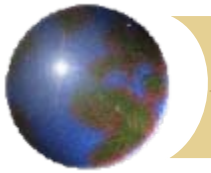


*DAF Møde torsdag den 10. maj  
2007.*

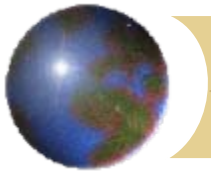
*Globalisering med fokus på  
Asien.*

J. Ørstrøm Møller, Visiting Senior Research Fellow, Institute of  
Southeast Asian Studies, Singapore, Adjungeret Professor ved  
CBS. [www.oerstroemmoeller.com](http://www.oerstroemmoeller.com)



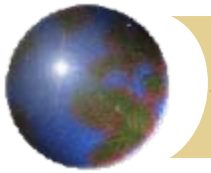
# *Indgangsbon*

- Den gamle puddelhund.
- Fra det potentielle til det reelle.



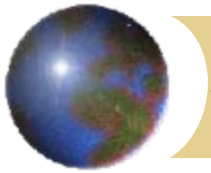
## 1. Global Økonomi (1/4)

- Den globale økonomi er ude af sync. US økonomi store ubalancer.
- Underskud på betalingsbalancen ca 7% (↑). Stiger på et tidspunkt af konjunkturcyklus, hvor det burde falde. Hvad siger det om konkurrenceevne og globale vækstforskelle.
- Underskud på offentlige finanser 2-3%.
- Webside US national Debt Clock. Gælden opgøres løbende fx den 1. maj 2007 kl 8.27.14 AM GMT: USdollar 8,820.592,294,397.642. Den stiger med 1,57 miA USdollars HVER dag. 5% af US BNP hvert år. 200% af Danmarks BNP. [http://brillig.com/debt\\_clock](http://brillig.com/debt_clock)



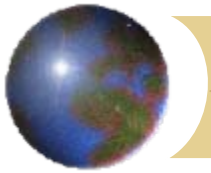
## *1. Den Globale økonomi (2/4).*

- Der er nedsparing hos de amerikanske husholdninger. Der forestår brat præferenceskift. Private opsparing genstarte! Formueværdiernes effekt. Ca 3 procent!
- Risici:
  - Truende fallit fx GM lurer i horisonten.
  - Rentestigning og belåning af fast ejendom.
- Kreditkortgæld. Australien 40 mia AuD lig 6-7% af BNP 80-90 mia DKK.
- Udestående fordringer på USAs sociale velfærdssystem fra 20 billioner UsD i år 2000 til 40 billioner i 2004 = 350.000 UsD for hver amerikaner i arbejde



## *1. Den globale økonomi (3/4).*

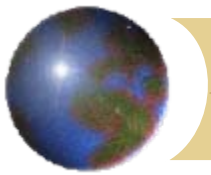
- USA forbruger. Kina (og Indien) producerer.
- Lave lønninger i Asien holder den globale inflation nede.
- FED og Japans centralbank poster likviditet ud i omløb.
- De globale finansielle markeder overfører kapital fra de relativt fattige lande (Kina) til de relativt rige lande (USA) uanset, at de er indrettet til det modsatte.
- Finansieres af Kina/Storkina og Japan med akkumulation (over 2000 milliarder Usdollar) af USdollar som en erstatning for køb af varer og tjenester.
- USA har nydt godt af Asien som en dollarzone.



## *1. Den globale økonomi (4/4).*

Tilpasning vil ske. Overførsel af købekraft og økonomisk styrke fra USA til Asien.

- Økonomisk politik primært i USA. Finanspolitik. Pengepolitik.
- Ændring af valutakurser.
- Protektionisme.
- Lad markedet gøre det uden, at vi ved, hvad der vil ske.
- Hvor er vi lige nu? Risiko for recession. Inverted yield curve.

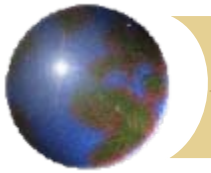


## *2. Styrken af de asiatiske økonomier (1/2)*

To scenarier.

a) Positivt scenarium.

- Kina og Indien fortsætter med at have vækst. Det økonomiske tyngdepunkt flytter hen over Stillehavet.
- Det internationale system tilpasser sig til denne nye situation. Verden ser en fredelig og styret overgang fra en amerikansk domineret økonomi til en global økonomi med Kina og Indien i førersædet.
- Ny teknologi starter en ny investeringsbølge.
- Demografi og miljø er under kontrol. Terrorisme, international kriminalitet, smitsomme sygdomme får ikke lov at afspore den globale økonomi.



## *2. Styrken af de asiatiske økonomier (2/2)*

### b) Negativt scenarium.

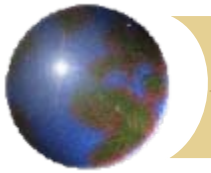
- Islagkagen smelter for hurtigt. Kina og Indien kan ikke kompensere for vacuum skabt af den svagere amerikanske økonomi.
- Den globale økonomi kommer under pres. USA er ikke længere stærk nok til at udøve kontrol og ingen andre træder til. Stigende egoisme og protektionisme kommer på dagsordenen.
- NOIC. Gradvis bevæger vi os fra en global model hen i mod en mere national model. En mere destruktiv verden opstår som et brud med, hvad vi har set siden 1945.





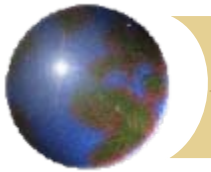
### *3. Skiftet til Asien 1/2.*

- Målt i officielle valutakurser er Kinas andel af det globale BNP omkring 4% og indiens 2%. MEN PPP giver 15, % hhv omkring 6,3%. Kina og Indien 108% af USA's BNP (19,7%), tilføj Japan, Korea og Sydøstasien og vi får ca 165%.
- Kina er verdens værksted, prisfastsætter for industrivarer og tilbyder teknologi. PPP næststørste økonomi
- Indien er verdens servicecenter, prisfastsætter for services og verdens fjerdestørste økonomi.



### *3. Skiftet til Asien 1/2.*

- Kina ca 450 mio abonnenter mobiltelefoner (y/y 44,9%). 137 mio internet (y/y 33%) heraf 104 mio (y/y 62,5%) mio bredbånd – prognose for to år siden → 57 mio. i år 2007, SMS. 2b?Ntb?=? MMS.
- Cernet2, IPv6. 3G technology.
- EU-Commission prognose. omkring 2010 Kina over EU → R&D som procent of BNP.
- Indien. Dec 06 149,5 mio mobiltelefoner (y/y 97%), Dec 06 6,48 mio. Prognose dec 07 211 mio 48% op.



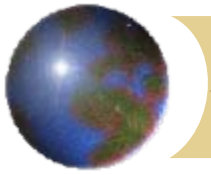
## *4. Hvad får den asiatiske økonomi til at svinge? Supply chain og forbrug.*

- Den asiatiske økonomi er ændret afgørende. Ikke mere et appendix til USAs økonomi eller den globale økonomi. Selvstændig og selv bærende.
- To svinghjul. Produktion – outsourcing – forsyningskæde. Forbrug – middelklassen – urbanisering – branding – unge UNGE forbrugere.
- Outsourcing – computerstyret container transport – frihandelsaftaler (FTAs) – 90% af al intra-Asien handel under 5% told – luftfragt 1% af mængden, men 35% af værdien. VOUW!



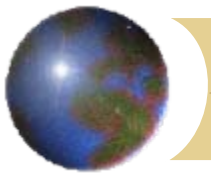
## 4. *Hvad får den asiatiske økonomi til at svinge? Supply chain (1/2) - Kina i centrum.*

<b>Intra-Regional Trade - The Pivotal Role of China</b>				
<b>2003</b>	<b>Exports to China as % of total exports</b>	<b>Exports to China as % of export growth</b>	<b>Share of the US Market (%)</b>	
			<b>1996</b>	<b>2003</b>
Hong Kong	30.2	50.4	1.8	0.6
Taiwan	15.4	80.6	10.6	6.4
Japan	12.2	67.6	28.7	11.4
Korea	18.1	36.2	8.8	7.2
Singapore	16.5	18.0	12.1	4.1
Thailand	12.4	22.1	3.3	2.3
Malaysia	8.2	11.2	9.5	8.8
China			<b>8.5</b>	<b>22.4</b>



## *4. Hvad får den asiatiske økonomi til at svinge? Supply chain (2/2)*

- Hver gang Kinas eksport stiger med 1% stiger eksport til Kina fra 13 andre asiatiske lande med følgende procenter (1990 – 2003):
  - Halvfabrikata mv 1,3%.
  - Investeringsgoder 2,8%.
- Ny tendens: Kina starter med at outsource bl a til Vietnam. Eksempler: Møbelproduktion, motorcykler.



## *4. Hvad får den asiatiske økonomi til at svinge? Forbrug (1/2)*

- Det private forbrug er vitalt for bærbar vækst i Asien og derfor også vitalt for global økonomisk vækst.  
Middelklassen bliver afgørende.
- Få mennesker erkender hvad globale byer betyder. Trendsetters lever i globale byer og finder sig til rette indenfor denne kulturelle ramme. Nav. Branding. Forbrugernes præferencer.
  - L`Oreal, Avon, Christian Dior, LVMH.
  - Shanghai, Beijing, Guangzhou-Hong Kong-Macau, Mumbai, Kolkatta, måske Tokyo. Subnav. Bangkok, Saigon, Singapore-Johore, Sydney og sikkert også andre.
- Alle de nye nav findes i Asien. Ikke en eneste uden for Asien .



## Forbrug (2/2) Consumption in the Middle Class

### **The Consumption Revolution: Massive Expansion of the Middle Class**

<b>Size of the middle class</b>	<b>2002 (million)</b>	<b>2010 (million)</b>
China	64	155
Hong Kong	6	7
Taiwan	18	23
Korea	39	42
Malaysia	7	13
Thailand	10	21
Indonesia	11	13

(defined as those earning US\$5,000 and more per year)



## *5. Hvad får den asiatiske økonomi til at svinge? Supply chain og forbrug.*

### *Kobling (1/2).*

- Hver gang Kinas bnp stiger med 1% import af forbrugsgoder fra følgende lande stiger med:
- Japan 1,04%
- Singapore 1,06
- Malaysia 1,29%
- Korea 1,30%
- Indonesien 1,46%
- Indien 1,54%





*5. Hvad får den asiatiske økonomi til at svinge? Supply chain og forbrug. Kobling (2/2).*

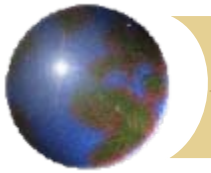
Intraregional handel (%) 1980 og 2005:

● ASEAN 17,9 24,0

● ASEAN + Kina, Japan, Korea 30,2 38,2

● Samme + Hong Kong + Taiwan 34,6 54,5

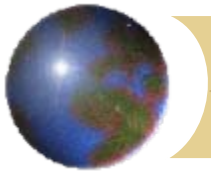
PM. EU (25) 61,3 66,2. NAFTA 33,8 45,0



## *6. De tre centrale observationer. 1/3.*

Multinationale virksomheder.

- Start med at se på Japan. Multinationale virksomheder? Nej. Japanske virksomheder, der opererer internationalt.
- Kinas vej. Opkøb. Lenovo – IBM. CNNOC-Unocal. Haier-Maytag. Men hvad køber de? Viden, management, fordelingsnet, forbrugerloyalitet.
- Indiens på vej med fuld drøn.
- Nu: Kinesiske og indiske virksomheder kommer ind på hinandens hjemmemarked. Infosys, Wipro, Tata er kendte navne om software i Kina. Haier, Konka, Lenovo, TCL er kendte navne på forbrugermarkedet i Indien.



## *6. De tre centrale observationer. 2/3.*

Det er ikke Kina **eller** Indien. Det er Kina **og** Indien.

Det politiske imperativ vil overskygge alle former for betænkelighed.

Handel i begyndelsen af 1990'erne ca 150 mio Usdollar. 2006 lig 24,9 mia Usdollar dvs 166 gange forøget på ca 14 år!

Kina forhandler en frihandelsaftale (FTA) med Asien.

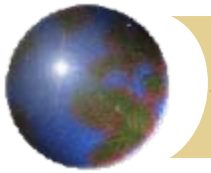
Indien er begyndt at forhandle en FTA med Asien.

Marts 2005. Den kinesiske premierminister Wen Jiabao i Indien: Start forhandlinger om en FTA.

Omkring år 2012 en FTA med 3 mia mennesker, gennemsnitligt BNP per capita omkring 1500 Usdollars, gennemsnitlig økonomisk vækst 6-7%.

Kina ser på integration i Østasien i et strategisk perspektiv.

Dette er VISIONEN for Asien i de kommende tiår. Det vil ændre verden.

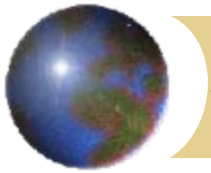


## *6. De tre centrale observationer. 3/3.*

Kombinationen af Kinas lave omkostninger og effektivitet og Indiens R&D til lave priser og high tech service sektor er den globale økonomis nye drivkraft.

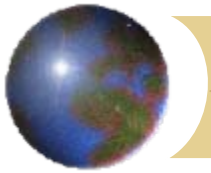
	2004	Kina	Indien
Arb.produktivitet. BNP pr enhed. UsD	2140	1380	
Kapitalproduktivitet		10-12%	15-17%

Kina komparativ fordel arbejdskraft, Indien kapital og R&D.



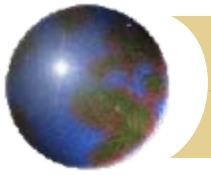
## *7. Konklusion (1/2).*

- Asien er afgørende for den globale økonomis udvikling.
- Global økonomisk afbalancering – købekraft fra USA til Asien.
- Nu kommer spillet om global politisk magt.
- Tre nøgelfaktorer: Multinationale virksomheder, Asiens institutionalisering, komparative fordele mellem Kina og Indien.
- We haven't seen anything yet!
- Kan det gå galt?



## 7. *Konklusion. Aktier. (2/2).*

- Kinesiske/indiske multinationale virksomheder. EX: China Mobile.
- Amerikanske multinationale virksomheder der får stor andel i Asien industriapparat. Ex.: Oracle.
- Europæiske multinationale virksomheder luksusforbrug. Eksempler: LVMH, Chr Dior, L` Oreal, Gucci.
- Amerikanske /Europæiske banker og forsikringselskaber. HSBC? Asiatiske do navnlig indiske. Ex: ICICI. Forsikring: Kinesiske China Life, Ping An.
- Europæiske virksomheder med konkurrencemæssig tyngde på kvalificeret, højtuddannet arbejdskraft. Tyskland. Ex: Høreapparater, Degussa.
- Alternativ energi. Solenergi, vind, Atomkraft (Areva).



 [www.oerstroemmoeller.com](http://www.oerstroemmoeller.com)