

Republiken Kongo

DIN SÄKERHET I
EXPORTAFFÄRER



	<p>LANDRISKKLASS</p> <p>6/7</p> <p>Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet.</p> <p>0 1 2 3 4 5 6 7</p>	<p>EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET</p> <p>KORTFRISTIGA AFFÄRER: 0 MSEK</p> <p>MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 0 MSEK</p>
		<p>DATUM</p> <p>2014-05-08</p>

Finansiellt starkt, institutionellt svagt

Republiken Kongos finansiella position har under de senaste åren avsevärt stärkts tack vare omfattande oljeintäkter i kombination med skuldavskrivningar. Medlemskapet i den centralafrikanska valutaunionen minskar också transfereringsrisken i landet. Landet har byggt upp stora överskott som kan användas för att förbättra den undermåliga och på många håll obefintliga infrastrukturen i landet. Reserverna ger också utrymme att hantera fluktuationer i oljepriset. För att göra ekonomin mindre sårbar och minska den utbredda fattigdomen finns ett behov av att diversifiera ekonomin. Potential finns, men tillväxten bromsas av bristfälliga statliga institutioner. Landets största utmaning är att genomföra reformer för att förstärka den statliga administrationen inklusive rättsväsendet, för att på ett effektivt sätt kunna utnyttja intäkterna från oljan till att bygga upp landet och underlätta för företag att verka. Initiativ tas, men de startar från en ytterst låg nivå. Det kommer därför att dröja länge innan den institutionella kapaciteten närmar sig landets finansiella styrka.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

Styrkor

- Låg skuldsättning och stor valutareserv
- Medlem i den centralafrikanska valutaunionen, CFA

Svagheter

- Kraftigt oljeberoende
- Svag institutionell kapacitet och svår affärsmiljö
- Skev fördelning av intäkterna från oljan, vilket skapar grogrund för politisk och social oro

EKN har inte haft någon policy för garantigivning i affärer till Kongo, vilket berott på avsaknad av efterfrågan. Till följd av en förfrågan inom transportsektorn har EKN nu gjort en översyn av landet och bedömningen är att det finns förutsättningar för garantigivning. Till följd av den svaga administrativa kapacitet som präglar hela statsapparaten och påverkar alla företag som är verksamma i landet är policyn emellertid restriktiv. För köpare som är offentliga, exempelvis myndigheter eller linjeministerier, kräver EKN att det ska finnas en statsgaranti från centralbanken eller finansministeriet, alternativt en banksäkerhet i form av remburs eller garanti. Kriterierna för hållbar långivning måste vara uppfyllda för offentliga köpare. För privata köpare (företag och banker) innebär policyn att EKN utöver att bedöma risken på sina egna meriter har en mer restriktiv hållning från början, 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 antas uppstå mer frekvent i Kongo än i länder med mer stabil operationell miljö. EKN placerar Kongo i landriskklass 6.

VAD KAN FÖRANLEDA EN POLICYÄNDRING?

Vad kan föranleda en lättnad av EKN:s landpolicy?

- Att det reformarbete som påbörjats inom statsapparaten ger märkbara resultat i form av förstärkt institutionell kapacitet, ökad transparens och minskad korruption
- Att ekonomin blir mer diversifierad och därmed mindre exponerad mot oljeprisförändringar
- En uppgradering av landets infrastruktur som gör det lättare för företag att verka

Vad kan föranleda en skärpning av EKN:s landpolicy?

- Kraftigt fallande oljepriser som urholkar landets finansiella buffertar
- Politisk och/eller social turbulens som påverka företags eller statens betalningsförmåga
- Att staten inte i närtid reglerar sina fordringar till utländska kreditorer

EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

EKN har inga garantiåtaganden och ingen erfarenhet under senare år av garantigivning i Kongo. Den senaste affären garanterades 1997. Under de senaste fem åren har ett fåtal förfrågningar kommit in, men ingen av dem har hittills materialiserats.

LANDANALYTIKER



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

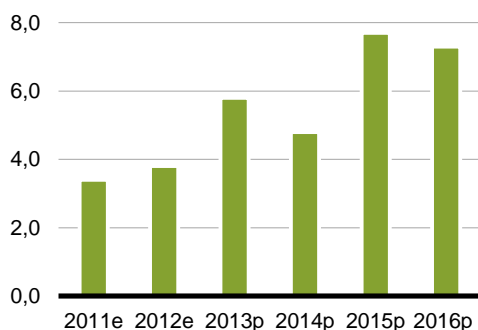
ANSVARSBEGRÄNSNING

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.

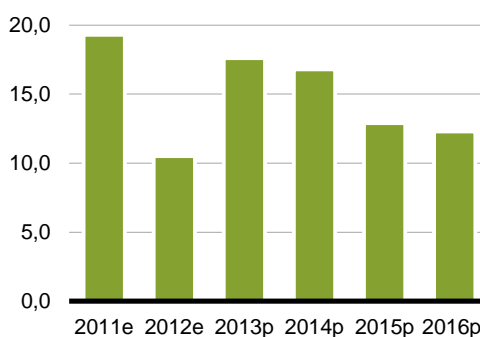
Finansiell styrka och låg transfereringsrisk

Den kongolesiska ekonomin baseras nästan uteslutande på oljesektorn. Den står för 70 procent av BNP, 90 procent av exporten och 80 procent av de offentliga intäkterna. Tack vare de senaste årens höga oljepriser i kombination med skuldavskrivningar är Kongos finansiella position stark. Bytesbalansen uppvisar överskott, utlandsskulden motsvarar inte mer än 30 procent av BNP, samtidigt som valutareserven uppgår till mer än ett års importtäckning. Ekonomin växer också i god takt och BNP förväntas växa med drygt sju procent om året under de kommande två åren. Kongo uppfyller målsättningarna i sitt IMF-program, vilket borgar för makroekonomisk stabilitet. Sedan Kongo nådde slutpunkten i sitt skuldavskrivningsprogram har inga nya fordringar ackumulerats. Landet har dock äldre fordringar till tre utländska kreditorer (Saudiarabien, Angola och Abu Dhabi). Diskussioner förs med kreditorerna och fordringarna väntas bli reglerade i närtid. Kina har ställt ut nya lån till Kongo för investeringar i infrastruktur. Dessa lån ges dock på biståndsmässiga villkor och risken för att landet återigen ska ackumulera en ohållbar skuld bedöms vara låg.

BNP-TILLVÄXT, PROCENT



BUDGETSALDO, PROCENT AV BNP



Källa: IMF

Penningpolitiken, som genom medlemskapet i den centralafrikanska valutaunionen CFA sköts av unionens centralbank, är återhållsam och inflationen väntas ligga kvar på en låg nivå. CFA-zonen har en gemensam valuta som är knuten till euron och garanteras av det franska finansministeriet. Varje medlemsland deponerar sin valutareserv i unionens centralbank, varav minst hälften placeras i ett konto i det franska finansministeriet. Valutaarrangemanget minskar transfereringsrisken avsevärt i unionens medlemsländer. Intäkterna från oljan har bidragit till att Kongo uppvisar ett stort budgetöverskott. Regeringen har ett omfattande investeringsprogram som framför allt fokuserar på att uppgradera landets undermåliga och på många håll obefintliga infrastruktur, inte minst på transportområdet. På grund av brist på såväl fysiskt kapital som humankapital förefaller det emellertid mindre sannolikt att alla projekt som förutses i budgeten kommer att realiseras. Utöver reserverna i unionens centralbank har Kongo också fått tillstånd att etablera en investeringsfond där överskottet från oljeintäkterna ska placeras.

Ensidigt oljeberoende problematiskt

Kongo har byggt upp stora buffertar som ger landet utrymme att hantera fluktuationer i oljepriset och tack vare att nya oljefält väntas komma i produktion på ett par års sikt ser den långsiktiga tillväxtprognosen god ut. Det ensidiga oljeberoendet är ändå problematiskt och det finns ett stort behov av att diversifiera ekonomin för att göra den mindre sårbar. Möjligheter finns inom både skogsbruk, gruvnäring och jordbruk, men svag institutionell kapacitet, låg utbildningsnivå och undermålig infrastruktur hindrar potentialen från att realiseras. Intäkterna från oljan gör Kongo till ett lägre medelinkomstland på pappret, men i realiteten är intäkterna mycket ojämnt fördelade och mer än hälften av kongoleserna lever i fattigdom. Oljesektorn genererar få arbetstillfällen och en diversifiering av ekonomin är också nödvändig för att minska arbetslösheten och därmed också risken för social oro.

Stort manöverutrymme för regeringspartiet

Kongos politiska historia är våldsam och kantas av statskupper och ett inbördeskrig som varade mellan 1997 och 1999. Den nuvarande presidenten, Denis Sassou-Nguesso, har suttit vid makten sedan inbördeskrigets slut. Hans nuvarande mandat löper ut 2016 och enligt konstitutionen får han inte bli omvald för en tredje mandatperiod. Någon uppenbar efterträdare till honom finns inte i regeringspartiet och det finns därmed en viss risk för turbulens i samband med att en ny president ska utses. Oppositionen i landet är svag och förtryckt. Flera oppositionsledare har dessutom inkorporerats i Sassou-Nguessos regering, vilket ytterligare har fragmenterat oppositionen. Presidenten och regeringspartiet har därmed ett stort manöverutrymme, vilket förväntas bestå.

Underutvecklad finanssektor

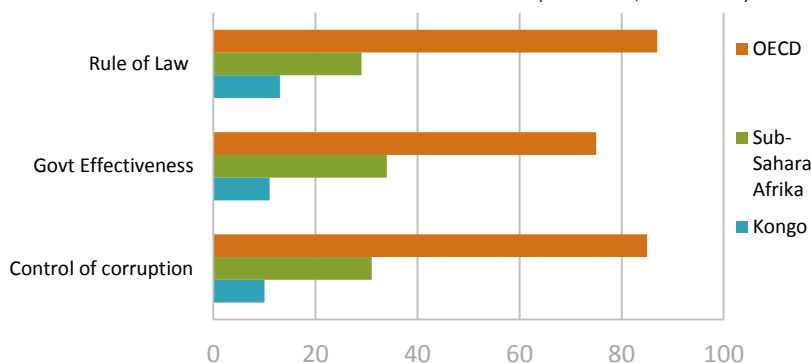
Det kongolesiska banksystemet är relativt stabilt och bankerna följer i stort CFA-zonens bankreglering. Andelen dåliga lån i banksystemet är låg, knappt tre procent av den totala utlåningen. Valutaunionens centralbank utövar en nära tillsyn av banksystemet. Banksystemet är dock litet och primitivt och består endast av nio banker varav de flesta är dotterbanker till franska och marockanska bankgrupper. Endast 17 procent av små och medelstora företag i Kongo har tillgång till kreditlinor och 95 procent av befolkningen är utanför banksystemet. Inga finansiella instrument existerar, och inte heller någon kapitalmarknad

AFFÄRSMILJÖ

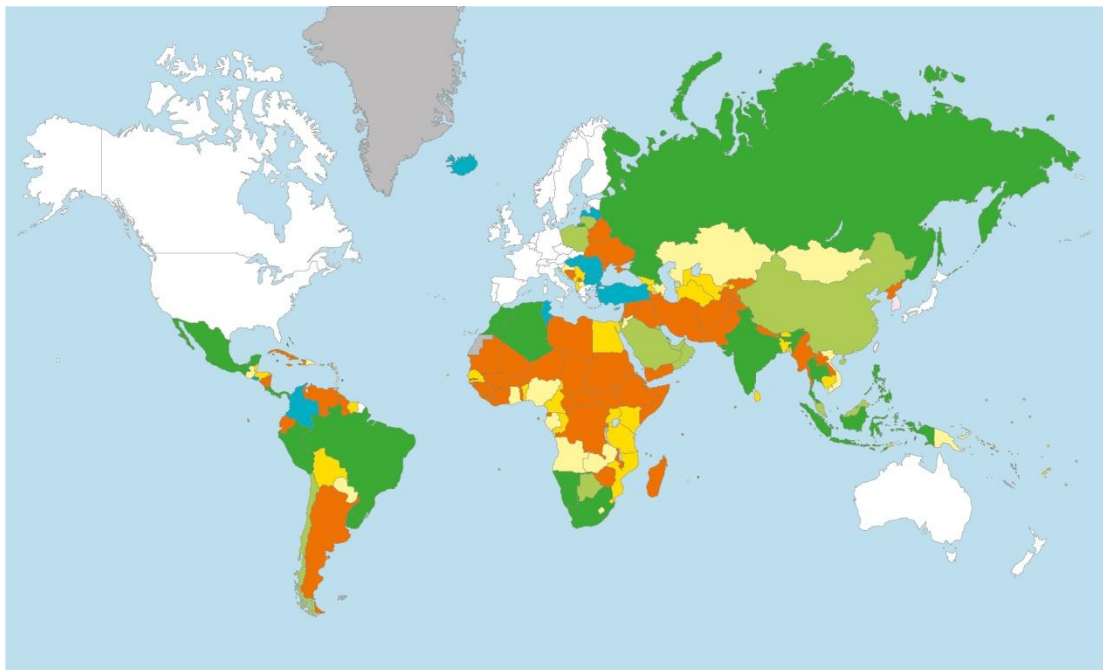
Reformarbete från bottenivå

Affärsmiljön i Kongo är svår, också i en regional jämförelse, vilket bekräftas av en placering i bottenkiktet i Världsbankens Doing Business Index (plats 185/189). Strukturella hinder, såsom en underutvecklad infrastruktur, bristande elförsörjning och låg utbildningsnivå försvårar möjligheterna för företag att verka. De främsta hindren finns emellertid på det institutionella planet. Bristande kapacitet och korruption inom statsapparaten och rättsväsendet gör det både kostsamt och tidskrävande att starta, driva och lägga ner företag. Reformarbete pågår på ett flertal områden, både när det gäller administrationen inom departement och statliga bolag och inom rättsväsendet. Dessa initiativ startar emellertid från en ytterst låg nivå och det kommer att dröja länge innan den institutionella kapaciteten närmar sig landets finansiella styrka.

RANKING AV DEN INSTITUTIONELLA KAPACITETEN (0 SÄMST, 100 BÄST)

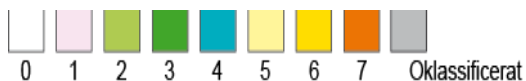


Källa: Världsbankens Governance Indicators



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 | e-post info@ekn.se