housing saving rate



Note: Saving rates based on latest available figure for China (2020), Mexico, Korea, Euro Area, Canada and UK (2019), and India, Brazil, US, Russia, and Japan (2018)





Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

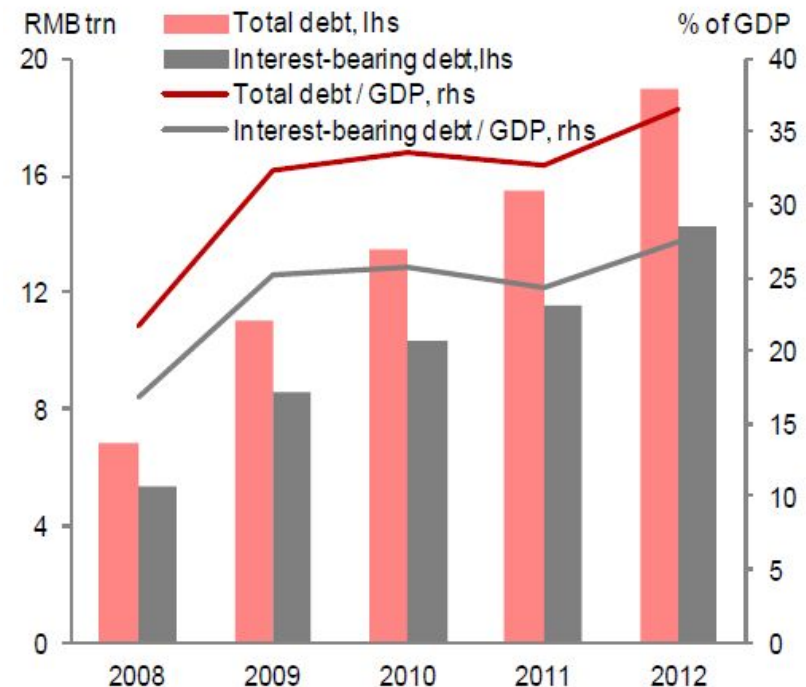
Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

Fenomén LGFV

- LGFV = local-government financial vehicles

Fig. 7: LGFV debt: total amount and % of GDP



Note: Debt figures are estimated on the balanced sample of 736 LGFVs.

Source: WIND, CEIC and Nomura Global Economics.



Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

Aktuální stav

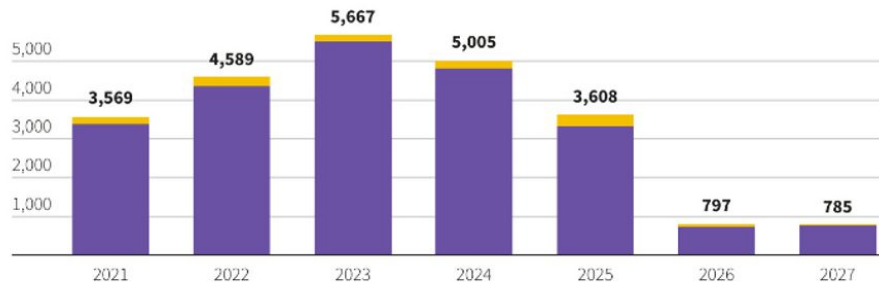
- Dluh LGFVs tvoří zhruba polovinu státního dluhu – odhad IMF 9 bilionů USD
- Možnosti: refinancování, prodloužení splatnosti, transfery

China's high local government debt

Chinese Local Government Financing Vehicles (LGFVs) face big repayment pressures.

LGFV's bond maturities (in bln yuan)

● Onshore ● Offshore



Note: Numbers are rounded off

Source: Fitch Ratings | Reuters, March 10, 2023 | By Kripta Jayaram

Reuters Graphics

China Government Debt

true insights



Source: True Insights



Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

• Fenomén stínového bankovníctví a růst fintechu

• 2017: SB/HDP 138 %

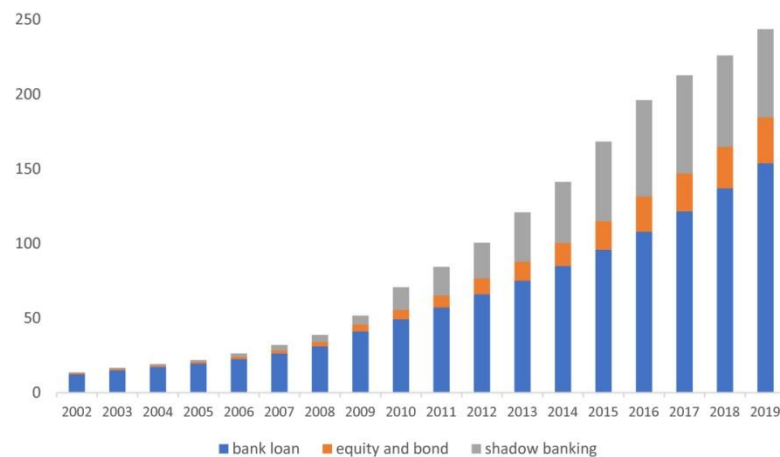
• WMP

• Svěřené úvěry

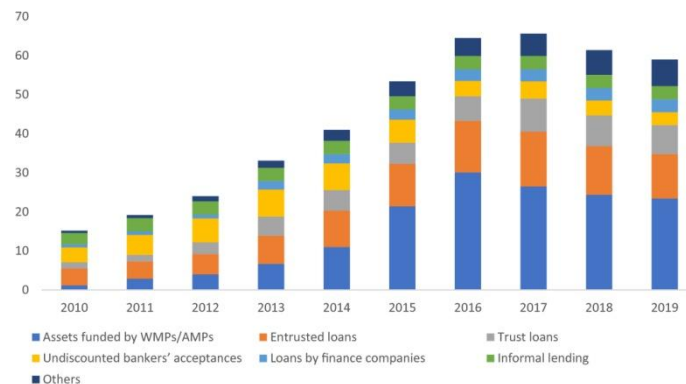
• Úvěry trustů

• P2P lending

300 Funding from banks, shadow banks and markets in China (RMB, trillion)



Components of shadow banking in China (RMB, trillion)



Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

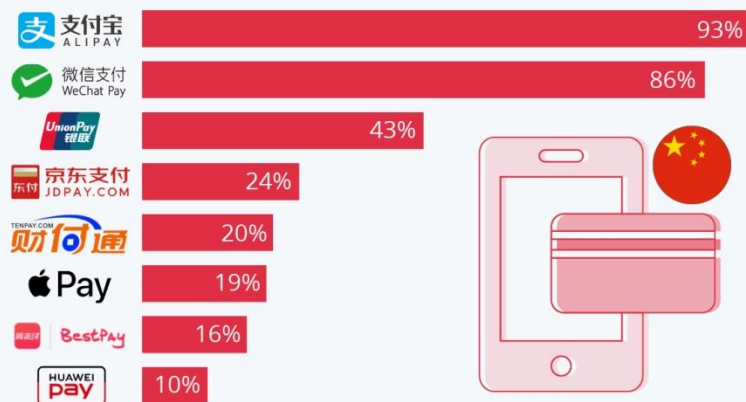
Xi Jinping
2012-smrt?

Fintech v Číně

- Rozvoj digitálních platebních platforem
- Rozvoj P2P lending splasknutí bubliny

China's Most Popular Digital Payment Options

Share of Chinese online payment customers who used the following providers in the past 12 months



2,255 online payment customers from Mainland China (18-64 y/o) surveyed Apr 21 - Mar 22

Source: Statista Global Consumer Survey





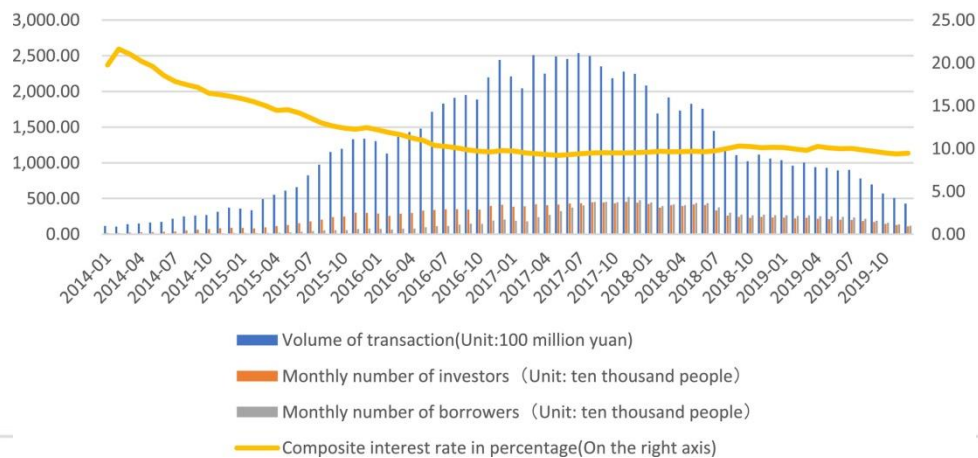
Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

- P2P sektor v Číně
- Pád ezubao 2016





Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

Xi Jin... king

Politické čistky, konec éry komunistického svazu mládeže

Budování Čínské impéria

- Nová hedvábná stezka
- Zahraniční politika vlčího válečníka,
- Big Fund
- Juan jako mezinárodní měna





Deng Xiaoping
1978-1992

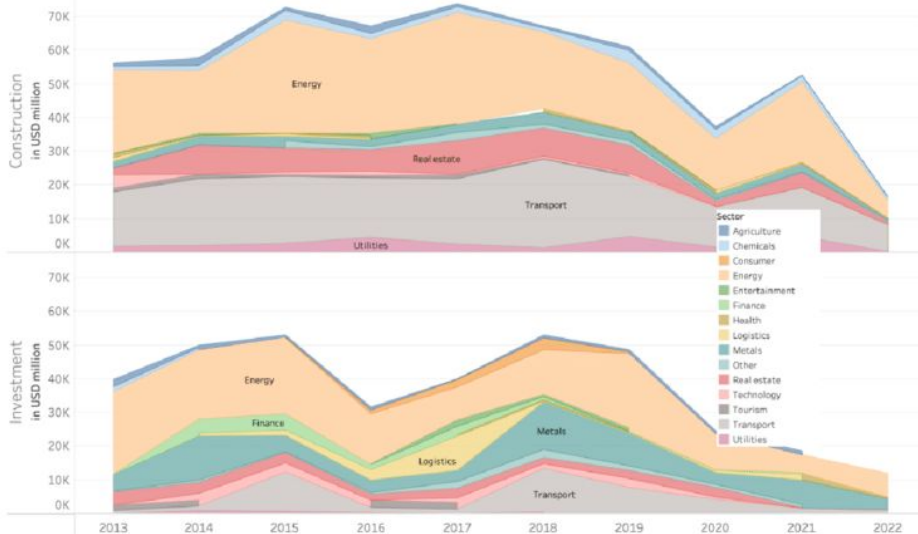
Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

- Nová hedvábná stezka
Když nevíš, kam s bilionem dolarů...

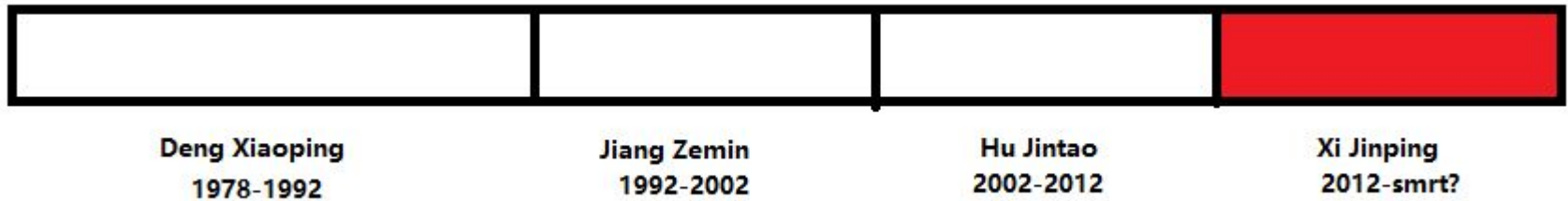
Chinese engagement in the Belt and Road Initiative 2013- H1 2022



(c) Copyright 2022 Green Finance & Development Center, FISE Fudan University (Data: AEI and others)

Chinese cumulative BRI engagement 2013- H1 2022





Big Fund, Big Fraud, Big Fall

- 2007 – vznik národní strategie
- 2014 – vznik fondu, záchrana dvou státních lídrů (130 + 200 miliard juanů), 9,5 bil. RMB
- Tsinghua Group – nový Šampion
- 2022 Pád Tsinghua Group

Deng Xiaoping
1978-1992

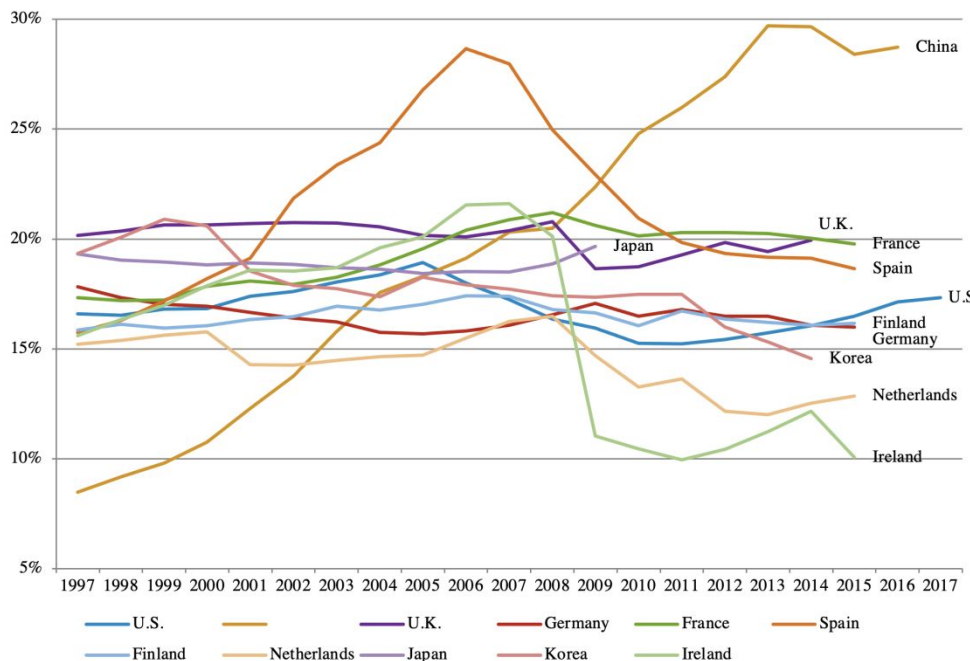
Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

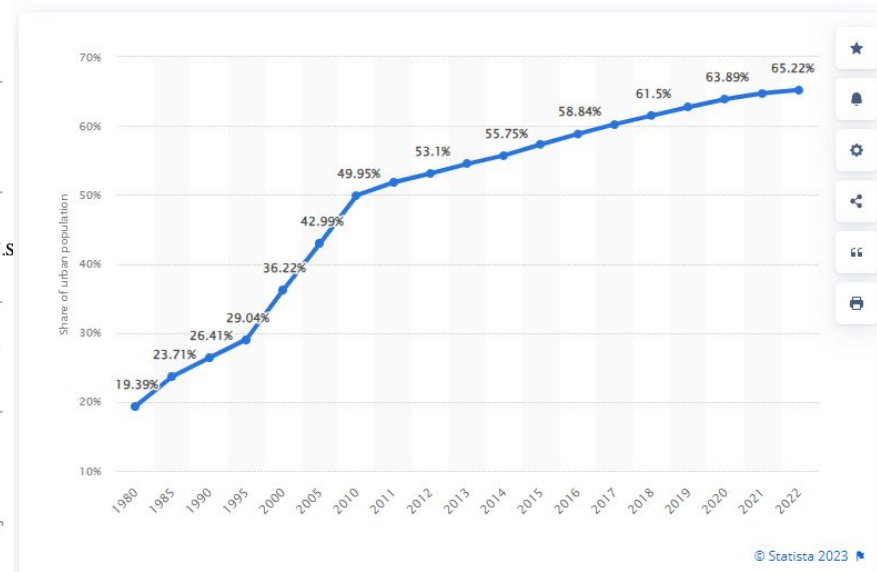
Xi Jinping
2012-smrt?

Realitní sektor – pandořina skříňka čínské ekonomiky

- až 30 % HDP
- 90 % domácností už má vlastní nemovitost



Degree of urbanization in China from 1980 to 2022





Deng Xiaoping
1978-1992

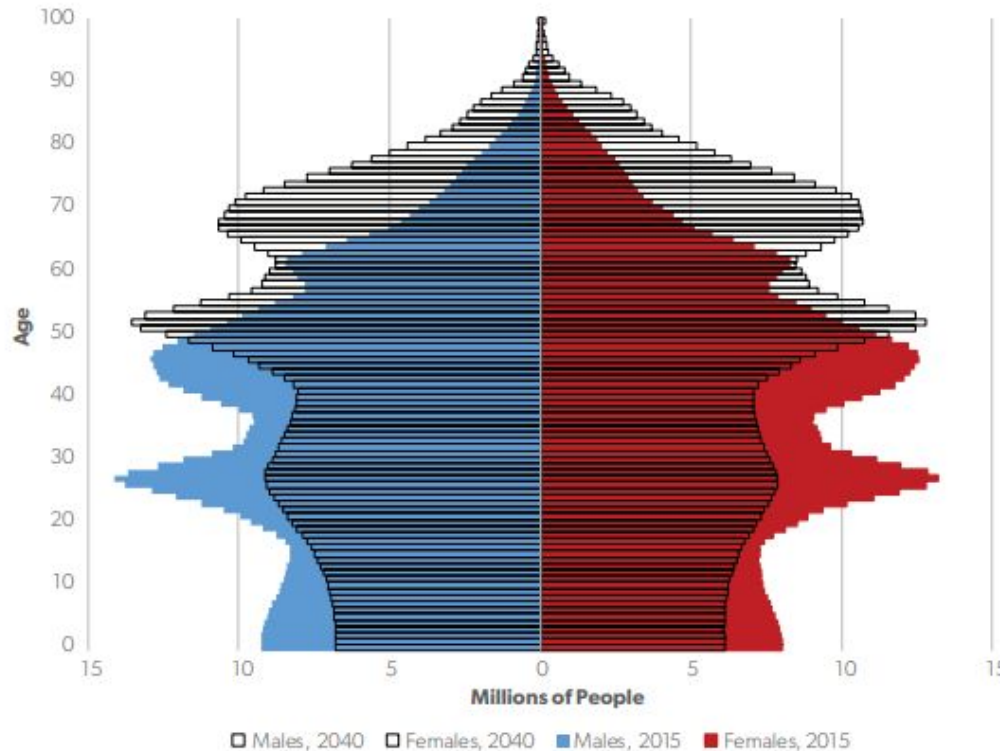
Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

Čína stárne nejrychleji na světě

Figure 1. Chinese Population Structure, 2015 vs. 2040: UN Population Division Estimates and Projections (Medium Variant)



Source: UN Department of Economic and Social Affairs, Population Division, 2017 Revision of World Population Prospects, 2017, <http://esa.un.org/unpd/wpp/index.htm>.

Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

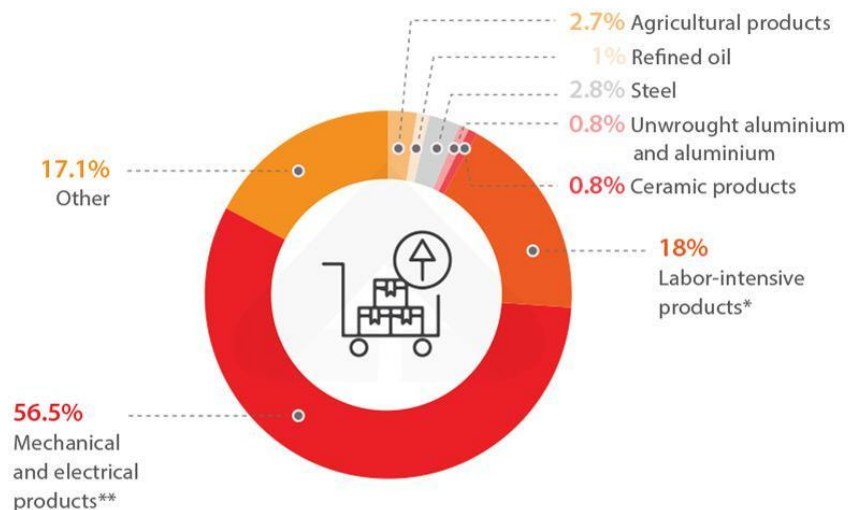
Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

Čína už není chudou zemí

- Továrna světa
- Proměna průmyslu – strojírenství a elektrotechnika

China Export, January to July 2022 (%)



*Plastic products, bags and similar containers, textile yarns, fabrics and products thereof, clothing and accessories, shoes, furniture and components, toys.

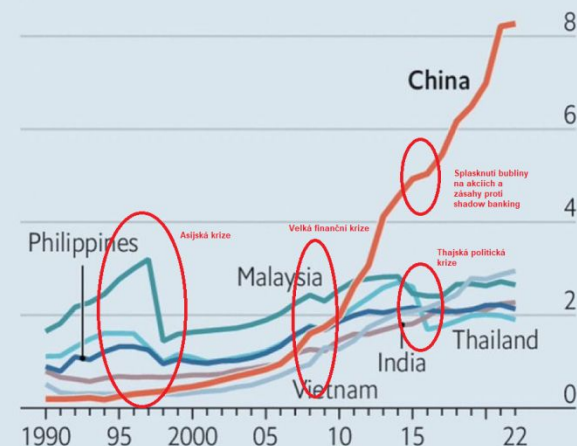
**General equipment, automatic data processing equipment and components, mobile phones, home appliances, audio-visual equipment and components, integrated circuits, automobiles (including chassis) and auto parts, LCD flat panel display modules, medical instruments and apparatus.

Source: China General Administration of Customs.

Graphic© Asia Briefing Ltd.

Pay as you grow

Manufacturing unit labour cost, \$ per hour



Source: Haver Analytics

Making gains

Share of global manufacturing value added*, %



Deng Xiaoping
1978-1992

Jiang Zemin
1992-2002

Hu Jintao
2002-2012

Xi Jinping
2012-smrt?

Čína má tolik problémů jako Ud'a

- Transformace
- Covid-19
- Regulace 2021–22
- Realitní sektor
- Zadlužení a jeho struktura

Klíčové problémy

- Model růstu → plán růstu
- Kvalita růstu
- Regulace a nejistota
- Demografie

