



Kina træder ind på verdensscenen

Af Morten Springborg, Temaspecialist, C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Handelskrigen mellem USA og Kina præger medierne og udviklingen på aktiemarkederne. Som langsigtede investorer ser vi dog handelskrigen som et symptom på noget større, nemlig et tektonisk magtskifte, hvor traditionelle politikker, økonomier, sikkerhedsaftaler og samfundsforhold forandres.

Den gamle verdensorden er langsomt ved at nedbrydes, og en ny anes i horisonten. Kina har vist sig at være en formidabel og indflydelsesrig konkurrent på de økonomiske, politiske og militære områder. Dette har ført til Trump-administrationens erkendelse af, at det gamle paradigme med et konstruktivt samarbejde mellem Kina og USA ikke længere er holdbart. USA er nu i langsigtet konkurrence med Kina om det globale teknologiske og militære lederskab – og dermed det økonomiske verdensherredømme.

Handelskrigen er blot et symptom på Kinas globale ambitioner

Præsident Xi Jinping har tre langsigtede politiske prioriteter:

1. **”One Belt, One Road”-initiativet**, som er en udbygning af en netværksinfrastruktur, der binder Kina sammen med Europa, Afrika og Asien.
2. **Udvikling af militærteknologi** i tæt samarbejde mellem staten og private selskaber.
3. **”Made in China 2025”**, som er en ambitiøs plan, hvor målsætningen er, at Kina skal være globalt dominerende i 2025 inden for 10 udvalgte industriområder. Målet med ”Made in China 2025” er, at Kina skal bevæge sig opad i værdikæden særligt inden for teknologiske produkter.

Herved reducerer Kina samtidigt sin afhængighed af vestlige strategiske konkurrenter.

I dag har Kina allerede en række førende og dominerende internetselskaber, men længere nede i værdikæden står de kinesiske selskaber ofte lidt svagere i den internationale konkurrence. Dette er baggrunden for, at Kina i dag har et stort underskud i forhold til udlandet, når man ser på licensbetalinger for patenter. Fremadrettet ville dette billede dog ændre sig. De kinesiske teknologiselskaber har generelt set en høj profitabilitet, og væksten i både salg og indtjening er høj. Dette er bl.a. baggrunden for, at Kina over de seneste 10 år har kunnet investere massivt i forskning og udvikling. Kina investerer allerede i dag mere i forskning og udvikling end hele EU, og Kina vil sandsynligvis overgå USA i 2020.

” Handelsspændinger er symptomer på noget større, et tektonisk skifte af magt og en løbende revurdering af, hvordan traditionel politik, økonomier, sikkerhedspagter og samfundsmæssige forhold vil blive forstyrret.

Et af de vigtige indsatsområder er inden for kunstig intelligens (Artificial Intelligence, AI). AI bliver en afgørende grundsten i Kinas økonomiske udvikling de næste årtier, og udviklingen bliver fremmet via offentlige investeringer og en meget lempelig regulering. Imports substituerer, hvor kinesiske virksomheder køber fra

lokale virksomheder frem for at importere fra udlandet, vil være en anden markant faktor, der understøtter udviklingen af den kinesiske teknologisektor.

En langsigtet investor bør overveje eksponering i lokale kinesiske aktier

Kinas stålsatte ambitioner om at bevæge sig opad i den industrielle værdikæde har afgørende investeringsmæssige implikationer. På sigt vil dagens ledende vestlige selskaber blive udsat for en massiv konkurrence, når nye kinesiske selskaber med et stærkt fundament fra et stort hjemmemarked søger international ekspansion. Det vil blive en kamp om markedsandele, og resultatet vil være deflationært med pres på vestlige selskaber.

Som aktieinvestor er det vigtigt at forstå denne udvikling. I et porteføljeperspektiv er det over det kommende årti vigtigt at være eksponeret til Kinas skelsættende ambitioner gennem investeringer i lokale kinesiske virksomheder. Tidligere var vestlige investorer udelukket fra investeringer i lokale kinesiske virksomheder, men disse restriktioner begynder nu at blive lempet.

LÆS VORES PERSPEKTIV

Denne artikel er et ekstrakt af en større artikel, vi har skrevet om emnet. Klik på linket for at læse den fulde artikel (på engelsk): "[Made In China 2025 - Global Ramifications Of China Taking The Center Stage](#)".

INVESTERINGSFORENINGEN C WORLDWIDE

Dampfærgevej 26 · DK-2100 København

Tel: +45 35 46 35 00 · Fax: +45 35 46 36 00 · CVR 14 21 13 49

cww.dk

Indsigt Q4 2018

Denne artikel er markedsføringsmateriale udarbejdet af Investeringsforeningen C WorldWide. Artiklen er alene ment som generel information og udgør ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud, skal ikke betragtes som investeringsrådgivning eller som investeringsanalyse. Artiklen er således ikke udarbejdet i henhold til de retskrav, der er fastsat for at fremme investeringsanalysens uafhængighed, og artiklen er ikke genstand for noget forbud mod at handle forud for udbredelsen af investeringsanalyse.

Meninger og holdninger gengivet i artiklen er alene aktuelle pr. publikationsdatoen. Artiklen er udarbejdet på baggrund af kilder, som Investeringsforeningen C WorldWide anser for pålidelige, og Investeringsforeningen C WorldWide har taget alle rimelige forholdsregler for at sikre, at informationen er så korrekt som muligt. Investeringsforeningen C WorldWide kan dog ikke garantere informationens korrekthed og påtager sig ikke noget ansvar for fejl eller udeladelser.

Artiklen må ikke gengives eller videredistribueres helt eller delvist uden Investeringsforeningen C WorldWides forudgående skriftlige samtykke. Historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.