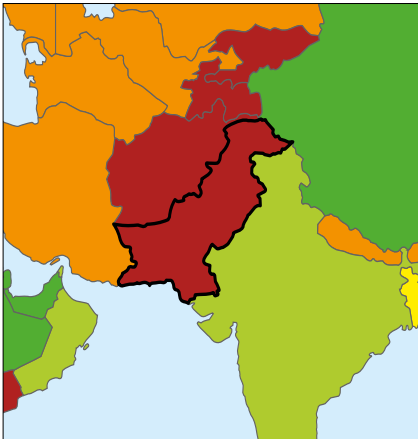




Landriskklasserna går från 0 till 7.
Ju lägre tal, desto bättre kreditvärdighet.



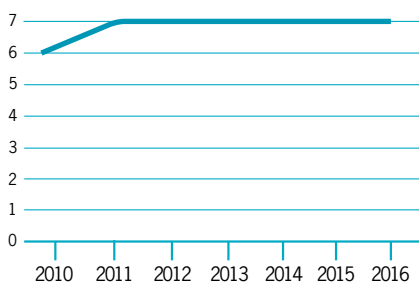
KONTAKT

Landanalytiker
Lovisa Bolander
Tel. 08 - 788 00 10
e-post: lovisa.bolander@ekn.se

BASFAKTA

Folkmängd	189 miljoner (2015)
BNP, nominellt	270 mdr USD (2015)
BNP/capita	1 450 USD (2015)

LANDRISKKLASSHISTORIK



Källa: EKN

Ny energi i relationen med Kina

Landet har fått ett ekonomiskt uppsving tack vare både framstegen under det avslutade IMF-programmet och Kinas omfattande investeringar i landet. Ökade investeringar i landet finansierade av Kina och projekt inom ramen för samarbetet med Asiatiska utvecklingsbanken förväntas bidra till bland annat bättre transportmöjligheter och en stabilare, mer tillförlitlig elförsörjning. På sikt kan detta öka landets konkurrenskraft och en försiktig optimism kan skönjas.

Övergripande säkerhetsläge, ekonomisk politik och politisk instabilitet utgör dock fortsatta svagheter för den ekonomiska utvecklingen. Efter det nyligen avslutade IMF-programmet är ekonomin stärkt, men svaga statsfinanser, hög skuldsättning och den politiska miljön begränsar regeringens möjligheter att genomföra reformer.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

STYRKOR

- + Reformarbetet inom ramen för IMF-avtalet har stärkt landets ekonomi. Programmet har fungerat som ett ankare för den ekonomiska politiken.
- + Ett stadigt inflöde av remissor samt goda relationer med bilaterala givare och multilaterala utvecklingsbanker.

SVAGHETER

- Politisk instabilitet, svår säkerhetssituation och stort militärt inflytande.
- Svaga offentliga finanser med alltför låga intäkter i relation till investeringsbehovet.
- Säkerhetssituationen i landet tar resurser i anspråk, både politiskt och finansiellt.
- Svag konkurrenskraft på grund av strukturella svagheter, exempelvis bristande tillgång på elektricitet.

SVENSK EXPORT TILL PAKISTAN

Pakistan	MSEK
2015	1 966
2014	2 285
2013	1 535
2012	1 606
2011	2 008
2010	-

Källa: SCB

EKN:S ENGAGEMANG

	MSEK
Garantier	10 263
Offerter	653

EKN:S POLICY

EKN har placerat Pakistan i landriskklass 7 för såväl korta som långa garantier – en bedömning som görs i samverkan med övriga OECD-länder. Om motparten är en offentlig köpare, som till exempel ett fackministerium eller delstat, så kräver EKN att det ska finnas en garanti från staten.

EKN:S ÅTAGANDE OCH ERFARENHET

Garantierna uppgick per sista oktober 2016 till 10,3 miljarder kronor och offerterna till 0,7 miljarder. Garantierna avser framför allt exportaffärer till den pakistanska staten samt till telekomsektorn. EKN:s erfarenhet av att garantera exportaffärer till Pakistan är överlag god.

VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING I LANDPOLICYN

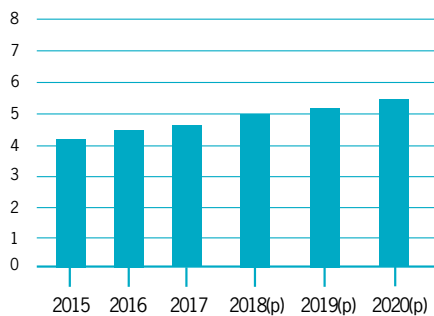
LÄTTNAD

- Uthållig, ansvarsfull och långsiktig ekonomisk politik, med eller utan IMF-samarbete.
- Stabilare säkerhetsläge, ökad politisk stabilitet och förutsägbarhet som bidrar till internationellt förtroende, ökade investeringar och också till högre tillväxtpotential långsiktigt.
- Intensifiering av reformarbetet inom energisektorn, infrastruktur och affärsmiljö, som i förlängningen ökar konkurrenskraften.

SKÄRPNING

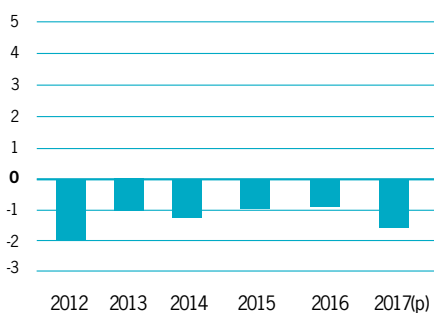
- En ekonomisk politik som leder till ökat budgetunderskott och ökad skuldsättning
- Försämring av säkerhetsläget i landet.

BNP-TILLVÄXT (% PER ÅR)



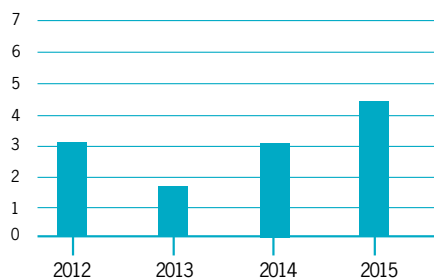
Källa: IMF WEO

BYTESBALANS (% AV BNP)



Källa: IMF WEO

VALUTARESERV (IMPORTMÅNADER)



Källa: Världsbanken

LANDANALYS

BAKGRUND

Pakistan kännetecknas av politisk instabilitet, låg ekonomisk tillväxt och ett svårt säkerhetsläge. Men mot bakgrund av det svaga utgångsläget har landet ändå gjort framsteg. Den civila regeringens förmåga att få politiskt genomslag begränsas av militära krafter, särintressen från landets elit samt en i övrigt konfrontativ politisk tradition. Att demokratin ännu är omogen visar sig bland annat genom att det vid senaste maktskiftet 2013, var första gången en avgående regering satt hela sin mandatperiod.

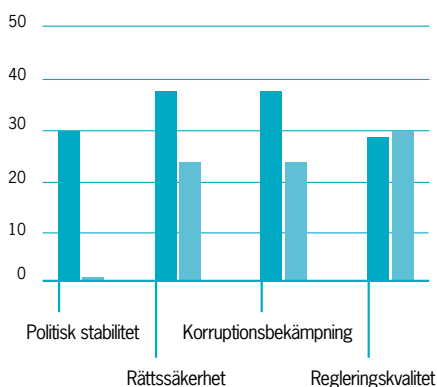
DEN SENASTE UTVECKLINGEN

Kina och Pakistan har en relation sedan långt tillbaka, men det kinesiska inflytandet har ökat påtagligt under senare år. Det märks konkret i projekt som China Pakistan Economic Corridor, som är del av det större One Belt One Road (OBOR) initiativet från Kina, som omfattar hela regionen. De kinesiska investeringarna i Pakistan förväntas uppgå till 45 miljarder dollar under en tioårsperiod, och riktar sig framför allt mot energi- och infrastruktursektorerna. Investeringarna har positiv påverkan på den ekonomiska aktiviteten och i förlängningen kan också landets konkurrenskraft öka.

Den starkare relationen med Kina har sannolikt också spelat roll i landets ställningstagande att inte fortsätta samarbetet med IMF. Det finns inga signaler på att diskussioner pågår med IMF om någon form av monitoringprogram. Det tidigare IMF-avtalet fungerade som ett ankare för den ekonomiska politiken. Utan ett sådant ankare riskerar svåra beslut att fastna och offentliga utgifter att öka. En jämförelse mellan budgeterat underskott i statsbudgeten och faktiskt utfall under perioden 2010-2016 visar påtagliga skillnader i budgetdisciplin. Under åren med IMF-program var skillnaden mellan utfall och budget mindre än en procentenhet samtidigt som underskotten också minskade nominellt. Under åren utan IMF-program (2010-2013) var utfallet ett underskott i förhållande till BNP som var två till fem procentenheter högre än budgeterat.

Till skillnad från de multilaterala bankerna erbjuder Kina möjligheten till förmånlig finansiering utan att blanda sig i inhemsk politik och utan krav som de Pakistan många gånger haft svårt att uppfylla i relationen med IMF. Inom försvarsområdet har Pakistan ett etablerat samarbete med Kina och en gemensam rival i Indien. Transport och energi är andra sektorer där omfattande samarbete är under utveckling. Hamnen i Gwardar i Pakistan passar väl in i Kinas strategi att ha tillgång till en hamn som inte är beroende av passage i Syd kinesiska sjön. Det finns således både kort- och långsiktiga skäl från båda sidor att främja ökat samarbete.

BUSINESS ENVIRONMENT



■ Sydasien
■ Pakistan

Källa: Världsbanken

UTVECKLINGEN PÅ SIKT

Genomförda reformer under de senaste tre åren har bidragit till en stabilare ekonomi. Ekonomin kan förbättras ytterligare genom att genomföra planerade investeringar och att fullfölja pågående reformer som till exempel ett mer sammanhållet skattesystem. Samtidigt har grundläggande strukturer såsom säkerhetsläget i landet och maktförhållandet mellan militären och det civila styret inte förändrats. Förutsättningarna för ekonomins funktion och utveckling kommer därför även fortsättningsvis att vara starkt kopplade till den politiska situationen i landet. Det troliga scenariot är att Pakistan kommer att avstå från att närma sig IMF igen och istället, och tillsammans med Kina, försöka stå på egna ben. För närvarande har båda länderna relativt mycket på att vinna på den ömsesidiga relationen, men Kina kommer att undvika att blanda sig i den komplicerade inhemska politiken.

På längre sikt finns risk för en tydligare tudelning av Asien mellan länderna. De som ligger sig med Kina och de som väljer att inte göra det. En sådan potentiell utveckling skulle vara negativ för regionen, med ökad risk för eskalering av andra konflikter, såsom den i Syd kinesiska sjön eller den mellan Pakistan och Indien. Ett närmande mellan Pakistan och Kina behöver dock inte ha så långtgående konsekvenser, då båda länderna också har egenintressen som inte sammanfaller med motpartens.

AFFÄRSMILJÖN

Affärsmiljön avser regleringsmiljön, den legala miljön samt transparens och redovisning. Institutionerna är överlag mycket svaga och fungerar otillfredsställande och implementeringen av regelverk är bristfällig. Regelverket, å andra sidan, är i vissa avseende modernt och förhållandevis välutvecklat i jämförelse med andra tillväxtländer. Bland annat gäller detta banksektorn.

Pakistan förband sig tidigt att använda IFRS, den internationella standarden för redovisning. Under 2015 har användningen av IFRS, som tidigare enbart omfattade banker och större företag, utvidgats till att nu omfatta även mindre bolag. Insynen i företags finansiella situation och ägarförhållanden är relativt god.

Pakistans placering i World Economic Forums konkurrenskraftsindex är låg, på plats 126 av 140 länder och landet placerar sig endast något bättre i Världsbankens Doing Business Index (DBI). EKN har liten erfarenhet av att göra återvinningar av fordringar i Pakistan. Men enligt DBI ligger den genomsnittliga återvinningsgraden i Pakistan något högre än regionens genomsnitt, 40 procent att jämföra med 32 procent för Sydasien som helhet.

Mot bakgrund av att det saknas tecken på mer djupgående strukturella förbättringar av exempelvis korruptionssituationen, politisering av institutioner och rättsväsendet, är bedömningen att affärsmiljön inte kommer att förändras i någon större utsträckning under kommande år.