

BOFIT Kiina-ennuste
14.2.2008

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

14.2.2008

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 talous kasvoi vuonna 2007 erittäin nopeasti, mutta lähivuosina kokonaistuotannon kasvun odotetaan hieman hidastuvan. Vaikka maailmantalouden heikentyneet näkymät hidastavat Kiinan viennin kehitystä, kotimainen kysyntä jatkuu vahvana. Maailmantalouteen liittyvän epävarmuuden ohella Kiinan suurimpia haasteita ennustejaksolla on inflaatiiovauhdin hillitseminen.

Kiinan talouskasvu on jatkunut vahvana. Investointien kasvu on edelleen nopeaa, sillä muuttoliike kaupunkeihin ja kasvavat tarpeet infrastruktuurille ovat lisänneet rakentamista samalla kun hyvät kasvunäkymät ovat kannustaneet teollisuusinvestointeihin. Tulojen ja työllisyyden kasvu on nostanut kotitalouksien ostovoimaa, ja lisääntyneet verotulot ovat mahdollistaneet julkisten menojen kasvun. Hyvää kilpailukykyä heijastellen Kiinan vienti kasvoi vuonna 2007 edelleen nopeasti. Hidastunutta Yhdysvaltojen viennin kasvua paikattiin lisäämällä vientiä erittäin nopeasti mm. öljyntuottajamaihin. Nettoviennin osuus talouskasvusta kuitenkin supistui vuoden loppua kohti selvästi tuonnin kasvun kiihtymisestä johtuen.

Nopean kasvun odotetaan jatkuvan lähes viime kesän ennustemme mukaisesti. Vaikka maailmantalouden heikentyneet näkymät vaikuttavat viennin kehitykseen negatiivisesti, kotimaisen kysynnän taustatekijät ovat ennallaan. Investointien osuus Kiinan talouskasvusta on yhä suuri, mutta kulutuksen rooli taloudessa kasvaa asteittain. Kasvava kulutus sekä energia- ja raaka-ainetarpeet lisäävät tuontia Kiinaan, mutta jos vientikehitys heikkenee, kokoonpanosektorin tarve tuoda osia ja komponentteja Kiinaan supistuu. Kiinan ulkomaankaupan painopiste on siirtymässä vähitellen pois jatkojalostussektorista.

Koska vuonna 2007 nähti 11,4 prosentin talouskasvu johti tuotantokustannusten, kuten palkkojen, nousun selvään kiihtymiseen, näyttää kasvuvauhti olleen pitkän aikavälin kasvupotentiaalia nopeampaa. Vuonna 2008 kasvuvauhti hidastuu lähelle 10 prosenttia ja tulevina vuosina se hidastuu edelleen niin, että ennustejakson lopulla kasvuvauhti on runsaat 9 %. Pidemmällä aikavälillä myös esimerkiksi ympäristöongelmien paheneminen rajoittaa talouskasvua yhä enemmän.

Inflaatio rahapolitiikan haasteena

Kiinan tämänhetkinen suurin talouspoliittinen haaste on hintavakauden säilyttäminen. Kuluttajahinnat olivat joulukuussa 6,5 prosenttia vuotta aiempaa korkeampia. Vaikka hintojen nousu koskee lähinnä elintarvikkeita (muut kuin elintarvikkeet olivat vain 1,4 % kalliimpia kuin vuotta aiemmin), ei inflaation kiihtymistä voida täysin säilyttää maatalouden tuotantongelmien syyksi. Osasyynä inflaatioon on löysä rahapolitiikka, ja paluu mataliin inflaatiolukuihin tulee viemään vielä aikaa. Kyselytutkimusten mukaan inflaatio-odotukset ovat kasvaneet, mikä lisää palkka- ja inflaatiopaineita. Jo vuonna 2007 palkkojen nousuvauhti kiihtyi selvästi.

Möys varallisuushinnat nousevat nopeasti. Esimerkiksi asuntojen ja maan hintojen nousuvauhti on kiihtynyt. Runsas likviditeetti ja negatiivisiksi painuneet reaaliset talletuskorot ovat lisänneet sijoituksia osakemarkkinoille, minkä seurauksena osakekurssit kaksinkertaistuivat viime vuoden aikana. Volatiliteetti osakemarkkinoilla on viime kuukausina lisääntynyt.

Löysän rahapolitiikan taustat liittyivät varmaankin osin lokakuun puoluekokoukseen, jonka alla nykyhallinnon oikeutusta pysyä vallassa pönkitettiin kovilla kasvuluvuilla eikä kasvua haluttu hidastaa liiaksi. Toisaalta markkinalähtöiset rahapolitiikan keinot, korkojen ja varantovaatimusten nostot, eivät ole olleet riittäviä toimia rahamarkkinoiden kasvun hidastamiseksi tilanteessa, jossa juanin kurssin on annettu vahvistua hitaasti vain suhteessa dollariin. Lavean rahan määrän kasvu oli vuonna 2007 viranomaisten asettamaa tavoitetta nopeampaa. Vuoden 2007 lopulla rahapolitiikassa lisättiin hallinnollisten keinojen, kuten luotoille ja hintojen nousulle asetettavien rajoitteiden, käyttöä. Keskuspankki on ilmoittanut tiukentavansa rahapolitiikkaa vuonna 2008.

Inflaation torjumiseksi juanin vahvistumisen suhteessa dollariin annettiin vuoden 2007 lopulla nopeutua. Tosin dollarin heikko kehitys on johtanut siihen, että juanin kurssi suhteessa euroon on edelleen heikentynyt vuoden takaisesta. Vuoden 2008 aikana juanin vahvistumisen suhteessa dollariin odotetaan jatkuvan ja pidemmällä aikavälillä lienee syytä olettaa, että Kiina tavoitteidensa mukaisesti heikentää valuuttansa kytköstä dollariin.

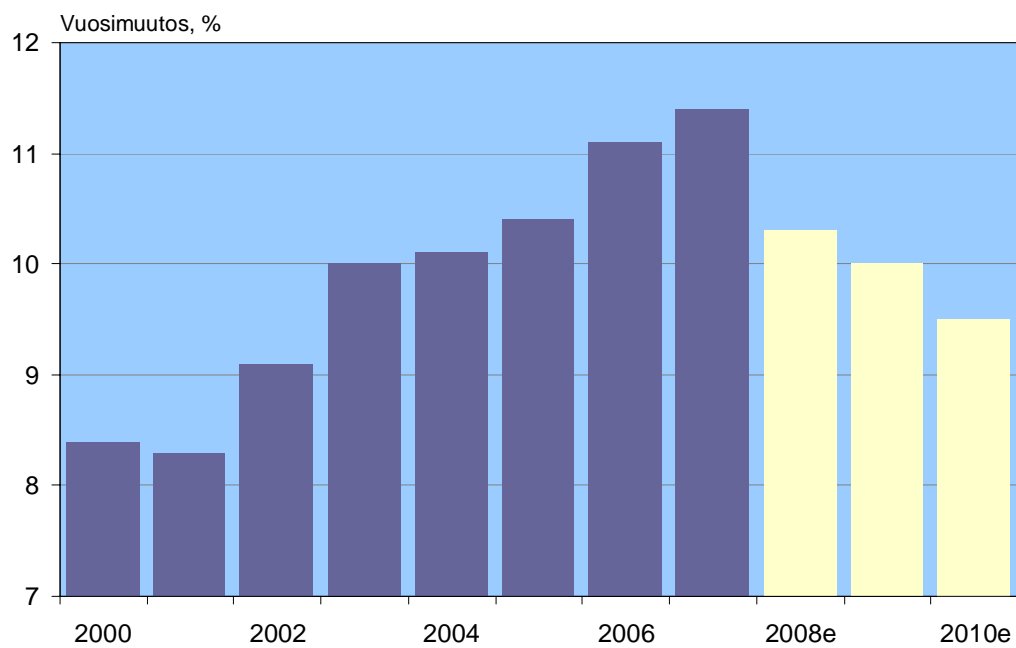
Riskit lisääntymässä

Ennustejaksolle ajoittuvat riskit ovat alasuuntaisia ja niiden vakavuus on viime kesän ennusteesta kasvanut. Erityisesti Yhdysvaltojen heikentyneet kasvunäkymät saattavat levitä laajemmalti maailmantalouteen, jolloin myös Kiinan vientinäköymät voivat heikentä nopeasti. Tällöin edelleen melko vientiriippuvaisen Kiinan kasvu voi hidastua odotuksiamme enemmän.

Toinen suuri riskitekijä ovat viranomaisten ehkä hieman myöhään jääneet toimet inflaation kitkemiseksi. Korkeiden inflaatiolukujen pelossa kiristämistoimet voidaan ylimitoittaa ja erityisesti investointien kasvu voi hidastua nopeasti. Kun investointiaste Kiinassa on poikkeuksellisen korkea (43 %), heilahtelut investointisyklissä heijastuvat koko talouteen suurella painoarvolla.

Osakemarkkinoiden arvostustasot ovat kansainvälisesti vertailtuna edelleen hyvin korkeita. Voimakkaat kurssivaihtelut osakemarkkinoilla tulevat jatkumaan. Kiinnostavana lisätekijänä on tuotu esiin, että elokuun olympialaisten ylläpitämisen positiivisen vireen katoaminen saattaa lisätä epävarmuutta. Tosin useiden arvioiden mukaan suurikaan lasku osakemarkkinoilla ei välttämättä supistaisi kotimaista kysyntää merkittävästi.

Bruttokansantuotteen reaalin kasvu, %



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