



# Nya maktcentra skapar möjligheter för Indien

Abhinav Jagat Rathee, portföljförvaltare  
C WorldWide Asset Management

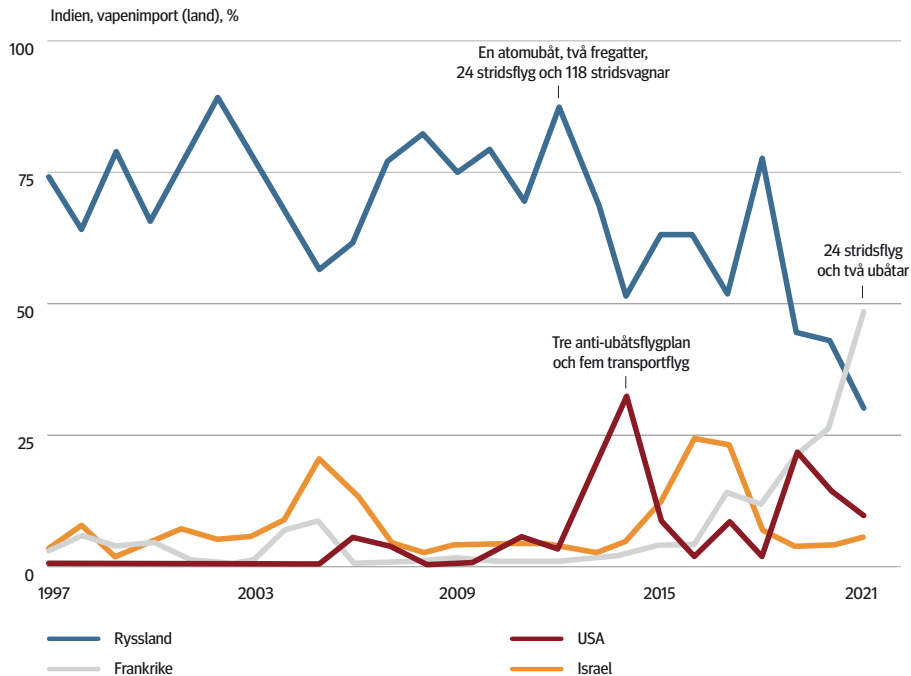
*På konferensen GLOBESEC 2022 i Bratislava förklarade Indiens utrikesminister Subrahmanyam Jaishankar att Indien väljer sin "egen sida", till exempel när det gäller kriget i Ukraina, och att de vill göra de val som på bästa sätt tillgodoser landets egna intressen. Indiens tvister med Kina är välkända och visade sig senast i gränskonflikterna i maj i år. Trots den konfliktfyllda relationen till Kina och Kinas allians med Ryssland har Indien inte brutit sina kontakter med Ryssland. Indien har dock uttryckligen sagt att de inte stöder någon form av militär lösning av Ukrainafrågan.*

## Den nationella säkerhetsaspekten

Indiens neutralitet är förankrad i den nationella säkerheten och ekonomin. Indiens hållning gentemot Ryssland bottnar i Indiens beroende av rysk militär utrustning och historiska band som går tillbaka till kalla kriget (även om Indien också då förklarade sig neutrala). Nästan 60 procent av Indiens vapen är rysktillverkade eller bygger på ryska plattformar. Detta beroende håller dock på att förändras mot mer västerländsk utrustning. Indiens import av vapen från Ryssland har minskat från cirka 75 procent som mest under förra decenniet till cirka 30 procent nu. Vi tror att den ryska vapenimporten kommer att fortsätta minska. En större spridning av leverantörer gynnar Indien, inte bara i strävan att bli strategiskt oberoende utan också när det gäller tillgången till bättre teknologi. Bland annat har Indien de senaste åren producerat mer utrustning själva (se figur 1).

En annan utmaning Indien står inför är hotet från två fientliga kärnvapenmakter: grannländerna Pakistan och Kina. Indien har varit i krig med bägge länderna och har,

Figur 1  
**Indiens vapenimport**



Källa: Stockholm International Peace Research Institute, April 2022

precis som med Kina, hamnat i gränskonflikter med Pakistan. Därför tror vi också att det är viktigt för Indien att bevara en relation till Ryssland. Den här strategin var till viss del framgångsrik i Galwan-gränskonflikten med Kina, som inleddes redan 1962. Galwandalen i Himalaya ligger i ett område i Kashmir som både Indien och Kina historiskt gjort anspråk på. Ryssarna kom snabbt till Indiens undsättning och erbjöd dem fri tillgång till Rysslands arsenal av försvarsvapen, till Kinas stora förtret.

Indien har länge velat bli permanent medlem i FN:s säkerhetsråd. Av de fem nuvarande permanenta medlemsländerna, USA, Frankrike, Storbritannien, Ryssland och Kina, stöder alla att Indien ska antas som permanent medlem utom Kina. Ett av Indiens viktigaste utrikespolitiska strategiska mål är att erhålla permanent medlemskap i FN:s säkerhetsråd. Dilemmat för Indien är alltså att förlora Rysslands stöd i denna fråga, vilket skulle försvaga Indiens möjligheter.

### Den ekonomiska aspekten

Indiens bilaterala handel med Ryssland var inte betydande i början av kriget i Ukraina, och med tanke på den ryska ekonomins storlek är det inte troligt att detta kommer förändras i närtid. Indiens ekonomiska utsikter har en stark koppling till väst, medan Indiens handel med Ryssland bara utgör en procent av Indiens internationella handel och har därför ingen väsentlig betydelse för Indiens ekonomiska framtid.

Kan Ryssland lösa den stora frågan om Indiens energiberöende? Konkurrenskraftiga energipriser är i dag nyckeln till ekonomisk utveckling och välstånd. Europa upplever redan en svagare efterfrågan på grund av de höga energipriserna. Här har Indien en möjlighet att locka investeringar från försörjningskedjor som söker alternativa vägar. En stabil och attraktiv politik ska säkra Indiens fortsatta utveckling och här spelar energiförsörjningen en avgörande roll. På detta område har Indien också skaffat sig en dominerande global ställning när det gäller utvecklingen av förnybar energi, i första hand solenergi.

Som en stor nettoenergiimportör har Indien historiskt sett investerat i stora raffinaderier som gör det möjligt för landet att förädla billig råolja från nästan alla platser i världen. På grund av internationella påtryckningar och USA:s politik har Indien tvingats ge upp några av sina traditionella försörjningsländer som exempelvis Iran och Venezuela. Kriget i Ukraina har medfört att Indien har köpt billig rysk olja, vilket bidrar till att sänka genomsnittspriset. Även om Indiens ekonomi inte står och faller med billig rysk olja sänder det en signal till världen att Indien vill skydda sina nationella intressen i sin strävan att skapa en stabil ekonomi.

Indien använder den nuvarande krisen till att internationalisera sin valuta (rupie) och utvidga några av sina lokala framgångar, till exempel UPI-baserade betalningssystem (*Unified Payment Interface*, jämför bland annat direkttransaktioner och valutaöverföringar). Det ryktas om att Indien överväger att betala den importerade oljan i rupier. Indien överväger också olika åtgärder som gynnar regional handel i den egna valutan.

### **Indiens neutralitet skapar möjligheter**

En värld med flera maktcentra skapar nya möjligheter för tillväxtländer som Indien. En pragmatisk utrikes- och ekonomisk politik kan bidra till att öka landets inflytande och skapa tillväxt. Indien har till exempel lyckats skapa ekonomisk tillväxt trots de globala utmaningarna efter covid-19. Enligt Valutafondens bedömningar kommer Indien troligen uppnå en BNP-tillväxt på 7,4 procent under 2022, vilket gör landet till den snabbast växande större ekonomin i världen. Fonden C WorldWide India är inte investerad i indiska bolag som enligt vår kännedom har exponering mot leverantörer eller kunder i Ryssland. Därför är våra investeringar i indiska bolag väl skyddade mot mer omfattande ekonomiska sanktioner mot Ryssland. Indien som land kommer dock att vinna på relativt billigare olja från Ryssland, vilket underlättar inflationsbekämpningen, särskilt i förhållande till den höga inflationen på andra håll i världen.



---

*“Indien kan uppnå en BNP-tillväxt på 7,4 procent under 2022, vilket gör landet till den snabbast växande större ekonomin i världen.”*

Detta är marknadsföringskommunikation. Fullständigt namn för delfonden i detta dokument är C WorldWide - C WorldWide India ("fonden"). Denna publikation har upprättats av C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE). Denna publikation tillhandahålls endast i informations- syfte och utgör inte, och ska inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investerings- aktiviteter, ej heller som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Publikationen har således inte framtagits i enlighet med lagkrav utformade för att främja oberoende investeringsanalys, och är inte föremål för något förbud att handla innan investeringsanalysens spridning. All information som är uttryckt är endast gällande från och med tidpunkten för offentliggörandet och kan komma att ändras. Publikationen har utarbetats från källor CWW AM SE anser vara pålitliga och alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna är korrekta och noggrant preciserade. Korrektheten och noggrannheten är emellertid inte garanterad och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller brister. Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan skriftligt samtycke från CWW AM SE. Investeringar i fondandelar är alltid förknippade med risk. Tidigare resultat ska inte tolkas som en prognos om framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde, och kan påverkas av ändringar i valutakursen. Det finns inga garantier för att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. För mer information, se respektive KIID och prospekt på [cworldwide.se](http://cworldwide.se).

**C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMAEGLERSELSKAB A/S  
DANMARK FILIAL I SVERIGE**

Box 7648 · Blasieholmsgatan 5 · SE-103 94 Stockholm · Tel +46 8 535 273 00 · Org.nr. 516405-7233 · [cworldwide.se](http://cworldwide.se)

Insikt Q3 2022