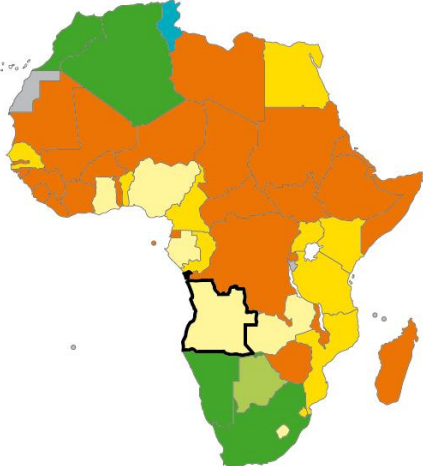



Angola

	LANDRISKKLASS <h2>5/7</h2> <p>Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet.</p> 	EKN:S POLICY Statsrisker: Restriktiv riskprövning Övriga offentliga risker: Krav på statsgaranti Bankrisker: Restriktiv riskprövning Företagsrisker: Restriktiv riskprövning Se vidare avsnitt "EKN:S POLICY"
	EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET Kortfristiga affärer: 187 MSEK Medel- och långfristiga affärer: 471MSEK	DATUM 2013-12-11

Oljeekonomi på frammarsch

Sedan inbördeskrigets slut för drygt tio år sedan har Angolas BNP tiodubblats och tillväxten förväntas bli fortsatt god, pådriven av höga oljepriser. Tack vare intäkterna från oljeexporten är den finansiella positionen stark och landet har etablerat en position som global oljeexportör och regional maktfaktor. Det ensidiga oljeberoendet gör dock ekonomin sårbar och en diversifiering är nödvändig, också ur ett socialt perspektiv för att komma till rätta med den ojämna inkomstfördelningen.

Affärsklimatet är att betrakta som besvärligt med omfattande byråkrati, korruption och intransparens. Samtidigt ökar regeringens medvetenhet om problemen och vissa initiativ tas för att förbättra situationen. Det är steg i rätt riktning, men från en mycket låg nivå.

STYRKOR

- Rikt på naturtillgångar, framför allt olja men också gas och mineraltillgångar
- Förväntningar om fortsatt hög tillväxttakt i ekonomin
- Ett reformarbete pågår för att minska sårbarheten och öka transparensen i statsfinanserna.

SVAGHETER

- De offentliga finanserna och externbalansen är i sårbara för fluktuationer i oljepriset.
- Svaga institutioner, omfattande korruption och mycket besvärligt affärsklimat
- Inkomstfördelningen är ojäm och den höga tillväxten gynnar endast en liten del av befolkningen.

POLITIK

Missnöjet hos befolkningen ökar, men MPLA sitter säkert

Politiken domineras av president dos Santos, som suttit vid makten sedan 1979, och hans parti MPLA. I förra årets val föll dock stödet för MPLA till 74 procent jämfört med över 80 procent i valet 2008. Stödet för det största oppositionspartiet, UNITA, dubblerades och CASA-CE, ett utbrytarparti från UNITA fick 5 procent av rösterna trots att det bildats så sent som sex månader före valet. Trots det fallande väljarstödet är MPLA nöjt med valutgången, eftersom det kan användas som ett argument för ökad demokratisering samtidigt som partiets position förblir ohotad.

Till följd av MPLA:s fortsatta dominans kretsar intresset i första hand kring successionsfrågan. Dos Santos kan med stöd i konstitutionen sitta kvar på sin post till 2022, men om han skulle lämna sin post är den mest sannolike efterträdaren vice-presidenten och tidigare VD:n för det statliga oljebolaget, Manuel Vicente. Vicente saknar politisk bakgrund och hans nominering till vice-presidentposten har orsakat missnöje och en viss splittring inom MPLA. Ledningen inom MPLA väntas inte låta personliga maktintressen gå före enighet i partiets toppskikt så länge oljerelaterade ekonomiska intressen binder dem samman. Vid ett eventuellt presidentskifte kommer Vicente därmed att få sitta ostört på sin post, åtminstone så länge han har dos Santos stöd bakom kulisserna.

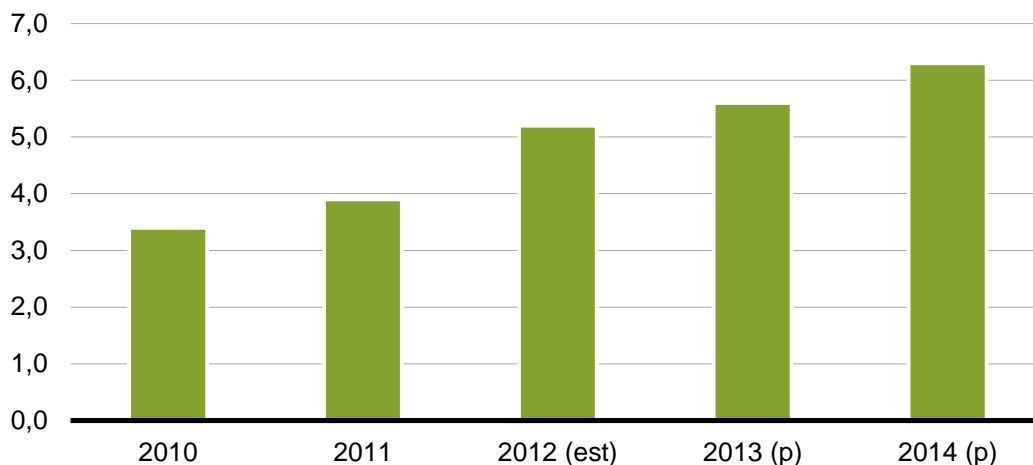
Hos den angolanska befolkningen gror missnöjet med regeringens oförmåga att låta oljerikedomarna komma de bredare befolkningslagren till gagn. Mer än halva befolkningen lever i fattigdom (<2 USD/dag) och arbetslösheten uppskattas till över 25 procent medan andelen undersysselsatta är än högre. Sedan 2011 har gatuprotester förekommit i huvudstaden Luanda, men överlag bedöms risken för politisk turbulens som låg. Befolkningen är krigstrött efter det trettio år långa inbördeskriget som tog slut för drygt tio år sedan. Denna faktor, i kombination med MPLA:s politiska dominans talar för politisk kontinuitet utan större överraskningar.

EKONOMI

Fortsatt oljedominsans är att vänta

Angola har uppvisat en anmärkningsvärd tillväxt sedan inbördeskrigets slut och BNP väntas fortsätta att öka i god takt, pådriven av höga oljepriser. Angola är näst Nigeria den största oljeproducenten i Afrika söder om Sahara och ekonomin baserar sig nästan uteslutande på olje- och gassektorn. Den står för 95 procent av exportintäkterna, drygt hälften av BNP och omkring 75 procent av statens intäkter. Merparten av oljeexporten går idag till Kina, USA och Indien, men de stora energiunderskotten i södra Afrika gör också Angola till en betydelsefull regional aktör. Regeringen har förhandlat fram överenskommelser med grannländerna om såväl exploatering av gemensamma oljefält som pipelineprojekt. Angolas nuvarande oljefyndigheter garanterar omkring 20 års oljeproduktion och omfattande oexploaterade reserver finns på land samt inom gassektorn. Därmed kommer olje- och gassektorn att förbli motorn i den angolanska ekonomin under en överskådlig framtid.

BNP-TILLVÄXT, %



Höga oljepriser har genererat hög ekonomisk tillväxt sedan inbördeskrigets slut.

Sårbar ekonomi

Beroendet av oljan gör Angolas ekonomi sårbar mot oljeprisfall, vilket visade sig genom stora makroekonomiska obalanser i efterdyningarna av finanskrisen 2009. Diversifiering av ekonomin är också nödvändig för att den ekonomiska tillväxten ska spridas till hela befolkningen. Oljeindustrin sysselsätter endast omkring en procent av arbetskraften och mer än halva befolkningen lever i fattigdom. För att diversifiera ekonomin krävs omfattande investeringar på infrastrukturområdet, inklusive energi- och vattenförsörjning. Men framför allt krävs institutionella reformer på alla nivåer i ekonomin. Vissa framsteg kan noteras, till exempel inrättandet av en statlig investeringsfond för en sund och transparent förvaltning av oljeintäkterna. Det statliga oljebolaget Sonangol har traditionellt varit involverad i finanspolitiken, men denna verksamhet är sedan i år inkluderad i den ordinarie statsbudgeten för att förbättra transparensen och styrningen av finanspolitiken.

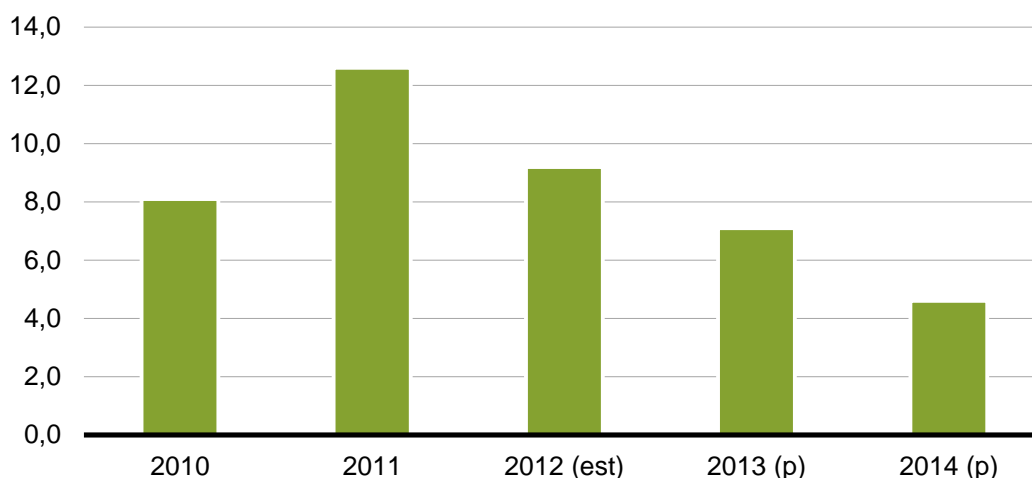
Ett betydande arbete återstår innan den institutionella kapaciteten är i paritet med landets ekonomiska styrka. Regeringens vilja till reformer bedöms dock som genuin, och drivs på av samarbetet med IMF och Angolas strävan att upprätthålla sitt anseende som global oljeproducent och regional maktfaktor.

BETALNINGSBALANS OCH SKULDFRÅGOR

Överskott blir till underskott

Med undantag för krisåret 2009 har Angolas stora oljeexport skapat ett överskott i bytesbalansen. Den höga tillväxt- och investeringstakten i landet förutsätter dock en stor import, då mycket lite produktion sker i landet. Det kommer att leda till att överskottet krymper och på sikt vänds i underskott. Bytesbalansunderskottet bedöms emellertid förbli måttligt tack vare att landet även fortsättningsvis kommer att vara en stor oljeexportör. I detta avseende bedöms den nyligen inrättade statliga investeringsfonden kunna utgöra en buffert och reducera landets sårbarhet mot oljeprisfall.

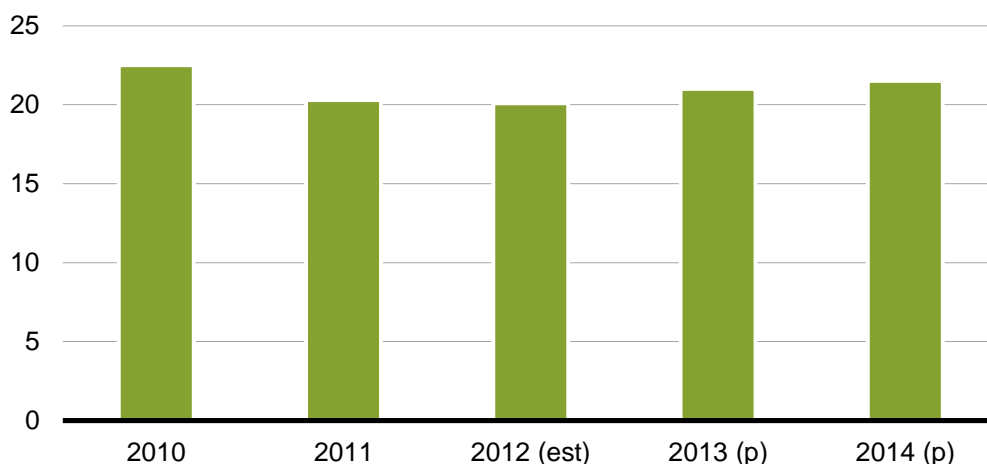
BYTESBALANS, % AV BNP



Enligt IMF:s prognos kommer överskottet i bytesbalansen att vändas i underskott

Utlandsskulden uppgick till drygt 100 procent av BNP vid inbördeskrigets slut, skulden utgjordes främst av krediter som inte hade honorerats på många år. Politiskt tryck och intäkter från oljan möjliggjorde en överenskommelse i Parisklubben. Angola omförhandlade och betalade under ett par års tid av samtlig utestående belopp, inklusive dröjsmålsränta, till långivarna inom Parisklubben, däribland Sverige. Angolas utlandsskuld är idag låg i relation till BNP, omkring 20 procent, och landet är sedan ett par år tillbaka nettolånggivare. Kina är den största långivaren och lånen används framför allt för att finansiera infrastrukturprojekt relaterade till återuppbyggnaden av landet.

UTLANDSSKULD, % AV BNP



Utlandsskulden följer en fallande trend och ligger på en låg nivå i relation till BNP

VA LUTAPOLITIK

Fokus på att minska dollariseringen

Oljesektorns dominans och perioder av hyperinflation har gjort Angola till en i hög grad dollariserad ekonomi. Sedan inbördeskrigets slut har förtroendet för den lokala valutan

Kwanza successivt ökat och regeringen jobbar även aktivt för att minska dollariseringen. En av de mer betydande reformerna för att minska dollariseringen som successivt har implementerats under 2013 rör oljebolagens hantering av valuta. Alla oljebolag är numera ålagda att använda det lokala banksystemet för alla handelstransaktioner och betala sina skatter i Kwanza. I takt med att dollariseringen minskar kommer den penningpolitiska flexibiliteten hos regeringen att öka, och centralbankens roll som "lender of last resort" för banksystemet kommer att stärkas.

Regeringens målsättning är att ha en valutareserv som motsvarar nio månaders importtäckning. Det förefaller vara en rimlig nivå givet att Angola på grund av sitt ensidiga oljeberoende behöver en buffert för att kunna hantera ett oljeprisfall. Angola har en flytande växelkurs, men centralbanken intervenerar frekvent för att upprätthålla stabilitet i växelkursen.

FINANSSEKTORN

Lönsam banksektor med betydande svagheter

Angolas finanssektor är relativt liten, inte ens tio procent av befolkningen har ett bankkonto och inhemska lån uppgick till knappt 24 procent av BNP år 2012. Men liksom resten av ekonomin växer finanssektorn snabbt. Antalet banker som är verksamma i Angola har dubblerats under de senaste fem åren och tillgångarna inom banksektorn har vuxit med över 20 procent per år under samma period. För närvarande finns 23 banker, varav majoriteten är privatägda. Av de privatägda bankerna är nästan hälften utlandsägda, i huvudsak av portugisiska banker. De angolanska bankerna tenderar att placera tillgångar i de portugisiska moderbankerna, vilket gör banksystemet i viss mån exponerat mot utvecklingen i den europeiska finanssektorn.

Det angolanska bankväsendet är ett av de mest framgångsrika i regionen med en avkastning i relation till eget kapital på över 20 procent. Banksystemet uppvisar emellertid betydande svagheter när det gäller reglering, redovisning och tillsyn. Till följd av de nya reglerna för valutahanteringen inom oljesektorn kommer transaktionerna inom det lokala banksystemet kraftigt att öka. Transaktionerna kommer både att bli fler, större och mer komplexa och svagheter i banksektorn kommer därmed att tydliggöras. Reformarbetet från regeringens sida går framåt, men det kommer att dröja innan det angolanska banksystemet närmar sig internationell standard. En restriktivitet i riskbedömningen är därför fortsatt motiverad.

AFFÄRSMILJÖ

Svårt affärsklimat, men långsiktigt positiv trend

Företagsmiljön i Angola är att betrakta som svår. Få företag publicerar tillförlitlig finansiell information, än färre kan uppvisa reviderade bokslut som håller internationell standard. Alla samhällssektorer plågas av omfattande byråkrati och korrupktion, vilket bekräftas av en 179:e placering av 189 länder i Världsbankens Doing Business-index, som rankar länders affärsmiljö. Till detta kommer en bristfällig infrastruktur som innebär ökade risker och kostnader för företag med verksamhet i Angola. Samtidigt ökar regeringens medvetenhet om problemen och initiativ har tagits för att förbättra det ogästvänliga affärsklimatet. Regeringen

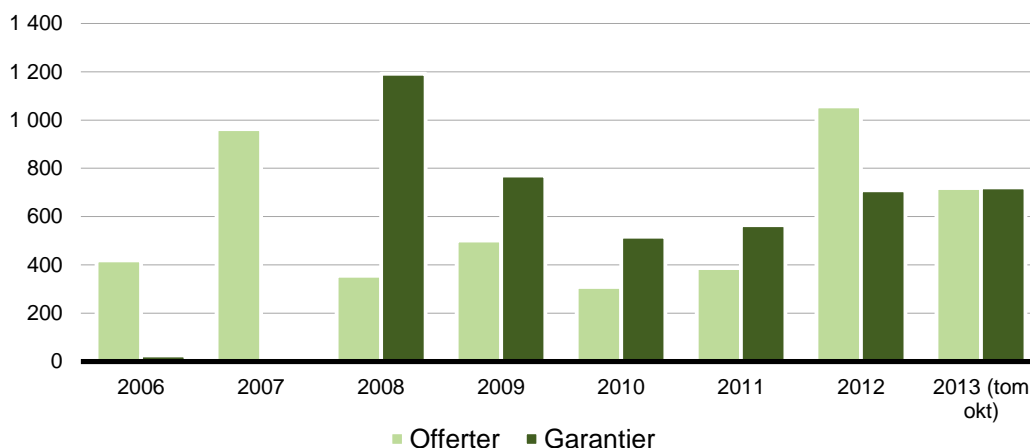
har till exempel lanserat ett speciellt program för att skapa och stödja små och medelstora företag och initierat reformer inom offentliga upphandlingsförfaranden. Sammanfattningsvis sker en gradvis förbättring, men från en mycket låg nivå.

EKN:S ÅTAGANDEN

Engagemang är koncentrerat till kraftsektorn

EKN:s engagemang uppgår till knappt 1,3 miljarder, varav drygt hälften utgörs av garantier och hälften av offerter. Den största delen av engagemang finns i kraftsektorn. EKN har erfarenhet av ett relativt smalt segment av privata gäldenärer och majoriteten av affärerna har löpt utan problem. Affärer där EKN:s risk vilar på en bank förekommer i begränsad utsträckning i form av bankgaranterade fordringsförlustgarantier eller rembursgarantier. Under 2013 utfärdade EKN 34 nya garantier motsvarande ett garantibelopp på 500 miljoner kronor.

EKN:S ENGAGEMANG PER 31 DECEMBER, MSEK



EKN:s garantiengagemang har ökat under de senaste åren (EKN)

BETALNINGSERFARENHET

Överlag god betalningserfarenhet

EKN öppnade för garantigivning i större omfattning år 2005. Erfarenheten av att garantera affärer med staten, banker och företag är överlag positiv. Vissa betalningsdröjsmål har förekommit och mindre skadeersättningar har betalats ut. EKN:s bedömning och erfarenhet är att Angola överlag har såväl vilja som förmåga att betala, men att landets omfattande byråkrati och bristfälliga institutionella kapacitet tidvis genererar betalningsdröjsmål. Detta gäller i synnerhet affärer som involverar den offentliga sektorn.

En mer generell iakttagelse är att angolanska banker inte tar upp fordringar eller dröjsmål i betalningar som dåliga lån i de fall staten är betalningsskyldig/garanterar. Enligt lokal standard bedöms då återvinningar kunna göras varför fordran står icke-kommenterad. Detta innebär att det inte finns någon signal om att problem finns för den typen av dröjsmål/dåliga lån samt att andelen dåliga lån i bankers redovisning förmodligen är underskattad.

EKN:S POLICY

Policyn i korthet

EKN placerar Angola i landriskklass 5 för såväl korta som längre garantier, en bedömning som gjorts i samberkan med övriga OECD-länder. För samtliga köparkategorier i Angola gäller någon form av restriktivitet.

För offentliga köpare, exempelvis statliga energi- och transportbolag eller linjeministerier kräver EKN att det ska finnas en statsgaranti från finansministeriet. För privata köpare (företag och banker) innebär policyn att EKN, utöver att bedöma risken på sina egna meriter, har en mer restriktiv hållning redan från början. Det innebär att EKN gärna ser att affären är extra väl genomlyst och att det finns tillräckliga buffertar hos gäldenären. Buffertarna ska kunna användas för att motverka oförutsedda händelser som bedöms uppstå mer frekvent i Angola än i andra länder med en mer stabil och förutsägbar operationell miljö. EKN bedömer också att det är en fördel om vår garantitagare har erfarenhet av att göra affärer i landet sedan tidigare, eller erfarenhet från andra marknader med svår operationell miljö.

OFFICIELLA LANDDATA OCH KREDITBETYG

OFFICIELLA LANDDATA	KREDITBETYG	
Yta: 1 246 700 km ² (2,8 ggr Sverige)	LANDRISK	STATSRISK
Folkmängd: 18,6 miljoner (2013)	Moody's: Ba1	Ba3/Pos
Folkökning: 2,8 %/år (2013)	S&P: BB-	BB-/Stabil
BNP: 104,1 mrd USD 2011 (Sverige 536,0 mrd USD 2011)	Fitch: BB-	BB-/Pos
BNP/capita: 5 305 USD 2011 (Sverige 56 523 USD 2011)		

LANDANALYTIKER

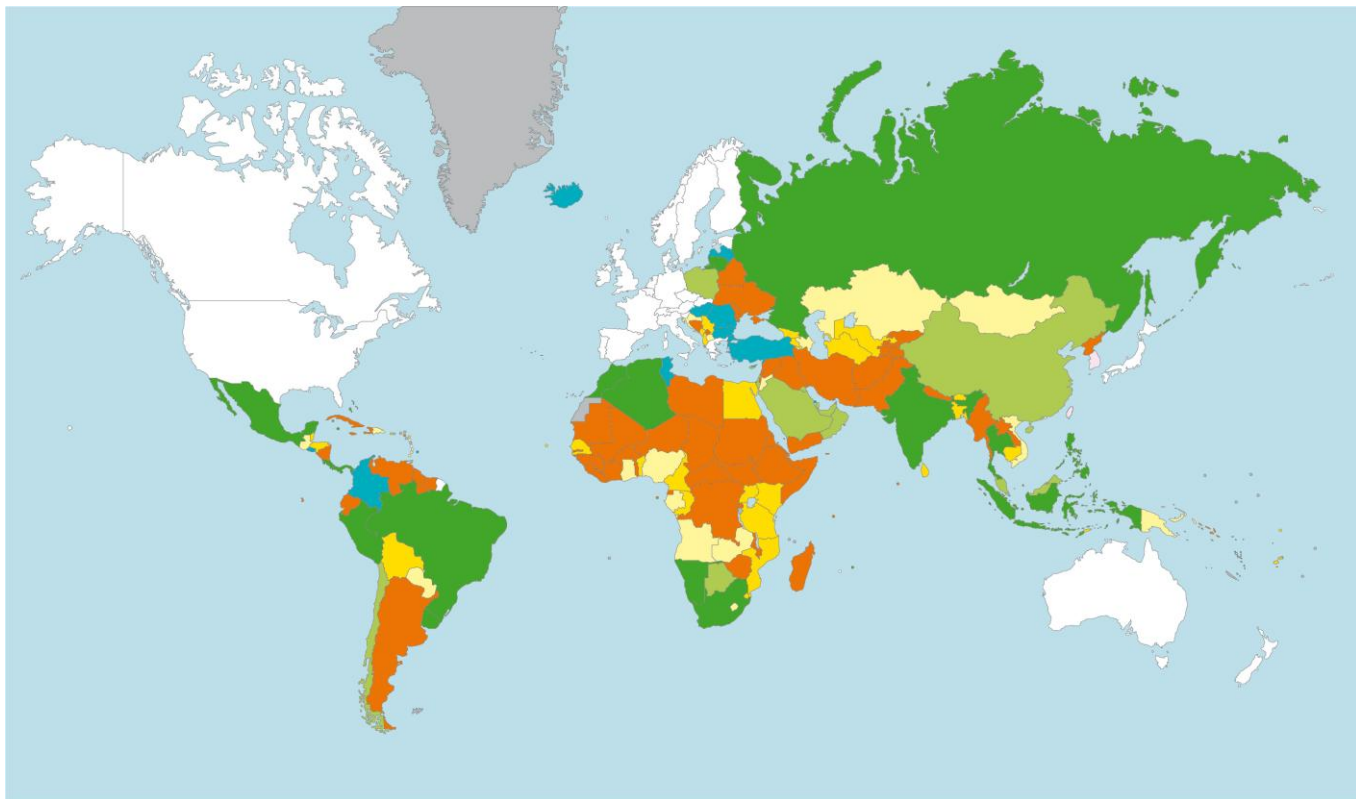


EKN:s landanalytiker för Angola:
Rebecka Lundgren
Telefon: 08-7880182
e-post: rebecka.lundgren@ekn.se

ANSVARSBEGRÄNSNING

Landanalysen bygger på ett urval av källor och speglar en för EKN relevant information vid tiden för publicering. Ansvar för hur informationen används eller tolkas vilar helt på användaren och EKN kan inte hållas ansvarig för förlust eller skada.

EKN:S SYN PÅ VÄRLDEN



Landriskklasserna går från 0 till 7.

Ju lägre sifra desto bättre kreditvärdighet har landet.



EKN – DIN SÄKERHET I EXPORTAFFÄRER

EKN är en myndighet med uppgift att främja svensk export och svenska företags internationalisering. Det gör vi genom att erbjuda garantier för betalning och finansiering, tillsammans med rådgivning om affärsstruktur och riskhantering. Våra tjänster ger dig en större säkerhet, ökad konkurrenskraft och fler möjligheter till lyckade exportaffärer.

Exportkreditnämnden

Kungsgatan 36, Box 3064, 10361 Stockholm | Tel 08-7880000 | www.ekn.se | e-post info@ekn.se