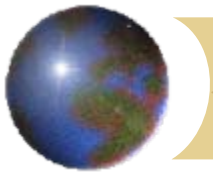


*Den danske
Finansanalytikerforenings Asien
seminar med fokus på Kina og Indien
den 1. juni 2005.*

*Emne: Politisk tradition, udvikling –
muligheder/risici, forskelle/uligheder/demografi.
De to landes betydning.*

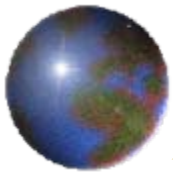
Af:

J. Ørstrøm Møller, Ambassadør, Adjungeret Professor ved
Handelshøjskolen i København. www.oerstroemoeller



Præludium.

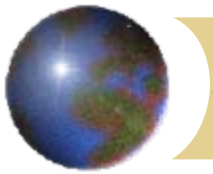
Vi behøver hjælp. Sherlock Holmes. Brad Pitt.



I. DEN GLOBALE ØKONOMI.

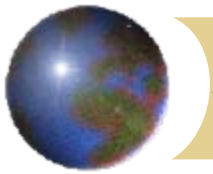
Vekselvirkning mellem flere strukturændringer

- ✿ - Konjunkturcyklus. Et velkendt fænomen.
- ✿ - Opsvinget hviler på et bjerg af gæld.
- ✿ - Fremstillingsindustri på vej ud.
- ✿ - Skift i tyngde fra USA til Kina og Indien.
- ✿ - Teknologiskift.



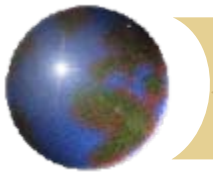
Konjunkturcyklus. (1)

- ✚ - Status. Fest lige nu, men
- ✚ - Midlertidig stimulus i USA fra det føderale budget.
- ✚ - Den elektroniske cyklus.
- ✚ - Rentesatserne er historisk lave.
- ✚ - Verdensøkonomiens helt: Den amerikanske forbruger; tøffelhelt?



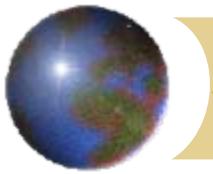
Gældssituationen. (2)

- ✚ - Siden 1989 har verden oplevet tre bobler, der alle er brast – nu står vi over for den fjerde og sidste: Ejendomssektoren. Det bliver et knald med genlyd.
- ✚ - USA har oparbejdet en uhyggelig stor gæld.
- ✚ - Når renten stiger, melder gældsproblemet sig ved hoveddøren. Det magiske tal!



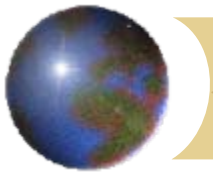
Fremstillingsindustri. (3)

- ✚ - Samme situation stort set som for landbruget for 100 år siden.
- ✚ - Antal af jobs i industrisektoren falder. USA ikke en gang nummer et.
- ✚ - Til gengæld opstår nye jobs udenfor den klassiske jobdefinition



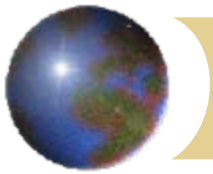
Skift til Kina og Indien. (4)

- ✚ - Kinas andel af det globale BNP: 2,7% og Indiens 1,2%. Bruger vi PPP stiger de til 12,4% hhv. 6,2%. Samlet fra 3,9% til 18,6%.
- ✚ - Målt efter PPP er Kina verdens næststørste og Indien den fjerdestørste økonomi.



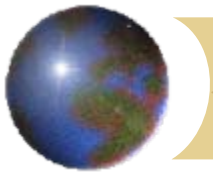
Teknologiskift. (5)

- ✚ - Hvor opstår ny teknologi?
- ✚ - Kina. 330 mio. abonnenter på mobiltelefoni (prognose ultimo 2005 lig 402 mio.), fastlinieabonnenter 313 mio. med prognose for 2005 lig 360 mio., 80 mio. på internettet, SMS. Indien. 45 mio. abonnenter på mobiltelefoni og 2 mio. flerehver....måned!
- ✚ - år 2010. Kina nummer et globalt med 178 mio. PC'ere. Indien 80 mio.



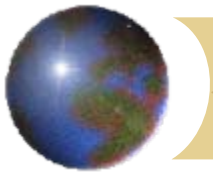
Teknologiskift. (5) fortsat...

- ✚ - Cernet2, IPv4 til IPv6.
- ✚ - 3G teknologi. Hvorfra?
- ✚ - Illustration: Fra 2000 til 2003 faldt andelen af ikke-elektroniske transaktioner i den største indiske bank fra lige under 60% af alle transaktioner til omkring 20%. På 3 år!.



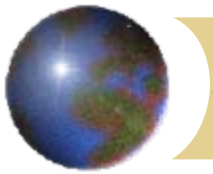
Nøglesætning om den globale økonomi:

- ✚ USA forbruger, Kina og Indien producerer. Billig arbejdskraft i Asien holder inflationen nede. Kina og Japan finansierer hele gildet. Så længe alle parter er tilfredse med det, kører den globale økonomi som i olie. Men Kina og Indien vil ikke blive ved med at producere uden at blive betalt. USA på vej ned. Kina og Indien på vej op. Geopolitisk randbemærkning: USA fører en udenrigs- og sikkerhedspolitik, det ikke kan (vil?) betale for. Hvor længe vil andre?



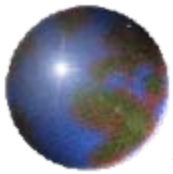
Positivt scenarium.

- ✚ Kina og Indien fastholder økonomisk vækst. Det globale økonomiske centrum flytter over Stillehavet fra USA til Kina/Indien. Det internationale system justeres svarende til den nye udvikling. Verden gennemløber en smertefri omstilling fra en amerikansk og vestlig politisk, økonomisk og kulturel dominans til Asien i førertrøjen. Ny teknologi skaber ny investeringsbølge. Befolkningsvækst og miljøproblemerne holdes under kontrol. Terrorismen får ikke lov at ødelægge billedet.

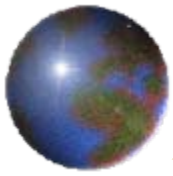


Negativt Scenarium.

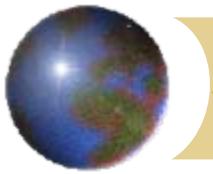
- ✪ Gældsberget i form af en islagkage skrider for hurtigt. Kina og Indien taber kapløbet om at samle verdensøkonomien op i kølvandet på den amerikanske nedtur. Den globale økonomi kommer under pres. USA udfordres og kan ikke levere lederskab. Ingen andre sætter sig i sædet. Protektionisme vinder frem. NOIC. Gradvist bevæger vi os hen i mod en mere national model. En mere destruktiv og egoistisk verden toner frem.



- ✚ Vi er i tilpasningsfasen. Den har eet formål: Overføre købekraft fra USA til Asien. First best gennem økonomisk politik. Bush siger nej. Second best gennem valutakurser. Kan ændringer dvs. nedskrivning af Usdollar gøre arbejdet, så fint, men tvivlsomt. Hvis ikke glider vi ind i third best, som er en kombination af valutakurser og semi-protektionisme.

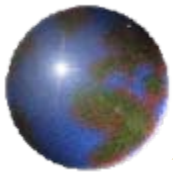


Svar på det endnu ikke stillede spørgsmål: Valutakursernes udvikling



II. DEN STORE VISION.

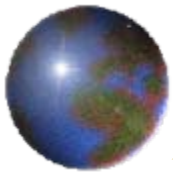
- ✚ Der forhandles en frihandelsaftale mellem Kina og Asean.
- ✚ Der er ved at blive søsat forhandlinger mellem Indien og Asean om en frihandelsaftale.
- ✚ Næste logiske skridt bliver en frihandelsaftale mellem Kina og Indien.
- ✚ Herefter 3 mia. mennesker samlet i et frihandelsområde med verdens to hurtigst voksende økonomier.
- ✚ Det vil ændre det verdenspolitiske og verdensøkonomiske billede – totalt og aldeles.



III. TRENDS – KINA/INDIEN – FORSKELLE/LIGHEDER.

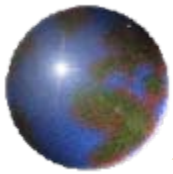
1) Indgangsbøn.

- ❑ - Kina: Verdens værksted, prisfastsætter for traditionelle industrivarer, teknologi.
- ❑ - Indien: Servicecenter, prisfastsætter for traditionelle serviceydelser, løsninger



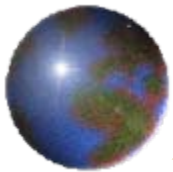
2) Demografi.

- ❑ 0 – 14 år. Kina 23,1%. Indien 32,2%.
- ❑ 15 – 64 år. Kina 69,5%. Indien 63%.
- ❑ 65 - år. Kina 7,4%. Indien 4,8%
- ❑ Bare til eftertanke. Japan 23,2% af befolkning over 60 år. Indien 7,6%. Kina 10,1%.
- ❑ Kina om 5-10 år største andel af befolkningen i erhvervsaktiv alder. Indien år 2040.

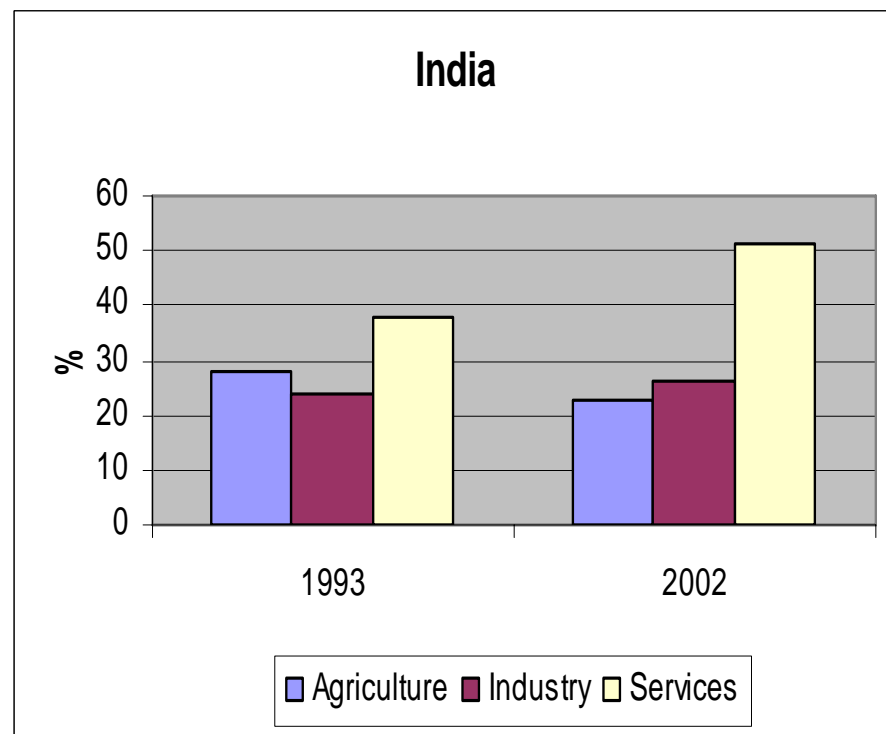
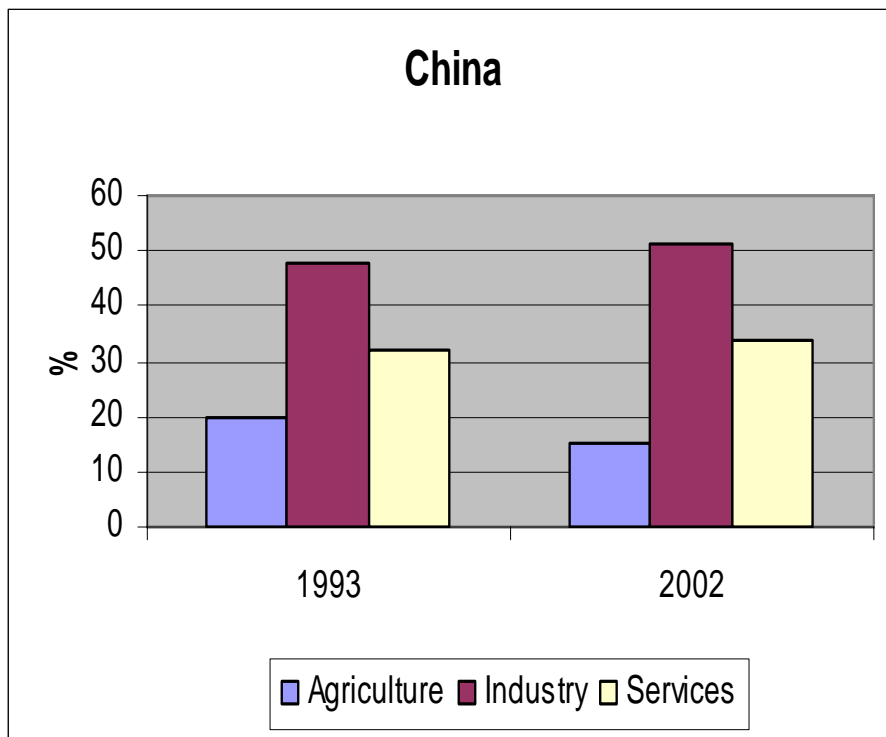


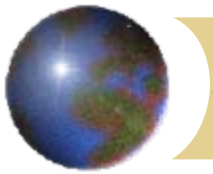
3) Handelspartner. Kina mellem de fem største.

- ❖ Modtager af udenlandske direkte investeringer (FDI). Kina US\$60 mia.
- ❖ Udadgående direkte investeringer – endnu ikke, men hold vejret, det kommer.
- ❖ Indenlandsk efterspørgsel..
- ❖ Vigtigste efterspørgere efter råvarer som olie, LNG, jernmalm mv. mv.
- ❖ Randbemærkning. Latinamerika leverandør af landbrugsvarer til Asien/Kina.



4) Figur 1 - komponenter af BNP





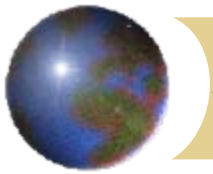
5)

- ✚ Kina: 30% af BNP til eksport. Indien 15%
- ✚ Kina: Opsparingsrate 40% af BNP. Indien: 25%.
- ✚ Kina: FDI US\$60 mia. Indien: US\$6 mia.

Hvad fortæller det os om kapitalens produktivitet?

Kina: Dårlige lån (uerholdelige fordringer) ca 40%.

Indien: Minimalt



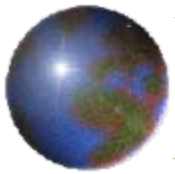
5) *fortsat...*

Hvad fortæller det os om det finansielle system?

Det finansielle system rolle ved kanalisering af opsparing. Overskud på betalingsbalancen eller produktive indenlandske investeringer

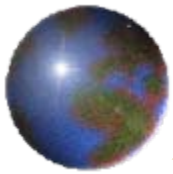


Kina: Statsejede virksomheder som kuvøse.
Indien: Markedet.



6)

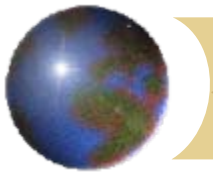
- ✦ Kina: Stærk regering. Autokrati. Indien: Svag regering. Demokrati.
- ✦ Kina: God infrastruktur. Indien: Elendig infrastruktur, men.....
- ✦ Kina: Corporate governance?????. Indien: Ikke så dårlig.
- ✦ Kina: Retsvæsenet ??. Indien: Godt, men i det lange løb er vi alle døde!
- ✦ Vand som nøglefaktor. Kina urbaniseret. Indien i mindre grad.



7) Slange i paradiset, hvis der altså er en!

✚ Kina: Energi, miljø, vand. Dårlige lån.

✚ Indien: De offentlige finanser. Infrastruktur.
Et for forsigtigt finansielt system. Politik.



Jørgen Ørstrøm Møller

www.oerstroemmoeller.com