

#2012

INFOCUS:



Reformit

– Uusi aihe Kiinan asialistalla

Kiinan nopea kasvu viimeisen vuosikymmenen aikana ja NCAB Groupin kyky valmistaa korkealaatuisia teknisesti vaativia piirilevyjä kilpailukykyiseen hintaan ovat olleet keskeisiä tekijöitä NCAB Groupin jatkuvaan menestykseen markkinoilla. Koska Kiinan talous vaikuttaa meihin kaikkiin, tämä In Focus numero keskittyy Kiinan nykyiseen taloudelliseen tilanteeseen ja tulevaisuuden mahdollisiin kehityssuuntiin.

Pyysimme Helsingissä työskentelevää Annika Lindbladia, Pohjoismaiden suurimpiin pankkeihin kuuluvan Nordean Kiinaan erikoistunutta analyyttikkoa, vastaamaan Kiinaa koskeviin kysymyksiin.

Kiinan rahapolitiikasta on keskusteltu paljon etenkin Yhdysvaltojen ja Kiinan suhteiden kannalta. Mikä on Kiinan nykyinen rahapolitiikka ja mitä vaikutuksia Kiinan toimenpiteillä on tulevaisuudessa?

”Kiinan valuutta on säännöstelty, ja CNY (Chinese Yuan) saa liikkua 1,0 % molempiin suuntiin suhteessa dollariin – Kiinan keskuspankki määrittää valuuttakurssin päivittäin. Lisäksi keskuspankin tiedetään olevan aktiivinen tekijä markkinoilla, sillä se myy ja ostaa valuuttaa ja siten ohjailee valuuttakurssia.

Kiina on kehittyvä markkina eikä valuuttakurssin säännöstelyssä ole mitään outoa tai poikkeavaa, koska se lisää vakautta. Mielenkiintoa herättää tällä hetkellä Kiinan käynnistämä prosessi, joka tähtää säännöstelyn keventämiseen. Huhtikuussa juanin (CNY) sallittua vaihteluväliä laajennettiin puolesta prosentista prosenttiin, mikä on askel kohti vapaasti kelluvaa valuuttaa. Prosessin taustalla on Kiinan tavoite tehdä juanista yksi kansainvälisen kaupankäynnin pääasiallisista valuutoista. Sen toteuttamiseen saattaa mennä viisi tai jopa kymmenen vuotta. Vapaasti kelluva CNY olisi erityisen suotuisa etenkin ulkomaisille ja kotimaisille yrityksille ja sijoittajille. En toisaalta usko, että valuuttasäännöstelyn purkamisella olisi merkittävä vaikutus Kiinan kilpailukykyyn ja sen vahvuuteen valmistusmaana.

Toinen merkki tulevasta säännöstelyn purkamisesta on Kiinan kokeellinen, keinovaltaisesti kelluva valuutta CNH, jolla käydään kauppaa Hongkongissa. Se on vaihdettavissa juania (CNY) vastaan ja sitä voidaan käyttää esimerkiksi valuutan suojelemiseen. Nämä kaksi valuuttaa ovat pysyneet enimmäkseen pariteetissa, mutta niiden

”Se on ilmeisesti tyytyväinen kahdeksan prosentin kasvuun, jos se saa vaihdossa vakaan talouden.”

Annika Lindblad, analyytikko, Nordea Helsinki



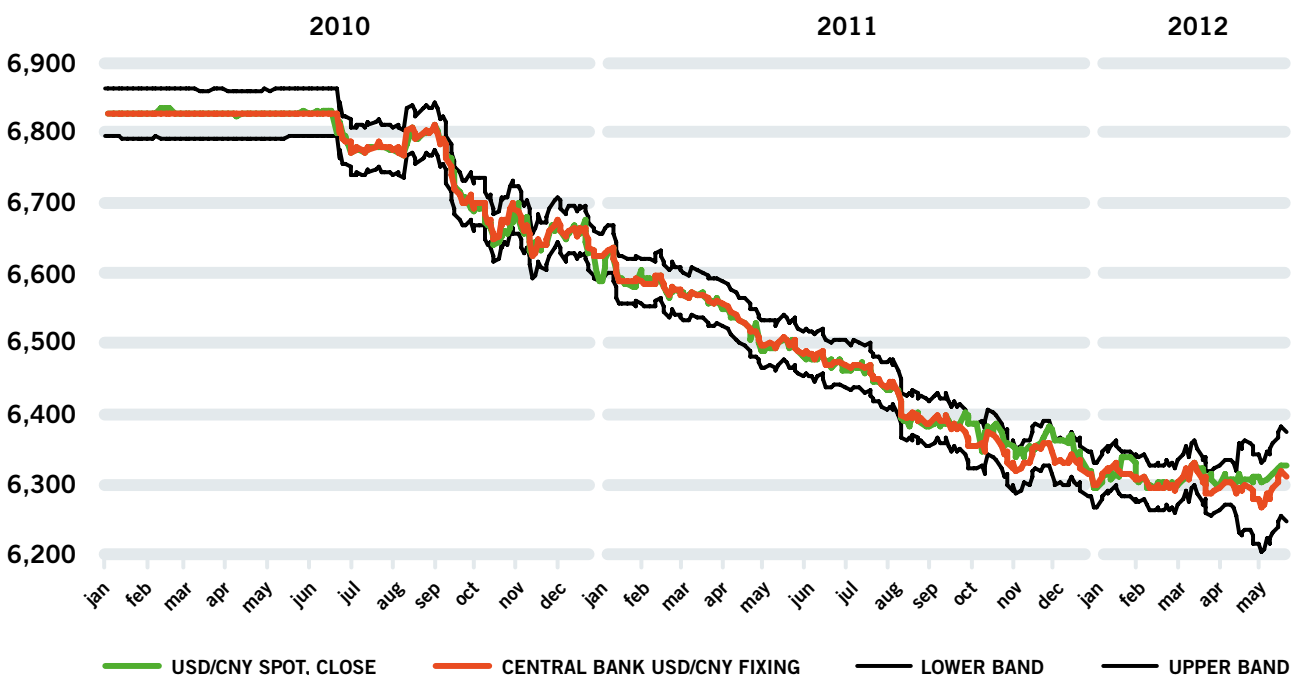
käyttäytymistä kriisitilanteessa on vaikea ennustaa. Voisi sanoa, että CNH on keino testata Kiinan valuutan kellumista.”

Tulotasot ovat nousseet Kiinassa voimakkaasi viime vuosina. Mistä se johtuu ja mitä seurauksia siitä on?

”Palkat nousevat yhä voimakkaasti. Kiinassa maaseudulta kaupunkien muuttaneiden työntekijöiden palkat nousivat keskimäärin 21 prosenttia viime vuonna. Se liittyy vahvaan taloudelliseen kasvuun ja parantuneeseen elintasoon ja on normaalia Kiinan tilanteessa olevalle maalle. Lisäksi maaseudulta kaupunkien muuttavien työntekijöiden määrän kasvu on hidastunut, mikä vaikuttaa osaltaan palkkoihin.

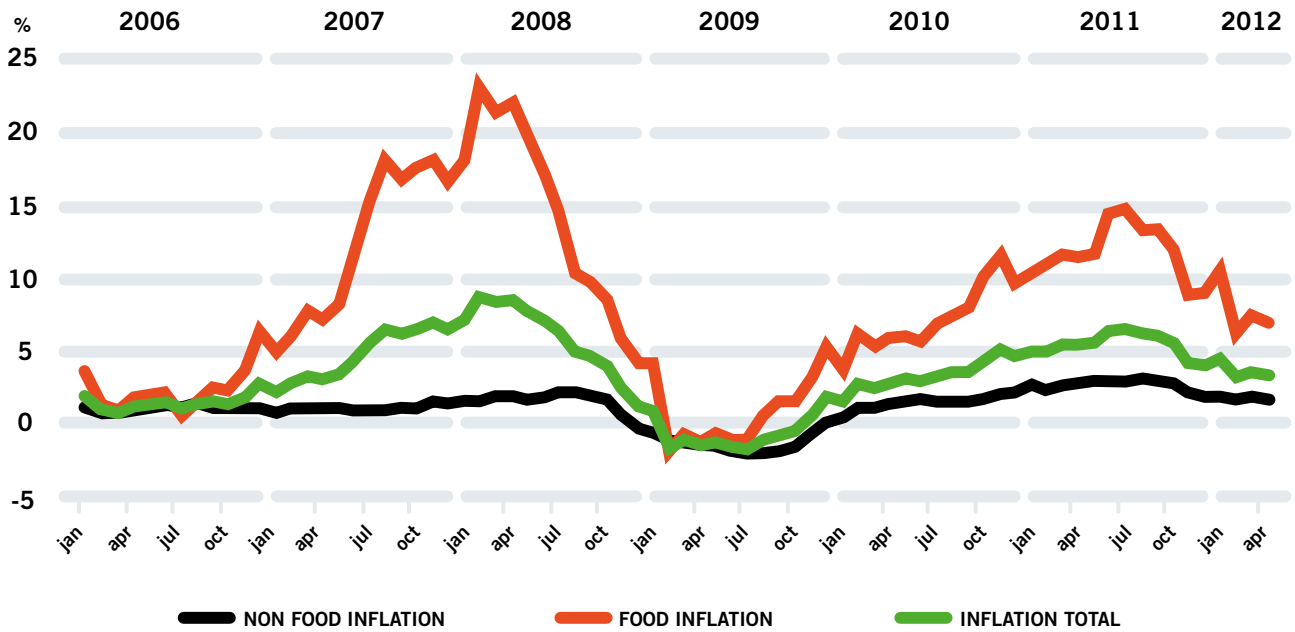
Jotkut valmistajat ovat alkaneet siirtää tuotantoa Kiinasta Vietnamiin, Thaimaaseen tai vastaaviin maihin niissä tapauksissa, joissa Kiina ei enää ole halvin valmistusmaa. Tämä koskee lähinnä perushyödykkeiden

KIINAN VALUUTAN ARVO YHDYSVALTOJEN DOLLARIIN NÄHDEN



Kiinan valuutta, CNY, vahvistui noin 30 prosenttia dollariin nähden kahden viimeisen vuoden aikana, ja on pysynyt sitten vakaana dollarin suhteen.

INFLAATIO KIINASSA



Lähde: Nordea Markets & Reuters Ecwin

Viime vuoden huipputasosta inflaatio on laskenut suhteellisen alhaiseksi lähinnä elintarvikkeiden hintojen laskun ansiosta.

valmistusta ja merkitsee sitä, että Kiinan tulisi keskittyä pidemmälle kehitettyyn tuotantoon ja palvelusektorin kehittämiseen. Yksi Kiinan talouden haasteista on työvoiman kouluttaminen siten, että siirtymä vaativamman laatutason tuotantoon onnistuu.

Valmistusteollisuudessa on suuntausta siirtyä itärannikolta sisämaan köyhempiin maakuntiin kustannussäästöjen vuoksi. Kiina on ja tulee aina olemaan valtava maa, jolla on massiivinen työvoima. Muutos on vasta alkuvaiheessa, mutta se saattaisi olla keino kaventaa Kiinan valtavia epäsuhteita. Minulla ei ole itse asiassa luotettavia tilastotietoja, mutta sikäli kuin näin tapahtuu, se koskee todennäköisesti lähinnä perusteellisuutta.”

Kiinan inflaatiouhkasta on ollut myös paljon puhetta. Miten kuvaisit tilannetta kasvun ja inflaation kannalta? Mitä seurauksia Euroopan kriisistä on Kiinalle?

”Talouskasvu on hidastunut, mutta se on vakiintunut noin 8–8,5 prosenttiin. Inflaatio on laskenut huomattavasti ja on nyt alle 4 %,



Kommunistipuolue toivoi kotimaisen kulutuksen kasvavan, mutta kasvu on jäänyt hitaaksi, johon on ollut osasyynä asuntojen hintojen nousu.

mikä johtuu lähinnä elintarvikkeiden hintojen laskusta. Euroopan vienti edustaa noin viidesosaa Kiinan kokonaisviennistä, joten Euroopan kriisillä on ilman muuta negatiivinen vaikutus. Jos kriisi rajoittuu Eurooppaan, sillä ei pitäisi kuitenkaan olla suurta vaikutusta Kiinaan.

Kiinan matalampi kasvutaso ei johdu pelkästään maailmantalouden ongelmista vaan myös hallituksen toimista. Se on vähentänyt investointeja ja pyrkinyt hillitsemään asuntojen hintojen nousua. Nykyisessä tilanteessa viranomaiset ovat valinneet toisenlaisen linjan kuin vuosien 2008–09 finanssikriisin aikana. Kiinan talous selvisi siitä paremmin kuin useimmat muut valtiot lähinnä siksi, että hallitus tuki taloutta uusilla investointiprojekteilla ja keventämällä rahapolitiikkaa, esimerkiksi alhaisempien korkojen ja varantovaatimusten muodossa. Suurimmat ja tärkeimmät pankit ovat valtion omistuksessa, ja ne myönsivät lainoja sijoittajille, erityisesti valtion omistamille yrityksille.

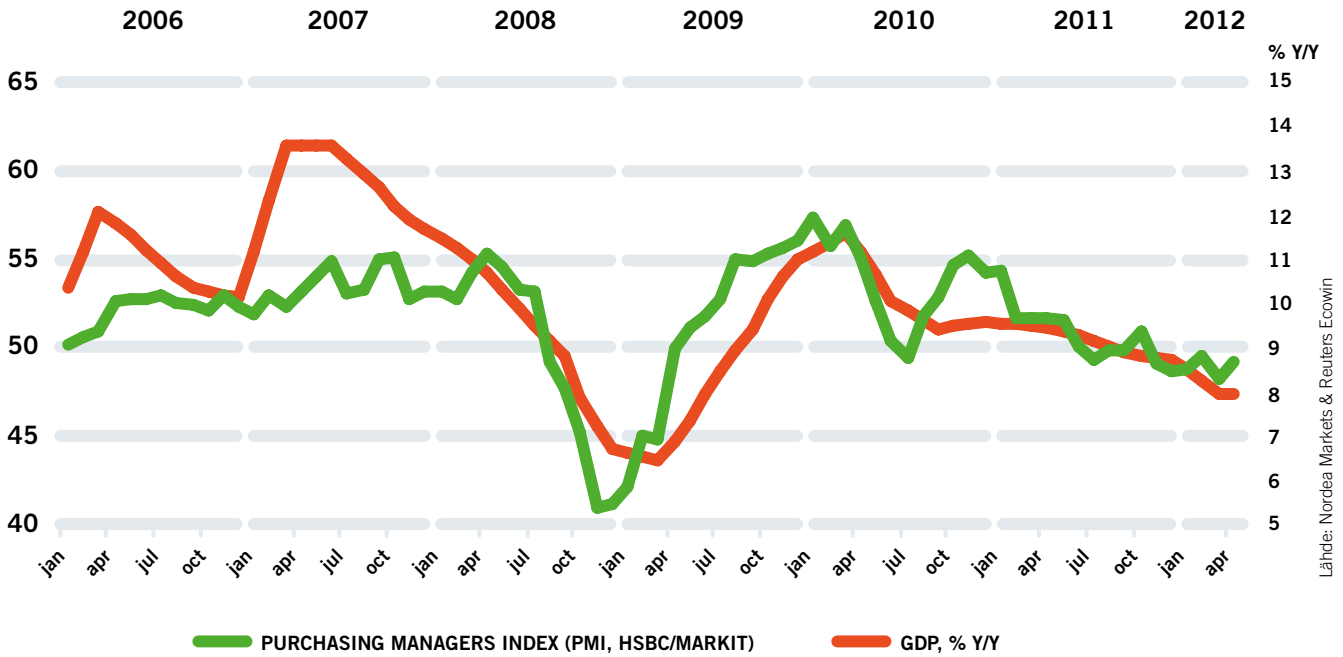
Viimeisen kuuden kuukauden aikana valtio ei ole kuitenkaan toiminut samalla tavalla. Se on valinnut hieman erilaisen strategian ja keskittyy tasapainoiseen BKT:n kasvuun ilman investointi- ja inflaatiokuplia. Se on ilmeisesti tyytyväinen kahdeksan prosentin kasvuun, jos se saa vaihdossa vakaan talouden.”

Miten tärkeää kotimainen kysyntä on nykyisin Kiinan taloudelle?

”Kun vienti kangertelee, talouden vaihtoehtoisena moottorina ovat tähän asti toimineet julkiset investoinnit. Jos nykyistä tilannetta verrataan vuoden 2008 finanssikriisiin edeltävään tilanteeseen, viennin osuus bruttokansantuotteesta on pienentynyt 10 prosenttiyksikköä 25–30 prosenttiin. Koska Kiinan julkinen talous on paljon paremmassa kunnossa kuin Yhdysvalloissa tai Euroopan maissa, valtion ei tarvitse säästää, mikä monissa muissa maissa haittaa kasvua merkittävästi. Mutta kuten sanoin, Kiina ei ole toistaiseksi valinnut kasvuhakuista linjaa.

Viimeisimmässä viisivuotissuunnitelmassa, joka hyväksyttiin vuonna 2011, kommunistinen puolue toivoi kotimaisen yksityisen kulutuksen ottavan suuremman vetovastuun, mutta näin ei ole vielä tapahtunut palkkojen noususta huolimatta. Kehitys on suhteellisen hidasta. Se johtuu osaltaan asuntojen hintojen noususta, mutta Siksi kansalaisten on säästettävä rahaa perustarpeita, kuten esimerkiksi terveydenhuoltoa ja eläkkeitä, varten, ja he tekevät niin

KIINAN TALOUSKASVU



Lähde: Nordea Markets & Reuters Ecwin

Kiinan talouskasvu on hidastunut viimeisen vuoden aikana, mutta vakiintunut 8,0–8,5 prosentin tasolle.

talletusten erittäin alhaisista koroista huolimatta.”

Mitkä ovat Kiinan tulevaisuudensuunnitelmat?

”Kiina keskittyy pääomamarkkinoiden avaamiseen ja uudistamiseen. Kuten aikaisemmin mainitsin, Kiina aikoo muun muassa sallia valuutan vapaan kellumisen, vapauttaa luottomarkkinat ja vähentää valtion vaikutusta pankkisektorilla. Valtio haluaa myös löytää uusia kasvustrategioita, joissa huomioidaan se, että väestömäärä alkaa tulevaisuudessa pienentyä ja että Kiina kohtaa todennäköisesti enemmän kilpailua halvemman tuotannon maista. Suuri haaste taloudelle on myös yksityisen kulutuksen tukeminen. Kiinassa tarvitaan suuria reformeja tulevina vuosina, ja tänä syksynä nimitettävän uuden sukupolven johtajakaartin odotetaan vastaavan haasteeseen.

Pidemmällä aikavälillä tulee kyseeseen Kiinan ja Maaailmanpankin laatima 30-vuotissuunnitelma. Se käsittelee muun muassa valtion ja yksityisen sektorin rooleja ja korostaa tarvetta siirtyä yksityisen sektorin suuntaan sekä tukea innovaatioita, tutkimusta ja kehitystä, ympäristöystävällisiä investointeja kasvumahdollisuutena, tasa-arvoisuuden ja sosiaaliturvan edistämistä, hallituksen talouden vahvistamista pitkällä tähtäimellä sekä Kiinan integraatiota kansainvälisillä markkinoilla.”

Mitä tapahtuu politiikassa? Tuleeko Kiinasta demokratia?

”Syksyksi suunnitellut muutokset kommunistipuolueen ja valtion johdossa etenevät suhteellisen kitkattomasti. Uuden johtajasukupolven keskeiset henkilöt ovat mitä ilmeisimmin osallistuneet viimeisimmän viisivuotissuunnitelman suunnitteluun ja kehitys todennäköisesti jatkuu tämän suunnitelman mukaisesti. Erona entiseen on se, että uusi johtokaarti vaikuttaa paremmin koulutetulta ja kansainvälisemmin suuntautuneelta kuin aikaisemmat sukupolvet. Se johtanee markkinoiden nopeampaan kansainvälistymiseen Kiinassa.

Mahdollisen demokratisointiprosessin suhteen on vaikea sanoa varmuudella, mitä tapahtuu seuraavaksi. Todennäköisin skenaario on hyvin hidas siirtyminen nykyisestä keskusjohtoisen kommunistivaltion ja markkinatalouden yhdistelmästä kohti suurempaa demokratiaa. Demokratia tulee ihmisille yleensä tärkeämmäksi elintason noustessa, mutta kehitys tapahtuu harvoin nopeasti ja Kiina on valtava maa,

mikä vaikeuttaa järjestäytymistä ja tehokkaiden protestien järjestämistä.

Sen, että valtio yrittää nyt tehdä jotain asuntojen hintojen kiihtyvälle nousulle, voidaan katsoa johtuvat väestön kasvavista vaatimuksista. Jos palkat nousevat liian hitaasti, yhä useammat ihmiset alkavat vaatia muutoksia, mikä saattaisi johtaa demokraattisempaan yhteiskuntaan.”

Entäpä oikeustilanne Kiinassa? Onko korruptio iso ongelma?

”Tässä tulee tehdä ero Kiinan yhteiskunnassa elävien sekä ulkomaisten yritysten ja sijoittajien välillä. Korruptio ja puutteellinen oikeusjärjestelmä vaikuttavat ulkomaisiin yrityksiin, mutta ongelmat ovat samoja kaikilla kehittyvillä markkinoilla. Kiina on kohtalaisen hyvä maa ulkomaisille yrityksille. Maailmanpankin Doing Business raportti, joka laittaa 183 maata paremmuusjärjestykseen näiden seikkojen perusteella, asettaa Kiinan 91. sijalle, verrattuna esimerkiksi Venäjän 120. sijaan, Brasilian 126. sijaan ja Intian 132. sijaan.”



Nuori nainen saa Shanghaissa nähdä vilahduksen tulevasta aviomiehestään Kiromantia eli kädessä ennustamista harjoittavan ennustajan välityksellä.

Tieto antaa voimaa muutokseen

HANS STÄHL
CEO NCAB GROUP



Maailma muuttuu nykyään nopeasti ja näyttää siltä, että talouden sykli lyhenevät ja terävöityvät jatkuvasti. Esimerkiksi vuosi 2009 oli kriisivuosi, jonka aikana tuotanto laski noin 20 %, mutta nousi taas 30 % seuraavana vuonna. Eurooppa on nyt uuden kriisin keskellä. Parikymmentä vuotta sitten oli tavallista, että kriisit kestivät kaksi vuotta ja toistuivat noin kymmenen vuoden välein, mutta talouden sykli näyttävät muuttuneen selvästi lyhytaikaisemmiksi.

Meidän valmistus teollisuudessa toimivien on siksi reagoitava älykkäämmin nopeisiin vaihteluihin ja suunniteltava tuotantokapasiteetti huolellisesti ja asiaankuuluvasti. Meidän on ymmärrettävä nämä sykli perinpohjaisesti ja toimittava proaktiivisemmin.

Liiketoimintakonseptimme ansiosta olemme pystyneet hallitsemaan markkinoiden muutokset tehokkaasti aikojen kuluessa. Tehtaidemme kautta meillä on käytettävissä valtava tuotantokapasiteetti, jota voimme lisätä välittömästi. Jos käyttäisimme esimerkiksi vain 30 % päätehtaimme kapasiteetista tänään, se merkitsisi 250 miljoonan euron vuosituotantoa.

Jopa 95 % kaikista NCAB:n tuottamista piirilevyistä valmistetaan

Kiinassa, joka on erittäin nopeasti kasvava talous. Nyt siellä on nähtävissä joidenkin valmistustehtaiden aloittamaa siirtymistä pois Kaakkois-Kiinan ydinvalmistusalueelta ja talousrakenteen nopeita muutoksia muun muassa palkkojen ja verotuksen suhteen. On erittäin tärkeää, että ymmärrämme nämä muutokset, jotta voimme tehdä oikeat päätökset esimerkiksi uusien tehtaiden hankintaprosesseihin liittyen.

NCAB on ryhtynyt myös kaikkiin tarvittaviin toimenpiteisiin, joilla varmistamme, että pysymme ajan tasalla vero- ja ympäristölakien ja muun lainsäädännön muutoksista. Siten voimme tarjota asiakkaillemme parhaat mahdolliset pitkäkestoiset ratkaisut ja ehdot. Useat yhteistyökumppanit ja liikeyritykset tukevat meitä tietoa antamalla, ja yksi näistä lähteistä on luonnollisesti meidän pankkimme. Iloitsemme siitä, että meillä on tilaisuus jakaa nämä tiedot asiakkaidemme kanssa ja toivomme, että Nordea-pankin Kiinan asiantuntijan, Annika Lindblad, haastattelu on mielestäsi kiinnostava ja informatiivinen.



Haluatko tietää lisää Kiinan taloudellisesta kehityksestä?

- » [Nordean jatkuvat Kiina-analyysit](#)
- » [Kansainvälisen valuuttarahaston Kiinaa koskevat raportit ja ennusteet](#)
- » [The Economist -lehden Kiinaa koskevat raportit](#)
- » [The Financial Times -lehden Kiinaa koskevat raportit](#)

Aikaisemmin käsittelemämme aiheet

Lue aikaisemmat uutiskirjeemme. Napsauta linkkiä, niin uutiskirje avautuu selaimessa.

Kaikki uutiskirjeemme löytyvät kohdasta: www.ncabgroup.com/newsroom/

» **Kestävä kehitys**

2012 04 05 | NEWSLETTER 1 2012

» **Laatua kaikkien yksityiskohtien hallinnalla**

2011 06 18 | NEWSLETTER 2 2011

» **Asiakassuhteet**

2011 12 15 | NEWSLETTER 4 2011

» **Sopeutuminen elektroniikka-alan muutoksiin**

2011 03 16 | NEWSLETTER 1 2011

» **Laadun varmistus**

2011 11 09 | NEWSLETTER 3 2011

» **Kiinan kehitys**

2010 12 16 | NEWSLETTER 4 2010

Käsittelemmekö väriä aiheita?

Etsimme aina mielenkiintoisia aiheita lähempää tarkastelua varten. Jos mielessäsi on jotain, josta haluaisit tietää enemmän, tai jos haluat kommentoida kirjoituksiamme, kerro siitä meille.

Lähetä sähköpostia osoitteeseen: sanna.rundqvist@ncabgroup.com