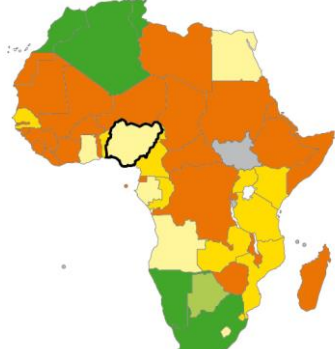


Nigeria

	LANDRISKKLASS 5/7 Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet.	EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET KORTFRISTIGA AFFÄRER: 41 MSEK MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 2 614 MSEK
	DATUM 2015-12-03	

Kännbara effekter av oljeprisfallet

Den dramatiska nedgången i oljepriset under senare delen av 2014 har minskat Nigerias exportintäkter och inflödet av kapital, vilket har lett till att bytesbalansen visar underskott för första gången på mer än tio år. Det minskade förtroendet för ekonomin har pressat valutan och centralbanken har tvingats depreciera värdet på valutan samt införa regleringar för hårdvalutahanteringen. Dessa krisåtgärder bedöms vara temporära och grundförutsättningarna för Nigeria är goda med låg skuldsättning, tillväxtpotential i en växande tjänstesektor och stora olje- och gasreserver.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

Styrkor

- Afrikas största olje- och gasreserver.
- Stark tillväxtpotential driven av tjänstesektorn.
- Låg offentlig skuldsättning.

Svagheter

- Export och offentliga intäkter enormt beroende av olja.
- Säkerhetsmässigt instabilt, framför allt i norra delarna.
- Bristande affärsmiljö och institutionella ramverk.

EKN:S POLICY

Minskad restriktivitet

EKN placerar Nigeria i landriskklass 5, för både korta och långa garantier, sedan 2010, då landet uppgraderades. Det är en bedömning som gjorts i samverkan med övriga OECD-länder. Nigeria har inte längre restriktioner för kommersiell upplåning vilket innebär införande av normal riskprövning för ren statsrisk. För offentliga köpare, exempelvis linjeministerier eller icke-affärsmässiga statliga bolag, kräver EKN en statsgaranti. För affärer med banker föredras ett antal systemviktiga banker som EKN har god erfarenhet av, i annat fall görs en restriktiv prövning. För företag innebär EKN: s policy att en restriktiv prövning görs, med särskild vikt lagd på att kompletta och reviderade bokslut finns. Restriktiviteten baserar sig på, dels de brister som finns vad gäller transparens i företag och företagsmiljön, dels på de svagare marknadsförutsättningar många företag upplever med anledning av det

låga oljepriset. Det är därför särskilt viktigt att beakta den operationella miljöns påverkan på företaget och dess förutsättningar att agera på marknaden.

VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING AV LANDPOLICY?

Lättnad

- Diversifiering av ekonomin och exporten genom fortsatt reformarbete.
- Förbättrat affärsklimat genom bekämpning av korruption och uppgraderad infrastruktur.
- Stabilisering av det oroliga säkerhetsläget.

Skärpning

- Fortsatt sjunkande oljepris med lägre exportintäkter och krympande valutareserv som följd.
- Ökade valutaregleringar som hindrar transfereringar.
- Ytterligare försämring av säkerhetsläget och politisk splittring.

EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

Ökade dröjsmål

EKN:s åtaganden i Nigeria uppgår till 2,8 miljarder kronor, varav 2,7 miljarder utgörs av garantier. Under 2015 har EKN utfärdat garantier i ett 60-tal affärer. Garantiengagemanget består huvudsakligen av affärer inom telekomsektorn, men även transport- och gruvsektorn finns representerad. Bankrisker förekommer i begränsad omfattning, främst under rembursgarantin. EKN har lång erfarenhet av garantigivning till företag och banker i Nigeria. Under 2015 har dröjsmålen på privata köpare i transportsektorn ökat, från två till fyrtio miljoner kronor, men inga skadeutbetalningar har ännu gjorts. De ökade dröjsmålen beror främst på bristande betalningsförmåga i den ekonomiska nedgångens spår, men även till viss del på svårigheter för företagen att köpa utländsk valuta.

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. Ansvar för hur informationen används eller tolkas vilar helt på användaren och EKN kan inte hållas ansvarig för förlust eller skada.

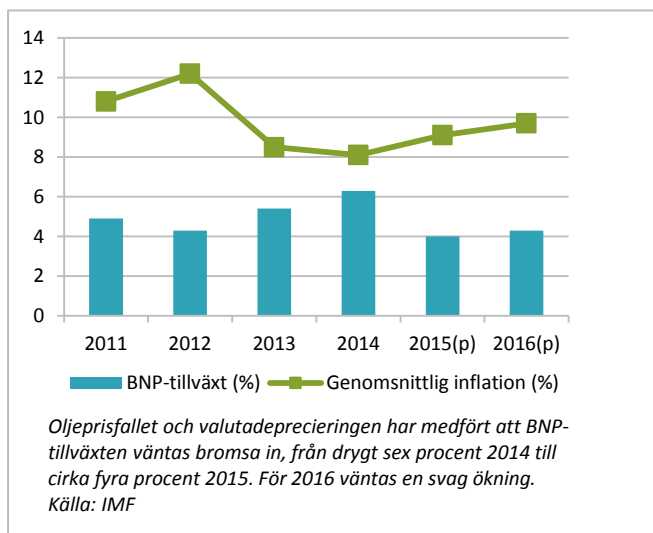
Bakgrund

Politiskt sett är Nigerias historia kantad av oroligheter och auktoritärt styre. Inte förrän 1999 återinfördes demokratin efter trettio år av diktatur, och 2007 genomfördes det första fredliga maktskiftet. Konflikter och olja har format det nuvarande politiska klimatet och förutsättningarna för den ekonomiska utvecklingen i Nigeria. Ett växande säkerhetsshot, och ett allt större bekymmer för regeringen, utgörs av islamistgruppen Boko Haram, med ursprung från de norra delarna av landet. En annan konflikt är kopplad till oljeutvinningen i Nigerdeltat. Den grundar sig i ett utbrett missnöje över de enorma inkomstklyftorna där endast en liten ekonomisk elit fått ta del av oljeintäkterna medan majoriteten av befolkningen lever i fattigdom.

Nigerias kraftig beroende av oljan är både en välsignelse och en utmaning. Landet förfogar över de största olja- och gasfyndigheterna i Afrika söder om Sahara, vilka utgör en viktig grund för landets utveckling. Oljeindustrin utgör numera mindre än 15 procent av den inhemska ekonomin, men är desto viktigare för exporten och de offentliga finanserna. Oljan står för 90 procent av exportintäkterna och 70 procent av statens inkomster. Oljeprisfallet under 2014 har visat på sårbarheten och satt ekonomin under stark press.

Senaste utvecklingen

Presidentvalet i mars 2015 gick lugnt och fredligt tillväga. Den sittande presidenten, Goodluck Jonathan, ersattes av Muhammadu Buhari. Buharis utlovade hårda tag mot både Boko Haram och den utbredda korruptionen, var det vinnande konceptet. Han styrde även landet mellan åren 1983 och 1985, då som ledare för en militärregim. Buharis militära bakgrund har lyfts fram som en fördel snarare än något som behöver bortförklaras.



Det kraftiga oljeprisfallet under 2014 har påverkat exportintäkterna negativt, minskat inflödet av kapital och satt valutan under press. Det har inneburit att centralbanken, vid två tillfällen under kort tid, justerat sitt riktmärke för valutan, Naira, i förhållande till US-dollar. I november 2014 justerades riktkursen från 155 till 168 Naira/US-dollar, och i februari 2015 justerades den till nuvarande riktursen 197 Naira/US-dollar. Nairan har deprecierat mindre än andra oljeländers valutor med

liknande växelkurssystem. Samtidigt har centralbankens försäljning av utländsk valuta varit lägre än efterfrågan, vilket har lett till att skillnaden mellan den parallella och den officiella växelkursen har ökat. Detta ökar sannolikheten för att centralbanken under 2016 kommer att behöva justera riktursen och därmed låta valutan depreciera ytterligare, en åtgärd som både presidenten och centralbankschefen offentligt sagt inte är aktuellt. Ett av skälen till motviljan att låta valutan minska i värde, är att centralbanken inte anser att exporten skulle få tillräcklig skjuts, då den icke-oljerelaterade exporten är liten, utan effekten skulle snarare bli högre

inflationstakt. En marknadsbaserad växelkurs skulle förutom att öka investerarnas förtroende för Nigeria, mildra effekten av lägre oljeintäkter samt minska trycket på valutaservan.

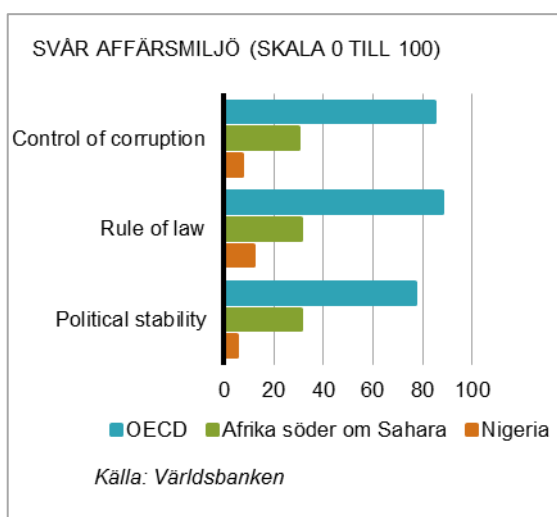
Utvecklingen på lång sikt

Säkerhetsläget i Nigeria med terrorattacker, etniska och religiösa motsättsättningar, politisk splittring och genomgående korruption kommer sannolikt att utgöra hinder för tillväxten att nå sin fulla potential, även på sikt. Nigerias största utmaningar är att få bukt med Boko Haram samt att diversifiera statens inkomster bort från ensidigt oljeberoende. Arbetet med diversifiering har gett viss effekt då det är just icke-oljerelaterade branscher inom tjänstesektorn som drivit en genomsnittlig tillväxt på över sex procent under senare år. Tjänstesektorn växer snabbt och motsvarar numera hälften av landets BNP. En trend som väntas fortsätta. Förväntningarna på presidenten och hans nya regering är stora och uteblivna resultat skulle kunna få många att tappa tålamodet, med protester och strejker som följd. De valutaregleringar som centralbanken har infört under 2015 och som begränsar tillgången på hårdvaluta, väntas trappas ned under 2016. Detta för att åter skapa förtroende för Nigeria som investeringsland och underlätta för handeln. De åtgärder som vidtagits för att gynna lokal produktion framför importerade produkter, kommer dock sannolikt att vara kvar. Sammantaget borgar Nigerias låga skuldsättning och olje- och gasreserver för hög tillväxt i det långa perspektivet.

AFFÄRSMILJÖ

Svår affärsmiljö

Den operationella miljön är komplicerad. Redovisningsstandarden har brister, men bedöms hålla en tillräckligt god nivå för att fungera som utgångspunkt 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 hög korruption. I Världsbankens Doing Business Index rankas Nigeria lågt, både globalt på plats 169 av 189



länder men även jämförelsevis i regionen (plats 36 av 47). En faktor som har stor vikt i landets svaga placering är bristen på elektricitet. Hälften av landets befolkning saknar tillgång till elektricitet. Dessutom är elavbrott frekventa inom industrin och ett stort hinder för landets tillväxt. Ytterligare faktorer som påverkar affärsmiljön negativt är brister i rättssäkerheten och korruption. Korruption och mutor är vanligt förekommande i de flesta sektorer och på alla nivåer. Detta bekräftas av Transparency Internationals korruptionsindex som placerar Nigeria på plats 136 av 175 länder.