

Veľká čínska stratégia: technologický rozvoj a endogénny rast

5. diel investičného seriálu o Číne

Čína, najväčšia rozvíjajúca sa ekonomika, je pripravená stať sa ešte dominantnejším hráčom na globálnej scéne. Vo svojom aktuálnom päťročnom pláne si ázijský gigant vytyčuje ambície urýchliť technologický rozvoj, stimulovať súkromné investície a prisúdiť väčšiu rolu domácej spotrebe.

Zrýchlenie technologického rozvoja

Čínske technologické ambície vychádzajú z pragmatického zistenia, že s dlhom vo výške 260 % HDP a klesajúcim počtom obyvateľov v produktívnom veku môže udržateľný rast priniesť len zvýšenie produktivity.

Za posledných 20 rokov Čína viac než zdvojnásobila svoje výdavky na výskum a vývoj v pomere k HDP, čím sa priblížila k USA. Veľká časť investícií je zameraná na rozvoj nových technologických odvetví, najmä v oblastiach 5G, umelej inteligencie, robotiky a energie z udržateľných zdrojov. Medzitým sa modernizuje súčasná výroba, a to rýchlejším tempom, než sa všeobecne mimo Číny uznáva.

Medzi čínskymi lídrami prevažuje názor, že technologické odvetvia by sa mali menej spoliehať na zahraničných dodávateľov. Ide o priamy dôsledok nedávnych protekcionistických opatrení USA namiereným proti spoločnosti Huawei a ďalším čínskym technologickým firmám.

Čínsky objem exportu v technologických odvetviach rastie a nové technológie sa rýchlo uplatňujú v čínskom súkromnom i verejnom živote. Či to povedie k rastu produktivity, to sa ešte ukáže. Svoju rolu hrajú aj iné faktory než technologický pokrok – efektivita firiem, zručnosti pracovníkov a alokácia kapitálu.

Stimulácia súkromných investícií

Hlavným dôvodom, pre ktorý čínske úrady usilujú o výraznejšiu rolu súkromného sektora, je efektívnejšia alokácia kapitálu. Štát mal vždy vedúcu úlohu v ekonomike, navzdory vyhláseniam Pekingu o trhových reformách. Pokiaľ sa však Čína chce stať svetovým lídrom v oblasti technológií, bude musieť presadiť väčšiu konkurenciu, lepšiu ochranu duševného vlastníctva a zrejme aj väčšiu otvorenosť voči zahraničným investorom. A v týchto oblastiach skutočne dochádza k pokroku.

Štát sa napriek tomu vždy uistí, že ovláda investície, ktoré sú kľúčové pre národnú bezpečnosť. Preto by sme nemali očakávať, že reformy kapitálového trhu budú prebiehať rýchlo, najmä nie tie, ktoré by uvoľnili pravidlá týkajúce sa zahraničného vlastníctva.

Celkovo však veríme, že súkromný sektor v Číne bude aj naďalej nadobúdať na význame. V súčasnosti predstavuje odhadom 60 % HDP. Rast úverov pre súkromný sektor začal v posledných mesiacoch prekonávať rast úverov pre verejný sektor, čo naznačuje, že proces alokácie kapitálu sa v čínskom finančnom systéme mení.

Zameranie na rast spotreby domácností

Čínska vláda chce tiež vytvoriť lepšie podmienky pre vyššiu spotrebu domácností. Vývoj myslenia čínskeho vedenia dobre ilustrujú postpandemické stimuly. V minulosti vláda v čase krízy vždy investovala predovšetkým do infraštruktúry a bývania. Naproti tomu 65 % celkových stimulov súvisiacich s pandemiou tvorili daňové úľavy pre súkromné firmy a domácnosti.

Pre zvýšenie spotreby domácností je pravdepodobne najdôležitejšia urbanizácia. Úrady veria, že odstránenie prekážok pre migráciu z vnútrozemia do miest bude kľúčové pre presun väčšieho počtu obyvateľov do skupiny so strednými

příjmami, snížení nerovnosti příjmů a uvolnění velkého potenciálu spotřeby. Súčasnú 61 % mieru urbanizácie plánuje vláda do roku 2025 zvýšiť na 65 % a v budúcich 15 rokoch na 75 – 80 %.

Postupne sa liberalizuje súčasný systém registrácie domácností (chu-khou). V budúcich rokoch môžeme očakávať ďalšie uvoľňovanie obmedzení vnútornej migrácie. Vláda si je vedomá toho, že migrácia bude hrať väčšiu rolu pri zabezpečení dostatku pracovných síl v odvetviach výroby, stavebníctva a služieb. Urbanizácia zostane kľúčovým hnacím motorom hospodárskeho rastu v Číne.

Chcete investovať do čínskych akcií?

Využite atraktívne investičné príležitosti s fondom [NN \(L\) Greater China Equity](#).

Čínsky trh vykazuje **nízkú koreláciu s globálnymi trhmi**. Čínski retailoví investori držia totiž 48 % celkovej trhovej kapitalizácie a vytvárajú 77 % celkového objemu obchodov. Sentiment čínskych investorov je dosť nestály a môže spôsobovať **krátkodobo vyššiu kolísavosť** trhov. Ideálnou stratégiou sú preto pravidelné investície, ktoré zaistia efektívnu elimináciu rizík spojených so zlým načasovaním.

Fond sa hodí pre **dynamickejších investorov**, ktorí sú ochotní tolerovať vyššiu mieru kolísavosti a sledovať výnosy na dlhšom horizonte. Pri dodržaní **dlhodobého investičného horizontu** im bude odmenou vyšší výnos. Odporúčaný investičný horizont je 7 rokov.

S investovaním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodu výkyvů měnového kurzu.

Tento dokument má pouze informační charakter a nepředstavuje nabídku ke koupi nebo prodeji cenných papírů nebo k účasti na jakékoli investiční strategii. I když byla věnována zvláštní pozornost obsahu tohoto marketingového sdělení, nelze poskytnout záruku či prohlášení, výslovné nebo implicitní, co se týče správnosti nebo úplnosti těchto informací. Informace uvedené v této komunikaci se mohou kdykoliv změnit nebo aktualizovat. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani jiná společnost patřící ke skupině NN Group, ani žádný z jejich vedoucích představitelů, manažerů, či zaměstnanců nemůže nést přímo ani nepřímo odpovědnost za toto marketingové sdělení. Použití informací obsažených v této komunikaci pouze na vlastní riziko. Zmiňované fondy jsou řádně schváleny a registrovány Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Lucemburku. NN Investment Partners B.V. může rozhodnout o ukončení uvádění fondu na trh v souladu s článkem 93a směrnice o SKIPCP a článkem 32a směrnice AIFM. Investoři by si měli zjistit u svého distributora, zda fondy uvedené v tomto dokumentu patří do kategorie fondů, které jsou pro ně vhodné. Prospekt, sdělení klíčových informací pro investory (KIID), informace o právech investorů a mechanismech kolektivního odškodnění a další zákonem požadované dokumenty týkající se fondů (obsahující informace o finančních prostředcích, nákladech a souvisejících rizicích) jsou k dispozici na www.nnfondy.cz. Tato marketingová komunikace není určena osobám naplňující definici „US Person“, tak jak je definováno v oddíle 902 nařízení S amerického zákona o cenných papírech z roku 1933, a není zamýšlena ani nesmí být používána k prodeji investic nebo úpisu cenných papírů v zemích, kde to příslušné orgány nebo právní předpisy zakazují. Veškeré nároky vyplývající z podmínek tohoto vyloučení odpovědnosti nebo v souvislosti s ním se řídí českým právem.