

BOFIT Kiina-ennuste
11.9.2008

BOFIT Kiina-ryhmä

BOFIT Kiina-ennuste 2008-2010



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

BOFIT Kiina-ennuste 2008-2010
BOFIT Kiina-ryhmä

11.9.2008

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 2008-2010

Kiinan kasvu hidastui kuluvan vuoden alkupuoliskolla odotetusti. Ulkomaankaupan ylijäämän kasvu taittui ja investointien osalta oli nähtävillä ensimmäisiä hidastumisen merkkejä. Kotimainen kulutuskysyntä sen sijaan jatkaa vahvaa kasvuaan. Suomen Pankin edelliseen ennusteeseen verrattuna maailmantalouden näkymät ovat heikentyneet entisestään, minkä vuoksi Kiinan kasvuennustetta tälle ja ensi vuodelle on korjattu hieman alaspäin. Kiinan talouskasvu jatkuu silti vahvana.

Kiinan BKT:n määrä kasvoi tämän vuoden tammi-kesäkuussa vuositasolla 10,4 %, mikä on lähes kaksi prosenttiyksikköä vähemmän kuin vastaavaan aikaan vuosi sitten. Teollisuudessa ja rakentamisessa samoin kuin palvelusektorilla kasvu hidastui melko selkeästi, kun taas alkutuotannon kasvuvauhti pysyi melko vakaana.

Talouskasvun hidastuminen Kiinassa on tapahtunut odotusten mukaisesti eikä kokonaiskuva verrattuna Suomen Pankin edelliseen ennusteeseen ole merkittävästi muuttunut. Useiden muiden maiden heikentynyt kehitys on hidastanut kiinalaistuotteiden kysynnän kasvua ja vaikka ulkomaankaupan kontribuutio talouskasvuun on edelleen positiivinen, se on supistunut merkittävästi viime vuodesta. Rahapolitiikan kiristäminen viime vuodenvaihteessa on toivotustikin hidastanut investointien reaalikasvua, kun taas kotimainen kulutuskysyntä on ollut edelleen vahvaa. Osakemarkkinoiden romahduksella ei näytä alkuvuoden aikana olleen suurta vaikutusta toteutuneeseen talouskehitykseen.

Kuluvan vuoden BKT:n kasvuennustetta on synkentyneiden maailmantalouden näkymien perusteella laskettu hieman 10 prosenttiin (aikaisempi ennuste 10,3 %). Tästä kasvun odotetaan ensi vuonna hidastuvan edelleen 9,5 prosenttiin (10 %). Vuoden 2010 osalta ennustetta ei ole muutettu, vaan kasvun odotetaan jatkuvan edellisvuoden tasolla. Kiinan kasvu jatkuu siis edelleen hyvin nopeana millä tahansa mittarilla mitattuna.

Kotimaisen kysynnän rooli kasvaa

Viimeisten kolmen vuoden ajan Kiinan talouskasvu on nojannut poikkeuksellisen paljon ulkomaisen kysynnän varaan. Nettoviennin osuus Kiinan talouskasvusta oli viime vuonna lähes kolme prosenttiyksikköä. Ennustejaksolla ulkomaankaupan kontribuution oletetaan kuitenkin selvästi supistuvan maailmantalouden kasvun hidastumisen seurauksena. Lisäksi Kiinan vahva kotimainen kysyntä kasvattaa tuontia, mikä osaltaan supistaa kauppataaseen ylijäämää.

Kotimaisen kysynnän merkityksen talouskasvun veturina odotetaan lähivuosina kasvavan. Työllisyyden ja palkkatason kohoaminen kaupungeissa ja lisääntyneet maataloustulot maaseudulla pitävät yllä kulutuskysyntää. Myös julkisen kulutuksen kasvun odotetaan jatkuvan vahvana.

Kiinan alttiutta suhdannevaihteluille lisää investointien poikkeuksellisen suuri osuus taloudesta. Ennustejaksolla yritysten investointihalukkuutta voivat jonkin verran nakertaa voittojen kasvun hidastuminen ja heikentyneet vientinäköymät. Erityisesti kiinteistöinvestointien kasvu saattaa hidastua, sillä kohonneiden kustannusten lisäksi uusien rakennusten myynti takeltelee, ja hinnat ovat kääntyneet joissakin kaupungeissa laskuun. Kiinteistösektorin tilanteessa on kuitenkin suuria alueellisia eroja. Pitkällä aikavälillä talouden rakennemuutos ja siihen liittyvä kaupungistuminen ja massiivinen rakentaminen takaavat joka tapauksessa investointien kasvun pitkälle tulevaisuuteen.

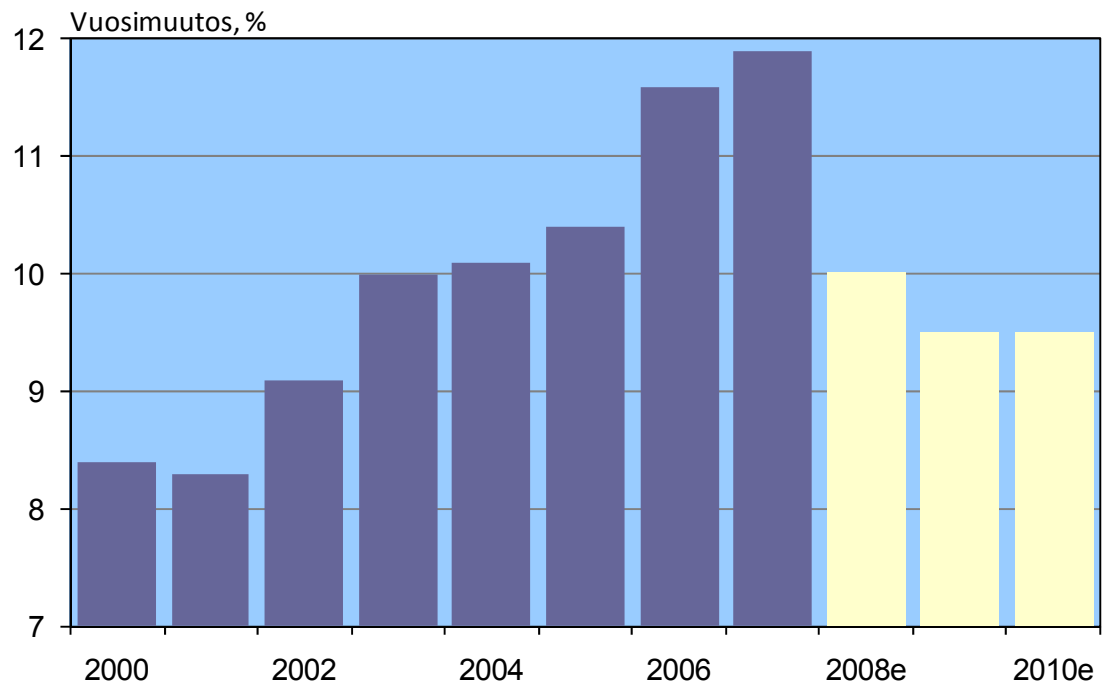
Laajan materiaaliisiin investointeihin perustuvan kasvun rinnalla tuottavuuden pitää kohota jatkossakin nopeasti, jotta talouskasvu ja Kiinan hallitukselle tärkeä työllisyys voidaan turvata. Verrattuna Yhdysvaltoihin tai Eurooppaan on työn tuottavuus Kiinassa vielä matalalla tasolla, vaikka sen arvioidaan viime aikoina kasvaneen 8-10 prosentin vuosivauhtia. Tuotannon kaikenpuolinen tehostaminen on edellytys myös sille, että suunnatomat ympäristöongelmat saadaan jollain tavoin hallintaan.

Inflaatiopelkojen laantuessa talouspolitiikalla varaa tukea kasvua

Kehitys ennustejaksolla riippuu tärkeältä osin harjoitettavasta talouspolitiikasta ja erityisesti siitä, nähdäänkö suurempana uhkana nopea inflaatio vai hidastuva talouskasvu. Kiinan hallitus on perinteisesti ollut erittäin aktiivinen talouden ohjailussa ja nytkin sillä on runsaasti talouspoliittista liikkumavaraa valtiontalouden hyvän tilan johdosta. Viimeisen kahden vuoden aikana inflaation kiihtyminen pakotti Kiinan hallituksen kiristämään rahapolitiikkaa huomattavasti, mutta nyt on nähtävissä politiikan painopisteen siirtymistä inflaation torjunnasta talouskasvun ja työllisyyden ylläpitämiseen. Hallitus on elokuussa nostanut pankkien luottokiintiöitä pienille ja keskisuurille yrityksille sekä palauttanut tekstiiliteollisuudelle viennin kannattavuutta lisäävät verohelpotukset. Myös verotettavan tulon alarajan nosto samoin kuin julkisten investointien lisääminen ovat olleet esillä keskusteluissa.

Kasvunäkymien heikkenemisellä on todennäköisesti vaikutusta myös hallituksen halun antaa juanin vahvistua. Vaikka talouskasvun hidastuminen näyttää selvältä, inflaation uhka ei ole täysin väistynyt, sillä kuluttajahintojen nousun taitumisesta huolimatta tuottajahintojen nousu on kiihtynyt viime kuukausina. Erityisesti raaka-aineet ja energia ovat kallistuneet samalla, kun saatavilla olevien tietojen mukaan myös palkkojen nousutahti on nopeaa. Korkea inflaatio on poliittisesti vaarallinen tekijä, sillä puuttuvan sosiaaliturvan vastapainoksi kotitalouksilla on valtavat pankkitalletukset, joiden reaalikorot painuvat inflaation kiihtyessä helposti negatiivisiksi. Ennustejaksolla suurimpana riskinä nähdäänkin tilanne, jossa kasvanut epävarmuus ja kustannusten nousu iskevät investointeihin tai kotitalouksien kulutukseen ennakoitua enemmän, mutta inflaationäköymät rajoittavat elvytyspolitiikan käyttöä.

Bruttokansantuotteen reaalin kasvu, %



Lähde: Kiinan tilastovirasto, BOFIT-ennuste vuosille 2008–2010