

LANDRISKKLASS

3/7

Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet.



EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET

KORTFRISTIGA AFFÄRER: 19,9 MSEK

MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER:
17 822,3 MSEK

DATUM

2015-11-05

Nya regeringen går långsamt i rätt riktning

Indiens utmaningar är i första hand inhemska. Men till dessa kommer externa utmaningar såsom svag global efterfrågan, minskad likviditet och ekonomisk avmattning i Kina. Den nya politiska ledningen har fokuserat på tre områden, inflationsbekämpning, infrastruktur och ekonomisk tillväxt. Men för att skapa ny dynamik och realisera landets tillväxtpotential krävs att strukturreformerna börjar genomföras. Sittande regeringsparti BJP har en tydlig reformagenda, men saknar majoritet i överhuset i parlamentet, vilket innebär att åtgärder som kräver federala beslut går trögt. Bedömningen är att utvecklingen går i rätt riktning avseende den ekonomiska politiken, men att reformerna går långsamt på grund av bristen på majoritet i parlamentet. Möjligheten för partiet att vidga sitt manöverutrymme genom kommande delstatsval ses som positiva utifrån det starka stöd som BJP har.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

Styrkor

- Politisk stabilitet och etablerad demokrati
- Förändringsinriktad och resultatorienterad politisk ledning med starkt folkligt stöd
- Diversifierad ekonomi med stor potential för god ekonomisk utveckling

Svagheter

- Sårbara statsfinanser och hög offentlig skuldsättning
- Avmattning i den ekonomiska tillväxten i regionen och långsam återhämtning i euroområdet
- Fortfarande en något avvaktande attityd från investerare
- Oförutsägbarhet i regleringsmiljön och svår affärsmiljö

EKN har placerat Indien i landriskklass 3 för såväl korta som långa garantier – en bedömning som gjorts i samverkan med övriga OECD-länder. För affärer med motparter i den privata sektorn, till exempel banker och företag, prövas varje affär på sin egen merit. Det samma gäller för affärer med centralbank eller finansministerium. När det gäller andra offentliga köpare, till exempel fackministerier eller delstater, är EKN:s inställning mer restriktiv och ser gärna att det finns en stats- eller bankgaranti. I de fall det saknas ställer EKN högre krav på att det ska finnas till exempel god finansiell insyn.

VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING AV LANDPOLICY?

Lättnad

- Kontinuerlig förbättring av strukturella svagheter inom exempelvis infrastruktur, energiförsörjning och affärsklimat som stärker landets långsiktiga tillväxtpotentialer
- Framgångsrik förstärkning av statens intäkter och statsfinanserna

Skärpning

- Återgång till stora underskott i såväl budget- som bytesbalans, ökad skuldsättning
- Ytterligare försvagning av banksektorn eller uteblivet statsstöd till banker vid behov
- Försämring av kreditvärdigheten bland grupper av företag som drabbats av sämre marknadsutsikter och redan är högt skuldsatta

EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

Ett av EKN:s största engagemangsländer

Indien är ett av EKN:s största engagemangsländer. Garantierna uppgår per sista september till 17,8 miljarder kronor och utestående offerter till 45 miljoner. Garantiengagemanget avser till största delen garantier för exportaffärer inom telekom- och kraftindustrin. Hittills i år har nitton nya offerter utfärdats till ett värde av 65 miljoner kronor. Det är en minskning både i antal affärer och i volym från föregående år (jan-sept 36 offerter, värde 90 miljoner kronor).

LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Indien:

Lovisa Bolander

Telefon: 09-788 00 10

e-post: lovisa.bolander@ekn.se

ANSVARSBEGRENSNING

Landanalysen bygger på ett urval av källor och speglar en för EKN relevant information vid tiden för publicering. Ansvar för hur informationen används eller tolkas vilar helt på användaren och EKN kan inte hållas ansvarig för förlust eller skada.

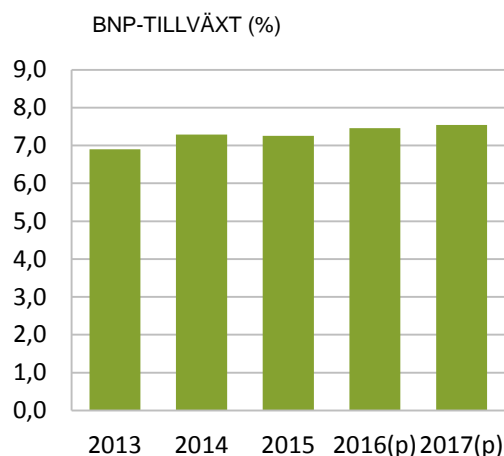
Bakgrund

Strukturella svagheter har allt mer kommit att begränsa den ekonomiska utvecklingen i Indien. Otillräcklig infrastruktur, byråkrati och svår affärsmiljö samt brist på harmonisering av regelverk mellan delstater är exempel på flaskhalsar. Därtill fortsätter statens svaga finanser att utgöra en restriktion för stora offentliga investeringar. Löpande underskott i budgeten har finansierats via offentlig skuldsättning i framför allt det inhemska banksystemet. En period med stramare disciplin för minskade underskott och minskad skuldsättning är inledd och pågår.

Senaste utvecklingen

Den senaste utvecklingen har varit förankrad i de löften och förväntningar som förde den nya politiska ledningen till makten 2014. Mycket höga förväntningar på snabba resultat vilade på premiärminister Modi och BJP vid tillträdet. BJP presenterade sin första budget 2015/16 och som förväntat uteblev *Big Bang* reformerna. Trots detta mottogs budgeten väl och generellt bedöms det finnas stöd för de åtgärder och den prioritering regeringen gör. BJP har identifierat tre fokusområden: att stärka tillväxten, att dämpa inflationen och att förbättra infrastrukturen. Globala omständigheter, framför allt det mycket låga oljepriset, har skapat utrymme i budgeten samt minskat bytesbalansunderskottet.

Inom de tre fokusområdena tillväxt, inflationsbekämpning och infrastruktur har åtgärder vidtagits, men resultaten har varit blandad. En viktig förändring är att centralbanken nu har ett formellt inflationsmål som utgångspunkt för penningpolitiken. Detta skapar möjlighet för en mer transparent och förutsägbar penningpolitik och sätter tydligare inflationsförväntningar, något som gynnar företag och investerare.



Källa: IMF WEO 2015

prioriterade områden som kraft och transport. Men möjligheterna för att driva igenom landreformen i dess nuvarande form ser tämligen svaga ut.

På infrastruktur och tillväxtområdet har insatser gjorts, men den kvarstående stötestenen är förändringar av regleringar avseende landförvärv. Landfrågan är mycket känslig i Indien, då en stor del av befolkningen lever på landsbygden och livnär sig på jordbruk. Kongresspartiet drev under sin senaste mandatperiod igenom högre ersättning och starkare skydd i samband med expropriering av land. Det ter sig därmed avlägset att de skulle stödja BJP:s förändring utan betydande eftergifter. Ett godkännande av landreformen skulle förbättra möjligheten att återuppta avstannande infrastrukturprojekt inom

Utvecklingen på lång sikt

Indien prognosticeras att 2020 ha världens yngsta befolkning med en medelålder på 29 år. För att realisera fördelarna med en ung befolkning måste förbättringar inom utbildning och andra sociala områden ske. På utbildningsområdet behöver matchningen mellan företagets behov och arbetskraftens kompetens vara bättre. Arbetstillfällena behöver också formaliseras för att

anställda ska komma att omfattas av det sociala skyddsnätet i Indien, som många idag står utanför. I *Human Development Index* rankas Indien kring genomsnittet för samtliga lägre medelinkomstländer. Trenden har under det senaste decenniet varit minskade utgifter för hälsa och utbildning. Det försvagar landets möjligheter att på längre sikt förbättra förutsättningarna för en högre produktivitet. BJP:s senaste budget bryter inte rådande trend vilket innebär att risken ökar för att den fulla fördelen med en ung befolkning inte kommer landet tillgodo.

Under kampanjsloggan *Make in India* har Indien marknadsfört sig som en destination för tillverkningsindustri. Indien har behov av att skapa sysselsättning för en stor och okvalificerad arbetskraft. I takt med att andra marknader förlorar konkurrenskraft på grund av till exempel ökade lönekostnader, hoppas Indien kunna attrahera dessa investerare. Inflödet av utländska direktinvesteringar under första hälften av 2015 har ökat med 30 procent i jämförelse med samma period föregående år. Genom att visa på de ekonomiska fördelarna med *Make in India* initiativet sätts också press från politiskt håll att förbättra affärsmiljön. Utvecklingen kommer på sikt att gynna företag som gör affärer med eller i Indien.

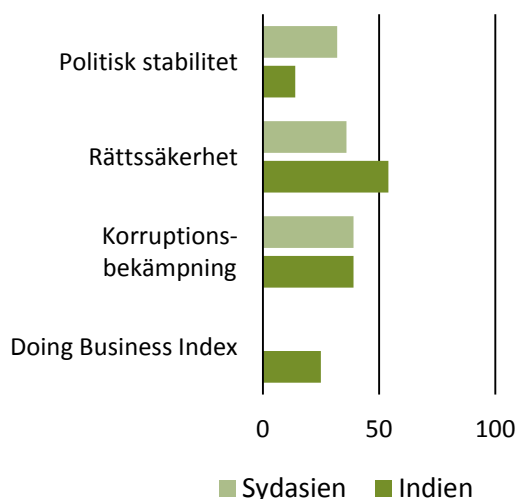
De indiska statsfinanserna kommer fortsatt att utgöra en restriktion för expansiva åtgärder i syfte att främja tillväxt. Det som kan förväntas i tillväxtstimulans rör framför allt penningpolitiken. Den indiska centralbanken sänkte nyligen räntan. Räntesänkning väntas dock få mindre genomslag på tillväxten då denna i första hand begränsas av andra strukturella faktorer. Att lösa upp knutar på viktiga områden som arbetsmarknaden och infrastruktur utgör viktiga komponenter för att skapa en långsiktig högre tillväxt i Indien. BJP kan som tidigast få majoritet i överhuset i parlamentet 2017, beroende på utfallen i kommande delstatsval. Om BJP kan stärka sin position, vilket idag ser ut som ett realistiskt scenario, kan regeringens manöverutrymme öka och reformtakten på sikt öka.

Sammantaget har EKN en positiv syn på utvecklingen i Indien. Det går inte snabbt, men det går åt rätt håll.

AFFÄRSMILJÖ

Svårt affärsklimat med små förbättringar

Affärsmiljön avser regleringsmiljön, den legala miljön samt transparens och redovisning. Transparens och redovisning bedöms som mindre problematiskt i Indien. Tillgången på finansiell information har förbättrats under senare år. Införandet av den indiska versionen av



IFRS, Ind AS, pågår successivt med början för större eller noterade företag. SME kommer även fortsättningsvis att använda sig av Indian GAAP. Både den legala- och regleringsmiljön i Indien bedöms som svagheter. Det tar sig bland annat uttryck i bristande förutsägbarhet av regleringsmiljön.

EKN:s erfarenhet av skadefall i Indien är till antalet få. Men den visar på ett system som är långsamt, där utkomsten är oviss och regleringarna tenderar att vara till fördel för

låntagaren snarare än kreditgivaren. Under 2015 har delar av en ny konkurslagstiftning med fokus på små och medelstora företag antagits. Detta kan leda till förbättringar på sikt. Rörande den bristande förutsägbarheten i regleringsmiljön finns gott om exempel på allt ifrån återkallande av licenser till retroaktiv beskattning. Den politiska retoriken, som inkluderar att Indien ska avancera från sin nuvarande placering på plats 130 i *Doing Business Index* till 50:e plats 2017, signalerar snarare en målbild om var Indien vill befinna sig än hur det faktiskt förhåller sig.

I praktiken är förändringarna ännu små, men den utstakade riktningen mot var landet vill befinna sig och även hur man ska ta sig dit har blivit tydligare. Sammantaget bedöms affärsmiljön i Indien fortfarande som svår.