



EURASIA CENTER

Eurázsia
Központ

Elemzések

Ázsiai inflációs körkép

Zoltai Alexandra

EK/2022/33.



Eurázsia Központ Elemzések

Kiadó:
Eurázsia Központ

Szerkesztő:
Dr. Horváth Levente

A kiadó elérhetősége:

1117 Budapest, Infopark sétány 1i
eurasiacenter@uni-neumann.hu
<https://eurasiacenter.hu/>

Kiadásért felelős személy:

Dr. Horváth Levente, igazgató

Jelen elemzés és annak következtetései kizárólag a szerzők magánvéleményét tükrözik és nem tekinthetők a Eurázsia Központ álláspontjának.

EURÁZSIA KÖZPONT

Budapest 2022.



© Eurázsia Központ, Neumann János Egyetem

ISSN 2939-550X

ÁZSIAI INFLÁCIÓS KÖRKÉP

Zoltai Alexandra

Absztrakt

A Covid-19 világjárvány és az orosz-ukrán háború következtében emelkedő olaj- és élelmiszerárak, valamint az akadozó ellátási láncok súlyos inflációt okoztak világszerte. Ez alól Ázsia sem képez kivételt, azonban nem minden országot érintett ugyanolyan mértékben az infláció, ezért érdemes megvizsgálni az év első felében hogyan alakult az egyes ázsiai országokban az infláció, melyeket érintett súlyosabban és melyeket kevésbé és egészében mekkora az infláció Ázsiában a világhoz képest.

Kulcsszavak: *Ázsia, Kelet-Ázsia, Délkelet-Ázsia, infláció*

Abstract

Hit hard by the COVID-19 pandemic and rising oil and food prices, the world is experiencing a wave of inflation that will hurt livelihoods and the economy. Asia is no exception, but not all countries have been affected by inflation to the same degree. It is worth examining how inflation developed in the individual Asian countries in the first half of the year, which countries were hit hard and which less hard, and how high inflation was in Asia compared with the world as a whole.

Keywords: *Asia, East-Asia, Southeast-Asia, inflation*

Körkép

A [Világbank által júniusban kiadott „Globális Gazdasági Kilátások”](#) elemzés szerint a fejlett gazdaságok inflációs rátája 1,9%-ról 6,95%-ra emelkedett idén áprilisig, míg a fejlődő gazdaságokban 4,23%-ról 9,37%-ra nőtt ugyanebben az időszakban. Az előrejelzés szerint a magas infláció várhatóan inkább tartós lesz, semmint átmeneti, mivel Oroszország Ukrajna elleni inváziója tovább növelte az élelmiszer- és energiaárakat, ami különösen súlyosan érinti a nettó élelmiszer- és/vagy energiaimportőröket. Ráadásul az amerikai jegybank legutóbbi kamatemelése pedig csak súlyosbította a helyzetet. Az idei év első felében az olaj, a földgáz és a szén világgpiaci árának emelkedése, valamint a magasabb mezőgazdasági árak következtében az ázsiai országokra nehezedő inflációs nyomás is nőtt, azonban az infláció mértéke nagyban eltér az [egyes ázsiai országokban](#).

Az [Asian Development Bank előrejelzése](#) a fejlődő ázsiai országok növekedési előrejelzéseit 2022-re 5,2%-ról 4,6%-ra csökkentette, 2023-ra pedig 5,3%-ról 5,2%-ra, ami az orosz-ukrán háborút, a fejlett gazdaságok agresszívabb monetáris szigorítása és a Covid-19-járvány miatti megromlott gazdasági kilátásokat tükrözi. Kelet-Ázsia növekedési előrejelzése 4,7%-ról 3,8%-ra módosult 2022-re, főként a kínai 4%-os visszaminősített GDP növekedés és a globális kereslet mérséklődése miatt. Dél-Ázsia növekedési előrejelzését 2022-re 7,0%-ról 6,5%-ra, 2023-ra pedig 7,4%-ról 7,1%-ra csökkentették, elsősorban a Srí Lanka-i gazdasági válság, valamint

a magas infláció és az ehhez kapcsolódó indiai monetáris szigorítás miatt. A fejlődő Ázsiára vonatkozó inflációs előrejelzés 2022-re 3,7%-ról 4,2%-ra, 2023-ra pedig 3,1%-ról 3,5%-ra emelkedett a magasabb üzemanyag- és élelmiszerárak miatt. Az inflációs nyomás azonban a régióban kisebb, mint a világ más részein.

[India fogyasztói árindex növekedési üteme](#) április óta először csökkent a 7%-os küszöb alá, júliusban, amikor is 6,71%-ra mérséklődött, ehhez hozzájárult az élelmiszerárak 6,75%-ra történő mérséklődése, ami öt hónapja a legalacsonyabb. Augusztus elején az indiai jegybank monetáris tanácsa (Monetary Policy Committee) 7,1%-os átlagos inflációt becsültek az év végéig, miközben 50 bázisponttal emelte az irányadó kamatozatokat.

A globális infláció emelkedése gyengítheti az ASEAN gazdasági fellendülését is 2022-ben. Az infláció megugrása nyomást gyakorolt a központi bankokra, hogy szigorítsák a monetáris politikát az emelkedő árak szabályozása érdekében. A szigorodó pénzügyi feltételek, különösen a nagyobb fejlett gazdaságokban, csökkenthetik a közvetlen külföldi befektetések (FDI) kiáramlását az ASEAN-gazdaságokba. Az FDI-beáramlás jelenti a legnagyobb külső finanszírozási forrást az ASEAN-gazdaságokban, ahol az Egyesült Államokkal a legnagyobb befektető, az USA 2020-ban az ASEAN teljes FDI-beáramlásának 26%-át adta (35 milliárd dollár). Az [FDI-beáramlás csökkenése gyengítheti az ASEAN gazdasági fellendülését, ami azonban megtörheti az inflációt is](#).

Az infláció felfelé ívelő tendenciája az ASEAN-gazdaságokban is megfigyelhető. Az ASEAN-országok átlagos inflációs rátája a 2021. januári 0,9%-ról 2021 decemberére 3,1%-ra, majd 2022 áprilisára 4,7%-ra nőtt. Négy ASEAN-gazdaságban gyors ütemben emelkedett az infláció az idei évben áprilisáig, ide tartozik Indonézia, Szingapúr, Laosz és Thaiföld. Az ASEAN jegybankjai még nem reagáltak szigorú monetáris politikával az infláció emelkedésére. Például a Bank of Thailand 2020 májusa óta 0,5%-on tartja irányadó kamatozatát. A [Siam Commercial Bank](#) szerint Thaiföldön az idén 4,9%-ról 5,9%-ra emelkedik az infláció, ami az elmúlt 24 év legmagasabb szintje. A laoszi statisztikai hivatal adatai szerint az éves infláció 12,8%-ra emelkedett a múlt hónapban Laoszban, ami 18 éve a legmagasabb, az üzemanyag ára pedig 92,6%-kal emelkedett, ami komoly hatással van a termelésre és az emberek megélhetésére is. Több mint 13 év óta a leggyorsabb ütemben emelkedtek [Szingapúrban a főbb fogyasztói árak](#), ami egyre nagyobb nyomást gyakorol a jegybankra, hogy az inflációs nyomás fennmaradása esetén még idén fontolja meg a monetáris politika szigorítását. Az adatok azt mutatták, hogy az infláció a szolgáltatások, élelmiszerek, kiskereskedelem és közüzemi szolgáltatások széles kategóriájában emelkedik.

Sok [délkelet-ázsiai ország egyre szegényebb lehet](#). A Világbank számításai szerint a gabonafélék vagy az energia világszerte 10%-os növekedése 1%-kal, illetve 0,3%-kal növelné a Fülöp-szigeteken a napi 3,20 dollárnál kevesebből élő szegénységi rátát. Valójában a gabonafélék ára júniusban 27,6%-kal volt magasabb, mint egy évvel korábban, az energia ára pedig az előrejelzések szerint idén 50%-kal emelkedik. Ez azt sugallja, hogy a Fülöp-szigeteken a szegénység legalább 3,7 százalékponttal megugrott, és hozzávetőlegesen 3,85 millió ember elszegényedésével járhatott. Egy hasonló becslés szerint Thaiföldön idén hat százalékponttal nő a szegénységi ráta, amely napi 5,50 dollárnál kevesebből élőköt foglalja magába.

Kelet-Ázsiában a Bank of Korea jelentése szerint Dél-Koreában az idei infláció az elmúlt 14 év legmagasabb szintjét érheti el. A Koreai Statisztikai Hivatal szerint a fogyasztói árak 5,4%-kal nőttek az előző év azonos időszakához képest a múlt hónapban. Átlagosan azonban a fogyasztói árindex inflációs nyomása Ázsiában továbbra is mérsékelt, melynek az oka, hogy Kína és Japán – a májusi 2,1%-os, valamint az áprilisi 2,4%-os inflációval – Ázsia teljes gazdasági méretének mintegy 70%-át teszi ki. Évtizedekig tartó enyhe, de [tartós defláció után Japán áprilisban](#) végre elérte a 2%-os inflációs célt – nagyrészt az energiaárak globális megugrása és a dollárral szembeni példátlanul gyenge jen miatt. Az árak emelése évtizedek óta tabutéma Japánban. Míg a 2%-os infláció nemzetközi mércével mérve viszonylag alacsony, azonban ma sok japán fogyasztó érzi a mindennapjain a szokatlan áremelkedést, főleg a fizetések emelkedése nélkül. Az alapvető cikkek fogyasztói árindexe hétéves csúcsra ugrott, 2022 májusában elérte a 2,5%-ot. A Teikoku Databank szerint több mint 10 000 fogyasztási cikk ára 13%-kal emelkedett. A Bank of Japan (BOJ) közel egy évtizede 2%-os inflációs célt tűz ki, abból a megfontolásból, hogy élénkítsék a gazdaságot azáltal, hogy az embereket fogyasztásra és beruházásra készítetik, ami a fizetések növekedéséhez, valamint az élelmiszerek és fogyasztási cikkek árának folyamatos emelkedéséhez vezetne. Ám a jelenlegi, nagyjából 2% feletti infláció várhatóan az év végéig kitart, ami vélhetően ahhoz fog vezetni, hogy az emberek a megtakarításaikhoz nyúlnak, csökkentve a fogyasztói bizalmat. A háztartások továbbra is megtakarítás orientáltak maradnak, és a jelenlegi gazdasági helyzetben nem valószínű, hogy nagyobb költségekbe kezdenek. Ez pedig jelentős akadályt jelent a járvány sújtotta japán gazdaság fellendülésének, amely a megnövekedett fogyasztói kiadásokra építene.

Kína a kulcs?

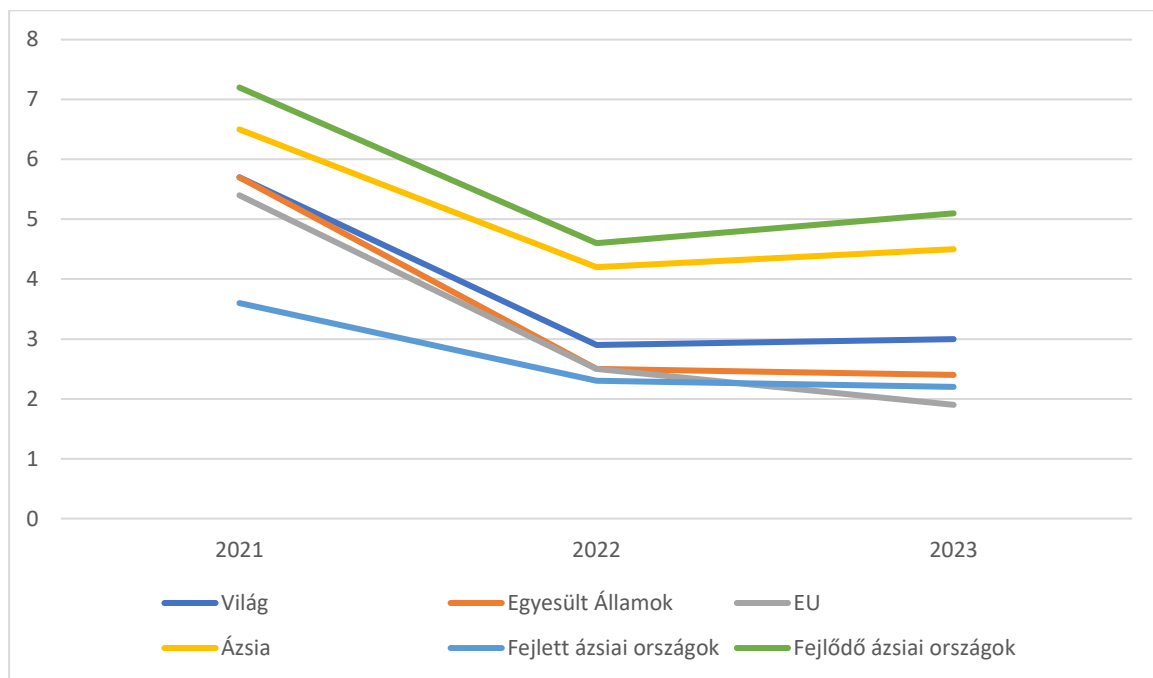
Elemzők szerint [Kína sikere az infláció megfékezésében](#) az egész régiót segítheti. Az infláció szinte minden ázsiai országban a becslések szerint idén eléri a 4-5,5%-ot, Kínában ez jóval alacsonyabb, 2,1%-os marad. Amennyiben Kína alacsonyan tudja tartani inflációs rátáját, az segít lecsökkenteni az átlagos inflációt máshol is, pusztán az ország ASEAN-tagországokba és más országokba irányuló exportjának mértéke miatt is. Mivel Kína hatalmas áruszállító és exportőr, így ha Kína arra ösztönözi hazai beszállítóit, hogy a külföldi cégekkel kötött megállapodásaikban árkorlátot szabjanak, akkor a cégek ne számíthatnak fel túlzott árakat ügyfeleiknek.

A jó hír az, hogy Kína valóban [kordában tartotta az inflációt](#). Az év első felében a fogyasztói árindex 1,7%-kal emelkedett, a kormány inflációs előrejelzése 2022-re körülbelül 3%. A rossz hír viszont, hogy bár Kína gazdaságát megkímélték az elszabaduló inflációtól, ennek egyértelműen az az oka, hogy lassú belső növekedés és gyenge világpiaci kereslet mellett a vállalatok nem tudnak árakat emelni. Ennek ismeretében az idei 5,5%-os gazdasági növekedésre vonatkozó hivatalos előrejelzések nem teljesülnek. Az idei második negyedévben Kína növekedése alig emelkedett pozitív tartományba. Bár a GDP 2022 első felében még mindig 2,5%-kal nőtt éves szinten, a viszonylag erős exportnak köszönhetően a reál-GDP-növekedésnek az év második felében legalább 8%-ot kellene elérnie a 2022-re kitűzött 5,5%-os cél eléréséhez, ami persze nem valószínű, hogy megtörténik. Emiatt a központi kormányzatnak nagy valószínűséggel lefele kellene módosítania július-decemberi növekedési előrejelzésének alsó határát 8% helyett 6%-ra, ami 4-4,5%-os éves növekedési ütemet jelentene az egész évre.

1. táblázat Egyes ázsiai országok várható GDP növekedés %-ban. Forrás: IMF

	2021	2022
Japán	1,7	1,7
Dél-Korea	4,1	2,3
Kína	8,1	3,3
India	8,7	7,4
Indonézia	3,7	5,3
Laosz	2,1	2,2
Fülöp-szigetek	5,7	6,7
Thaiföld	1,5	2,8
Vietnám	2,6	7
Malajzia	3,1	5,1

1. ábra A GDP alakulásának összehasonlítása a világban % Forrás: Világbank és IMF



Összegzés

Összességében láthatjuk, hogy Ázsia és főként a fejlődő ázsiai országok GDP növekedése jóval a világátlag felett volt és az előrejelzések szerint ennek a tendenciának a világot sújtó infláció sem tud véget vetni. Sőt az előrejelzések szerint Ázsiában és a fejlődő ázsiai országokban 2023-ra már növekedés várható a 2022-es évhez képest, míg a világ fejlett országaiban továbbra is csökkenő tendencia van kilátásban. Ázsiát tehát a világ többi részéhez képest kevésbé viseli meg a nagy infláció és az előrejelzések szerint hamarabb is tudnak kilábalni belőle.



Ahhoz, hogy ezt biztosítani tudják számos ázsiai gazdaságnak gyors kamatemelésre lesz szüksége az infláció megfékezésére. Ugyanakkor azt is figyelembe kell venniük a kormányoknak, hogy a további kamatemelések megszorítják a fogyasztók, a vállalatok és a kormányok költségvetését, amelyek amúgy is jelentős adósságokat vállaltak a világjárvány alatt. Továbbá figyelmet kell fordítani az egyes országoknak a vagyoni különbségek növekedésére és az elszegényedés veszélyére, hiszen a növekvő fogyasztói árak súlyosan érinthetik a társadalom szegényebb rétegeit.