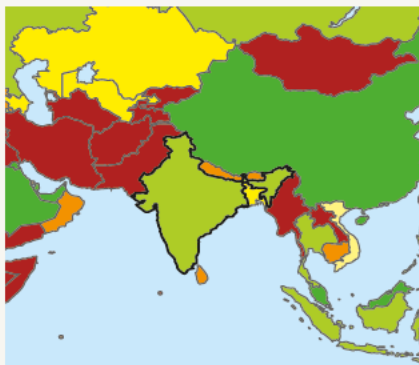


## Basfakta (2020)

Folkmängd: 1 397 miljoner

BNP, nominellt: 2 709 miljarder USD

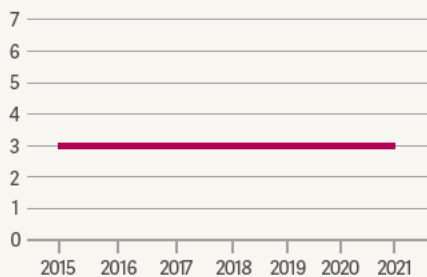
BNP/capita: 1 965 USD



Landriskklasserna går från 0 till 7.

Ju lägre tal, desto bättre kreditvärdighet.

## Landriskklasshistorik



Källa: EKN

## Styrkor

- + Diversifierad ekonomi med stor inhemsk marknad
- + Begränsad externskuld och stora valutareserver
- + God tillväxtpotential

## Svagheter

- Svaga statsfinanser med ihållande stora underskott och hög skuldsättning.
- Svagheter i bank- och finanssektor
- Oförutsägbarhet i regleringsmiljö, brister i företagsklimat och blandade betalningsfarenheter

## Pandemin föregicks av dalande tillväxttakt

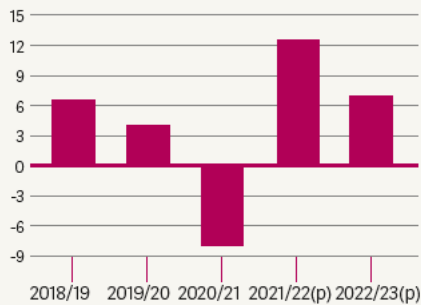
Indien är världens 6:e största ekonomi (3:e med köpkraftsjusterat mått). Med en växande befolkning på drygt 1,3 miljarder, där 44% är under 25 år, är Indien på god väg att gå om Kina som världens folkrikaste land. Ekonomins tillväxt drivs främst av inhemsk efterfrågan. Privat konsumtion svarar för 60% av BNP. Investeringar, som domineras av privata sektorn, ligger kring 30% av BNP. Ekonomin är relativt diversifierad och med goda globala marknadspositioner inom t ex ICT, läkemedel och stål. Integrationen i globala handels- och produktionsflöden är dock relativt begränsad och sett till ekonomins storlek är tillverkningsindustrin och exportsektorn små (16 respektive 11% av BNP). I kombination med begränsade naturresurser medför detta strukturella handelsunderskott. En växande tjänsteexport och inflöden av remitteringar bidrar till måttliga bytesbalansunderskott, vilka i betydande grad finansieras av utländska direktinvesteringar (FDI). Valuta-reserverna har successivt stärkts till nivåer som täcker över 80% av landets begränsade utlandsskuld (ca 20% av BNP). En stor diversifierad ekonom och robusta externbalanser ger 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 tyder på ett djupare skifte i Indiens politiska landskap, från årtionden av bräckliga koalitionsregeringar ledda av det sekulära Kongresspartiet till dagens dominans av BJP med dess hindu-nationalistiska och något mer marknadsorienterade agenda. Reformtakten har ökat under Modi men processerna tar ofrånkomligen tid givet Indiens historik av statlig intervention i form av en stor statlig sektor, regleringar och subsidier inte minst inom jordbruks- och energisektorerna och givet ett komplext politiskt system med 35 delstater och territorier. Med visionen att modernisera Indien har tillväxtbefrämjande reformer initierats sedan 2014. Hit hör ett nationellt system för skatt på varor och tjänster, sk GST, vilket ska stärka skattebasen. Energisubsidier har minskats till förmån för infrastrukturinvesteringar. Bolagsskatten har sänkts och inflationsmål införts som penningpolitiskt ankare. Liberaliseringar av tillståndprocesser och restriktioner på utländskt ägande och kapitalinflöden ska locka kapital till infrastruktur och tillverkningsindustrin. Reformerna av banksystem och insolvensramverk har initierats. Trots reformpolitiken började tillväxten dala redan före pandemiutbrottet. Tillväxttakten i BNP föll från ett årligt snitt på 7,4% budgetåren (FY) 2014-18 till 4% FY19 (budgetåret löper från april till mars följande år). Faktorer som ökande svagheter i finanssektorn i kombination med svag tillväxt i investeringar, privat konsumtion och sysselsättning kan tyda på att haltande implementering sinkar reformernas genomslag.

## Återhämtning med expansiv makropolitik

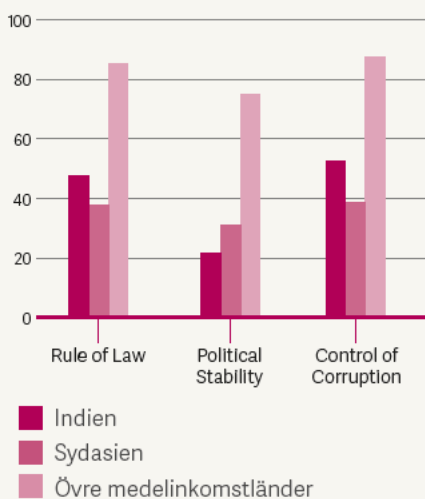
Indien har drabbats av en av Asiens djupaste BNP fall under pandemin (-7,3% FY20). Till detta bidrog den omfattande nedstängningen första kvartalet FY20, samt smittvågen hösten 2020 som ledde till återinförda restriktioner i landets ekonomiskt viktigaste regioner. En gradvis återhämtning pågår sedan senhösten 2020 men en andra, större smittvåg våren 2021 har dämpat återhämtningen. En tillväxtrekyll på 8-10% bedöms likväl trolig FY21 innan en normalisering nästa år. Sannolikt dröjer det till våren 2022 innan vaccineringsgraden i befolkningen nått

## BNP tillväxt (fasta priser, % per år)



Källa: IMFWEO april 2021 (indiskt budgetår, april-mars)

## Affärsmiljö



Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)

Källa: Världsbanken

tillräckliga nivåer för att uppnå flockimmunitet. Pandemi- och vaccineringsutvecklingen är därmed de främsta osäkerhetsfaktorerna det närmaste året.

Pandemin har förstärkt Indiens makroekonomiska svagheter; statsfinanserna och finanssektorn. Efter att hög BNP-tillväxt länge hjälpt till att stabilisera statskulden har den ökat kraftigt sedan 2017 och nådde FY20 90% av BNP. Riskerna minskas av att merparten av skulden löper i inhemsk valuta. Likväl finns ett behov att stärka statsfinanserna framöver. Staten exponeras även mot svagheter i finanssektorn. Inte minst gäller det de statliga bankerna som står för 60% av banksystemets tillgångar, men även en del privata banker och sk Non-bank Financial Institutions vars betydelse för kreditgivningen vuxit. Regeringen har under 2020 vidtagit flera krisåtgärder till stöd för företag och banker. Införda nödstopp för insolvensförfarande mot företag och för bankerna att bokföra nya dåliga lån har dock löpt ut i mars 2021. Därmed finns risk för stigande konkurser och kreditförluster. Det kan spå på svagheter i finanssektorn. Regeringen har därför aviserat en fortsatt expansiv finans- och penningpolitik de närmaste åren. Offentliga satsningar för att få fart på landets ambitiösa infrastrukturplaner kombineras med att centralbanken håller ner räntorna via köp av statsobligationer. Därtill fortsätter reformerna i banksektorn med fokus på de statliga bankerna. Deras dåliga lån skall delvis tas över av en nytt "Securum"-bolag åtföljt av re-kapitaliseringar och privatiseringar. Nyckelutmaningen är att undvika långsiktiga skador på ekonomins tillväxtkraft och få till en återgång till en uthålligt högre tillväxtbana drivet av den privata sektorn.

## 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 större sänkning av bolagsskatter vidtogs 2019. Infrastruktursatsningar kan bidra till minskande kostnader för energi, logistik mm. Regleringslättnader för utländska investeringar har införts på flera områden t ex bygg, läkemedels-, försäkrings- 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 snittet för tillväxt- och utvecklingsländerna i Asien. Indien klättrar i Världsbankens affärsklimat-ranking (Doing Business, DBI) och nådde 2020 rank 63 av 190 länder (134, 2015), eller rank 7 i regionen. Indien rankas 68 avseende tid och kostnader förknippade med procedurer och logistik vid import och export. Betydande byråkrati finns dock kvar och avseende att starta företag rankas Indien först på 136:e plats.

Ur EKN:s kreditriskperspektiv är viktiga aspekter i affärsmiljön relaterade till graden av förutsägbarhet, stabilitet och kvalitet dels i regleringar som påverkar våra gäldenärers verksamheter och dels i landets legala och institutionella miljö som inverkar på långivare och fordringsägares ställning. Kvaliteten i regleringsmiljön är enligt WBI strax under snittet för regionen. Exempel finns på genomgripande reformer som genomdrivs med lite förvarning såsom ogiltigförklarandet av högvalörsedlar 2016, eller på retroaktiva uppskrivningar av skattepålager inom telekomsektorn. Korruptionen är en annan utmaning. I Transparency Interna-

## Svensk export till Indien

	MSEK
2020	9 674
2019	12 787
2018	12 600
2017	11 432
2016	8 921

Källa: SCB

## EKN:s engagemang

	MSEK
Garantier	3 478 MSEK
Utfästelser	1 431 MSEK

tionals Corruption Index rankas Indien 86 av 180 länder, vilket är en försämring sedan 2016 (rank 79). Det legala ramverket följer brittisk modell och rättsväsendet får anses oberoende. En viktig reform är moderniseringen av ramverket för insolvens och konkurs. En ny 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. DBI har uppskattat återvinningsgrad vid företagskonkurser (i affärer med säkerheter) ökat från 26% 2019 till 72% 2020. Det är långt bättre än genomsnittet för regionen (40%). I praktiken har insolvensprocessen ofta visat sig ta betydligt längre tid än vad lagens tidsgränser föreskriver, då domstolarna uppges vara överbelastade och många domstolsutslag överklagas. Rättspraxis är dock alltjämt under utveckling då lagstiftningen genomgår förändringar. Ett 1-årigt stopp för insolvensförfaranden infördes under pandemin t o m. mars 2021. EKN:s erfarenheter är att det tar lång tid att driva process via rättsväsendet, utgången är oviss och återvinningsgraden riskerar att bli låg. Således bedöms DBI peka på en positiv trend men kanske inte helt återspela realiteterna för utländska kreditorer.

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 och tulltariffer vilket kan hämma exportmöjligheter. Betalningsdröjsmål är relativt vanliga i affärer EKN garanterar. Det kan vara en fördel att ha dröjsmålsränta i kontraktet då EKN:s erfarenhet är betalning av leverantörskrediter med låg eller ingen dröjsmålsränta tenderar att prioriteras lågt.

## 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. Då de makroekonomiska förutsättningarna för kreditrisker på företag bedöms ha försämrats i kölvattnet av pandemin tillämpas förhöjd premiesättning för företagsrisker sedan april 2020.

## EKN:s åtagande och erfarenhet

EKN:s engagemang uppgår till 4,9 miljarder SEK varav 3,5 miljarder är utfärdade garantier. Kraft- och telekom dominerar. Under 2016-20 ställde EKN ut garantier i 187 exportaffärer för 32 exportföretag till ett totalt belopp på 2,6 miljarder kronor. De beloppsmässigt största sektorerna i flödet var telekom och fordon, entreprenad och gruvutrustning. Ett hundratal transaktioner med SME exportörer svarde för ca 15% av garantigivningen. Efter några svaga år tilltog efterfrågan 2018-19 men trenden bröts under pandemin 2020. Betalningsdröjsmål är relativt vanliga. Av garantier utfärdade 2016-20 anmälde dröjsmål i drygt 20% av affärerna (t o m maj 2021). Dröjsmålen varade i snitt 70-80 dagar. Skadefrekvensen är dock låg i denna kohort. Fram till maj 2021 har endast 2 st gått till skada. EKN:s historiska betalningserfarenheter är blandade. I garantier utfärdade före 2016, skadereglerade EKN under perioden 2016-21 drygt 360 miljoner SEK i en handfull affärer. I dessa affärer har återvinningsgraden varit mycket låg.