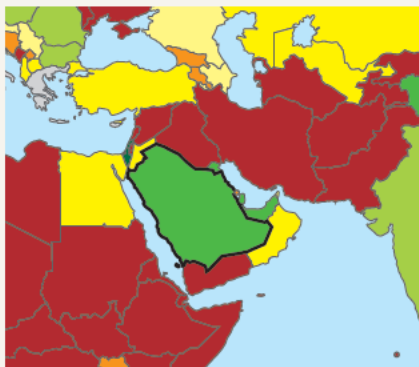


## Basfakta (2020)

Folkmängd: 35 miljoner

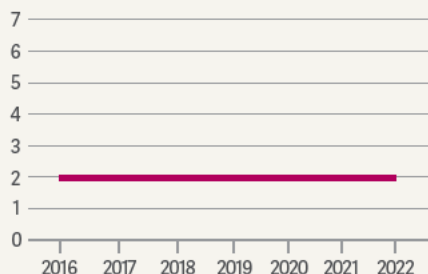
BNP, nominellt: 700 miljarder USD

BNP/capita: 19 996 USD



Landriskklasserna går från 0 till 7.  
Ju lägre tal, desto bättre kreditvärdighet.

## Landriskklasshistorik



Källa: EKN

## Styrkor

- + Stora olje- och gastillgångar
- + Starka statsfinanser
- + Reformplaner för diversifiering av ekonomin

## Svagheter

- Fortsatt stort beroende av oljeintäkter
- Bristande transparens
- Statens bristande förmåga att genomföra åtgärder och sviktande betalningsmoral

## En energipolitisk stormakt

Tack vare stora olje- och gasreserver, har Saudi arabien på mindre än ett sekel gått från att vara ett nomadsamhälle till numera medlem av G20 och en energipolitisk stormakt. Saudi arabien är världens största oljeexportör och tillväxten i landet drivs främst av olje- och gassektorn. Sektorn står för närmare 70 procent av landets exportintäkter och dryga 23 procent av BNP (2020). Vid sidan av oljan drivs ekonomin av en religiös turism till Mecca och Medina, den lokala tillverkningsindustrin samt servicesektorn. Saudi arabiens goda ekonomiska situation grundar sig i landets starka statsfinanser. Landet har en låg statsskuld på cirka 30 procent av BNP och stora valutaserver som motsvarar över två års importtäckning. Utöver detta finns omfattande tillgångar i oljefonder, uppbyggda under decennier av bytesbalansöverskott.

Landets oljeberoende är betydande och oljeintäkterna krävs för att kunna finansiera en stor offentlig sektor och planerade investeringar. Budgetunderskottet förblir stort och uppgår till cirka elva procent av BNP. Till följd av ett periodvis lågt oljepris har bytesbalansöverskottet minskat på senare tid. Under 2020 hade landet ett bytesbalansunderskott på nästan tre procent av BNP på grund av minskade oljeintäkter under pandemin. Risken för ekonomiska problem till följd av växande inhemska skulder uppvägs av att det finns ett fortsatt betydande manöverutrymme i och med landets starka statsfinanser och reserver. Den saudiska valutans fasta växelkurs gentemot US-dollar väntas bestå med tanke på dess betydelse för den ekonomiska stabiliteten. Utlandsskulden har ökat under de senaste åren, men är fortfarande relativt låg om cirka 30 procent av BNP. Utländska direktinvesteringar i Saudi arabien är låga och har ersatts med mer lättflyktigt kapital i form av portföljinvesteringar och lån.

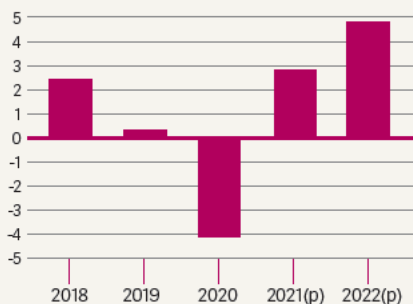
## Återhämtning och Vision 2030

Saudi arabien befinner sig i en återhämtningsfas. Landet gick in i pandemin i en stabil position med utrymme för effektiva och omfattande stödåtgärder. Oljeprisfallet, oljeproduktionsbegränsningar inom OPEC+ samt nedstängning av samhället minskade BNP med dryga fyra procent 2020. Återhämtningen från pandemin gynnas av ett högt oljepris samt en hög vaccineringsgrad. IMF prognostiserar en återhämtning under kommande år med en BNP-tillväxt om tre till fyra procent, ett återhämtat bytesbalansöverskott och minskade budgetunderskott.

Sedan oljeprisfallet 2014 har statens intäkter sjunkit och efter att andra länder i regionen vidtagit finanspolitiska reformer har Saudi arabien följt efter. Myndigheterna har gjort stora satsningar på att minska oljeberoendet. Vision 2030 är ett omfattande reformprogram som syftar till att diversifiera ekonomin och modernisera landet. Ambitionen är att göra ekonomin mindre sårbar mot råvaruprisförändringar, skapa sysselsättning i den privata sektorn och nå budgetbalans på sikt. Reformerna av kapitalmarknaden och rättssystemet samt satsningar på små och medelstora företag ska göra landet mer attraktivt för utländska investerare. Lyckade satsningar på att locka till sig utländska investeringar skulle utgöra en stabil källa för utländsk valuta.

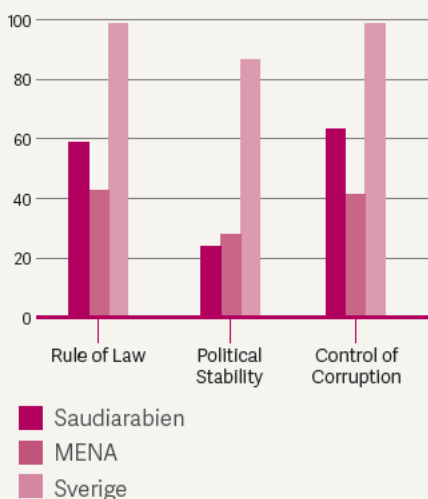
Sedan 2015 har Saudi arabiens kronprins Mohammed bin Salman varit landets starke man. Kronprinsen är vice premiärminister, försvarsminister och ansvarig för den socioekonomiska reformprocessen inom ramen för Vision 2030. Kron-

## BNP tillväxt (fasta priser, % per år)



Källa: IMFWEQ, Macrobond

## Affärsmiljö



Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)

Källa: Världsbanken

## Svensk export till Saudiarabien

År	MSEK
2020	9 569
2019	8 844
2018	8 042
2017	9 191
2016	9 286

Källa: SCB

## EKN:s engagemang

Kategori	MSEK
Garantier	3 891
Utfästelser	427

prinsen har ett starkt grepp om den politiska makten, trots hans riskabla, och från flera håll kritiserade, agerande under de senaste åren. Kronprinsen har ökat Saudiarabiens inblandning i regionala konflikter däribland kriget i Jemen och den tidigare blockaden mot Qatar. Spänningarna mellan Saudiarabien och Iran kommer att bestå, men en direkt konflikt är osannolik.

På sikt domineras riskbilden av uteblivna strukturreformer och nya oljeprisfall. Ett prognostiserat oljepris kring 70 US-dollar per fat och en begränsad saudisk oljeproduktion hindrar tillväxten att ta ytterligare fart. Den globala trenden mot ökat användande av förnyelsebar energi utgör en risk för landet på lång sikt. Talande nog krävs just ett högt oljepris för att finansiera utvecklingen av andra sektorer och minska beroendet av olja. Risken att den offentliga sektorn tränger ut privat-ekonomisk verksamhet är hög. Landet måste stärka företagsklimatet och den privata sektorn för att kunna nå en högre tillväxttakt samt öka sysselsättningen bland landets unga befolkning, vilket kräver omfattande reformer. Kronprinsens ambitioner att diversifiera ekonomin är stora, men en osäkerhet råder kring den praktiska implementeringen och tidsplanen.

## Affärsmiljön

Världsbankens Ease of Doing Business-index placerar Saudiarabien på plats 62 av 190 rankade länder under 2020, vilket är en stor förbättring jämfört med året innan då landet placerades på plats 82. Ambitionen i Vision 2030 är att landet ska befinna sig bland de 20 bästa länderna. Avsaknad av transparent och tydlig lagstiftning, prioritering av inhemsk arbetskraft och sena betalningar utgör dock fortsatt försvårade omständigheter för utländska investerare. I Transparency Internationals Corruption Index rankas Saudiarabien på plats 52 av 180 länder, vilket är bland de bättre i regionen.

Världsbankens Governance Indicators (WBGI), som innefattar diverse mått på institutioner och regleringsmiljö, placerar landet över genomsnittet för regionen gällande regelverk och korruption. Svagheter är framförallt verkställande av domslut och hantering av obestånd, främst beroende på att en rättsprocess tar lång tid och utgången är osäker. Byråkrati och brist på insyn i rättssystemet utgör en risk för utländska företag. Kvaliteten i regleringsmiljön är enligt WBGI strax över snittet för regionen, men långt från OECD länderna.

Den saudiska banksektorn är välutvecklad och omgärdas av ett modernt regelverk. Bankerna är välkapitaliserade och har visat sig motståndskraftig i perioder av lägre oljepris och sämre ekonomiskt klimat. Andelen dåliga lån är låg och bankerna är överlag välrustade mot kreditförluster. Den saudiska centralbanken har resurser att ge likviditetsstöd till banksektorn vid behov. Under pandemin har lönsamheten och tillgångskvaliteten försämrats i banksektorn, vilket är i linje med andra länder.

## EKN:s policy

EKN klassificerar Saudiarabien i landriskklass 2 av 7, en bedömning som görs i samverkan med OECD. Saudiarabien har varit placerat i denna landriskklass sedan 2005 då landet uppgraderades ett steg. Normal riskprövning gäller för samtliga gäldenärskategorier utom företag. Normal riskprövning innebär att det inte finns några på förhand givna begränsningar i garanti-givningen och att affä-

rerna bedöms på egna meriter utan särskilda krav eller villkor.

Vid tidigare ekonomiska nedgångar har betalningserfarenheten märkbart försämrats. Av denna anledning tillämpas en förhöjd premiesättning för företagsrisker. EKN har sett ökade betalningsproblem sedan oljeprisfallet 2014. Problemen visar på statens bristande förmåga att genomföra offentlig åtstramning på ett ordnat sätt och på sviktande betalningsmoral.

## EKN:s åtagande och erfarenhet

EKN har under perioden 2017–2021 ställt ut garantier i 77 affärer, till ett sammanlagt belopp om drygt 4,9 miljarder kronor, för svenska företag som exporterar till Saudiarabien. Engagemanget domineras av telekomsektorn, men även sektorer som maskin och transport är stora. EKN:s betalningserfarenhet är blandad. Sedan oljeprisfallet 2014 och den allmänt mer ansträngda statsfinansiella situationen har offentlig sektor blivit sämre betalare. Staten började ackumulera dröjsmål till leverantörer under 2015, vilka i sin tur dröjt med betalningen till utländska leverantörer. EKN har erfarit betalningsproblem i främst entreprenad- och transportsektorn. Dessa köpare tenderar att få vänta på betalning från offentlig sektor och dröjer med betalning till sina utländska leverantörer. Köparnas betalningsvilja kan i vissa fall ifrågasättas när de prioriterar bland vilka leverantörer de betalar till.

Problemen visar på statens bristande förmåga att genomföra statsfinansiell åtstramning på ett ordnat sätt och på sviktande betalningsmoral. Statliga betalningsdröjsmål har uppstått vid tidigare oljeprisfall i Saudiarabien. Lokala skuldebrev och växlar har i flera fall visat sig vara effektiva påtryckningsmedel i händelse av betalningsproblem. Betalningsdröjsmål förekommer och av de dröjsmål som förekom mellan 2017–2021 har ungefär hälften blivit reglerade.