

#2012

INFOCUS:



# Reformer

– ny punkt på den kinesiska agendan

Den snabba kinesiska utvecklingen under det senaste decenniet och förmågan att i Kina tillverka teknikprodukter av hög kvalitet till konkurrenskraftiga priser har varit en grundingrediens för NCAB Groups framgångsrika erbjudande till marknaden. Eftersom vi alla i dag påverkas av Kinas ekonomi ägnar vi det här numret åt vad som händer där just nu och hur utvecklingen ser ut framåt.

Vi bad Annika Lindblad, analytiker inriktad på Kina vid den nordiska storbanken Nordea i Helsingfors, om hjälp för att få svar på en rad frågeställningar.

**En omdiskuterad fråga, inte minst i relationen Kina-USA, har varit Kinas valutapolitik. Hur ser den ut i dag och hur kommer den att påverka i framtiden?**

– Kina har en reglerad valuta, där CNY får flyta inom ett intervall på plus-minus 1,0 procent runt den centrala pariteten som den kinesiska centralbanken slår fast varje dag gentemot dollarn. Dessutom lär centralbanken också delta på marknaderna genom att sälja och köpa valuta och därmed styra kursen.

– Att Kina som så kallad "emerging market" väljer en reglerad valutakurs är inget underligt eller avvikande eftersom det skänker stabilitet. Det intressanta nu är att man har inlett processen att lyfta på regleringarna. I april breddades bandet från 0,5 till 1,0 procent, vilket var ett steg vidare mot en fritt flytande valuta. Drivkraften för denna process, som kanske kommer att ta fem-tio år, är att man vill göra CNY till en viktig valuta i världshandeln. En fritt flytande CNY skulle speciellt gynna utländska och inhemska företag och investerare. Däremot tror jag inte att avregleringen av valutan kommer att ha någon större påverkan på Kinas konkurrenskraft och starka ställning som tillverkningsland.

– Ytterligare ett tecken på en kommande avreglering är det test som skett med den konstruerade flytande valutan CNH, noterad i Hongkong. Den är konvertibel med CNY och kan användas för till exempel valutaskydd. För det mesta har de två valutorna följt varandra åt men i en krissituation är det svårt att sja om vad som händer. Man kan se CNH som en försökskanin för en flytande kinesisk valuta.

**– En tillväxt på 8 procent verkar ses som tillräckligt om man får en balanserad ekonomi i utbyte.**



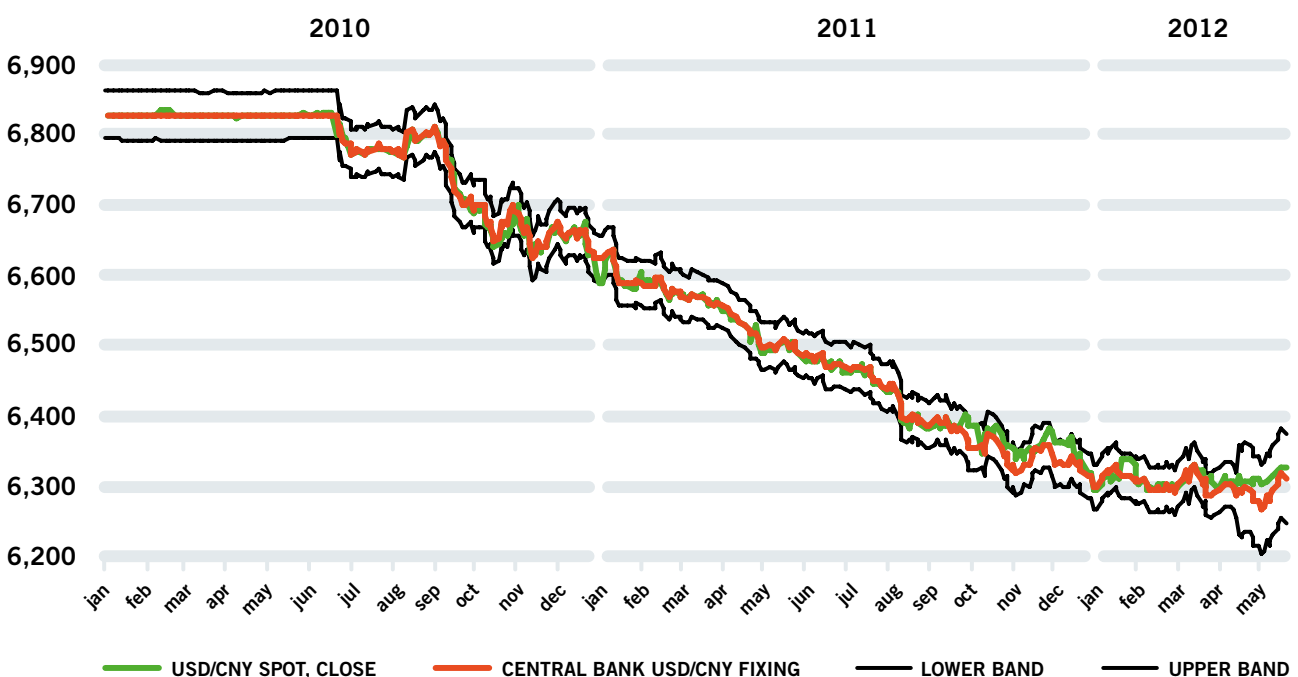
**ANNIKA LINDBLAD, ANALYTIKER, NORDEA HELSINGFORS**

**Löneutvecklingen har varit stark i Kina på senare år. Vad beror det på och vilka konsekvenser får det?**

– Lönerna stiger ännu kraftigt. Förra året steg lönerna i genomsnitt med 21 procent för migrantarbetare från landsbygden som flyttat in till städerna. Det hänger ihop med den starka ekonomiska tillväxten och den stigande levnadsstandarden och är normalt för ett land i Kinas situation. Dessutom märks en långsammare tillväxt av ny arbetskraft från landsbygden vilket också påverkar lönerna.

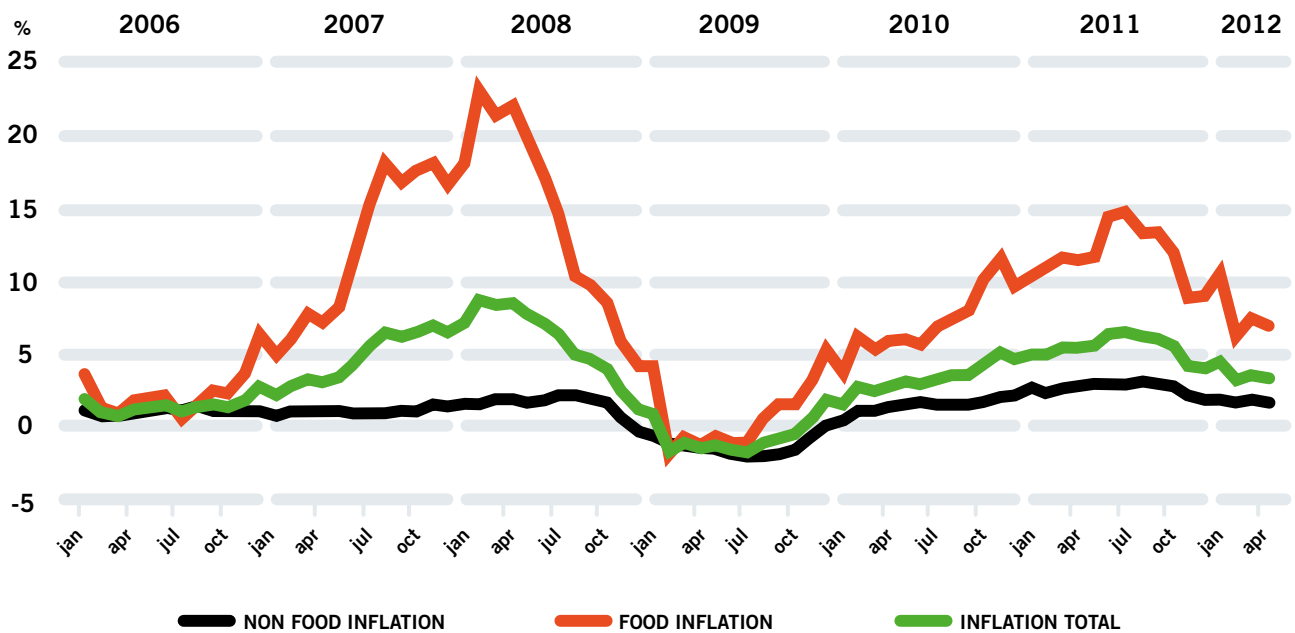
– Ett problem kan vara att fabriker flyttar från Kina, till länder som Vietnam och Thailand, när man inte längre är det billigaste tillverkningslandet. Detta handlar främst om enkel basproduktion och är ett tecken på att Kina borde satsa på mer sofistikerad produktion och

**DEN KINESISKA VALUTANS VÄRDEUTVECKLING I FÖRHÅLLANDE TILL US DOLLAR**



Efter att ha förstärkts cirka 8 % mot dollarn under de två föregående åren har valutan CNY i år varit stabil. I april utökades intervallet som den tillåts variera inom jämfört med dollarn.

INFLATIONSUTVECKLING I KINA



Källa: Nordea Markets & Reuters Ecwin

Efter en topp under fjolåret har inflationen minskat till en relativt mild nivå, mycket tack vare sjunkande livsmedelspriser.

på att utveckla servicesektorn. En av utmaningarna för den kinesiska ekonomin är att skola arbetskraften så att man klarar övergången till produktion med högre kvalitetskrav.

– Det finns även tendenser till att tillverkningsindustrin, för att minska kostnaderna, flyttar från östkusten och etablerar sig i de fattiga inlandsprovinserna. Kina är och förblir ju ett enormt land med mycket arbetskraft. Än så länge är detta en process i startgroparna, men det skulle också kunna vara ett sätt att överbrygga de stora klyftorna inom landet. Jag har egentligen ingen säker statistik att peka på, men i den utsträckning detta sker är det nog främst inom enkel basindustri.

**Det har också talats mycket om inflationshot i Kina. Hur ser läget ut för tillväxt respektive inflation? Och hur påverkar krisen i Europa situationen i Kina?**

– Den ekonomiska tillväxten har minskat, men vi ser hur den



Kommunistpartiet har hoppats på en ökad inhemsk konsumtion, men på grund av bland annat ökade bostadspriser går utvecklingen långsamt.

stabiliseras runt 8,0-8,5 procent. Inflationen har saktat ned betydligt och ligger nu under 4 procent, vilket i hög grad hänger ihop med sjunkande livsmedelspriser. Kinas export till Europa står för totalt en femtedel av den totala exporten, så den europeiska krisen påverkar förstås negativt. Begränsar sig krisen till Europa borde den dock inte få så stora konsekvenser.

– Den minskade tillväxten i Kina beror inte bara på globala problem utan också på att staten har saktat ned investeringstakten och försökt reglera de stigande huspriserna. I den nuvarande situationen väljer myndigheterna en annan väg än under finanskrisen 2008-09. Då klarade Kina sig bättre än världsekonomin i stort mycket på grund av att staten stöttade ekonomin genom nya investeringsprojekt och lösare penningpolitik, till exempel lägre räntor och kapitaltäckningskrav. De största och viktigaste bankerna ägs av staten och de gav lån till investeringar, i synnerhet till statsägda företag.

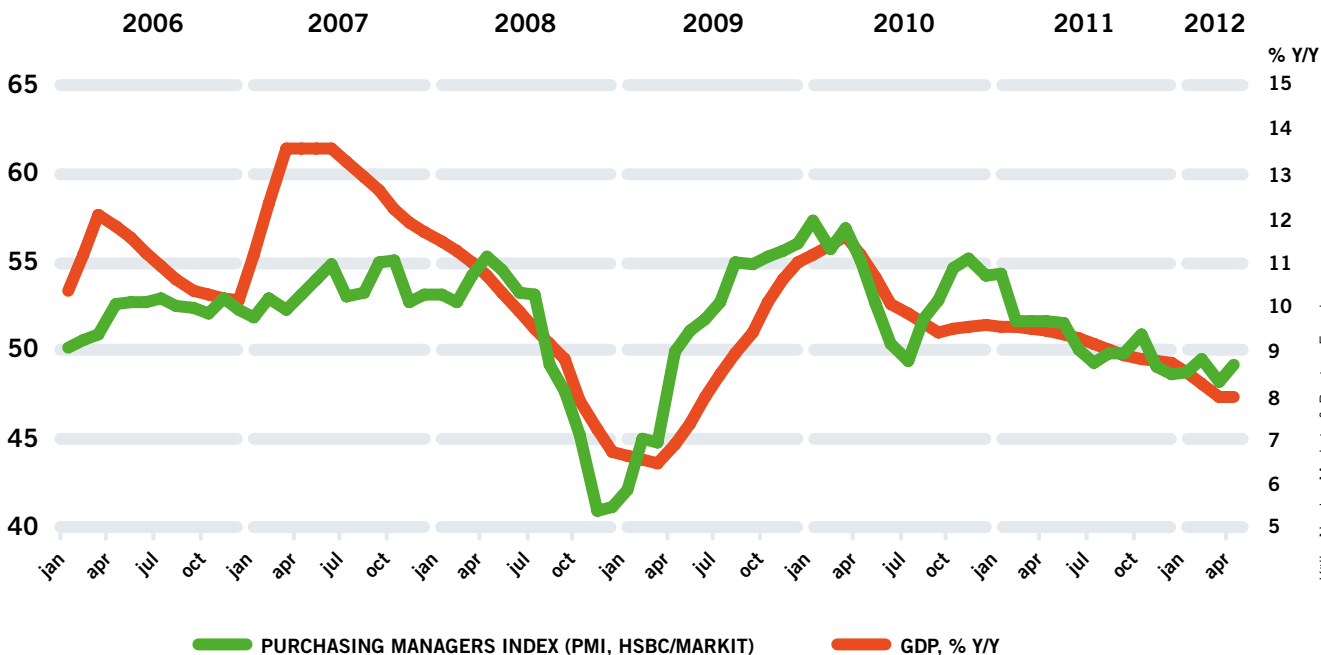
– Det senaste halvåret har staten däremot inte reagerat på samma sätt, i stället används en lite annorlunda strategi där man satsar på en jämn BNP-tillväxt utan investerings- och inflationsbubblor. En tillväxt på 8 procent verkar ses som tillräckligt om man får en balanserad ekonomi i utbyte.

**Hur betydelsefull är den inhemska efterfrågan för Kinas ekonomi i dag?**

– När exporten viker är det än så länge offentliga investeringar som har fungerat som en alternativ motor för ekonomin. Jämför man med innan finanskrisen 2008 har exportens andel av BNP i dag minskat med cirka 10 procentenheter till 25-30 procent. I och med att de kinesiska offentliga finanserna är i bättre skick än i USA och Europa behöver staten inte heller spara, vilket tynger tillväxten i många andra länder. Men som sagt har man hittills inte valt någon expansiv linje i år.

– I kommunistpartiets senaste femårsplan som antogs 2011 fanns en förhoppning om att den inhemska privata konsumtionen skulle ta en viktigare roll men hittills har detta inte slagit in, trots löneökningar. Utveckling går relativt långsamt. Dels hänger det ihop med ökade bostadspriser, men det beror framför allt på att kineserna helt saknar sociala skyddsnet. Därför måste de spara till allt det som kan behövas

DEN KINESISKA TILLVÄXTUTVECKLINGEN



Källa: Nordea Markets & Reuters Ecwin

Tillväxten i Kinas ekonomi har avtagit senaste året, men stabiliseras kring 8,0–8,5 %.

någon gång i livet – sjukvård, pensioner och så vidare, vilket de gör trots dåliga räntor på sparande.

**Hur ser då Kinas planer ut för framtiden?**

– Visionerna fokuserar mycket på att öppna och reformera kapitalmarknaderna. Man kommer som tidigare nämnt att göra valutan flytande, frigöra räntemarknaderna, minska statens roll på banksektorn med mera. Vidare vill man hitta nya tillväxtstrategier som tar hänsyn till att befolkningen kommer att börja minska och Kina lär möta en växande konkurrens från billigare tillverkningsländer. Att stötta den privata konsumtionen utgör ytterligare en stor utmaning för ekonomin. De kommande åren krävs stora reformer i Kina och den nya generationen ledare som tillsätts i höst förväntas föra dem framåt.

– På lång sikt finns en 30-årsplan som Kina och Världsbanken tagit fram. Den betonar vikten av att utveckla rollfördelningen mellan staten och den privata sektorn, stöd för innovation, forskning och utveckling, gröna investeringar som en tillväxtmöjlighet, främjandet av jämlikhet och socialskydd, att förstärka statsfinanserna långsiktigt samt Kinas integration i de internationella marknaderna.

**Vad händer då i politiken? Kommer Kina att bli en demokrati?**

– Höstens kommande, välplanerade maktskifte i kommunistpartiets och statens ledning fortskrider relativt lugnt. De viktigaste personerna i den nya generationen ledare lär ha varit med och planerat den senaste femårsplanen och utvecklingen kommer därför i mycket att fortsätta enligt denna. En skillnad är att det nya ledarskiktet verkar vara bättre utbildade och mer internationellt inriktade än tidigare generationer, vilket skulle kunna leda till en snabbare internationalisering av marknaderna i Kina.

– Vad gäller en möjlig demokratiseringsprocess är det svårt att säga något säkert. Men den troligaste vägen från dagens kombination av centralstyrd kommunistisk stat och marknadsekonomi är en väldigt långsam utveckling mot mer demokrati. När levnadsstandarden stiger brukar demokrati bli viktigare för medborgarna, fast utvecklingen är sällan snabb och Kina är ett stort land, vilket gör det svårt att organisera sig till effektiva protester.

– Det faktum att staten nu försöker göra något åt de skenande bostadspriserna kan dock ses som en effekt av att folk börjar kräva mer. Om inkomsterna inte växer tillräckligt snabbt kan fler söka en förändring i samhället, vilket då skulle kunna leda till ett mer demokratiskt samhälle.

**Och hur utvecklas rättssamhället i Kina? Hur stora problem finns med korruption?**

– Här får man skilja på hur det är för dem som lever i det kinesiska samhället respektive för utländska företag och investerare. Visst påverkas utländska företag av korruption och ett bristfälligt rättsväsende, men det är problem som finns på alla emerging markets. Relativt sett är Kina ett välkommande land för utländska företag. På Världsbankens så kallade Doing Business Index, som rankar 183 länder med hänsyn till dessa frågor, hamnar Kina på plats 91, vilket kan jämföras med Ryssland på plats 120, Brasilien på 126 och Indien på 132.



En ung kvinna i Shanghai får se en skymt av sin framtid genom en man som utövar Kiromanti, konsten att spå i händer.

# Information ger makt att förändras

HANS STÅHL  
VD NCAB GROUP



Världen av i dag förändras mycket hastigt och det verkar som om de ekonomiska cyklerna får en allt kortare våglängd. År 2009 var till exempel ett krisår under vilket produktionen minskade med cirka 20 procent, för att året därpå i stället växa med 30 procent. I dag sitter vi med en ny kris i Europa. Jämför man med normen för 20 år sedan varade en kris på den tiden i två år och återkom ungefär vart tionde år.

Konjunkturcykeln verkar definitivt ha blivit flyktigare. Vi som är verksamma inom tillverkningsindustrin måste därför hantera de hastiga upp- och nedgångarna och planera vår produktionskapacitet smartare. Vi måste förstå cyklerna och bli mer proaktiva.

Tack vare vårt affärskoncept kan NCAB Group hantera marknadens flyktighet över tid. Med våra fabriker sitter vi på en enorm kapacitet och kan skala upp produktionen på ett ögonblick. Om vi i dag använder 30 procent av våra huvudfabrikers kapacitet, motsvarar detta en årlig produktion på 250 miljoner euro.

Hela 95 procent av alla mönsterkort som NCAB producerar tillverkas i Kina, en ekonomi som utvecklas extremt snabbt. Vi ser i dag både hur man börjar flytta ut tillverkningsanläggningar till andra delar än det industriella kärnlandet i sydöstra Kina och hur den finansiella strukturen snabbt förändras vad gäller löner, beskattning och andra aspekter. Det är extremt viktigt för oss att förstå dessa förändringar så att vi kan fatta rätt beslut när det gäller till exempel vår sourcing-process för nya fabriker.

NCAB gör också allt som är nödvändigt för att hänga med i förändringar av skatteregleringar, miljölagstiftning och andra lagar, för att på så sätt kunna ge våra kunder de bästa möjliga, långsiktiga lösningarna och villkoren. Ett antal partners och kontakter stödjer oss med information. En av våra källor är naturligtvis vår bank. Vi vill gärna dela med oss av vår information och hoppas att du finner intervjun med Nordeas specialist på Kina Annika Lindblad intressant och givande.

Vill du veta mer om den ekonomiska utvecklingen i Kina?

- » [Nordeas kontinuerliga Kina-analys](#)
- » [IMF:s rapporter och prognoser om Kina](#)
- » [The Economists rapportering om Kina](#)
- » [Financial Times rapportering om Kina](#)

## Tidigare ämnen vi belyst

Läs gärna våra tidigare nyhetsbrev. Du hittar alla nyhetsbrev på vår webb: [www.ncabgroup.com/newsroom/](http://www.ncabgroup.com/newsroom/)

### » Hållbarhet

2012 04 05 | NYHETSBREV 1 2012

### » Customer Relations

2011 12 15 | NYHETSBREV 4 2011

### » Kvalitetssäkring

2011 11 09 | NYHETSBREV 3 2011

### » Detaljkontroll ger kvalitet

2011 06 18 | NYHETSBREV 2 2011

### » Framtidens elektronikbransch

2011 03 16 | NYHETSBREV 1 2011

### » Utvecklingen i Kina

2010 12 16 | NYHETSBREV 4 2010

## Skriver vi om fel ämnen?

Vi letar ständigt efter intressanta ämnen att fördjupa oss i. Har du en tanke om vad du skulle vilja läsa mer om eller synpunkter kring det vi skrivit? Hör gärna av dig till oss och berätta mer.

Mejla [sanna.rundqvist@ncabgroup.com](mailto:sanna.rundqvist@ncabgroup.com)