Investering i Indiens fremtid

Vil private selskaber træde til og understøtte investeringsboomet i landet?

Simon Cox økonomiredaktør, Kina,
The Economist

INDIENS 15. premierminister, Narendra Modi, er ikke nogen stor fan af den første person, der varetog jobbet. Jawaharlal Nehru, der ledte Indien fra uafhængigheden i 1947 til sin død i 1964, var en urban socialist, som engang skrev, at synet af organiseret religion fyldte ham med frygt. For ham var det moderne Indiens templer dæmninger og andre infrastrukturelle undere. Alt dette er det modsatte af Modi, der er en højtråbende hindunationalist med en opvækst i beskedne kår. Men når det gælder deres økonomiske politik, ligner de hinanden overraskende meget: En stor afhængighed af offentlige investeringer.

Modis koalitionsregering planlægger at bruge mere end 130 mia. dollar (921,3 mia. kr.) på udgifter i det år, der slutter i marts 2025, en øgning på 230 pct. (når man ignorerer inflationen) på fem år. Fordelene er tydelige i form af nye lufthavne, jernbaner og veje. I dag ville Nehru finde mange fremskridtstempler at bede i.

Denne statsledede investeringseksplosion er lidt af en



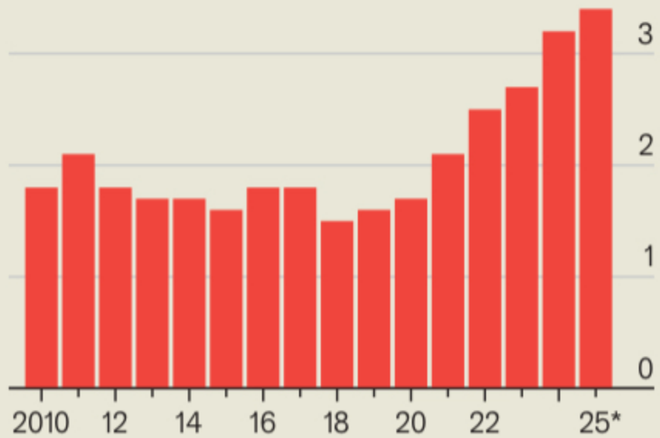
overraskelse. Modi kom til magten i 2014 på løftet om at fritstille private virksomheder ved at tilbyde "minimal offentlig styring, maximal selvstyring". Han nedlagde Indiens infrastrukturkommission. Ifølge den indiske økonom Pulapre Balakrishnan troede Nehru på, at den offentlige sektor kunne være en "aktiv mobilisator af ressourcer", ikke den "oppustede jobsikrende velfærdsstat", den blev til efter hans død. Modi har konkluderet, at den kan være begge dele.

Virksomheder må på banen

Narendra Modis afhængighed af offentlige investeringer er dog næppe bæredygtig. Regeringen vil meget gerne nedbringe budgetunderskuddet, så det kan komme ned på 4,5 pct. af bnp i finansåret 2025-26. Der er også andre parter, der skal tilgodeses. Efter at det ikke lykkedes Modis parti at opnå et absolut flertal ved valget i 2024, er hans regering nu afhængig af koalitionspartnere, der måske har deres egne dyre idéer. Indtil videre har den nye regering holdt sig fra popularitetsgivende gaveuddeling. Men presset vil vokse, hvis regeringskoalitionen

→ En stor overraskelse

Statsledede anlægsinvesteringer i Indien, procent af bnp



Kilder: Haver Analytics, Ministry of Finance *2024/25 estimat

oplever tilbagegang ved de kommende lokalvalg. Både Delhi, landets hovedstad, og Bihar, en af landets fattigste delstater, går til valg i 2025.

Disse økonomiske begrænsninger betyder, at investeringer nu må komme fra virksomhederne. Det næste år vil vise, om virksomhederne er enige i det. Mange af Indiens store koncerner virker, som om de er klar. S&P Global forventer, at indiske koncerner vil investere omkring 800 mia. dollar over de næste ti år, næsten tre gange så meget, som de investerede i de forgangne ti år. Omkring 40 pct. af investeringerne vil være i nye industrier såsom grøn brint, chipfremstilling, datacentre og elbiler.

Det burde også blive mere tydeligt i 2025, om denne mobilisering af kapital vil hjælpe med at mobilisere arbejdskraft. Indiens arbejdsstyrke er voksende, men mange mennesker sidder fast i ulønnede job i små familievirksomheder. Og de millioner, der rejste ud for at arbejde i landbruget under coronapandemien, er endnu ikke vendt tilbage.

Nehrus vækststrategi blev kritiseret for at prioritere tung industri snarere end lettere fremstillingsindustri og andre arbejdskraftkrævende sektorer, der kunne have absorberet mere af Indiens store, arbejdsløse arbejdsstyrke. I juli 2025 vil Modi have været premierminister i mere end 11 år og to måneder. På det tidspunkt vil det kun være Nehru selv, der har siddet længere på posten. Hvis Modi skal nå at sidde lige så længe, bliver han nødt til at skabe flere velbetalte job til dem, der stemte på ham. ●