

## ØKONOMI

## Vestens dans med Asiens giganter

## POLITIKEN.DK I DAG

I DAG: Den Danske Presses Fællesindkøbs-Forening arrangerer i dag og i morgen Mediekonferencen 2007.

Redaktør Michael Jartner  
Journhavende Kim Frydensberg  
Telefon 33 47 17 31  
E-mail erhverv@pol.dk

Kina og Indien er ved at blive så stærke inden for nanoteknologi og andre sofistikerede vidensfelter, at de kan blive vældige udfordrere for Vesten.

## ANALYSE

Amerikanerne havde ikke sat deres flag på månen, da John F. Kennedy sagde de berømte ord: »Spørg ikke, hvad dit land kan gøre for dig, men hvad du kan gøre for dit land«. I dag må spørgsmålet formuleres på en anden måde: Spørg ikke, hvad dit land kan gøre for dig, men hvad Kina og Indien kan gøre for dig.



BJARKE MØLLER

Mange erhvervsfolk er i alt fald for længst begyndt at spørge, hvad Kinas og Indiens fremmarch betyder for dem. En tredjedel af alt dansk designet tøj sys i Kina, men i morgen er det måske flertallet af alle nanoteknologiske produkter, der produceres i landet.

'Dancing with Giants' – danser med giganter – er titlen på en ny bog fra Verdensbanken og Institute of Policy Studies, der er redigeret af økonomerne Alan Winters og Shahid Yusuf. Den tegner et nuanceret og kritisk billede af, hvordan de to nye økonomiske giganter spurter frem, udfordrer Europa og USA på viden og trækker millioner ud af fattigdom. Det var aldrig sket, hvis ikke de havde frigjort sig fra formand Maos ødelæggende kulturrevolution og Mahatma Gandhis anti-industrielle barfodssamfund for i stedet at satse på økonomisk modernisering.

Aldrig før har to så store økonomier – med en samlet befolkning på 2,3 milliarder – vokset så hurtigt i så lang tid.

I de sidste ti år har Kina præsteret i snit 9 procent vækst om året, og Indien er fulgt godt med. I den forløbne uge kunne

man i ugemagasinet The Economist læse en bekymret analyse af, at den indiske tigerøkonomi er ved at overophedes. Men Indien har som Kina et kæmpe bagland af billig og stadig mere veluddannet arbejdskraft at trække på. Og takket være dem har Vestens forbrugere fået lønpenen til at strække til mange flere computere, fladskærme og stadig billigere legetøj, klæder og fodtøj. Kina er allerede verdens største eksportør af elektronik og it, og Indien er med sin store engelsktalende videnselite ved at blive en stormagt inden for it-service.

Bag moderniseringens facade lever over 250 millioner indere i absolut fattigdom for mindre end en dollar om dagen. Stigende ulighed kan, som Verdensbankbogens påpeger, begrænse og underminere væksten, men så længe så mange trækkes ud af fattigdom, kan maskineriet holdes i gang.

Presserende miljøproblemer kan også kaste grus i maskineriet. Kina og Indien står bag 17 og 5 procent af verdens CO<sub>2</sub>-udledning, og i 2050 kan de – uden juste-

ring – stå bag over halvdelen. Lokal luftforurening er skyld i 400.000 dødsfald i Kina i 2003 og over 100.000 dødsfald i Indien. Tallene er rystende, men de kan forhåbentlig få kineserne og inderne til at fremskynde investeringer i miljøvenlige teknologier, så de hopper et udviklingstrin over og ikke gentager alle de fejl, Vesten begik i industrialiseringens lange, kulsorte epoke.

'Dancing with Giants' tegner billedet af to lande, der er vældige udfordrere i det globale videns- og innovationskapløb. Inderne sender hvert år 2,5 millioner universitetsuddannede ud på arbejdsmarkedet, og 250.000 af dem er ingeniører. I Kina færdiguddanner universiteterne hvert år 3,4 millioner – heraf 150.000 ph.d'er. Verdensbank-bogen fastslår, at de bedste kinesere og indere inden for naturvidenskab og ingeniørstudierne er »konkurrencedygtige med de bedste i verden og begynder at gøre sig bemærket med videnskabelige publikationer og patenter. Kina kan blive førende inden for f.eks. nanoteknologi, og Indien kan gå i front in-

den for bl.a. medicin. I Indien koster det måske ikke mere end 100 millioner dollar at udvikle en ny patenteret medicin, hvor det i USA kan koste over en milliard dollar. Giganterne kan med verdensklasseprodukter blive førende inden for flere og selv meget sofistikerede vidensfelter.

Det kan føre til tilbageslag i Vesten. Stephen Roach, der er cheføkonom i investeringsbanken Morgan Stanley, skrev for nylig en analyse af, hvordan usikkerheden er kravlet flere lag op i det økonomiske jobhierarki i Vesten. Nu mærker softwarefolk, ingeniører og læger også suset fra de dansende giganter. Roach adværer om, at det kan føre til en ny æra af lokalisering, hvor protektionister og anti-globalister rotter sig sammen for at beskytte sig mod udfordringen fra det globale Syd.

Risikoen for et politisk tilbageslag er absolut til stede, men som den nye bog fra Verdensbanken påpeger, er globaliseringen stadig et plussum-spil, hvor både Vesten og de nye dansende giganter i Syd er vindere.

bjarke.moller@pol.dk

## KAPITALFONDE

## Skattelov anklages for at være skadelig

Ny skattelov vil gøre det dyrere for erhvervslivet at låne penge – og det vil ramme de virksomheder, Danmark skal leve af i fremtiden, siger Axcel's direktør Christian Frigast, der mener, at politikerne ikke kan se dynamikken i erhvervslivet.

## INTERVIEW

STIG ANDERSEN

Nationalklenodiet A.P. Møller-Mærsk brokker sig, Dansk Industri brokker sig, ja selv Socialdemokraterne brokker sig over det udspil til en skattelovsændring, som erhvervsminister Bendt Bendtsen (K) og skatteminister Kristian Jensen (V) i sidste uge kom med for at forhindre, at blandt andet kapitalfonde dræner danske virksomheder for penge og derefter gældsætter sig for at kunne trække renteudgifterne fra i skat.

Fredag stillede også kapitalfondens repræsentant, adm. direktør i kapitalfonden Axel Christian Frigast, op i køen hos industriministeren og skatteministeren for at brokke sig:

»For ganske få måneder siden fik kapitalfondene en 'friholdelseserklæring' fra erhvervsministeren, da en rapport konkluderede, at kapitalfondene både skaber arbejdspladser og øget omsætning. Den rapport kom, efter at ikke mindst TDC og ISS havde sat gevaldig fokus på kapitalfondene, på bonusordninger til direktørerne, og på hvem der skal eje danske virksomheder, i en grad, så man ligefrem kunne glæde sig over Muhammedkrisen. For ellers havde vi sikkert risikeret en lovgivning tidligere.«

Men nu kommer den altså. Politikerne vil forhindre, at værdier i Danmark drænes, og skatteindtægterne forsvinder?

»Jamen det sker med et skatteindgreb i form af en dansk særlovgivning, og selv om den betyder en nedsættelse af selskabsskatten, så vil det skabe usikkerhed omkring hele vort regelsæt. Og sådan en ustabilitet vil mindske investeringslysten i Danmark.«

## Vi er skydeskive

Men altså i et forsøg på at sikre samfundets interesser?

»Kapitalfondene bliver brugt som alibi for at lave skattesystemet om. Vi er bare blevet skydeskiven. Det virker, som om

embedsmændene fuldstændig har glemt, at alt jo altså ikke er slut, fordi en virksomhed bliver solgt. Tværtimod betyder det, at der er nogle ejere, som får nogle penge, og de penge bliver investeret igen og skaber ny beskæftigelse og ny omsætning og dermed nye skattekrone. Den dynamik har politikerne simpelt hen set bort fra.«

Regeringen forsøger vel bare at undgå, at værdierne udhules, og skatteekassen drænes?

»Det, den gerne vil undgå, er, at virksomhederne lægger deres gæld således, at skattegrundlaget forsvinder, og at indtægterne placeres, så de kommer i land uden for Danmark. Det er det, man vil forsøge.«

## Særskat på renter

Og det er vel fornuftigt nok?

»Det kan du sige. Men politikerne glemmer altså dynamikken, det, at der er nogen, der får nogle penge i hånden, når virksomheder handles, og med de penge skabes der nye arbejdspladser, ny dynamik og nye skattekrone. Men det lovforslag, der nu ligger, betyder, at prisen på gæld stiger. Det er jo en særskat på renter, politikerne vil indføre. Og effekten vil blive, at virksomheder, der arbejder med fleksibel gældsstruktur for at være så globale og så fleksible som muligt, de vil blive mindre værd.«

Det er vel så det, politikerne ønsker?

»Måske, men humlen er, at vi altså lever i en international verden, og hvorfor skal danske virksomheder behandles på en anden måde end alle andre virksomheder rundt omkring? Det vil blive en skævvridning, som vil få fleksible, smidige



og aggressive virksomheder til at falde i værdi.

Men politikerne vil vel bare sikre, at det danske samfund også får noget ud af det, der sker i den globale verden?

»Det får Danmark jo også. Det kan da godt være, at skatteministeren mister nogle skattepenge, men han glemmer altså den dynamik, der fremkommer med disse virksomhedstransaktioner, og som betyder, at der så kommer nogle andre skattepenge i statskassen.«

Lovforslaget kan vel også dæmme op for den skattespekulation, der ligger i en stor gældsætning, og dermed i store fradrag?

»Det kan da godt være, at det, der er sket i TDC, hører til det ekstreme. Det kan de fleste nok blive enige om. Men det, politikerne har præsenteret, vil altså også ramme almindelige mellemstore og større virksomheder.«

Hvor stor har irritationen over, hvad der er foregået i TDC, været?

»Der er da ingen tvivl om, at det der er sket med TDC, har pirret alle.«

Hvad er det, der har pirret?

»At en stor dansk virksomhed efter et salg til 5 internationale kapitalfonde lige pludselig får en helt anden gældsstruktur og går fra at være en virksomhed, der har betalt skat, til ikke længere at betale skat.«

## TDC som den røde klud

Hvor meget har de mange millioner til TDC-direktøren Henning Dyremose betydet?

»Det er jo store beløb. Det er klart, det har skabt debat. Men jeg ønsker ikke at gå ind i en debat om Henning Dyremoses millioner. Jeg synes, han har gjort et godt stykke arbejde. Men det er klart, at det er noget af det, der har fået politikerne til at sige, at det, der sker omkring kapitalfondene, det må stoppes.«

Så TDC er den direkte årsag til, at der nu kommer dette lovforslag?

»TDC har skabt debat om gearing og bonusordninger og kapitalfonde. Det har været en rød klud for politikerne, ingen tvivl om det. Men det forsøger man nu at løse med en lovgivning, der rammer helt bredt og skævt ned gennem systemet. Og så de danske kapitalfonde, som ikke bru-

**RØD KLUD.** TDC var en rød klud for politikerne, men deres reaktion rammer helt skævt, siger Christian Frigast. Foto: Miriam Dalsgaard

ger udenlandske holdingselskaber på f.eks. Guernsey. Men det rammer ikke mindst de virksomheder, som Danmark skal leve af i fremtiden. Det er direkte skadeligt, og det har vel ikke været regeringens mål.«

Man kunne måske have undgået det, hvis toppen i dansk erhvervsliv havde været lidt på vagt over for den grådighed, der er kommet til udtryk i TDC?

»Jamen det var jo fem udenlandske kapitalfonde, der kom uden så meget som at sige goddag, men som bare købte. Det kunne vi jo ikke gøre noget ved, det var der ingen, der kunne.«

TDC's direktør Henning Dyremose og formanden, Thorleif Krarup, kunne vel have sagt, at de ikke ville have noget med dem at gøre?

»Deres job i en børsnoteret virksomhed er jo bl.a. at vurdere de tilbud, der kommer på deres virksomhed. Og det er jo deres job at sikre aktionærerne den højeste mulige pris.«

## En dyr skattelettelse

Men vel ikke på en måde, som tilsyneladende skader resten af erhvervslivet?

»Det er så måske blevet effekten. TDC har måske været anstødsstenen til lovforslaget. Men der ville jo også have været et ramaskrig, hvis de to havde talt imod deres overbevisning og ikke sikret en god pris til aktionærerne.«

Kunne man have forventet, at to så professionelle mennesker havde set på kapitalfondens tilbud med lidt mere samfundsøjne?

»Jo, det kan du måske sige her bagefter. Men det er altså svært, når man sidder med ansvaret for aktionærerne. Og vi lever i en global verden, hvor kapitalen bevæger sig frit, og vi glæder os, når vi selv har fordel af det. Nu reagerer vi så ved at lægge en særskat på renter. Og det bliver en meget dyr skattnedsættelse for erhvervslivet, regeringen får gennemført på den måde. Og på et tidspunkt kommer der en økonomisk nedtur, og så kommer det her lovforslag til at gøre ondt.«

Men hvis du opdager, at der er en læk i benzintilførslen i din bil, ville du så ikke også sørge for at få den repareret?

»Jo, men jeg ville også tænke mig godt om, hvad effekten af en sådan reparation ville være for bilen – om den overhovedet kan køre længere.«

erhverv@pol.dk

## FAKTA

## AXCEL

Axcel er et dansk industriinvesteringsselskab, der blev etableret i 1994 og som i dag har et kapitaltilsagn på 3,6 mia. kr.

Blandt aktionærerne findes ATP, Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Realdania, Nordea og PKA.

Axcel's strategi er at tage aktiv del i udviklingen af de virksomheder, der investeres i, indtil de på forhånd satte målsætninger er opnået. Derefter vil investeringsselskabet normalt træde ud af virksomhedens ejerkreds. Axcel har bl.a. investeret i Icopal, Royal Scandinavia og Vest-Wood.

**JORDEN RUNDT I LØB**

Jesper Kenn Olsen satte sig et mål og nåede det: At blive det første og eneste menneske i verden, der løb hele vejen rundt om jordkloden. Tid: Under 2 år.

**Jorden rundt i løb**  
Af Jesper Kenn Olsen  
192 sider, kr. 199,- (vejl.)

politikensforlag.dk

Test om du er klar til at skifte job

Skal du skifte, når du er aller mest træt af dit job? Eller når du er på toppen og tingene kører for dig? Se om du er klar til at skifte job. Klik ind og prøv den gratis test på jobzonen.dk

jobzonen.dk

Hvis du ikke søger hvad som helst