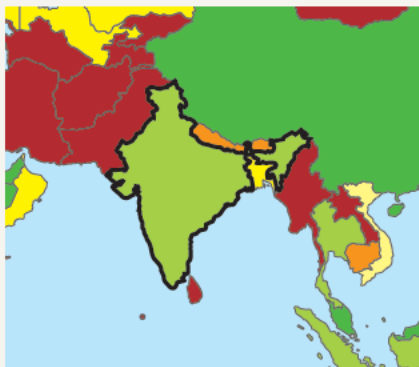


Basfakta (2021)

Folkmängd: 1 392 miljoner

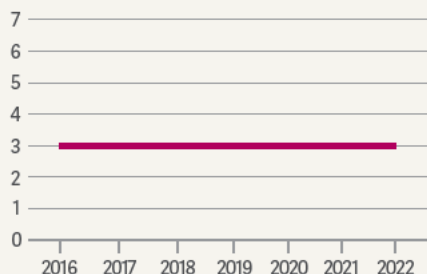
BNP, nominellt: 3 041 miljarder USD

BNP/capita: 2 185 USD



Landriskklasserna går från 0 till 7.
Ju lägre tal, desto bättre kreditvärdighet.

Landriskklasshistorik



Källa: EKN

Styrkor

- + God tillväxtpotential
- + Diversifierad ekonomi med stor inhemsk marknad
- + Begränsad externskuld och stora valutareserver
- + Statsskuld finansieras inhemskt vilket begränsar valuta- och refinansieringsrisker

Svagheter

- Svaga statsfinanser med ihållande stora underskott och hög skuldnivå
- Svagheter i bank- och finanssektor
- Oförutsägbarhet i regleringsmiljö och blandade betalningsförfarenheter
- Exponering mot klimatförändringar och transitionsrisker

Pandemin föregicks av dalande tillväxttakt

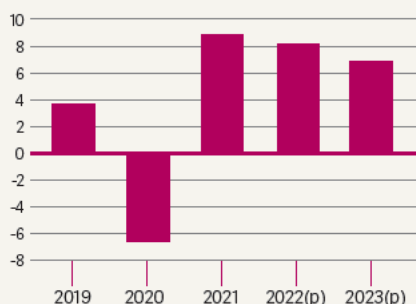
Indien är världens 6:e största ekonomi (3:e köpkraftsjusterat). Med en befolkning på ca 1,4 miljarder, där 44% är under 25 år, är Indien på väg att gå om Kina som världens folkrikaste land. Ekonomins tillväxt drivs främst av inhemsk efterfrågan. Privat konsumtion svarar för drygt 60 % av BNP. Investeringar, som domineras av den privata sektorn, uppgår till ca. 30% av BNP. På produktionsidan dominerar tjänste-sektorn (ca. 55 % av BNP) samtidigt som jordbruket (ca. 15 % av BNP) sysselsätter över 40 % av arbetskraften. Jordbrukets betydelse och en fossilting energimix bidrar till att Indien tillhör ett av de mer exponerade medelinkomstländerna i Asien mot klimatförändringar och transitionsrisker. Ekonomin är relativt diversifierad med starka globala positioner inom t ex ICT, läkemedel och stål. Integrationen i globala produktionsflöden är dock mer begränsad. Sett till ekonomins storlek är tillverkningsindustrin och exportsektorn små (16 respektive 14 % av BNP) vilket i kombination med begränsade naturresurser leder till strukturella handelsunderskott. En växande tjänsteexport och inflöden av remitteringar (ca. 8 resp. 3 % av BNP) bidrar till att dämpa bytesbalansunderskotten, vilka i hög grad finansieras av utländska direktinvesteringar (FDI). Valutareserven har successivt stärkts till robusta nivåer som täcker mer än 80 % av landets begränsade utlandsskuld (motsv. ca. 20 % av BNP). Råvaruprisökningar och svagare efterfrågan från omvärlden väntas öka Indiens bytesbalansunderskott under 2022–2023. En stor och diversifierad ekonomi och robusta externa buffertar ger dock motståndskraft mot externa störningar.

Storsegern i valen 2019 för premiärminister Modi och hans Bharatiya Janata Party (BJP) gav BJP en andra femårig mandatperiod med egen majoritet i parlamentets underhus. Segern befäster ett skifte i Indiens politiska landskap, från årtionden av bräckliga koalitionsregeringar ledda av det sekulära Kongress-partiet till dagens dominans av BJP med dess hindu-nationalistiska men även mer marknads-orienterade agenda. Med visionen att modernisera Indien har tillväxtbefrämjande reformer initierats sedan 2014. Hit hör ett nationellt system för skatt på varor och tjänster vilket ska stärka skattebasen och satsningar på infrastrukturinvesteringar. Vidare har bolagsskatten sänkts och inflationsmål införts som penningpolitiskt ankare. Liberaliseringar av tillståndprocesser, restriktioner för utländskt ägande, kapitalinflöden liksom på arbetsmarknaden ska locka kapital till infrastruktur- och tillverkningsindustrin. Reformerna av banksystemet och insolvensramverk har initierats liksom ett privatiseringsprogram. Reformprocesserna tar ofrånkomligen tid givet Indiens historik av statlig intervention i form av en stor offentlig sektor, regleringar och subventioner och ett komplext politiskt system med 35 delstater. Trots reformpolitiken började tillväxttakten dala före pandemin. Faktorer som svagheter i finanssektorn, svag tillväxt i privata investeringar, konsumtion och sysselsättning kan tyda på att haltande implementering sinkar reformernas genomslag. 2021 sänkte IMF sitt estimat av landets långsiktiga potentiella tillväxttakt från 7 % till 6 %, vilket likväl tyder på att Indien förblir ett av de mer snabbväxande länderna i Asien.

Återhämtningen fortsätter trots motvind

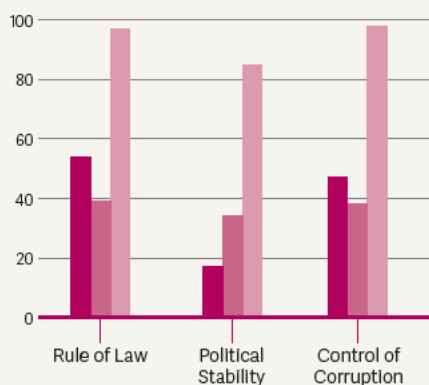
Efter ett djupt BNP-fall på 6,6 % budgetåret FY20 (slut i mars 2021) landade till-

BNP tillväxt (fasta priser, % per år)



Källa: IMFWEQ, Macrobond

Affärsmiljö



■ Indien
■ Sydasien
■ Sverige

Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)

Källa: Världsbanken, Macrobond

växtrekylen för FY21 på 8,7 %. Återhämtningen drivs av såväl offentliga stimulanser som ett uppdämt konsumtions- och investeringsbehov med stigande vaccinationsgrad och nedmonterade pandemirestriktioner. Under FY22 stöds tillväxten av en fortsatt expansiv finanspolitik med satsningar på infrastruktur. Emellertid påverkas Indien, som nettoimportör av energi och med ett begränsat statsfinansiellt utrymme, av råvarudrivna inflationsimpulser och mindre gynnsamma förutsättningar i omvärlden. Underskotten i bytesbalansen väntas vidgas vilket även lär försvaga valutans och den betydande valutareserven något. Det stigande inflationstrycket påskyndar samtidigt en normalisering av en tidigare expansiv penningpolitik. Kombinationen kan reducera köpkraft och höja kostnader för både insatsvaror och finansiering vilket väntas dämpa den privata efterfrågan. Således har osäkerheten kring prognoserna ökat, oaktat potentiella pandemibakslag, men BNP-tillväxten för FY22 och FY23 bedöms landa kring 6–7 %.

Pandemin har förstärkt Indiens främsta makroekonomiska svaghet: statsfinanserna. Efter att hög BNP-tillväxt länge hjälpt till att stabilisera skulden relativt BNP har kvoten ökat kraftigt sedan 2017. Stigande ränteutgifter, behovet av infrastruktursatsningar, delstaternas ofta skralla finanser och ökade kostnader för subventioner av gödsel, el och livsmedel i rådande inflationsmiljö försvårar en reduktion av de offentliga underskotten. De närmaste åren väntas underskotten förbli högre än före pandemin och endast gradvis minska. Därmed lär offentlig skuld förbli hög de närmaste 3–4 åren, kring 85–90 % av BNP. Riskerna med detta minskas dock av att över 90 % av skulden är inhemsk och relativt långfristig. Staten exponeras även mot svagheter i finanssektorn. Inte minst gäller detta de statliga bankerna som står för 60% av banksystemets tillgångar, men även s.k. Non-bank Financial Institutions vars betydelse för kreditgivningen vuxit. Positivt är att reformer av banksektorn fortsätter. De statliga bankernas dåliga lån skall delvis samlas i ett statligt ägt bolag följt av re-kapitaliseringar och privatiseringar. Utmaningen för Indien framöver är att få till en återgång till en uthålligt högre tillväxtbana som drivs av den privata sektorn, vilket också är en förutsättning för att stärka statsfinanserna.

Affärsmiljön

En rad reformprocesser för att stärka affärsklimatet har inletts det senaste decenniet. Det nationella systemet för skatt på varor och tjänster (GST 2017) kan underlätta handel över delstatsgränserna. En sänkning av bolagsskatter vidtogs 2019. Infrastruktursatsningar kan bidra till minskande kostnader för energi, logistik m.m. Ett arbete bedrivs vidare för att förenkla regelverken för SME:s och för att starta företag. Modi-regeringens inställning till frihandelsavtal har mjukats upp något och förhandlingar om flera sådana har inletts. Regleringslättnader för FDI har införts inom till exempel läkemedels-, försäkrings-, bygg- och detaljhandelssektorerna. Implementeringen må ha brister men reformerna ger avtryck i index som mäter affärs- och investeringsklimat. I Världsbankens Governance Indicators (WBI) har Indiens resultat avseende ekonomiska institutioner stärkts och ligger nu strax över genomsnittet för regionen.

Ur EKN:s kreditrisikperspektiv är viktiga aspekter i affärsmiljön relaterade till graden av förutsägbarhet, stabilitet och kvalitet i regleringar som påverkar gäldenärens verksamheter liksom landets legala och institutionella miljö som inverkar på långivare och fordringsägares ställning. Kvaliteten i regleringsmiljön ligger enligt WBI nära genomsnittet för regionen. Exempel finns dock på genomgripande

Svensk export till Indien

	MSEK
2021	11 517
2020	9 667
2019	12 667
2018	12 600
2017	11 432

Källa: SCB

EKN:s engagemang

	MSEK
Garantier	3 105
Utfästelser	1 277

reformer som genomdrivs med lite förvarning såsom ogiltigförklarandet av högvalörsedlar 2016 eller retroaktiva uppskrivningar av skattepålagor i telekomsektorn. Korruption är en annan utmaning. I Transparency Internationals Corruption Index 2021 rankas Indien på plats 85 av 180 länder. Det legala ramverket följer brittisk modell och rättsväsendet får anses oberoende. En viktig reform är moderniseringen av ramverket för insolvens och konkurs. En lag (IBC, 2016) är avsedd att underlätta rekonstruktioner av företag, hantering av dåliga lån och stärka betalningskulturen. Ett tidsbegränsat insolvensförfarande vars utfall prövas i specialdomstolar ska leda till snabbare processer och högre återvinningar. I praktiken har processen ofta visat sig ta betydligt längre tid än vad lagens tidsgränser föreskriver, då domstolarna uppges vara överbelastade och många domstolsutslag överklagas. Vidare är rättspraxis under utveckling då lagstiftningen successivt genomgår förändringar. Indikationer finns dock på att tidsdräkten kortats och återvinningsgraden i företagskonkurser börjat öka. Noterbart är att ramverket förefaller mer gynnsamt för finansiella kreditorer än för leverantörer som t.ex. inte får ingå i s.k. kreditorkommittéer som etableras vid ett insolvensförfarande. Vidare tycks regler från centralbanken i praktiken ge inhemska finansiella kreditorer försteg initialt vid rekonstruktionsförhandlingar. Sammantaget bedöms IBC-lagen bidra till en positiv trend men EKN:s erfarenheter är hittills att det tar lång tid att driva process via rättsväsendet, att utgången är oviss och att återvinningsgraden riskerar att bli låg - i synnerhet för utländska kreditorer eller om inga säkerheter finns i affären.

I samband med pandemin införde centralbanken ett ett-årigt stopp för insolvensförfaranden t.o.m. mars 2021. Vidare introducerades en särskild mekanism för pandemirelaterade fallissemang som medgav en två-årig förlängning av återstående löptider på lån samt att banker slipper bokföra lånen som nödlidande. Dessa regellättnader kan bidra till att mildra effekterna av pandemin för företag och banker men riskerar samtidigt bidra till att kvarstående effekter blir synliga först efter en fördröjning. Ett relativt komplext och föränderligt regelverk kring utländska kapitalflöden och valuta är en annan utmaning även om liberaliseringar skett på senare år. I strävan att stimulera inhemsk tillverkningsindustri finns även tecken på ökande protektionism via lokala standarder, komplicerade importbestämmelser och tulltariffer vilket kan hämma möjligheter till export och integrering i internationella leveranskedjor.

EKN:s policy

EKN klassificerar Indien i landrisklass 3 (av 0 till 7) sedan mer än ett årtionde. Normal riskprövning gäller för samtliga gäldenärskategorier. Det innebär att det inte finns några på förhand givna begränsningar i garantigivningen och att affärerna bedöms på egna meriter utan särskilda krav eller villkor.

EKN:s åtagande och erfarenhet

EKN:s engagemang uppgår till 4,4 miljarder SEK varav 3,1 miljarder utgörs av garantier. Mellan 2017–2021 ställde EKN ut garantier i 190 exportaffärer för ett trettio-tal exportföretag till ett totalt belopp om 3 miljarder SEK. De beloppsmässigt största sektorerna i flödet var telekom, fordon, entreprenad och gruvutrustning. Ett hundratal transaktioner med SME-exportörer svarade för 15%

av garantigivningen. Betalningsdröjsmål är relativt vanliga och det kan vara en fördel att ha dröjsmålsränta i kontraktet då EKN:s erfarenhet är att betalning av leverantörskrediter med låg eller ingen dröjsmålsränta tenderar att nedprioriteras. Av garantier utfärdade 2017–2021 anmäldes dröjsmål i nästan 25% av affärerna. Dröjsmålen varade i genomsnitt 75–85 dagar. Skadefrekvensen är dock låg i denna kohort och fram till maj 2022 har endast fyra dröjsmål lett till skada. EKN:s historiska betalningserfarenheter är blandade. I garantier utfärdade före 2016 skadereglerade EKN under perioden 2016–2021 drygt 360 miljoner SEK i en handfull affärer. I dessa affärer har återvinningsgraden varit mycket låg.