



Cina e India

Promozione CCIAA Pisa
Pisa, 12 luglio 2011





Rischio Politico: Politica interna (1)

- **Cina: *one-party state*.** Potere centralizzato nelle mani del Partito Comunista Cinese (PCC), guidato dal presidente Hu Jintao e dal premier Wen Jiabao
- **Le elezioni nazionali non esistono:** le linee guida da adottare e i cambiamenti importanti vengono decisi durante il **Congresso Nazionale** che si riunisce ogni cinque anni. **Il prossimo Congresso si terrà nel 2012**
- La legittimità del PCC è basata sulle prospettive di progresso economico e sviluppo del paese, ma ...
- ... **la crescita economica sbilanciata** tra le zone costiere, ricche, e le zone interne, povere, e l'elevato gap di ricchezza tra la popolazione, **stanno alimentando un clima di insoddisfazione**

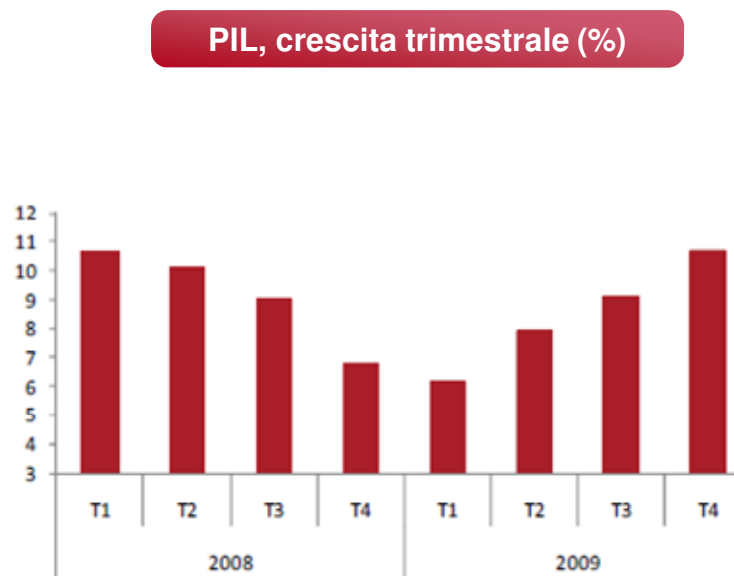
- **20 Febbraio 2011**: una giornata di proteste in 13 differenti città cinese. La “**Jasmine Revolution**”, ispirata dalle rivolte in **Medio Oriente e Nord Africa**
- **Motivazioni simili** (inflazione; elevata disoccupazione; squilibri sociali etc..)
- **Diverse condizioni**: accesso a internet e controllo statale dei mezzi di informazione



- Integrazione crescente nella comunità internazionale implica pressione crescente dai partner internazionali
- **Le relazioni con gli Stati Uniti stanno migliorando.** Dopo l'incontro di gennaio a Washington, Hu e Obama hanno dichiarato un rafforzamento dei loro rapporti
- Le relazioni con l'**UE** si sono rafforzate nel tempo, ma permangono delle tensioni dovute alle politiche commerciali cinese
- I paesi asiatici sono ben integrati intorno alla Cina
- Relazioni economiche più strette con altre economie emergenti (Africa Subsahariana, Sud America)

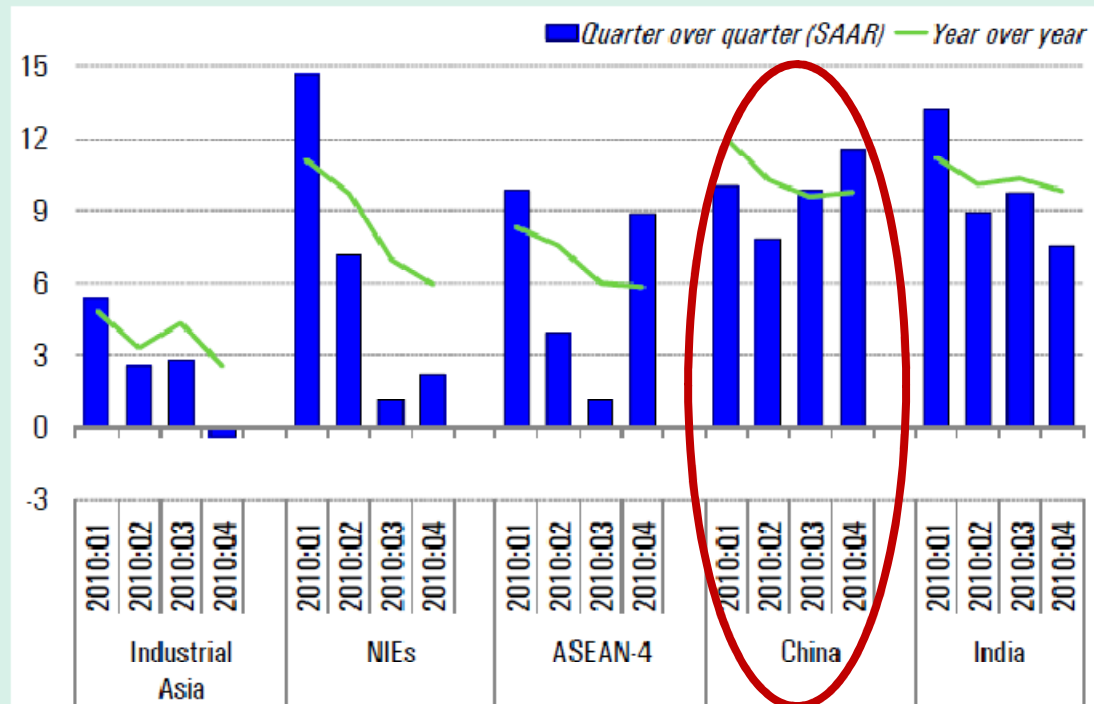
Rischio Economico: uno sguardo indietro

- Una struttura economica solida ha assicurato buona resistenza alla crisi
- Tempestivo e ingente intervento statale in risposta alla crisi
- Crescita del PIL al 9% GDP durante l'anno peggiore della crisi (2009)



Performance (1)

Figure 1.1. Asia: Changes in Real GDP at Market Prices
(In percent)

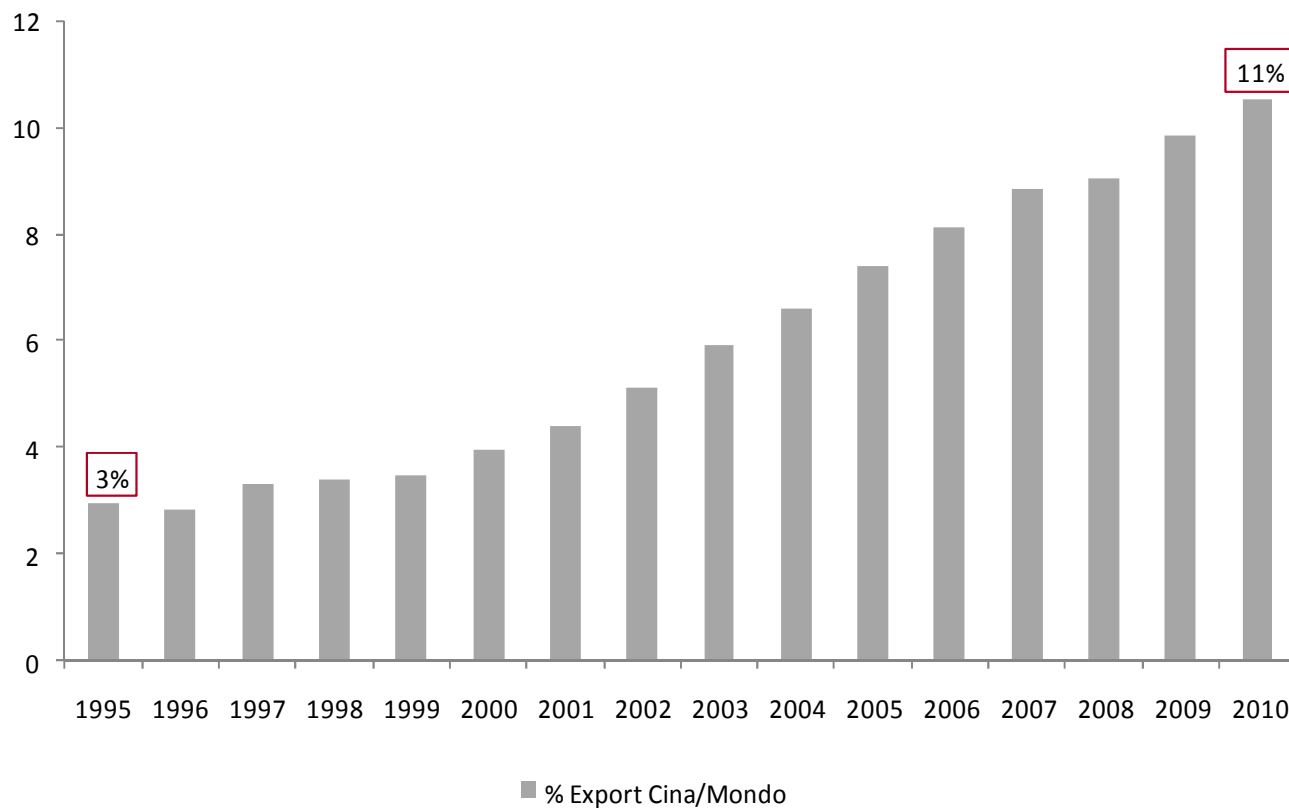


Sources: CEIC Data Company Ltd.; Haver Analytics; and IMF staff calculations.

	2008	2009	2010	2011	2012
PIL (%)	9,6	9,2	10,3	9	8,7
Bilancio Pubblico/PIL (%)	-0,4	-2,3	-1,6	-1,7	-1,7
Inflazione media annua (%)	6	-0,7	3,2	5	3,8
Saldo delle transazioni correnti/PIL (%)	9,6	5,9	5,2	4,1	3,8
Saldo delle transazioni correnti (mld \$)	436	297	306	280	309
Esportazioni (mld \$)	1.435	1.204	1.582	1.780	2.004
Importazioni (mld \$)	-1.074	-954	-1.328	-1.597	-1.814
Saldo di bilancia commerciale (mld \$)	361	250	254	183	190
Debito estero totale (mld \$)	378	348	401	471	534
Debito estero totale/PIL (%)	8.3	6.9	6.8	6.9	6.6
Debt-service ratio (%)	2.0	2.6	1.6	1.7	1.8
Riserve valutarie lorde (mld \$)	1.953	2.426	2.871	3.295	3.653
Riserve valutarie lorde (mesi di import)	19	26,1	22,8	21,8	21,2
Cambio medio CYN/USD	6,94	6,83	6,77	6,45	6,2

Primo esportatore mondiale

Export cinese (in % sul totale mondo)

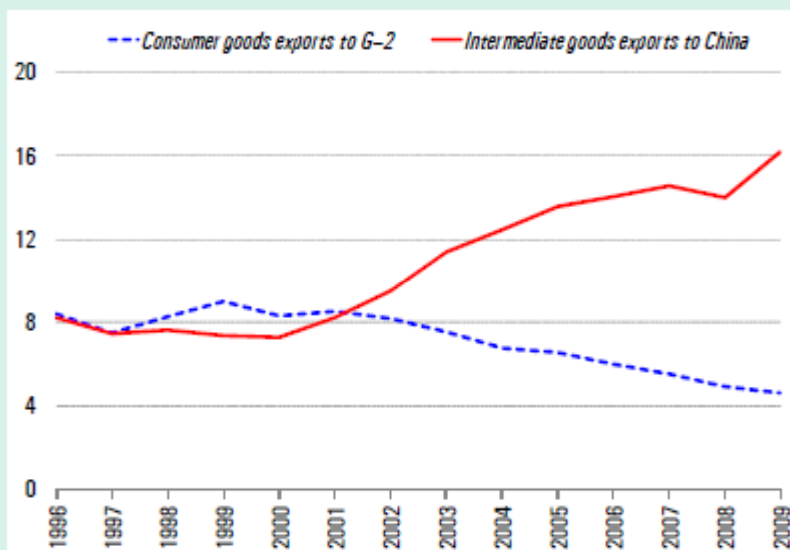


Il peso dell'export cinese nel mondo è cresciuto di 8 punti percentuali in 15 anni

Fonte: EIU

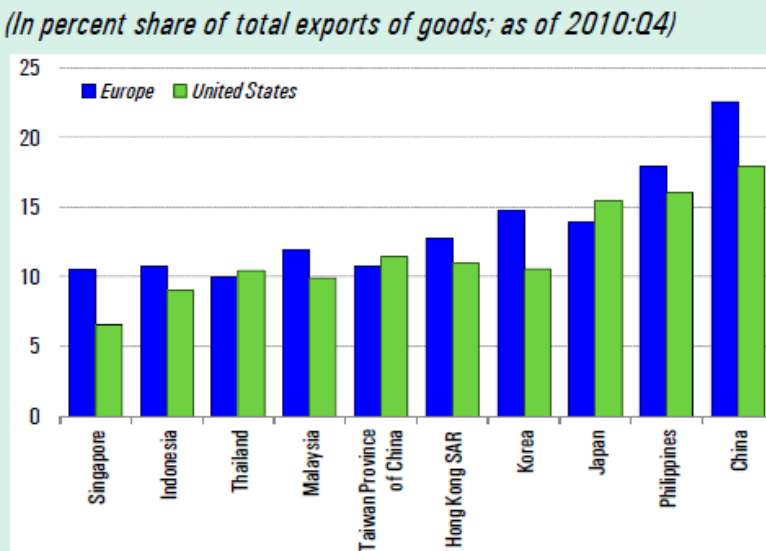
Il ruolo nella catena produttiva asiatica

Figure 3.4. Asia (excl. China): Exports to G-2 and China
(In percent of total exports)



Source: United Nations, Comtrade database.

Figure 1.14. Selected Asia: Exports of Goods to the United States and Europe
(In percent share of total exports of goods; as of 2010:Q4)

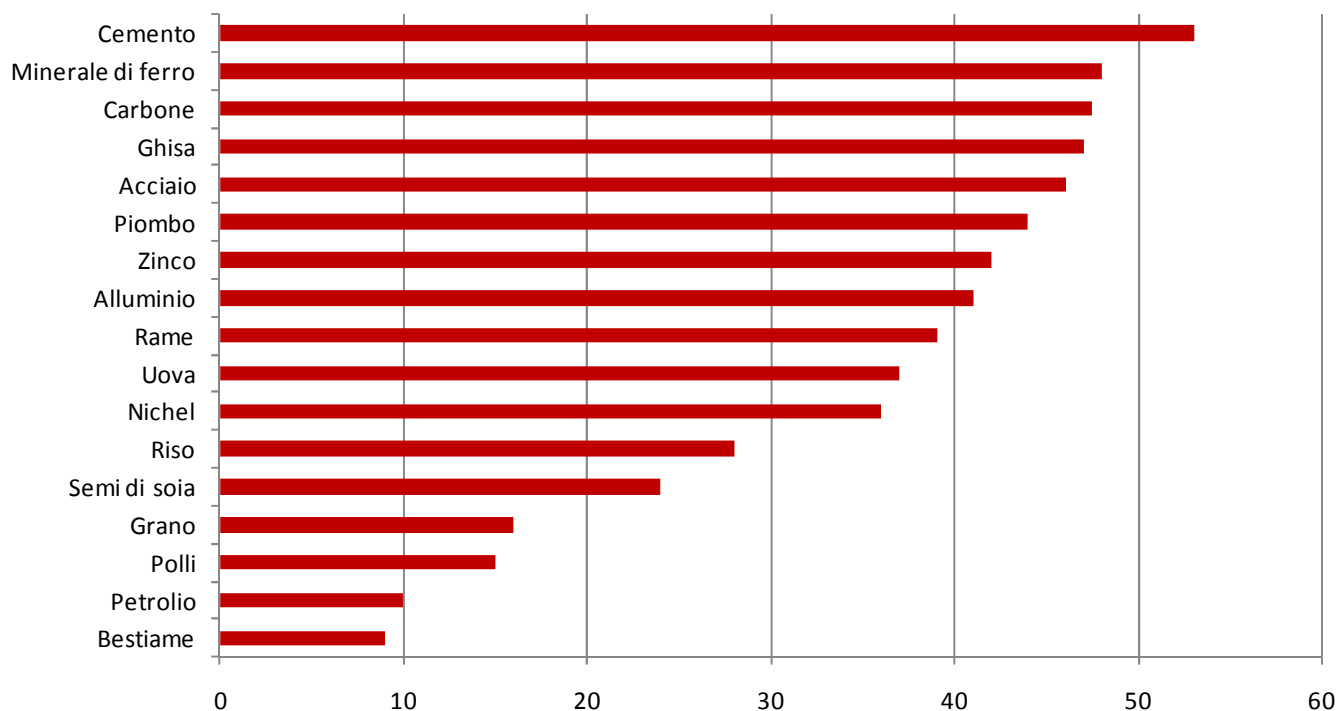


Sources: CEIC Data Company Ltd.; and IMF staff calculations.

Fonte: FMI, Regional WEO

Un “divoratore” di materie prime

Quota cinese su consumo mondiale di commodities, (%)



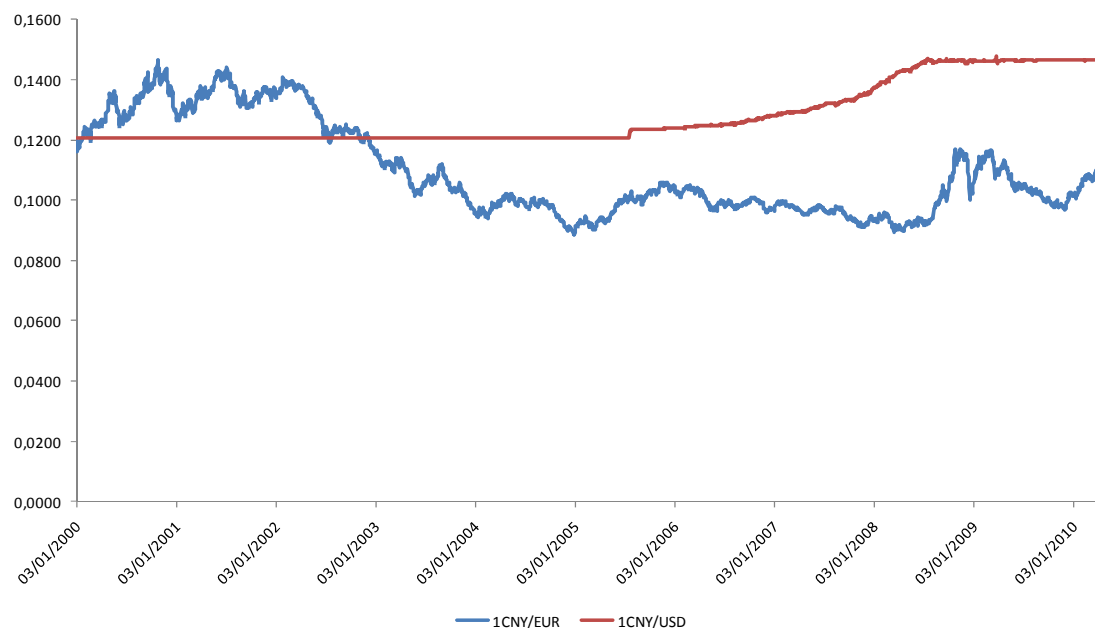
Non solo energetiche e pesanti

Fonte: Barclay's Capital, Credit Suisse, Goldman Sachs

Politica valutaria (1)

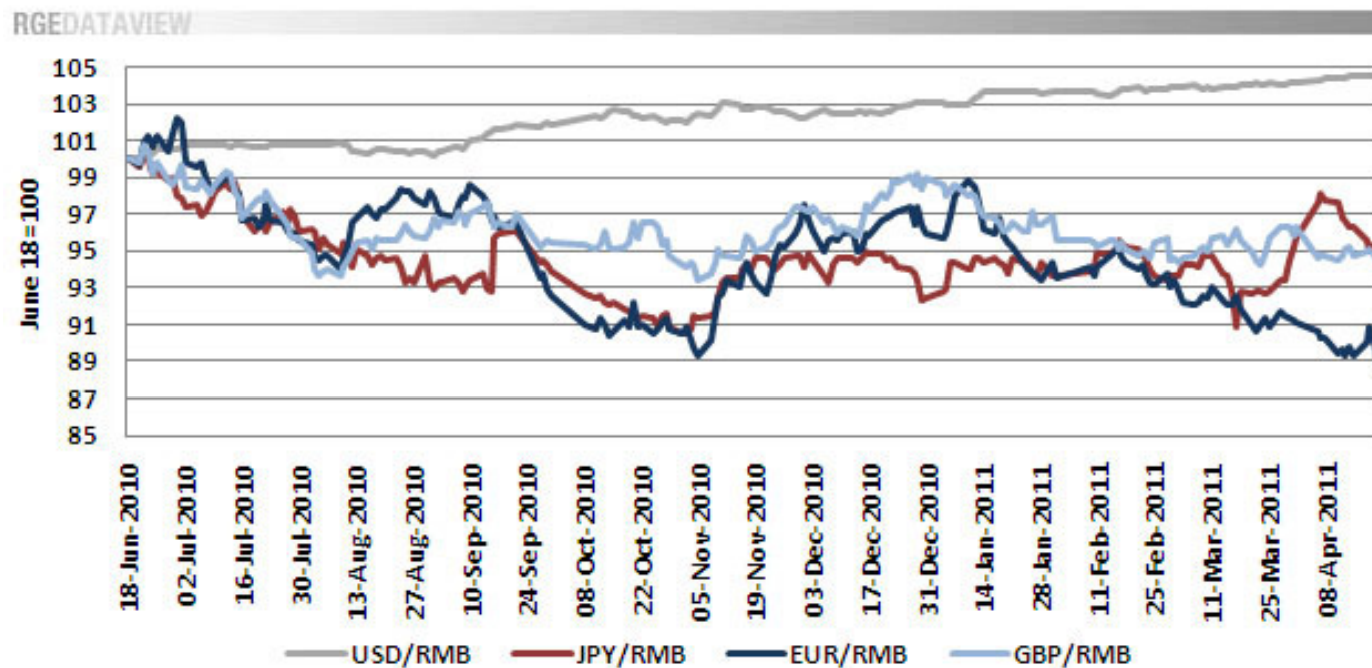
- ampliamento della banda di oscillazione yuan/\$ a giugno 2010. Lo yuan era agganciato al dollaro dalla fine del 2008 (yuan/\$ 6,83)
- l'interruzione dell'ancoraggio segna il ritorno alla fase di graduale sganciamento dal dollaro iniziata nel 2005 (dal 1997 lo yuan era ancorato alla valuta USA)

Tassi di cambio bilaterali: yuan/€ , yuan/\$



Fonte: elaborazioni SACE su dati EIU

Politica valutaria (2)

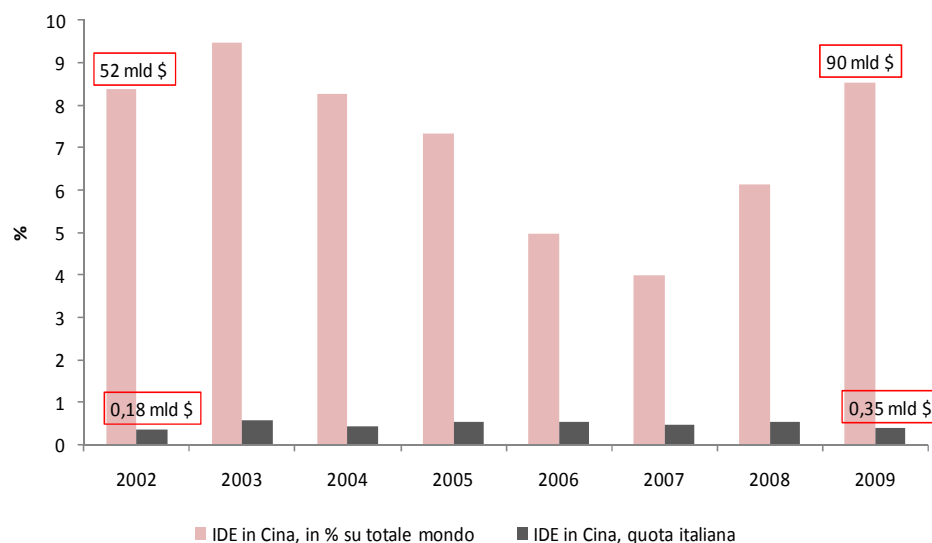


Il processo di apprezzamento avverrà in modo molto graduale

Fonte: RGE Monitor

Sempre più IDE in entrata ancora un gap per l'Italia

IDE in Cina, dal mondo e dall'Italia

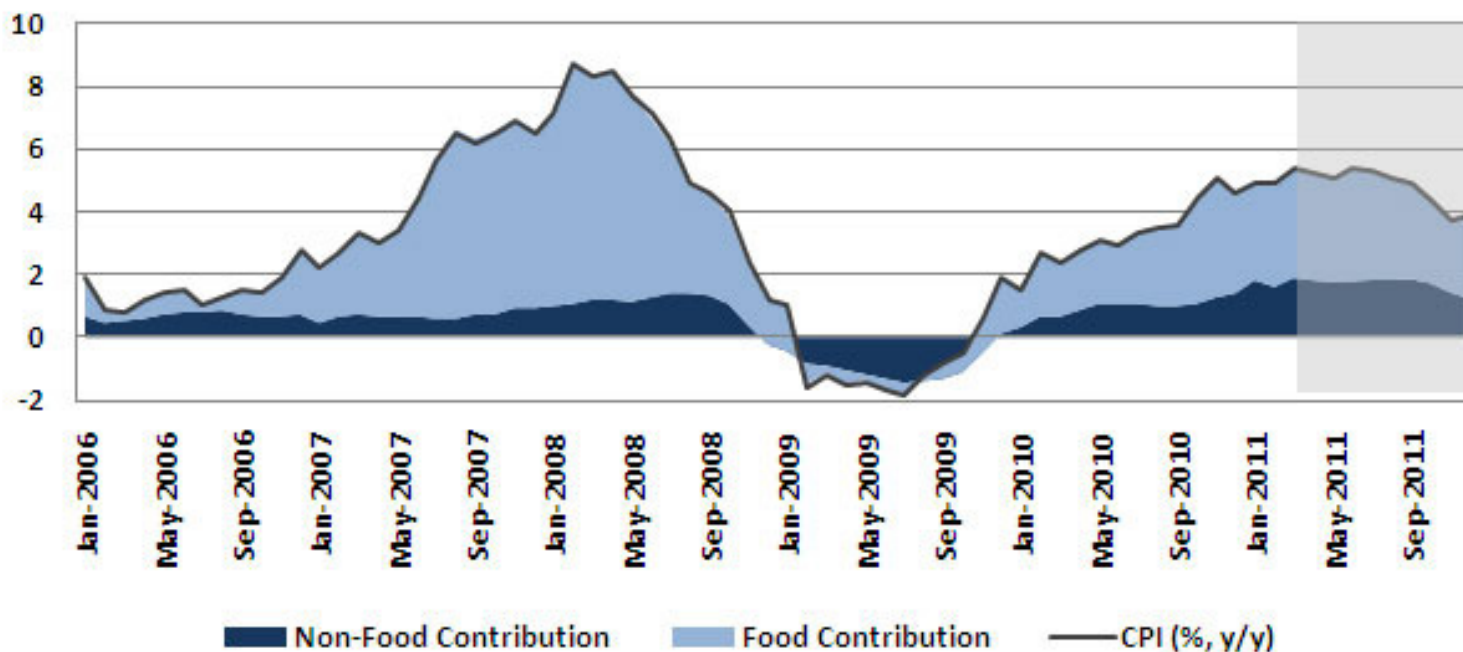


Cina interna: destinazione di una nuova ondata di trasferimenti?



IDE a sempre più elevato valore aggiunto per produzioni di qualità

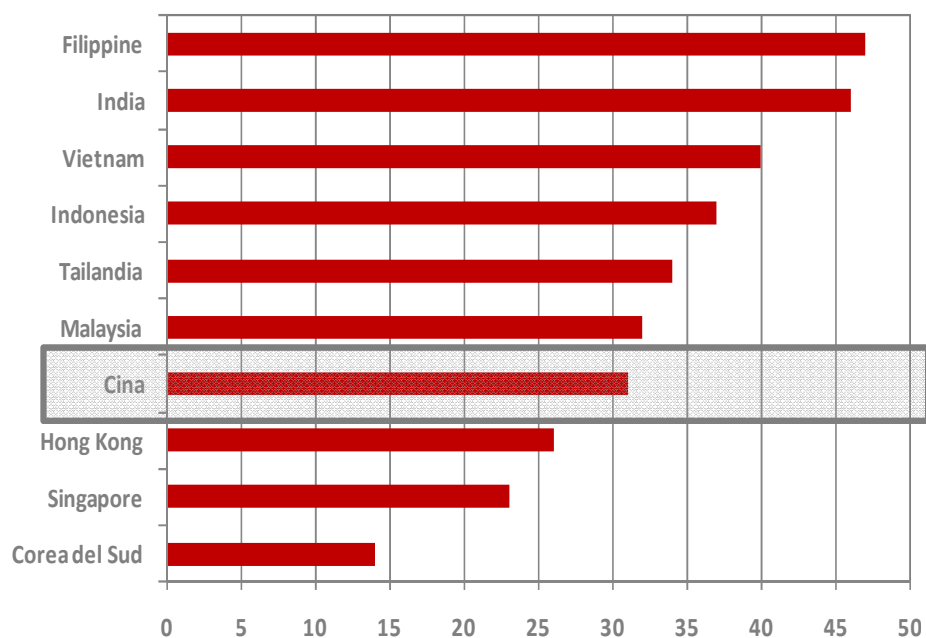
RGEDATAVIEW



L'aumento globale dei prezzi delle materie prime esercita ulteriori pressioni sull'inflazione cinese

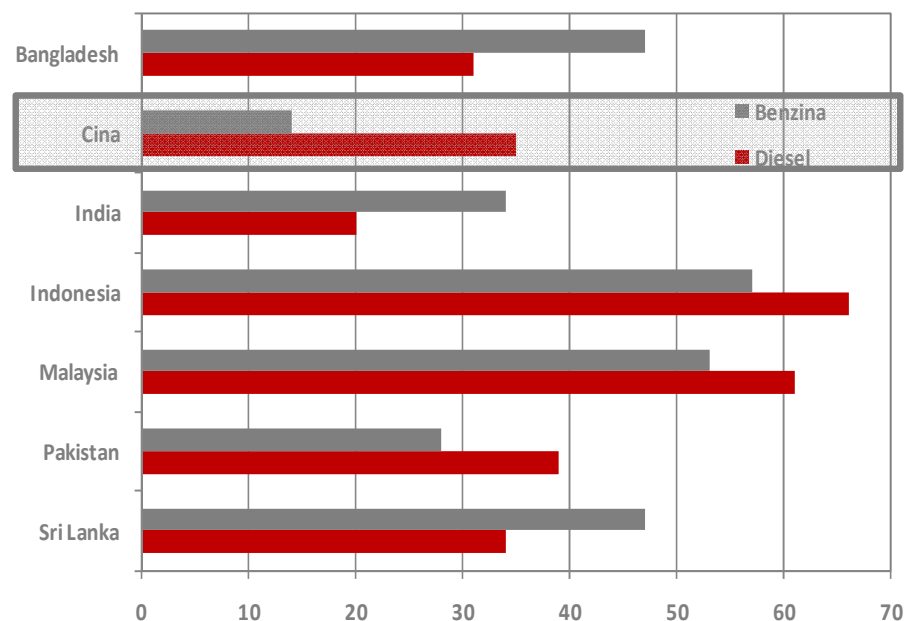
Quale ruolo per cibo e sussidi all'energia...

Peso cibo nel paniere inflazione (in %)



Fonte: Asian Development Bank

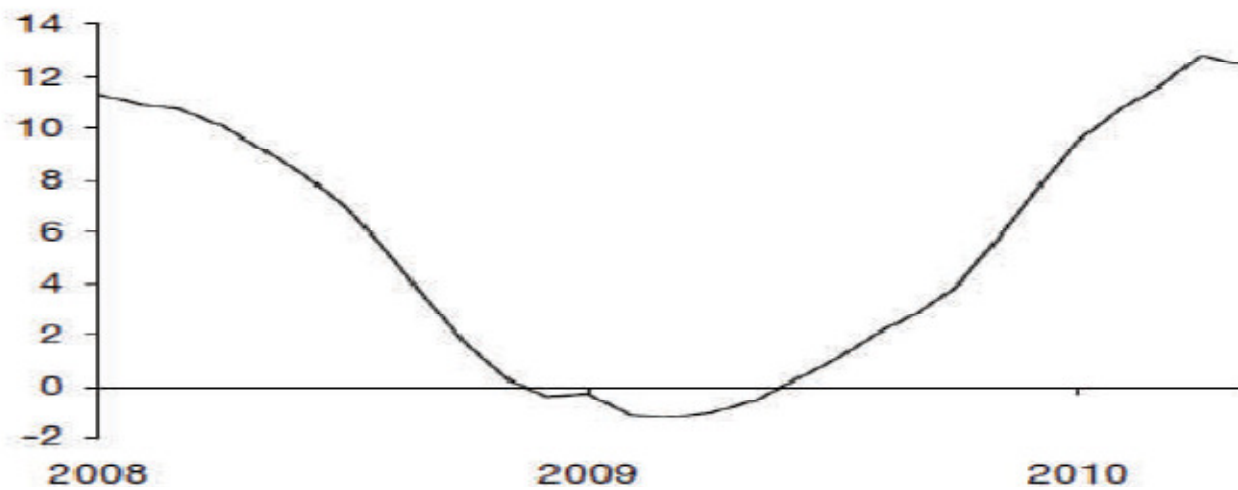
Sussidi prezzi diesel e benzina (in % prezzo mondiale)



Fonte: International Energy Agency

Housing bubble? (1)

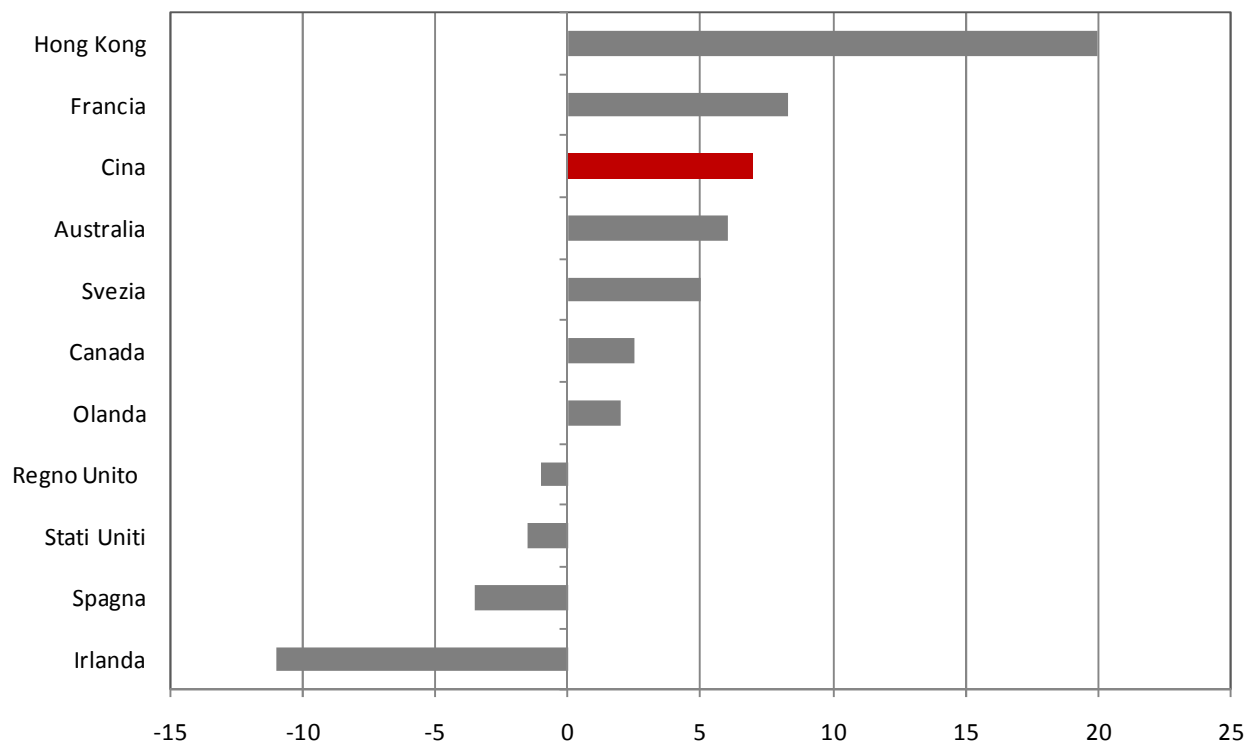
Prezzi delle abitazioni in Cina, 2008-2010



Fonte: IIF

Housing bubble? (2)

Prezzi delle case: *over e under valuation*, % 1T2011



I prezzi delle case in Cina sono sopravvalutati di circa il 7%

Fonte: The Economist

12° Piano Quinquennale Cinese

	Indicatori	Obiettivo per il 2006-2010	Obiettivi per il 2011-2015
Crescita	Crescita PIL	7,5% annuo	7% annuo
Struttura economica	Peso servizi PIL	+ 3 p.p.	+ 4 p.p.
	Riduzione intensità energetica	0,2	0,16
	Riduzione emissioni CO ₂	- -	0,17
	Tasso di urbanizzazione	47% (2010)	51,5% (2015)
	Spesa R&S/PIL	+2 % (2010)	+2,2 p. PIL (2015)
Reddito	Crescita reddito urbano/rurale	5% annuo	oltre 7% annuo
	Crescita salario minimo	- -	oltre 13% annuo
Welfare sociale	Misure supporto casa	- -	20% famiglie per il 2015 (da 7/8%)
	Copertura sistema pensionistico urbano di base	Più 0,49 milioni di persone	Più 1 milione di persone
	Nuovi occupati	45 milioni	45 milioni
	Sanità di base rurale/urbana - tasso partecipazione al sistema	- -	+ 3 p.p.

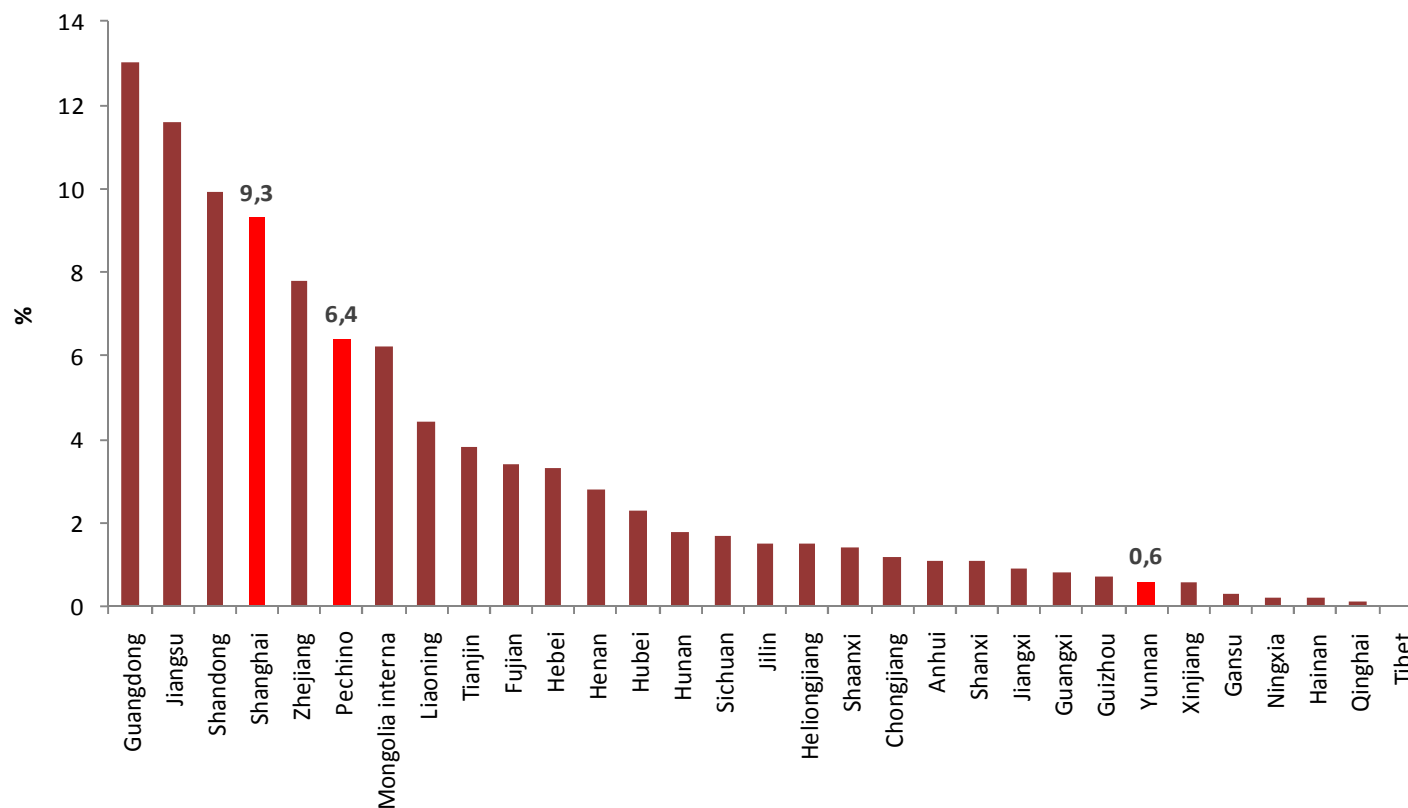
Dalla crescita allo sviluppo? Da quantità a qualità?

Cina disuguale: le sfide dell'urbanizzazione



Fonte: Roubini

Ricchezza concentrata nelle aree costiere



Fonte: CSC

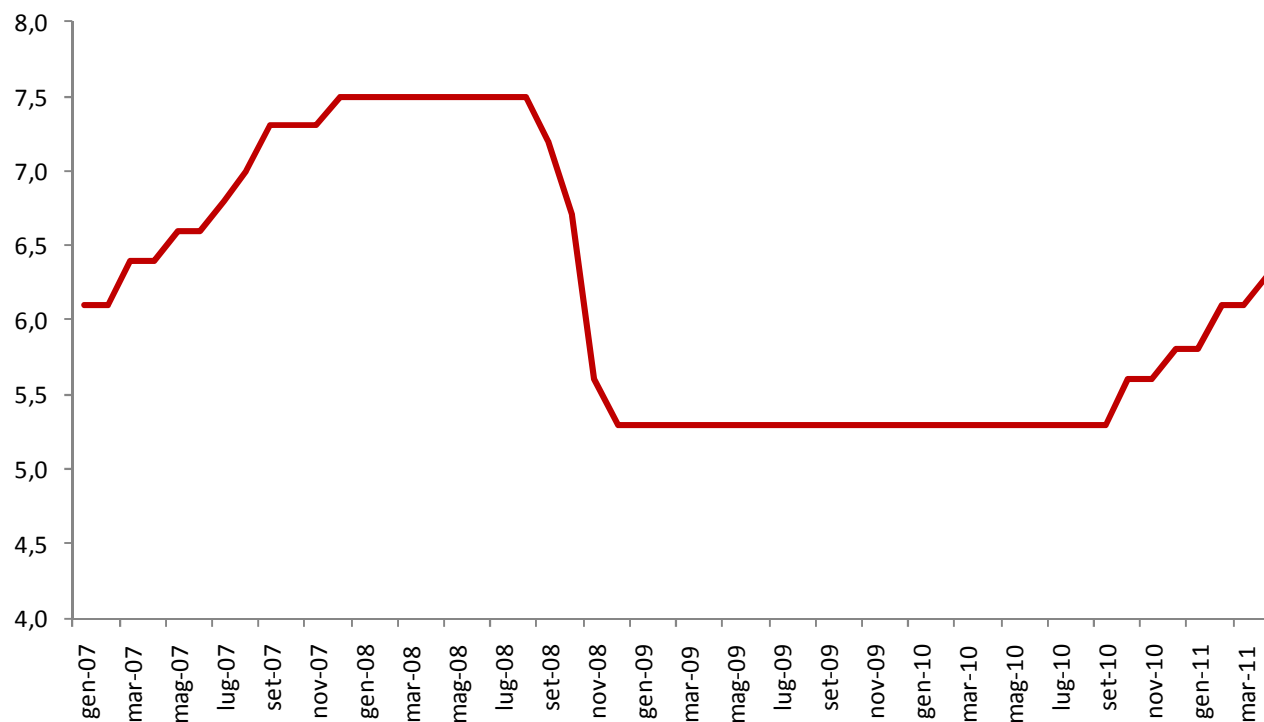
Distribuzione geografica della popolazione benestante cinese*, % sulla popolazione benestante totale nel 2009

* Individui cinesi con almeno 30.000 \$ di reddito annuo procapite calcolato a prezzi 2005 e a PPA

- Fine del sistema mono-bancario agli inizi degli anni '80
- **People's Bank of China** (PBoC), la banca centrale, domina il settore finanziario
- Il settore bancario è fondamentalmente *state-owned*
- Quattro grandi banche commerciali pubbliche, che rappresentano oltre il 60% del settore: i) Agricultural Bank of China; ii) Bank of China; iii) China Construction Bank; iv) Industrial and Commercial Bank of China

Politica monetaria (1)

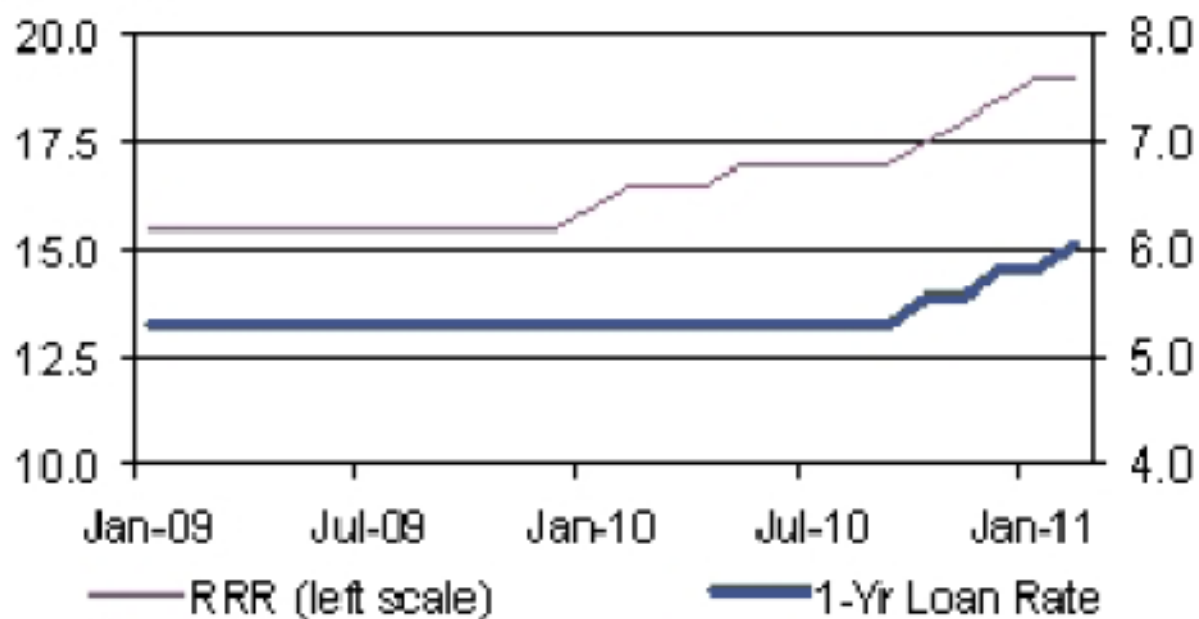
Tasso di interesse di riferimento, %



Nel 2011 la PBoC sta proseguendo con una politica restrittiva

PBoC Relies More on RRR in Policy Tightening

(Percent)



Il Tasso di Riserva Obbligatoria è un altro importante strumento usato dalla PBoC

- Il sistema legale cinese si è evoluto nel corso degli ultimi anni, ma vi è ancora **scarsa indipendenza da parte delle corti**
- Introdotti elementi del sistema legale europeo
- **Elevata burocratizzazione**: i processi locali sono lunghi e inaffidabili, ma è sempre ammesso l'arbitrato internazionale
- Burocrazia, corruzione e mancanza di trasparenza sono un ostacolo al business

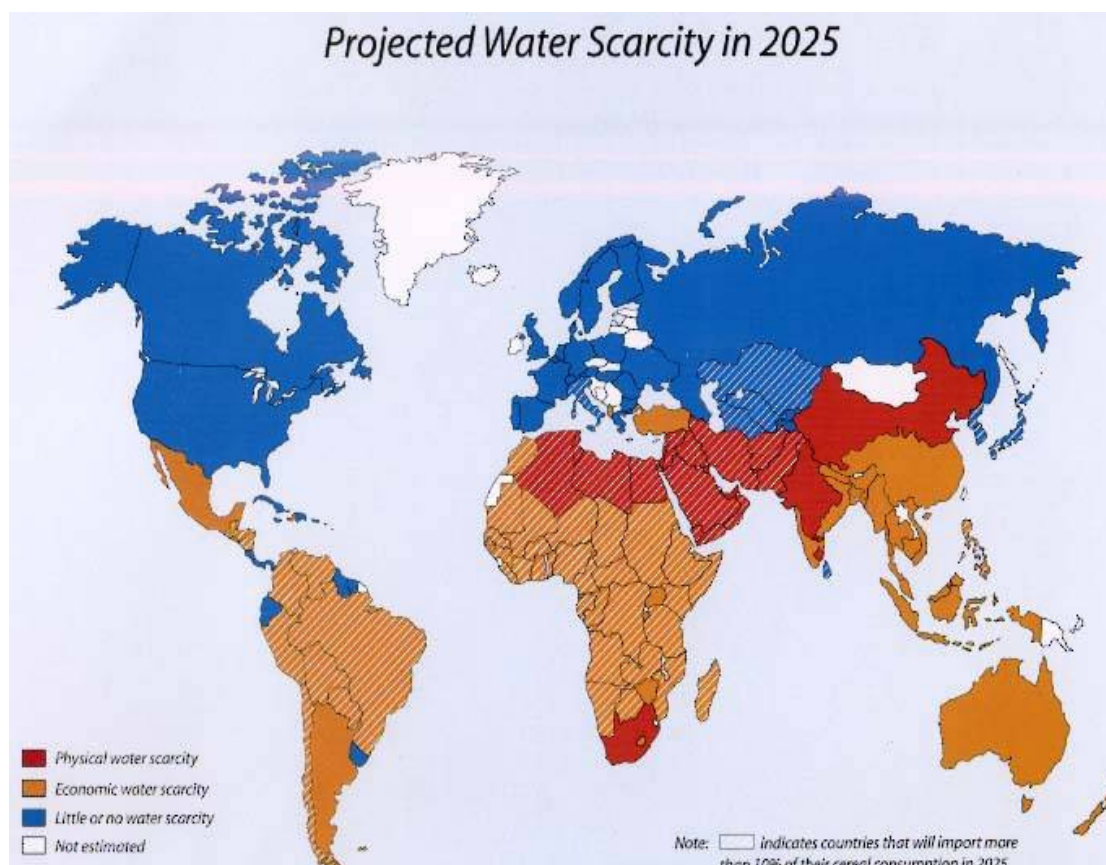
- La **massima apertura agli investimenti**, "*Open Door Policy*", ha rappresentato un volano per lo sviluppo industriale del paese negli ultimi 25 anni ...
- ... tuttavia gli **investimenti stranieri sono ancora proibiti** in diversi settori: armamenti, generazione e distribuzione di energia, petrolio e petrolchimico, telecomunicazioni, acciaio, aviazione, *shipping industry*

La complessità del sistema tariffario

- Dall'ingresso nel WTO (2001) la Cina sta procedendo alla riduzione delle **barriere tariffarie ...**
- ... ma permangono diverse forme di **barriere non tariffarie:**
 - i) dal 2003 introdotto un sistema di certificazione obbligatoria, "**Chinese Compulsory Certification System**", per 132 tipi di prodotti (prodotti elettronici, audio e video, automotive, telecomunicazioni, etc.);
 - ii) regolamentazione in tema di etichettatura dei prodotti alimentari preconfezionati, "**General Standard of Labelling**";
 - iii) **requisiti di capitalizzazione** estremamente elevati per la registrazione di banche e società di assicurazione
 - iv) nell'ambito degli **appalti pubblici** vi è scarsa trasparenza nel rispetto dei criteri di assegnazione e la **mancata adesione al protocollo del WTO sul Public Procurement** facilita le aziende nazionali a scapito di quelle straniere
- Gli annunci di pubblica informazione sulle politiche di importazione, "**Public Information Notices**", sono spesso pubblicati solo in cinese

Infrastrutture, sicurezza e catastrofi naturali

- Sistema **infrastrutturale** ancora da migliorare
- **Oltre il 45% del budget** fiscale destinato alle infrastrutture
- **Inquinamento e scarsità idrica** sono i maggiori rischi per il futuro della Cina





Rischio Politico: Politica Interna (1)

- **India:** il **Congress-led United Progressive Alliance** (UPA) ha vinto, con largo consenso, le elezioni generali di maggio 2009
- L' UPA, con a capo il primo ministro Manmohan Singh, è alla guida del paese dal 2004. **Le prossime elezioni generali sono previste a maggio 2014**
- L'India è definita la più grande democrazia del mondo, ma ci sono diversi episodi di corruzione e instabilità politica
- La struttura di **stato federale** assicura una certa autonomia nelle decisioni di *policy* ...
- ... con la conseguenza di una grande varietà nella *performance* degli stati all'interno del continente

Politica Interna (2)

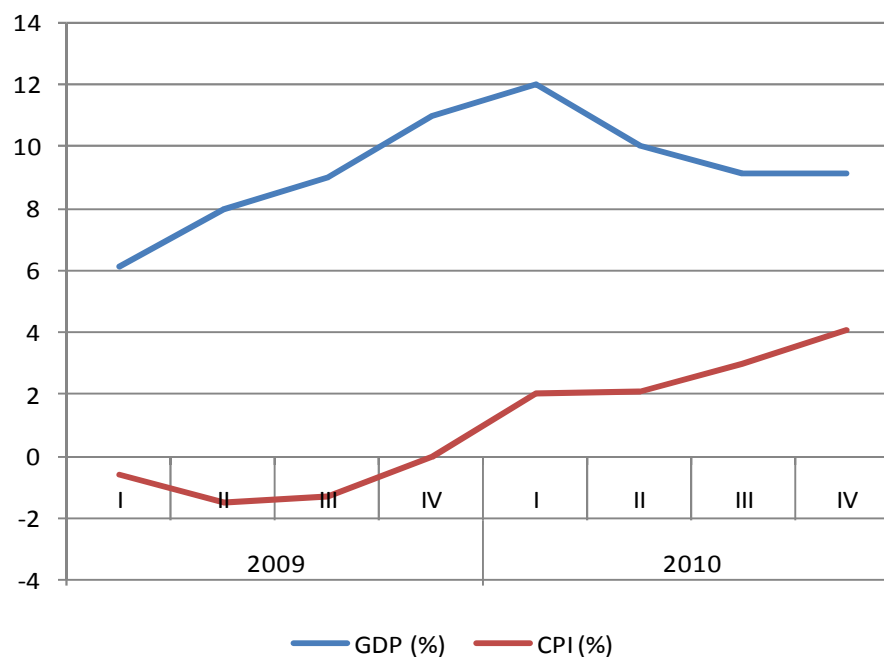


- Accuse di **corruzione** e **tensioni** all'interno della coalizione rischiano di minare il consenso dell'UPA
- A **febbraio 2011** migliaia di persone sono scese in piazza a Nuova Delhi per **protestare contro l'aumento dei prezzi**, in particolare dei generi alimentari
- Povertà estremamente diffusa e elevata disparità sociale

- La relazione con il **Pakistan**, storicamente tesa, è deteriorata dagli attacchi di **Mumbai** nel **2008**
- Recentemente i governi dei due paesi hanno dichiarato di voler migliorare i rapporti e riattivare i contatti...
- ... tuttavia il dialogo sulle questioni più “calde” non è stato riattivato: il **conflitto nella regione del Kashmir** costituisce uno dei nodi più pericolosi del mondo
- Le relazioni diplomatiche con la **Cina** istituite nel 1950, ma il rapporto tra i due paesi è caratterizzato da un insieme di dispute territoriali. I rapporti commerciali stanno migliorando, ma permangono elementi di tensione
- Le **relazioni bilaterali** con gli **USA** sono migliorate molto negli ultimi anni. L'India desidera il supporto degli USA anche per contrastare il crescente potere cinese

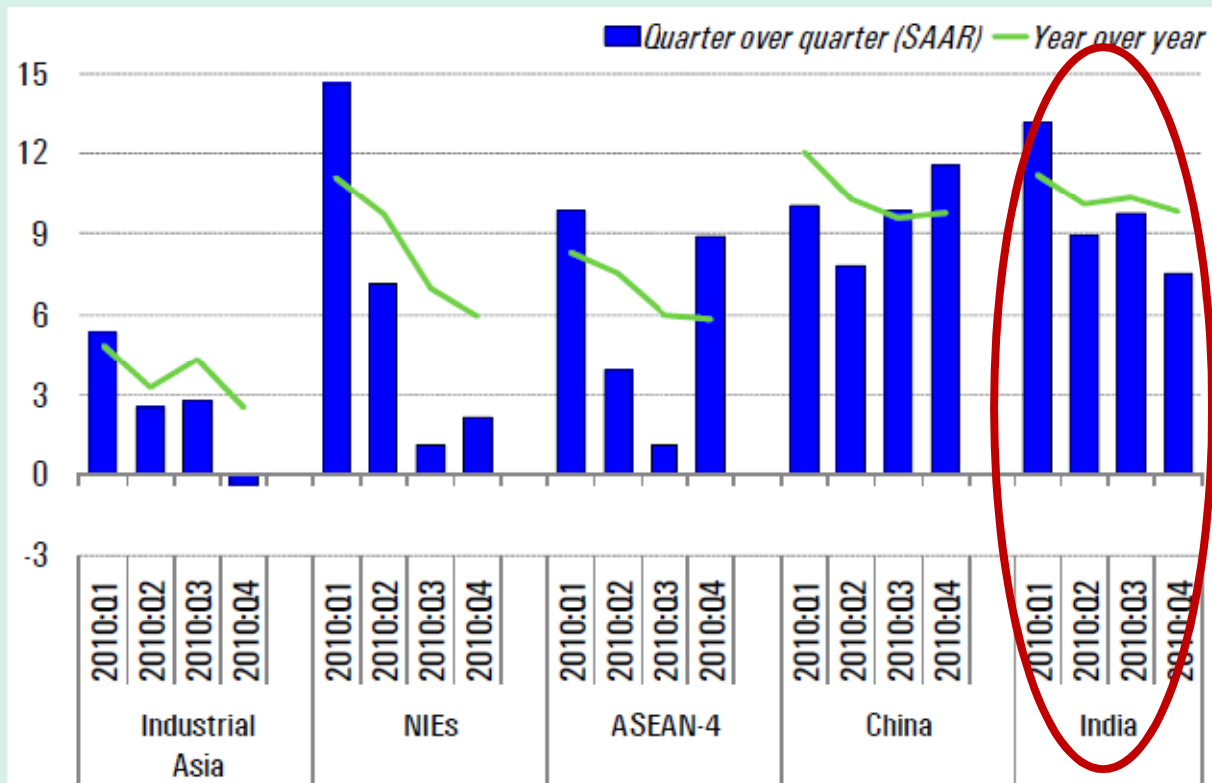
Rischio Economico: uno sguardo indietro

PIL e inflazione, var %



**Buona resistenza alla crisi, ma emergono instabilità:
aumento dei prezzi alimentari dovuto alla peggiore siccità degli ultimi 37 anni
(agosto 2009)**

Figure 1.1. Asia: Changes in Real GDP at Market Prices
(In percent)



Sources: CEIC Data Company Ltd.; Haver Analytics; and IMF staff calculations.

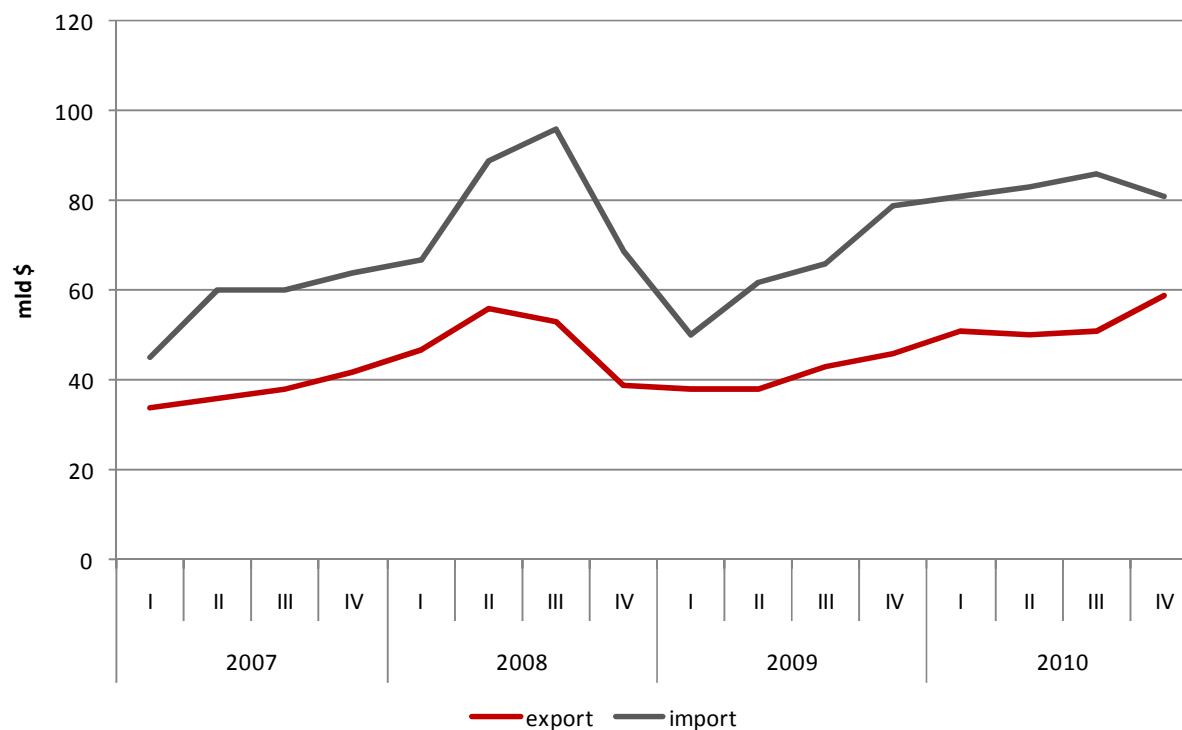
Performance (2)

	2008	2009	2010	2011	2012
PIL (%)	5,0	9,0	9,0	8,1	8,1
Bilancio Pubblico/PIL (%)	-6,0	-6,5	-5,5	-4,9	-4,8
Inflazione media annua (%)	8,0	10,1	12,0	8,0	5,0
Saldo delle transazioni correnti/PIL (%)	-2,5	-2,1	-2,5	-2,7	-1,9
Saldo delle transazioni correnti (mld \$)	-31	-27	-42	-52	-43
Esportazioni (mld \$)	199	168	220	257	287
Importazioni (mld \$)	-323	-275	-348	-411	-449
Saldo di bilancia commerciale (mld \$)	-124	-106	-129	-154	-162
Debito estero totale (mld \$)	231	226	240	258	274
Debito estero totale/PIL (%)	18	17	14	13	12
Debt-service ratio (%)	8	11	8	7	6,1
Riserve valutarie lorde (mld \$)	254	275	287	331	352
Riserve valutarie lorde (mesi di import)	8	10	8	8	7,1
Cambio medio CYN/USD	43,5	48,4	45,7	45,6	45

- Buona ripresa nel 2010 grazie alla *performance* di diversi settori
- **Manufatturiero, servizi e produzione industriale** i best *performer*.
Anche il settore delle **costruzioni** si sta espandendo grazie all'espansione degli edifici e delle infrastrutture
- Il **settore agricolo**, la cui *performance* era migliorata dopo l'estate del 2009, sta proseguendo la sua ripresa supportato dal clima favorevole nel 2010

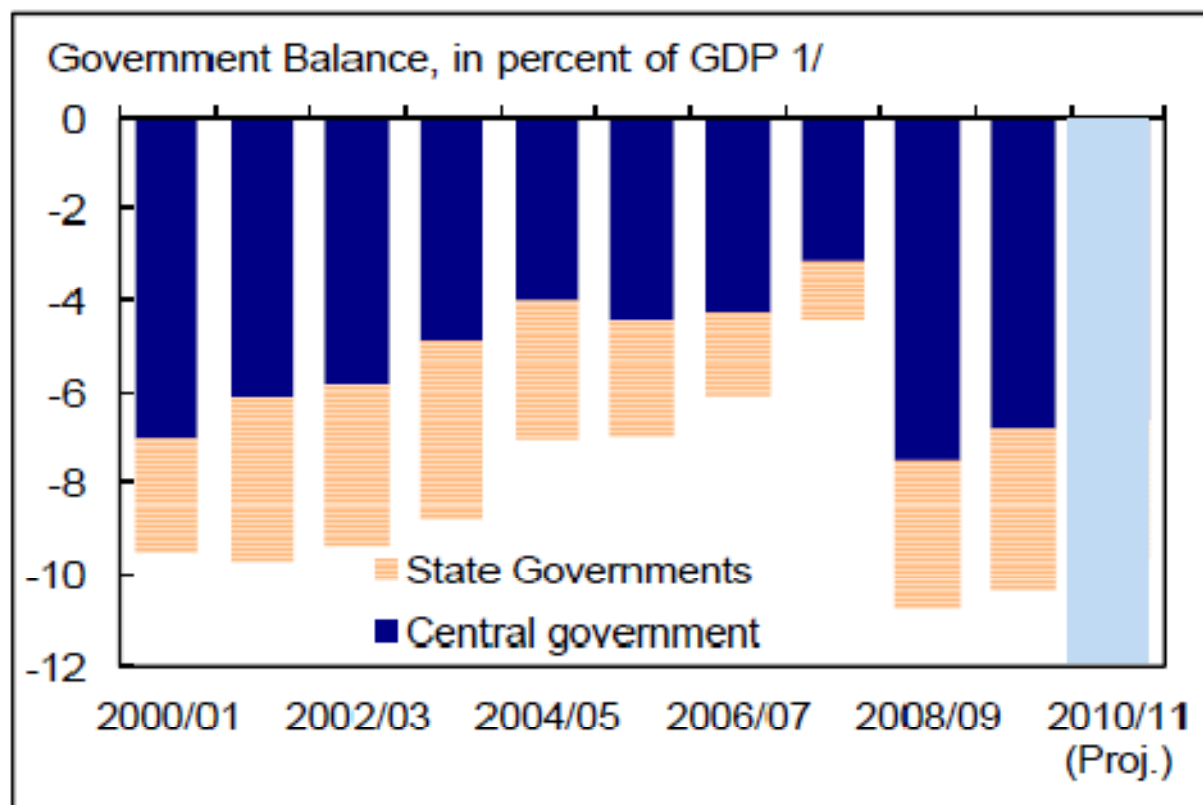
Saldo commerciale negativo, ma export costante nel tempo

Export e import, mld \$



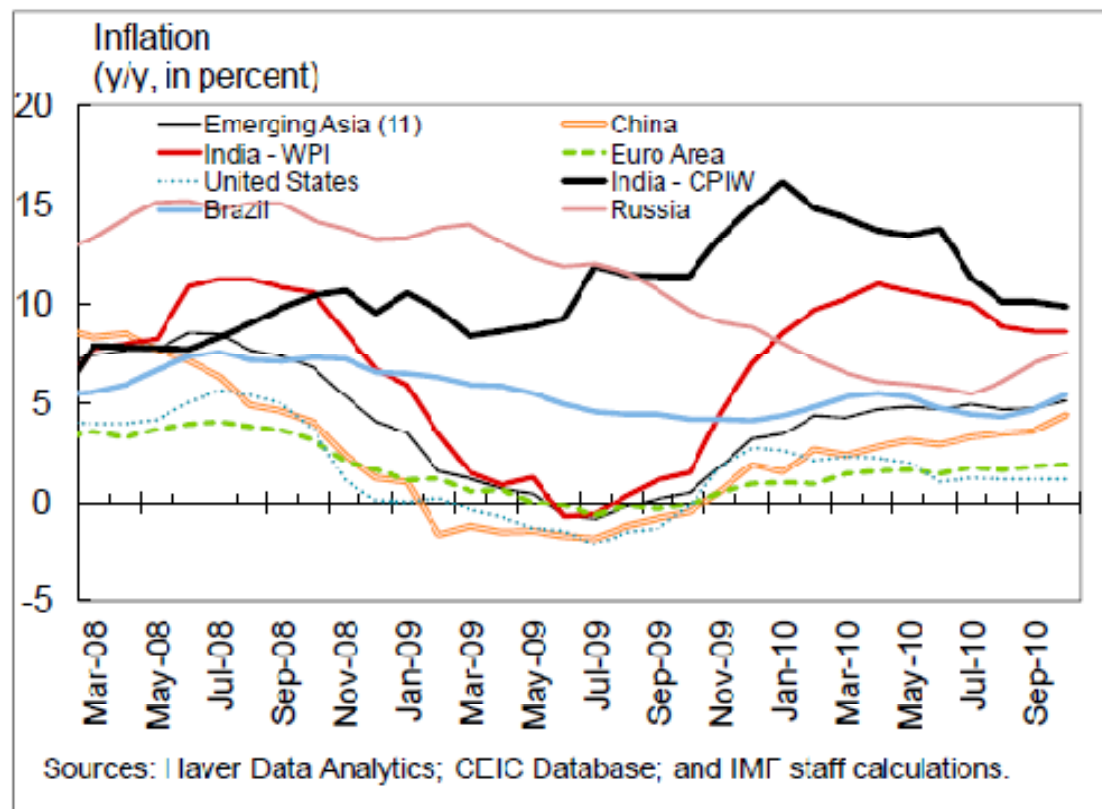
La domanda interna è più sostenuta di quella estera

I rischi maggiori: bilancio pubblico (1)



Deficit del governo centrale al 5,5% del PIL

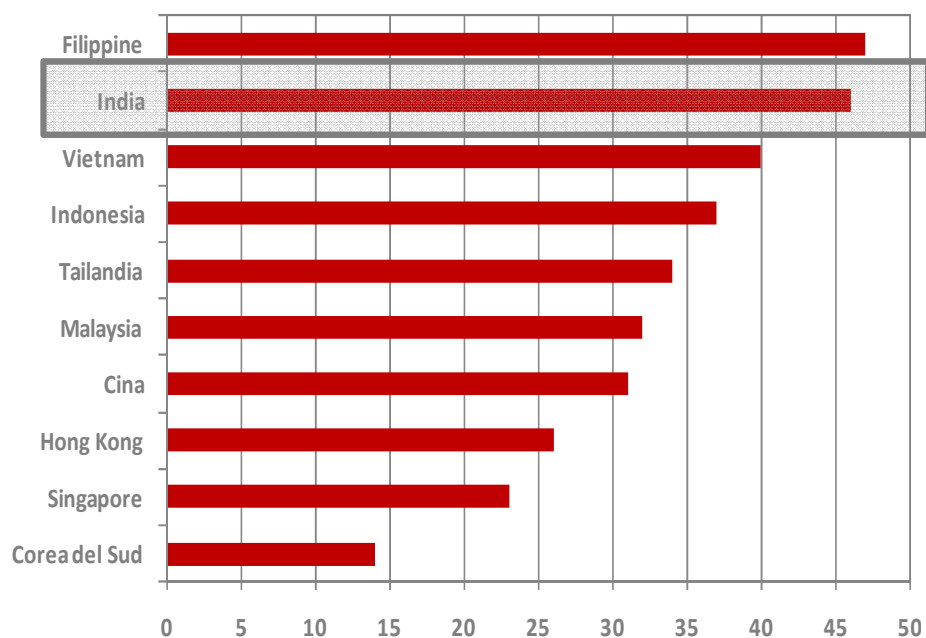
I rischi maggiori: inflazione (2)



L'inflazione rimane elevata, riflettendo elevati prezzi alimentari ed energetici

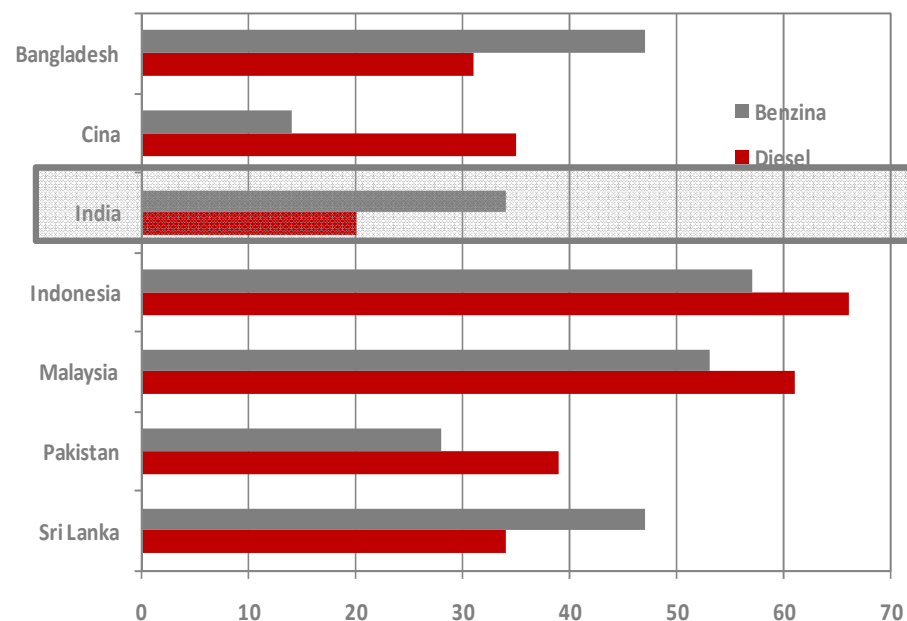
Quale ruolo per cibo e sussidi all'energia...

Peso cibo nel paniere inflazione (in %)



Fonte: Asian Development Bank

Sussidi prezzi diesel e benzina (in % prezzo mondiale)



Fonte: International Energy Agency

- La sfida è **ridurre il deficit di bilancio pubblico** e – allo stesso tempo – **contenere l'inflazione**
- Settori chiave: **infrastrutturale, agricolo e dei servizi sociali**
- Ridurre la spesa e i sussidi nel settore *oil* (impatto dal Nord Africa?)
- Aumentare la componente di entrate non legate al gettito fiscale attraverso la vendita di quote in imprese statali (mantenendo comunque il controllo al 51%)
- Riforme per attrarre capitali dall'estero

Budget Plan per il FY2011/12

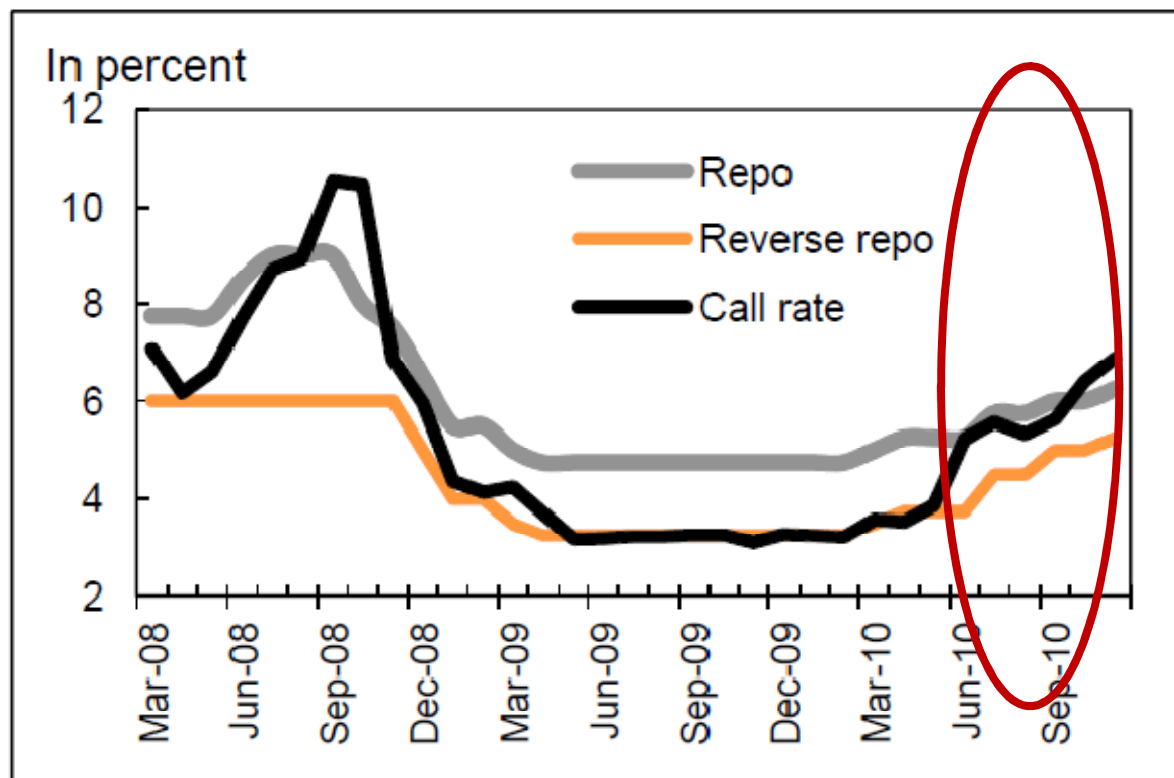
	FY 2010/11 (stime)	FY 2011/12 (budget stimato)
Entrate da redditi	175,6	176,9
da tasse	126,3	148,9
non da tasse	49,3	28,1
Entrate da capitale	96,9	104,8
privatizzazioni	5,1	9
Spesa totale	272,6	281,8
Deficit fiscale	89,8	2,48
Deficit fiscale in % PIL	5,1	4,6

I dati sono espressi in mld \$

Aumento delle entrate da tasse tramite riduzione di alcune esenzione sulle imposte e delle tasse sui servizi, a fronte di una maggiore esenzione sulle tasse da redditi

- La **salute del sistema bancario è migliorata notevolmente** negli ultimi anni, principalmente grazie ad una forte riduzione dei NPL's, ma diversi rischi rimangono
- Il sistema è composto da: 80 banche commerciali; 200 banche agricole; 350 banche cooperative
- Il **sistema è dominato dalle banche del settore pubblico** (State Bank of India) e da banche nazionalizzate
- Circa il 70% del totale degli asset bancari è nelle mani dello stato

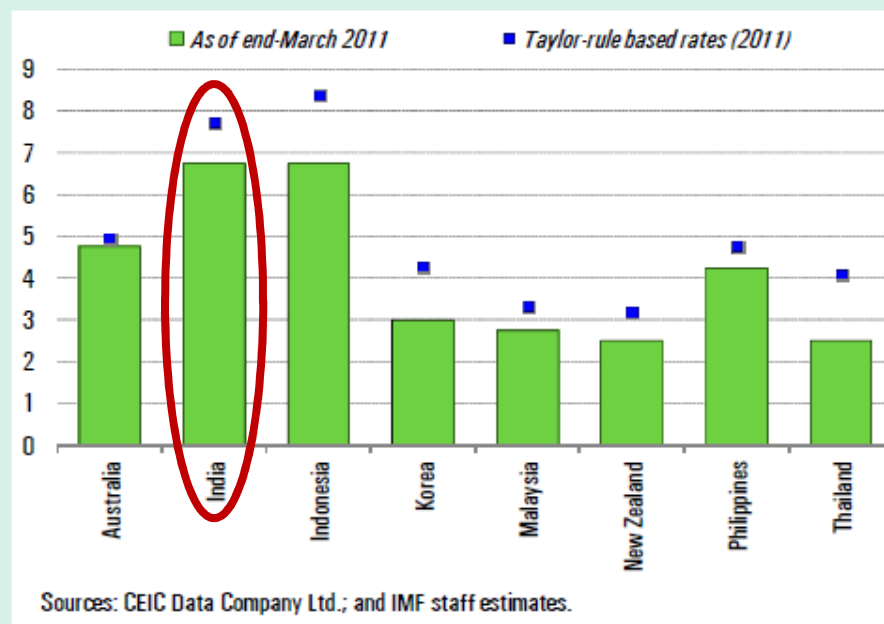
Politica monetaria (1)



Da marzo 2010 la banca centrale sta effettuando interventi di politica monetaria restrittiva

Politica monetaria (2)

Figure 1.31. Selected Asia: Policy Interest Rates
(In percent)

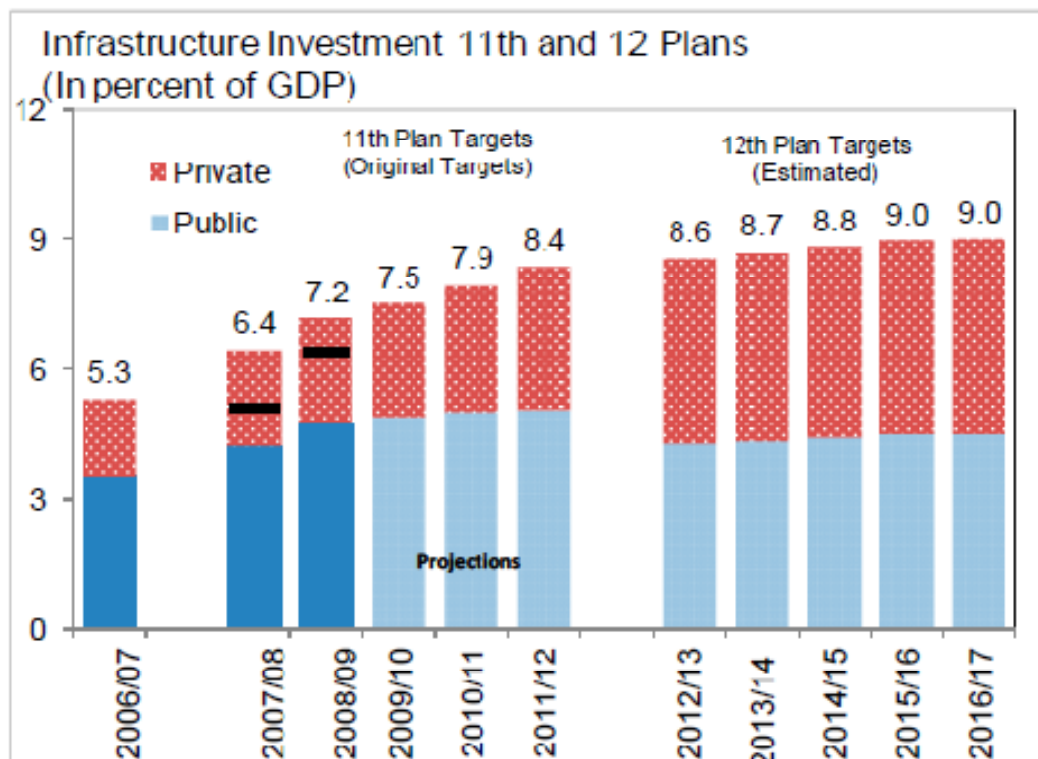


Un confronto con le altre economie asiatiche

- Il **sistema legale indiano** è basato sulla *English Commn Law*
- La **legislazione è complessa** e la sua implementazione è spesso inefficiente
- Elevata **burocrazia, corruzione e complessità** del sistema spesso scoraggiano l'attività di business nel paese
- Il governo è impegnato a monitorare il sistema e a introdurre riforme per migliorarne la regolamentazione
- L'aumento del commercio e delle transazioni con il resto del mondo hanno aumentato il **ruolo dell'arbitrato internazionale** nella risoluzione delle dispute tra controparti indiane e straniere

Atteggiamento nei confronti degli investitori stranieri

- L'atteggiamento nei confronti degli investitori stranieri è generalmente favorevole
- Il **Foreign Exchange Management Act**, istituito nel 2000, è un documento fondamentale nella regolamentazione degli IDE
- Secondo il FEMA i guadagni sono completamente convertibili ed è permesso il rimpatrio dei capitali



Lo sviluppo delle infrastrutture è un elemento fondamentale per la crescita



**Estrema vulnerabilità alla catastrofi naturali
(rischio economico e operativo)**

Grazie per l'attenzione!



Eleonora Padoan
Analista rischio paese
Studi Economici e Relazioni Istituzionali
e.padoan@sace.it
Tel.: +39 06 6736871



Tel.: +39 06.6736264 - 290 - 234
training.advisory@sace.it