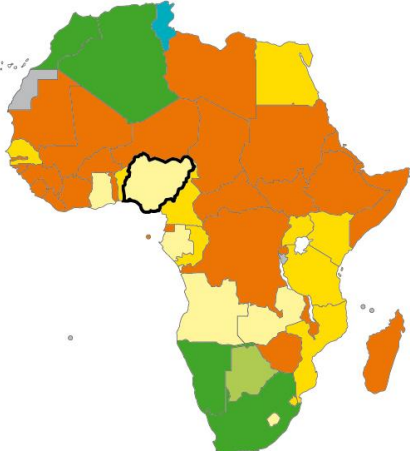


# Nigeria

	<b>LANDRISKKLASS</b> <b>5/7</b> Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet. <table border="1"> <tr> <td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td> </tr> </table>	0	1	2	3	4	5	6	7	<b>EKN:S POLICY</b> <b>Statsrisker:</b> Restriktiv riskprövning <b>Övriga offentliga risker:</b> Krav på remburs, bank- eller statsgaranti <b>Bankrisker:</b> Restriktiv riskprövning <b>Företagsrisker:</b> Restriktiv riskprövning  Se vidare avsnitt "EKN:S POLICY"
	0	1	2	3	4	5	6	7		
<b>EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET</b> <b>Kortfristiga affärer:</b> 24 MSEK <b>Medel- och långfristiga affärer:</b> 1 765 MSEK	<b>DATUM</b> <b>2013-12-11</b>									

## Stark ekonomi hämmad av politiska konflikter

Nigeria är med sina drygt 160 miljoner invånare Afrikas folkrikaste land och efter Sydafrika den näst största ekonomin. Landet har tillgång till världens tionde största oljereserv samt stora gas- och mineralfyndigheter. Regeringen har under de senaste åren sjuksatt flera viktiga reformer i syfte att diversifiera ekonomin och stärka de offentliga finanserna. Nigerias tillväxtutsikter är mycket goda. Den ekonomiska tillväxten är hög och bytesbalansen är positiv. Politisk splittring, etniska motsättningar och korruption utgör de största hindren för att landet ska kunna tillvarata hela sin tillväxtpotential.

### STYRKOR

- Stora olje- och gasreserver och andra naturtillgångar
- Låg stats- och utlandsskuld
- Stigande valutareserv
- Stärkt banksektor

### SVAGHETER

- Politisk oenighet och svaga offentliga institutioner
- Omfattande korruption och svag affärsmiljö
- Fullständigt beroende av oljeintäkter skapar sårbarhet
- Säkerhetssituationen, främst i norra delen av landet

## POLITIK

## Omfattande politiska utmaningar

Det politiska klimatet och den ekonomiska utvecklingen i Nigeria har framför allt påverkats av två konflikter. Den ena har sitt ursprung i en etnisk och religiös skiljelinje mellan norra och södra Nigeria. Den andra är kopplad till oljeutvinningen i Nigerdeltat. Därutöver har landets komplicerade federala struktur, svaga institutioner och utbredda korruption bidragit till att varaktiga konfliktlösningar uteblivit.

Frustration och utbredd fattigdom i norra Nigeria har gett ökat utrymme för den militanta islamistgruppen Boko Haram, som sedan 2009 utfört en rad väpnade attacker och sprängattentat mot polis, regeringsbyggnader och lokalbefolkningen. Sekten är västfientlig och har som mål att införa sharialagstiftning. Regeringen har trappat upp kampen mot Boko Haram och sänt säkerhetsstyrkor till de norra delstaterna för att återvinna kontrollen. Sedan i maj råder undantagstillstånd i tre delstater i nordöstra delen av landet. Lokalbefolkningen kläms mellan säkerhetsstyrkornas jakt på medlemmar i Boko Haram och terrorattacker riktade mot regeringen.

Nigerias oljeintäkter har till stor del endast kommit den ekonomiska eliten till del och i liten utsträckning förbättrat de ekonomiska villkoren för befolkningen i stort. Frustrationen hos lokalbefolkningen i Nigerdeltat har fångats upp av lokala rebellgrupper och under flera år hämmades oljeproduktionen i Nigerdeltat av återkommande sabotage. Oljeinstallationer anfölls, rörledningar sprängdes och utländska oljearbetare kidnappades. Den mest framträdande rebellgruppen var Rörelsen för frigörelse av Nigerdeltat (MEND). De väpnade aktionerna innebar allvarliga produktionsstörningar för oljeindustrin och stora inkomstbortfall för staten. Under 2009 utlyste den dåvarande regeringen en amnesti för rebellerna i Nigerdeltat mot att de överlämnade sina vapen. Sedan dess råder vapenvila som sporadiskt brutits av sabotage mot oljeanläggningar. Sedan flera år pågår även en utdragen process att utforma en ny lag som ska reglera inkomstfördelningen från oljan mellan regeringen och de internationella oljebolagen. Detta har gjort att investeringar uteblivit och oljeproduktionen därmed stagnerat.

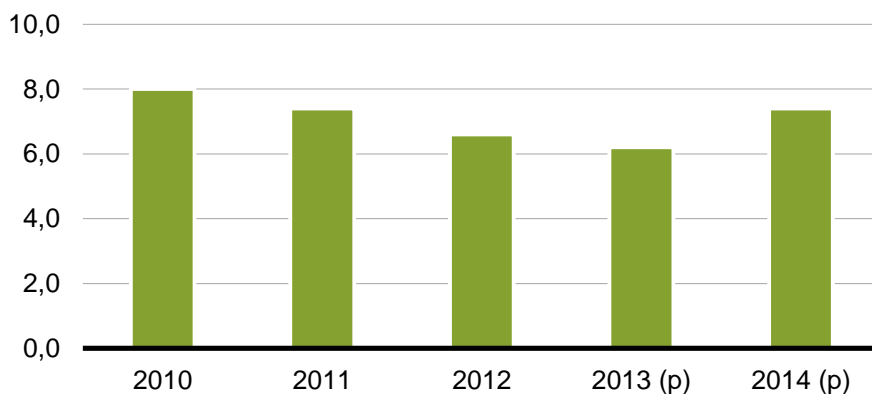
Vid presidentvalet i april 2011 omvaldes den sittande presidenten Goodluck Jonathan med bred majoritet. Goodluck Jonathan härstammar från södra Nigeria. När Jonathan omvaldes för en andra mandatperiod ansågs den informella rotationsordningen mellan norr och söder vara bruten, vilket väckte protester i norra Nigeria. 2015 är det återigen presidentval och valkampanjerna kommer att dominera inrikespolitiken under 2014. Den stora utmaningen för regeringen är att hantera konflikten i norr och i Nigerdeltat samt att skapa politisk enighet kring ekonomiska reformer. Stödet för den sittande presidenten och att regeringen visat tecken på reformvilja talar för att det politiska läget i Nigeria sakta kommer att stabiliseras. Vägen mot en politisk enighet kommer sannolikt att fortsätta kantas av motgångar. Det folkliga stödet för att fortsätta på den nu inslagna politiska vägen är emellertid större än stödet för terrorverksamheten i norr, vilket borgar för att regeringens politik på sikt kommer att leda till ökad stabilitet.

## EKONOMI

**Stark tillväxt**

Nigerias ekonomi har visat stark tillväxt de senaste sex åren. BNP har vuxit med i genomsnitt sju procent per år, vilket kan jämföras med fem procent för hela Afrika söder om Sahara. Både den globala konjunkturavmattningen och den inhemska bankkrisen under 2008 och 2009 fick begränsad effekt på landets ekonomi. Trenden sedan 2010 har visserligen varit att tillväxttakten minskat, men prognosen för 2014 är att tillväxttakten ökar. Landets stora befolkning medför att BNP per capita är mycket låg. Trots en befolkningstillväxt på cirka tre procent så är BNP-tillväxten per capita i snitt 4,4 procent de senaste fem åren.

## BNP-TILLVÄXT (% PER ÅR)



God tillväxt, över genomsnittet för Afrika söder om Sahara. Data: IMF

Oljesektorn är den dominerande inkomstkällan till statsbudgeten, men den motsvarar bara 15 procent av BNP. Jordbrukssektorn utgör den dominerande andelen av BNP. Närmare 80 procent av statens inkomster kommer från oljeproduktionen. Statistik över oljeproduktion och oljeintäkter brister i transparens och en ansenlig del av oljeintäkterna bedöms hamna i orätta händer, bland annat genom stöld och smuggling till kringliggande länder.

Finanspolitiken har under senare år stramats åt, som ett led i regeringens övergripande mål att stärka de offentliga finanserna. Målet är att minska löpande statliga utgifter, som till närmare 50 procent går till de statsanställdas löner, i syfte att öka utrymmet för produktiva statliga infrastrukturinvesteringar. De offentliga finanserna uppvisare ett marginellt underskott som väntas bestå även 2013 och 2014. Statsskulden har stabiliserats kring knappt 20 procent av BNP.

Statens styrning och fördelning av oljeintäkterna är av avgörande betydelse för att oljerikedomarna i framtiden ska kunna komma hela befolkningen till del. I syfte att göra landet mindre sårbart för svängningar i oljepriset inrättades 2005 en buffertfond, Excess Crude Account (ECA). I fonden placerades överskottet från oljeintäkterna, men något tydligt regelverk för hur fonden fick utnyttjas saknades. Fram till 2009 byggdes fonden successivt upp i takt med att oljepriset steg, men var i stort sett tömd i mitten av 2010 efter att den täckt stora underskott i den offentliga budgeten. Regeringen beslöt samma år att ersätta ECA med

en ny fond, Sovereign Wealth Fund (SWF), som i större utsträckning än sin föregångare ska regleras med principer om hur uttag ur fonden får göras. Till exempel ska SWF vara underordnad finansministeriet till skillnad från ECA, som idag lyder under kongressen. Implementeringen av SWF har påbörjats men det kommer att dröja innan den helt har ersatt den gamla fonden.

Regeringens reformambitioner ledde till att bränslesubventionerna avskaffades i början av 2012, vilket innebar att bensinpriset mer än fördubblades, om än från en låg nivå. Beslutet att ta bort subventionen ledde till strejker och demonstrationer och som en eftergift valde regeringen att backa från förslaget. Subventionen blev kvar men subventionsgraden minskade och höjningen av bensinpriset stannade vid 40 procent. På sikt avser dock regeringen att slopa subventionen helt. Regeringen har även vidtagit åtgärder för att förbättra elförsörjningen. Elnätet har byggts ut och antalet elavbrott har minskat. Bristande elförsörjning utgör dock alltjämt ett av de största hindren för en fortsatt expansion i den icke oljerelaterade delen i ekonomin. Regeringen har också drivit igenom ett mer marknadsanpassat elpris i syfte att få elförbrukningen mer kostnadseffektiv.

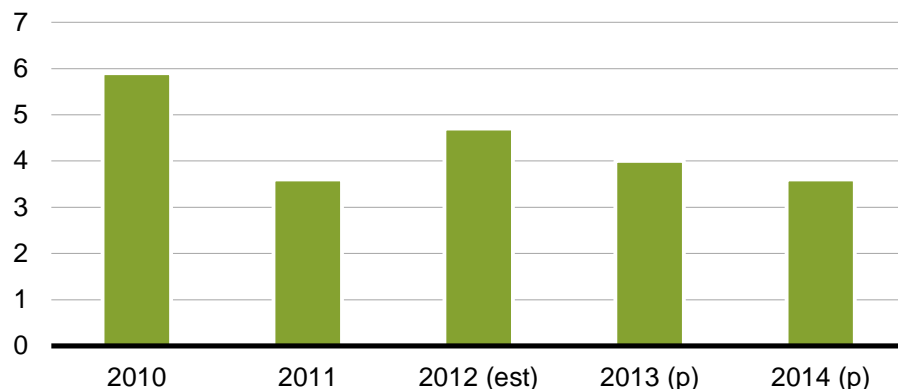
Sammantaget är Nigerias tillväxtutsikter för de kommande åren goda. Nigeria har tagit steg i rätt riktning och reformeringen av ekonomin har påbörjats. Mycket kraft kommer dock att krävas för att stärka de offentliga institutionerna och begränsa den omfattande korrruptionen. På grund av fortsatta etniska motsättningar och kommande valrörelse förutses regeringen ha svårt att påskynda reformarbetet under det kommande året.

## BETALNINGSBALANS OCH SKULDFRÅGOR

### Låg skuldsättning och överskott i bytesbalansen

Oljesektorn står för 95 procent av den totala exportintjäningen, vilket lett till överskott i bytesbalansen och en större valutareserv. De kommande åren väntas ökade offentliga investeringar och en växande medelklass stimulera importen medan exporttillväxten väntas plana ut. Under de senaste åren har valutareserven motsvarat drygt fyra månaders import. Sammantaget bedöms utrikeshandeln generera ett fortsatt överskott i bytesbalansen och valutareserven väntas öka från dagens nivå till att motsvara omkring sju månaders import 2014.

## BYTESBALANS (% AV BNP)

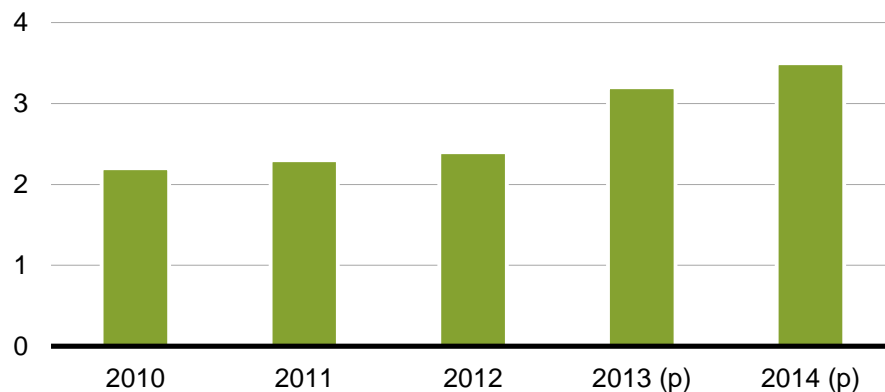


Bytesbalansen visar betryggande överskott. Data: IMF

Trots en komplicerad affärsmiljö vittnar en fortsatt hög nivå av utländska direktinvesteringar om Nigerias förmåga att attrahera utländska investerare. Under de senaste tio åren har utländska investeringar mer än femdubblats. Det är framför allt oljeindustrin som dragit till sig investeringar från omvärlden och främst från USA, Storbritannien och i ökad omfattning Kina.

Nigerias utlandsskuld är mycket låg och närmare 85 procent av offentlig skuld är i inhemsk valuta. I slutet av 2004 uppgick utlandsskulden till drygt 40 procent av BNP och en stor andel av skulden utgjordes av avgifter för inställda betalningar. År 2005 och 2006 skrevs bilaterala skulder till medlemmar i Parisklubben ned. Den offentliga utlandsskulden uppgick till cirka tre procent av BNP år 2012. En nivå som väntas öka endast marginellt. Den privata sektorns del av utlandsskulden ingår inte i Nigerias officiella statistik men med den inräknad skulle utlandsskulden vara kring tio procent av BNP, en låg nivå även det.

## OFFENTLIG UTLANDSSKULD (% AV BNP)



Nigerias skuldnivå är låg och väntas endast öka måttligt. Data: IMF

## VA LUTAPOLITIK

## Restriktioner för utländsk valuta

Centralbanken har prisstabilitet som mål för penningpolitiken. Nigeria har flytande växelkurs men Centralbanken intervenerar på valutamarknaden för att minska växelkurssvängningarna. Den nigerianska valutan, Naira, har varit förhållandevis stabil under 2012 och 2013. Tidigare prioriterades växelkursstabilitet, men inflationsbekämpningen har kommit allt mer i förgrunden. Centralbanken väntas i större utsträckning än tidigare tillåta tillfälliga växelkursförsvagningar och på några års sikt väntas växelkursen ha deprecierat med fem till tio procent. Valutan är inte fritt konvertibel utan restriktioner kan finnas vid import- och exporttransaktioner.

## FINANSSEKTORN

## Ökad tillsyn har stärkt bankerna

Nigerias banksystem var nära kollaps 2009 och landet stod inför en systemkris. Centralbanken genomförde en genomgripande översyn av banksektorn och förklarade tio banker insolventa eller underkapitaliserade. En bankakut inrättades, The Asset Management Company of Nigeria (AMCON), med uppgift att köpa upp dåliga lån från de mest utsatta bankerna. Tillsynen av banksektorn har stärkts och regelverket har styrts upp. För att möta höjda kapitaltäckningskrav har flera banker slagits samman. AMCON bedöms kunna sälja de tre banker de övertog 2009 under de kommande åren och förväntas återvinna använda medel för bankinterventionen inom de närmaste tio åren.

Det nigerianska finansiella systemet består av 20 affärsbanker. Tillgångarna i de sex största bankerna motsvarar 60 procent av den totala banksektorns tillgångar. Banksektorn växer stadigt och blir mer och mer integrerat med det globala finansiella systemet. 17 av de 20 bankerna är privatägda och lokalt ägande dominerar. Endast 20 procent av bankerna har utländskt ägande.

I de banker som klarade översynen 2009 och i de nybildade bankerna har andelen dåliga lån i relation till total utlåning minskat. Som genomsnitt uppgår andelen dåliga lån som andel av total utlåning till under fem procent. Kapitaltäckningsgraden har ökat och ligger på tillfredställande nivåer. Utlåningen till privat sektor har avtagit till följd av höga utlåningsräntor och en ökad försiktighet hos bankerna.

## AFFÄRSMILJÖ

## Svår affärsmiljö

Den operationella miljön är komplicerad. Redovisningsstandarden har brister, men bedöms hålla en tillräckligt god nivå för kreditriskbedömning. Det juridiska systemet är en blandning av brittisk lag, lokala seder och islamisk lag. Effektiviteten i systemet är låg med omfattande byråkrati, långa processer och stor korruption. I Världsbankens Doing Business Index hamnar Nigeria relativt långt ner på rankinglistan, plats 147 av 189 länder. Det är dessutom en försämring med flera placeringar sedan förra året. Satt i relation till andra afrikanska länder söder om Sahara hamnar Nigeria ungefär i mitten av listan. En faktor som har stor vikt i landets svaga placering är bristen på elektricitet. Närmare hälften av landets befolkning har

ingen tillgång till elektricitet. Dessutom är elavbrott vanliga inom industrin. En annan faktor som påverkar affärsmiljön negativt är registrering av egendom där kostnaderna är höga och processen omständlig. Till det kommer brister i rättssäkerheten och korruption. Korruption är vanligt förekommande i alla sektorer och på alla nivåer, vilket visas i Transparency Internationals korruptionsindex med Nigeria på plats 139 av 176 länder.

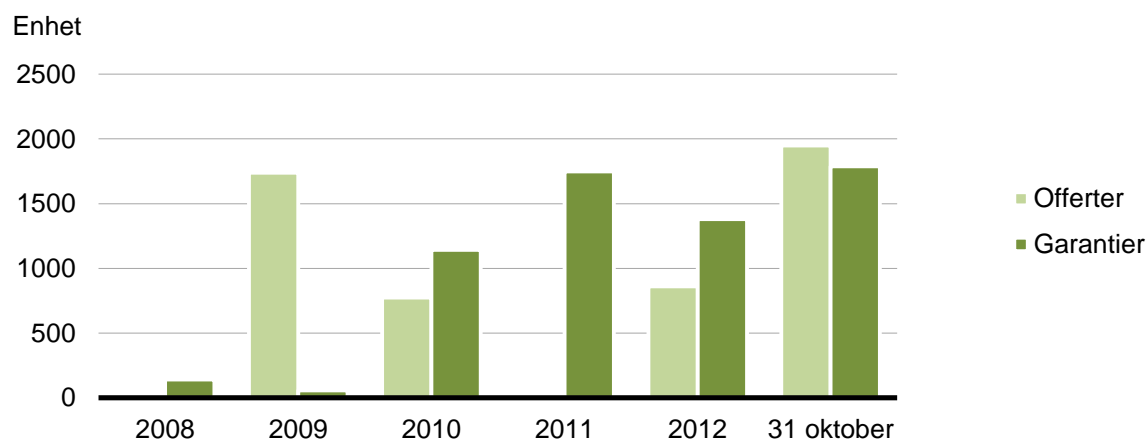
EKN:s restriktivitet baserar sig på de brister som finns vad gäller transparens i företag och företagsmiljön. Det är därför särskilt viktigt att beakta den operationella miljöns påverkan i företaget och dess förutsättningar att agera på marknaden. Tillgång till kompletta och reviderade bokslut ses som extra viktigt för att få insyn i företag.

## EKN:S ÅTAGANDEN

**Telekomsektorn dominerar**

EKN:s åtaganden i Nigeria uppgår till 3,7 miljarder kronor, varav hälften utgörs av garantier och hälften av offerter. Garantiengagemanget består huvudsakligen av affärer inom telekomsektorn men även transport- och gruvsektorn finns representerad. Bankrisker förekommer i begränsad omfattning, främst under rembursgarantin.

EKN:S ENGAGEMANG PER 31 DECEMBER. MSEK.



EKN:s garantiengagemang i Nigeria har ökat och väntas öka ytterligare i och med fortsatt stora volymer av offerter. Källa: EKN.

## BETALNINGSERFARENHET

**God erfarenhet**

EKN har lång erfarenhet av garantigivning till företag och banker i Nigeria. Dröjsmål på privata köpare förekommer, men skadeutbetalningarna är få till antal och små till belopp. EKN har för närvarande endast en utestående skadefordran, motsvarande fyra miljoner kronor, avseende en privat köpare. Efter att Nigeria fått skuldnedskrivningar inom Parisklubben 2005 och 2006 har EKN:s engagemang ökat betydligt. Betalningserfarenheten är överlag god.

## EKN:S POLICY

**Oförändrad policy**

EKN har placerat Nigeria i landriskklass 5 för både korta och långa garantier. För köpare som är offentliga, exempelvis statliga energi- och transportbolag eller linjeministerier, kräver EKN att det ska finnas en garanti från finansministeriet.

För affärer med privata banker rekommenderas ett antal banker som EKN har god erfarenhet av, i annat fall gör EKN en restriktiv prövning. För privata företag innebär EKN:s policy att en restriktiv prövning görs, med särskilt vikt lagd på att kompletta och reviderade bokslut finns.

## OFFICIELLA LANDDATA OCH KREDITBETYG

OFFICIELLA LANDDATA	KREDITBETYG		
<b>Yta:</b> 924 000 km <sup>2</sup> (ca 2 ggr Sverige)		LANDRISK	STATSRISK
<b>Folkmängd:</b> 169 miljoner (2012)	<b>Moody's:</b>	Ba1	Ba3/Stable
<b>Folkökning:</b> 2,8 % (årligt genomsnitt 2008-2012)	<b>S&amp;P:</b>	BB-	BB-/Stable
<b>BNP:</b> 263 mrd USD 2012 (Sverige 526 mrd USD 2012)	<b>Fitch:</b>	BB-	BB-/Stable
<b>BNP/capita:</b> 1 430 USD 2012 (Sverige 56 210 USD 2012)			

## LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Nigeria:

Johan Dahl

Telefon: +46 8 788 00 45

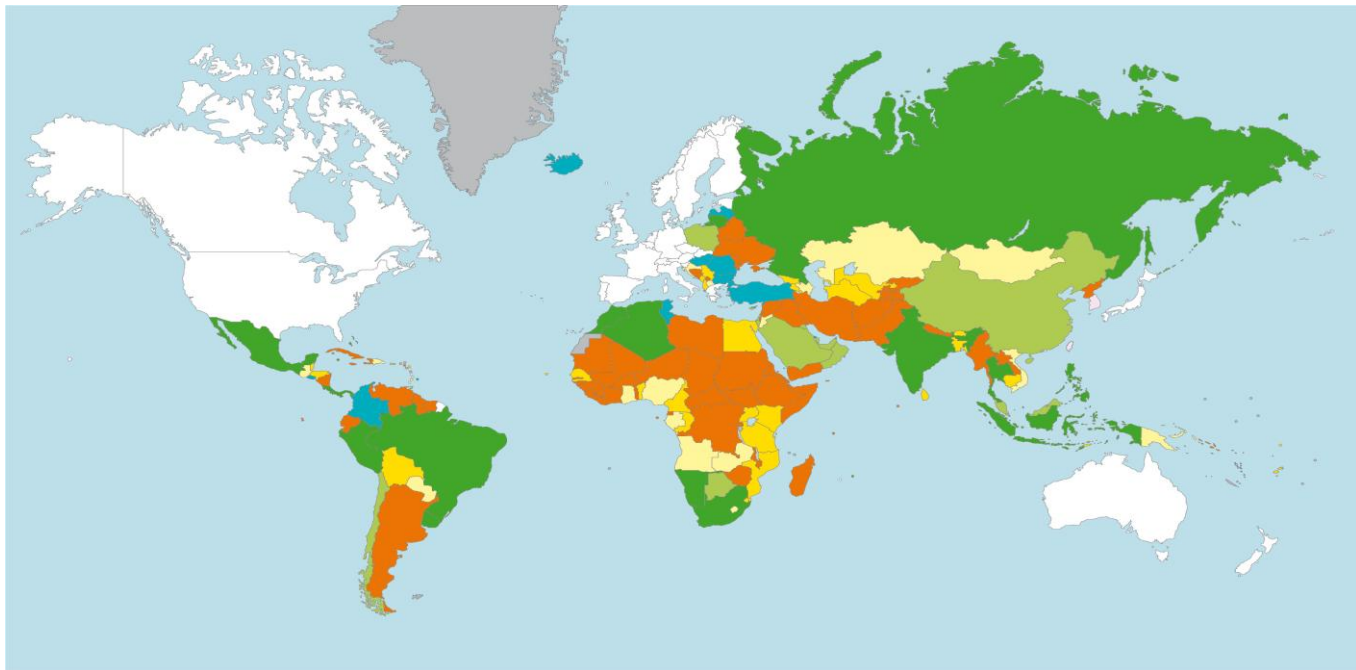
e-post: johan.dahl@ekn.se

**ANSVARSBEGRÄNSNING**

Landanalysen bygger på ett urval av källor och speglar en för EKN relevant information vid tiden för publicering. Ansvaret 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 siffra 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](http://www.ekn.se) | e-post [info@ekn.se](mailto:info@ekn.se)