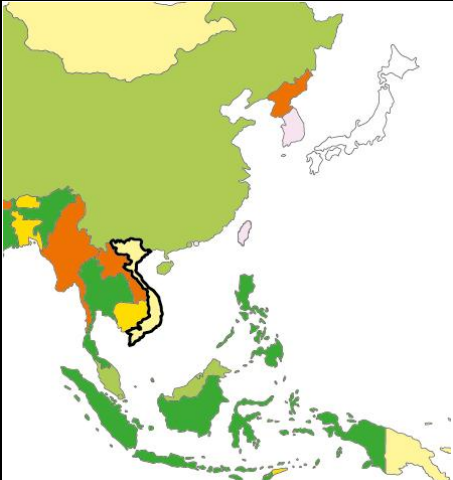


Vietnam

	LANDRISKKLASS 5/7 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	EKN:S POLICY Statsrisker: Normal riskprovning Övriga offentliga risker: Restriktiv riskprovning Bankrisker: Restriktiv riskprovning Företagsrisker: Restriktiv riskprovning Se vidare avsnitt "EKN:S POLICY"
	0	1	2	3	4	5	6	7		
EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET Kortfristiga affärer: 47,8 MSEK Medel- och långfristiga affärer: 279,7 MSEK	DATUM 2014-05-14									

Fortsatt fokus på ekonomisk stabilitet

Efter en turbulent period med stora obalanser har Vietnams ekonomi stabiliserats. Den ekonomiska tillväxten är, och förväntas vara, låg sett ur ett historiskt perspektiv, men en tillväxttakt omkring 5,5 procent årligen är sannolikt mer långsiktigt hållbar. Viktiga frihandelsavtal är under förhandling och kan stärka Vietnams marknadsposition som bas för tillverkningsindustri. Stora reformer inom bank- och företagssektorn kan på sikt ytterligare öka landets konkurrenskraft, men arbetet går långsamt. Potentialen i landet är stor, med ett utmärkt geografiskt läge i en dynamisk region med goda kommunikationer. I det kortare perspektivet kan dock kommande reformarbete skapa viss turbulens.

STYRKOR

- Fortsatt inriktning mot marknadsekonomi och privat entreprenörskap
- Konkurrenskraftig exportsektor
- Stora inflöden av utländska investeringar
- Fattigdomsminskning på bred front

SVAGHETER

- Omfattande och svag banksektor
- Dominerande ineffektiva offentliga bolag med politisk styrning
- Bristande transparens och informationskvalitet
- Tidigare episoder med misslyckad stabiliseringspolitik

POLITIK

Politiska eftergifter dämpar kritiska röster

Vietnam är en kommunistisk enpartistat med en marknadsinriktad ekonomisk politik. Landets fortsatta politiska stabilitet bygger i huvudsak på kommunistpartiets (CPV) förmåga att omvandla sig. I dagsläget talar inget för att CPV:s status som enda tillåtna parti kommer att förändras. Mer troligt är däremot att mindre reformer kommer att genomföras och omfattningen av reformerna kommer att vara direkt beroende av det tryck partiet utsätts för. Nationalförsamlingen har under de senaste åren fått en mer aktiv roll i det politiska systemet. Under 2012 bjöd nationalförsamlingen in till synpunkter från folket på föreslagna förändringar av konstitutionen. Detta var en anmärkningsvärd åtgärd som fick förhållandevis god respons i form av olika förslag till förändringar, vissa långtgående. Synpunkterna ledde dock inte till någon faktisk förändring av förslaget, utan kan snarast ses som en tryckmätare av den folkliga opinionen. Repressalier mot de som uttryckt åsikter och förändringsförslag har förekommit.

Det är en svår politisk balansgång som partiet står inför och där CPV:s utmaning att behålla sin legitimitet ter sig allt större. Utbredd tillgång och användning av internet ökar kännedomen om anklagelser om korruption och maktmissbruk mot partiet. Återkommande devalveringar och hög inflation den senaste femårsperioden har också gjort att missnöjet växt. Men landets snabba tillväxt under en lång period har medfört förbättrade levnadsvillkor för befolkningen och lagt en solid grund för stöd till CPV och dess politik. Inte minst gäller detta de 70 procent som lever på landsbygden och som fått del av riktade ekonomiska insatserna.

CPV visar på reformvilja inom vissa områden och i viss omfattning. Genom dessa mindre åtgärder förväntas CPV kunna köpa sig tid till en gradvis förändring av partiet. Det växande ifrågasättandet av CPV är ännu inte nära en kritisk massa. Med tanke på den ekonomiska omvandling som Vietnam genomgått, skulle ett motsvarande skifte kan genomföras på det politiska planet. Någon dramatisk förändring av den politiska situationen i landet är sålunda mindre trolig.

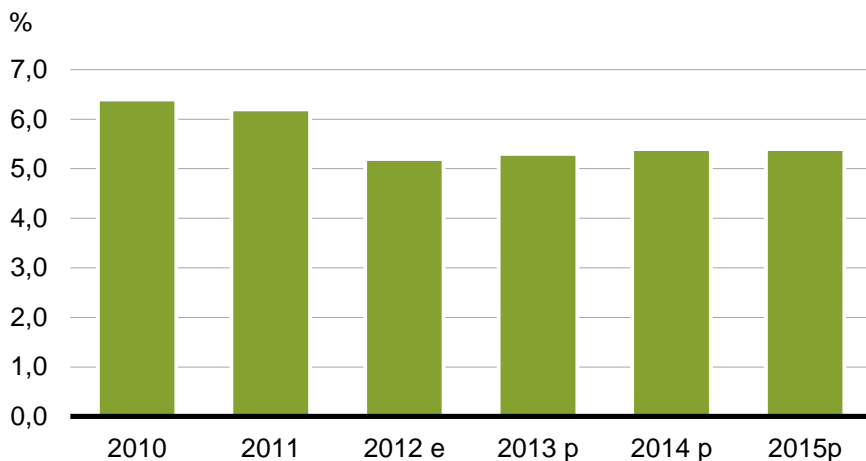
EKONOMI

Återhämtningen påbörjas

Vietnam hade under perioden 2002-2007 en genomsnittlig årlig tillväxt på 7,8 procent. Den globala finansiella krisen i kombination med kraftiga obalanser i den inhemska ekonomin reducerade tillväxttakten väsentligt. Under perioden 2008-2013 låg tillväxten runt 5,7 procent per år. En stabilisering av ekonomin har skett under de senaste åren och obalanserna har minskat. På sikt är förutsättningarna för en hållbar och något högre tillväxt goda med tanke på den konkurrenskraftiga arbetskraften, närheten till stora och snabbväxande marknader och en etablerad ekonomisk politik som främjar marknadslösningar. I det korta perspektivet finns dock frågetecken. Begränsade framsteg i reformer av statligt ägda bolag, kapitalbehov och konsolidering av banksektorn samt svag transparens skapar osäkerhet och gör affärsmiljön svår. Ytterligare en förklaring till varför ekonomin inte återhämtat sig snabbare är det tydliga exportfokuset och den svaga återhämtningen i de mer utvecklade ekonomierna. Den globala efterfrågan på Vietnams exportvaror har ännu inte återhämtat sig. Risken för fortsatt svag

utveckling inom framför allt OECD-länderna utgör en betydande risk för Vietnams framtidsutsikter.

BNP-TILLVÄXT



Tillväxtentakten har i genomsnitt under de senaste femton åren legat på 6,4 procent årligen. (Källa: IMF)

Den positiva ekonomiska utvecklingen har dessvärre inte följts av institutionella förbättringar i samma utsträckning. Avsaknad av tillförlitlig och aktuell data och en bristande förutsägbarhet av den ekonomiska politiken försvårar en bedömning av den ekonomiska utvecklingen.

Utländska investerares tilltro till ekonomin är fortsatt hög. Utländska investeringar motsvarar nio procent av BNP och har fortsatt strömma in i landet även under perioden efter 2008. Dess allt mer betydande bidrag till ekonomin belyses av att 2013 kom 61 procent av exporten från utländskt ägda företag. Detta kan jämföras med 1995 då motsvarande andel endast var 27 procent.

Statsfinanserna är i grunden svaga då de är beroende av finansiering från multilaterala utvecklingsbanker och andra offentliga långgivare. Budgetunderskotten har varit stora under senare år, inte minst om de investeringar som hålls utanför statsbudgeten inkluderas. Pågående reformarbete och effektivisering av offentligt ägda bolag är väsentliga för att minska kostnaderna för dessa. Skattereformer är likaså en viktig åtgärd för att stärka skatteuppbörden i landet. Framsteg förväntas inom båda dessa områden, även om det måhända tar längre tid än planerat. Kortfristigt finns potentiellt också en betydande kostnad för staten i den svaga banksektorn, som kan komma att behöva stöd.

BETALNINGSBALANS OCH SKULDFRÅGOR

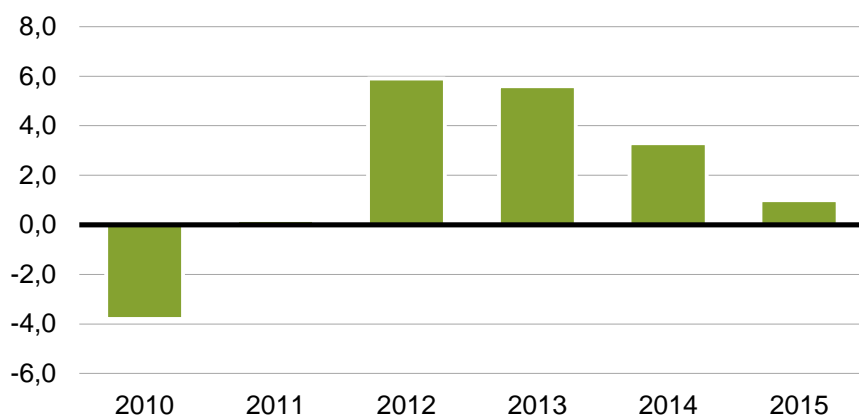
Kapitalinflöden och handelsöverskott begränsar risker

Stramare penningpolitik tillsammans med en återhämtning av exporttillväxten och fortsatt inflöde av utländska direktinvesteringar har stärkt betalningsbalansen. Handelsbalansen har under många år visat underskott, men sedan 2012 är balansen positiv. Det närmaste året förväntas mindre överskott, medan framtida handelsnetto förväntas fluktuera kring noll.

Vietnam har diversifierat sin industri och framför allt sammansättningen av mobiltelefoner har kommit att bli en viktig bransch.

BYTESBALANS I % AV BNP

i % av BNP



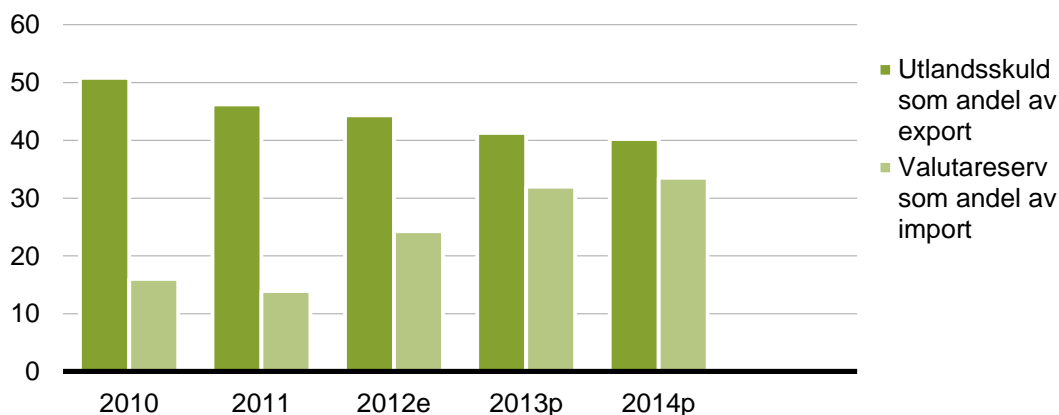
Efter tio år av bytesbalansunderskott vändes detta 2011 till överskott. (Källa: IMF)

Valutareserven som var nära att tömmas under den värsta krisen 2011, har återhämtat sig. Importtäckningen bedöms fortfarande ligga på en låg nivå, drygt två månader. Eftersom importen fortsätter att vara betydande kommer importtäckningen endast att öka långsamt.

Vietnams skuld har en fördelaktig profil med en hög andel förmånliga multi- eller bilaterala krediter. Detta visas särskilt genom den låga skuldtjänsten. Den totala utländska skulden motsvarar omkring fyrtio procent av BNP och den dominerande delen av lånen är offentlig.

UTLANDSSKULD OCH VALUTARESERV

%



I nominella termer ökar valutareserven avsevärt, men så gör även importen: Detta innebär att importtäckningen kvarstår på en låg nivå. (Källa: IMF, EIU)

Sammantaget har landets externposition stärkts i jämförelse med de föregående åren. Den stabilisering som skett har gett effekt i form av ökat förtroende för valutan och stabilare växelkurs samtidigt som efterfrågan på exportvaror återhämtar sig. Buffertar är under

uppbyggnad och valutareservens fortsatta utveckling minskar landets sårbarhet för externa chocker.

VA LUTAPOLITIK

Stärkt valuta

Under krisåren och därefter föll den vietnamesiska dongen fallit kraftigt i värde. Orsaken var bristande förtroende och hög inflation vilket bidragit till ett ökat intresse för guld och dollar. Åtgärder för att minska valutaexponeringen i banksystemet samt begränsa guldimporten har stabiliserat dongen. Kursen på den svara marknaden har i stort sett harmoniserats med den officiella kursen och den informella handeln med valuta har kraftigt minskat. För att kunna ha inflytande över kursutvecklingen är valutan omgiven av restriktioner. Valutatillgång regleras via centralbanken och kursen tillåts fluktuera inom ett smalt spann.

Instabilitet på den finansiella marknaden eller en alltför snabb och kraftig återgång till en mer expansiv ekonomisk politik skulle ånyo kunna leda till deprecieringstryck på valutan. Centralbanken vill inte urholka valutareserven, vilket gör nya devalveringar sannolika i ett sådant scenario. Huvudscenariot är dock att genom bytesbalansöverskott och fortsatta kapitalinflöden byggs valutareserven upp och risken för framtida valutavolatilitet minskar.

FINANSSEKTORN

Banksektorn utgör en betydande svaghet

Vietnams höga tillväxt fram till 2010 berodde delvis på snabb kreditexpansion i banksystemet. Under perioden 2001-2010 ökade krediter som andel av BNP från knappt 40 procent till över 120 procent. Därefter har kreditgivningen fallit tillbaka till omkring tio till tolv procent årligen.

Det vietnamesiska banksystemet var vid inledningen av den snabba kreditexpansionen utvecklats. Resultatet idag är ett underkapitaliserat, svagt reglerat och intransparent finansiellt system som utgör en påtaglig svaghet för staten. Korsvist ägande mellan bankerna och mellan banker och företag ökar också risken för att en enskild banks fallissemang kan utlösa en systemkris. Rapporteringen av exempelvis dåliga lån i bankerna är stort och förtroendet för banker är svagt.

Ett led i den pågående bankreformen är etableringen av en "bankakut" som ger banker med en hög andel dåliga lån möjlighet att byta dessa mot obligationer. Initiativet är bra, men löser inte det underliggande problemet med alltför svagt kapitaliserade banker. I det medellånga perspektivet är det troligt att förändringar som avser kapitalisering, utländskt ägande och transparens kommer att implementeras i syfte att stärka banksystemet. Beroende på hur stora de dåliga tillgångarna i bankerna verkligen är, kommer ett genomförande av planerade reformer att bli en betydande kostnad för staten. Ett trovärdigt åtgärdsprogram och ökad transparens skulle ha en positiv effekt på investeringsklimatet i landet i stort då risker förknippade med en eventuell systemkris skulle minska.

Sammantaget är landets banksektor svag och i stort behov av de reformer som redan har påbörjats. Dess svaghet påverkar så väl affärs miljön som statens kreditvärdighet.

AFFÄRSMILJÖ**Reformer för förbättrad transparens**

Den operationella miljön i landet bedöms som mycket svår, men åtgärder pågår för att på sikt förbättra den. Några av förklaringarna ligger i det stora statliga inflytandet och detaljreglering som ger överlappande och motsägelsefulla regleringar. Detta förvärras av lokal praxis och tillämpning av regler. Ett politiserat rättsväsende med hög korruption försvårar ytterligare att genomdriva ingångna avtal. Återvinningsmöjligheterna i händelse av problem i en affär bedöms som mycket små, en bedömning som stöds både av placeringen i affärsindex samt av erfarenheter från företag med lokal närvaro. Internationella redovisningsbyråer, med kontor i landet, gör också bedömningen att lokalt reviderade bokslut ofta är av bristande kvalitet.

Sektorer som drabbades särskilt hårt av landets kris 2011 och den därefter svaga ekonomiska tillväxten är fastighetssektorn, bygg och anläggning, samt skepps- och stålindustrin. Kreditvärdigheten för bolag i dessa sektorer har försvagats och bidrar till ökande kreditförluster i bankerna.

Sverige har ett bilateralt investeringsskyddsavtal med Vietnam och landet är anslutet till New York konventionen (*The Convention on the Recognition and Enforcement of Foreign Arbitral Awards*) vilket är positivt för företags möjligheter att försäkra investeringar hos EKN. Vietnam är medlem i WTO sedan 2007 och förhandlar för närvarande om frihandelsavtal med såväl Transpacific Partnership som med EU. Medlemskap i olika överenskommelser bidrar till att Vietnam måste reformera sin affärsmiljö, vilket är positivt.

Sammantaget utvecklas kvaliteten på finansiell information i rätt riktning. Trots detta kvarstår betydande svagheter och det är inte ovanligt att den finansiella informationen är av bristande kvalitet.

Statligt ägda bolag

Statens centrala roll i näringslivet visas bland annat genom det stora antalet och omfattningen av statligt ägda företags verksamhet. Företagsstrukturerna kan vara mycket komplexa och hittills utan krav på publik finansiell information. De statligt ägda bolagen är under översyn, omstrukturering och i vissa fall utförsäljning. Omstruktureringen av dessa bolag är delvis avhängig de bankernas förmåga att absorbera eventuella förluster. Bankerna bedöms i dagsläget inte kunna hantera dessa förluster, varför staten måste bidra med kapital. Den svaga banksektor, statens begränsningar i att tillskjuta kapital samt starka intressegrupper har alla bidragit till att reformeringen av statligt ägda bolag har gått långsammare än planerat. Planen för 2014-2015 är att privatisera 432 statligt ägda företag, att jämföra med 74 privatiseringar under 2013.

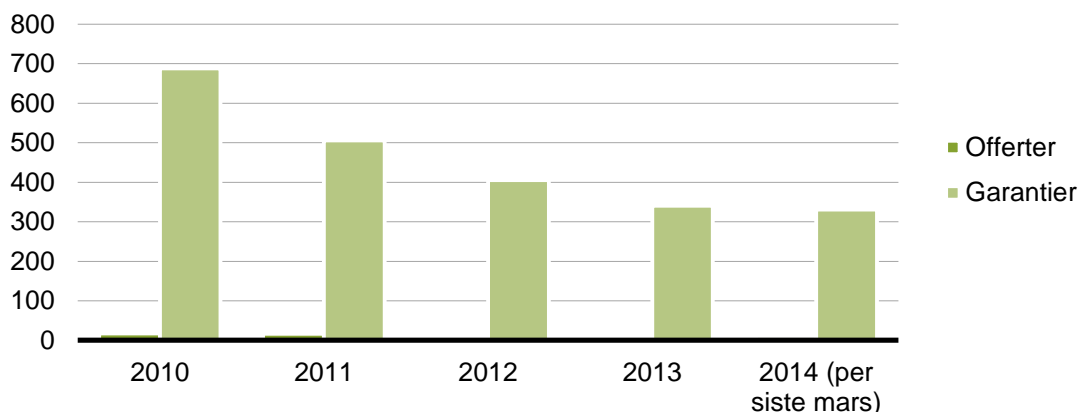
EKN:S ÅTAGANDEN

Korta affärer dominerar

EKN har under de senaste tio åren utfärdat garantier för 1,9 miljarder kronor. Nästan 60 procent av dessa avser telekommunikationsaffärer och resterande del är inom maskin- och transportsektorerna. Garantigivningen under 2013 var 75 miljoner kronor, och till och med mars 2014 cirka 20 miljoner kronor. Utestående garantier per sista mars 2014 är 332 miljoner kronor. Med undantag för en större affär inom pappers- och massaindustrin är engagemanget mestadels kortfristigt och den större delen sker via rembursbetalningar.

EKN:S UTESTÅENDE ENGAGEMANG

MSEK



EKN:s utestående offerter och garantier per den sista december respektive år. (Källa EKN)

BETALNINGSERFARENHET

God betalningserfarenhet

EKN har god erfarenhet av att garantera affärer på Vietnam och har inte haft några dröjsmål sedan 2008. Den restriktiva landpolicyn samt att en stor del av affärerna sker via rembursgarantin är sannolikt förklaringar till den mycket låga förekomsten av dröjsmål. Andra kreditförsäkringsinstitut delar överlag EKN:s goda erfarenhet, men dröjsmål och skador förekommer. EKN har inga utestående fordringar på landet eller på enskilda gäldenärer.

EKN:S POLICY

Fortsatt restriktiv policy

EKN placerar Vietnam i landriskklass 5, en bedömning som görs i samverkan med övriga OECD-länder. Förutsatt att reformarbetet fortsätter och att den ekonomiska politiken inte avviker från fokus på stabilitet, förutses ingen ändring av landriskklassen inom det närmaste året.

EKN:s restriktiva policy sätter fokus på finansiell insyn, valutaexponering och den svåra affärs miljön. Svårigheten att göra riskbedömning av företag och banker har ännu inte

förbättrats väsentligt av de pågående reformerna, utan den restriktiva riskprovningen kvarstår. EKN har inte provat möjligheten att ställa ut garantier för kontrakt i lokal valuta.

OFFICIELLA LANDDATA OCH KREDITBETYG

OFFICIELLA LANDDATA	KREDITBETYG	
Yta: 330 957 km ² (74% av Sverige)		
Folkmängd: 88,8 miljoner (2011)		
Folkökning: 1,0 % (2010-2015)		
BNP: 155,6 mdr USD 2012e (Sverige 523,8 mdr USD 2012)		
BNP/capita: 1550 USD 2012 (Sverige 55 970 USD 2012)		
	Moody's:	LANDRISK
	S&P:	STATSRISK
	Fitch:	
		B1
		B2/Stabil
		BB-
		BB-/Stabil
		B+
		B+/Positiv

LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Vietnam:

Lovisa Bolander

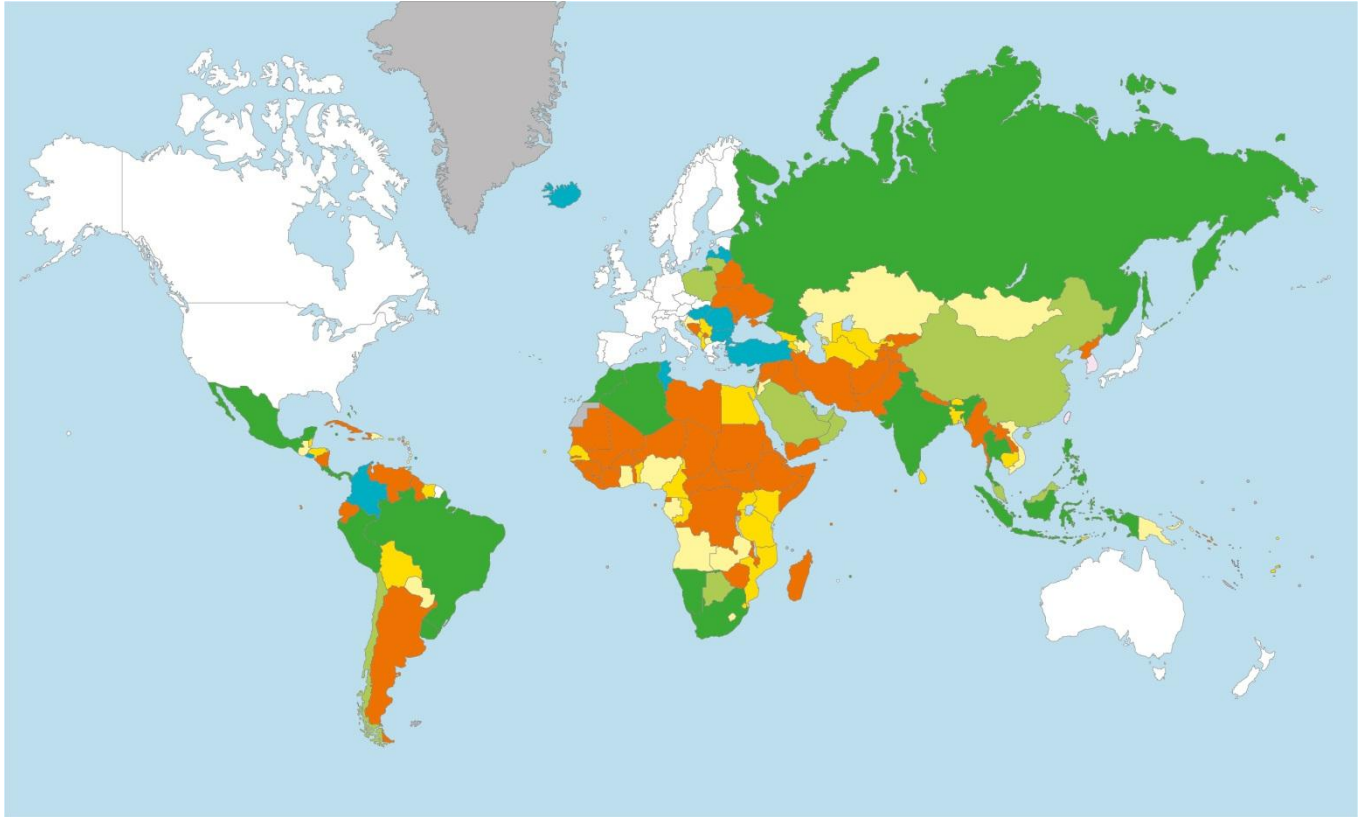
Telefon: 08-788 00 10

e-post: lovisa.bolander@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 | e-post info@ekn.se