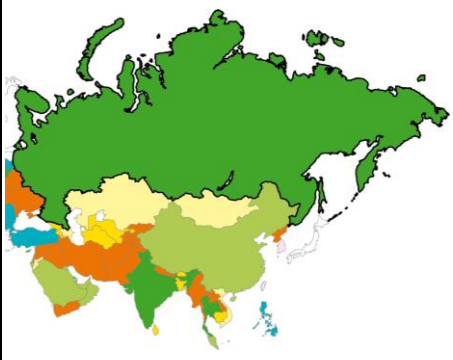


Ryssland

DIN SÄKERHET I EXPORTAFFÄRER **ekn**

	<p>LANDRISKKLASS</p> <p>3/7</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: 293 MSEK</p> <p>MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 13334 MSEK</p>
		<p>DATUM</p> <p>2014-12-08</p>

Ukrainakonflikten blottlägger strukturella svagheter

Sanktionerna mot Ryssland som en följd av annekteringen av Krim och Rysslands inblandning i oroligheterna i östra Ukraina, har satt spår i rysk ekonomi. Ökad osäkerhet om den framtida utvecklingen minskar en redan låg investeringsvilja. Ryssland karaktäriserades, redan innan sanktionerna, av institutionella och strukturella hinder för investeringar samt av bristande diversifiering i ekonomin, vilket har lett till avtagande BNP-tillväxt de senaste åren. Krisen i Ukraina har accelererat den negativa utvecklingen och BNP väntas balansera mellan svag tillväxt och recession 2014 och 2015. Sanktionerna kommer sannolikt att vara kvar under flera år och förvärra den redan försvagade ekonomin, genom fortsatt låg tillväxt, stigande inflation och kapitalutflöde. Risken för utökade sanktioner är överhängande.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

Styrkor

- Strategiskt viktig handelspartner för EU.
- Låg offentlig skuldsättning och stor valutareserv.
- Enorma naturresurser i form av olja, gas och mineraler.

Svagheter

- Otillräckliga investeringar hämmar tillväxten.
- Svår affärsmiljö på grund av utbredd korruption, svaga och politiserade institutioner.
- Spända relationer till väst och stor del av det finansiella systemet under sanktionerna.
- Risk för utökade sanktioner.

Ökad restriktivitet

EKN:s garantigivning för exportaffärer till Ryssland sker inom ramarna för handelssektionerna mot Ryssland. Den som ansöker om garanti för export till Ryssland ska lämna information om varan, slutanvändare och eventuellt tillstånd. För samtliga köparkategorier, utöver rena statsrisker, gäller någon form av restriktivitet. På grund av sanktionerna mot Ryssland har restriktiviteten ökat för övriga offentliga köpare samt banker. För företag innebär policyn att EKN, utöver att bedöma risken på sina egna meriter, har en mer restriktiv hållning från början. EKN ser gärna att affären är extra väl genomlyst och att det finns buffertar, inte minst av utländsk valuta, hos företaget eller banken.

VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING AV LANDPOLICY?

Lättnad

- En lösning på Ukrainakrisen som skulle leda till minskade sanktioner.

Skärpning

- Förvärrad konflikt med Ukraina eller spridning av konflikten som leder till utökade sanktioner.
- Långvariga sanktioner som påverkar Rysslands likviditet och affärsmiljö negativt.
- Kraftigt urholkad valutareserv som hotar landets betalningsförmåga.

EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

EKN:s utestående garantier till Ryssland uppgår till 13,6 miljarder kronor. Det gör Ryssland till ett av de största länderna i EKN:s portfölj. Huvuddelen av garantierna är i telekomsektorn. Även inom kraft- och papper/massasektorn finns betydande engagemang. Det största flödet sett till antalet affärer är inom transport- och entreprenadsektorn. EKN:s erfarenhet av att garantera affärer till Ryssland är generellt sett god men undantag förekommer. Betalningsdröjsmål är inte ovanligt, särskilt i små och medelstora företags exportaffärer med ryska kunder. Under hösten 2014 har vi sett betalningsdröjsmål som sannolikt beror på de ryska motsanktionerna mot EU:s sanktioner. Det ryska importförbudet av livsmedel skapar bland annat lönsamhetsproblem för ryska åkerier.

LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Ryssland:

Johan Dahl

Telefon: +46 8 788 00 45

e-post: johan.dahl@ekn.se

ANSVARSBEGRÄNSNING

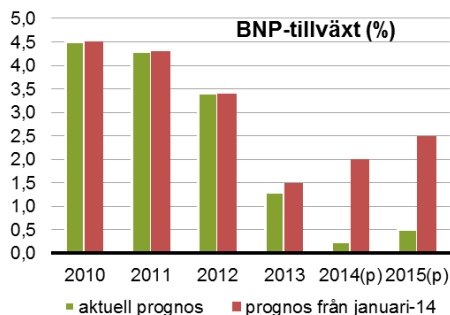
Landanalysen bygger på ett urval av källor och speglar en för EKN relevant information vid tiden för publicering. Ansvaret för hur informera ionen används eller tolkas vilar helt på användaren och EKN kan inte hållas ansvarig för förlust eller skada.

Hårdare utrikespolitisk ton

Annekteringen av Krim och konflikten i östra Ukraina har lett till ökade spänningar i Rysslands relationer med väst. Konflikten förvärrades under sommaren i samband med nedskjutningen av det malaysiska passagerarplanet och Rysslands mer tydliga stöd för separatisterna i östra Ukraina. Utökade sanktioner i juli och september har lett till ökad osäkerheten i regionen och har inneburit ytterligare minskat förtroende för den ryska politiken. Ryssland utvecklas i en mer auktoritär riktning och den allt mer centraliserade makten kring Putin sker på bekostnad av politisk öppenhet, lokalt inflytande och välbehövliga institutionella och strukturella reformer. Putins nationalistiska tongångar innebär sannolikt en starkt inrikespolitisk ställning och kan vara ett försök att visa på en yttre fiende och flytta fokus från den allt svagare inhemska ekonomin. En hårdare ton visas också i utrikespolitiken, till exempel agerandet mot Ukraina, ryska motsanktioner i form av importförbud av vissa varor från väst och en lag om begränsning av utländskt ägande i mediebolag. Det ryska agerandet syftar troligtvis till att försvåra Ukrainas närmande till EU och samtidigt behålla ett ryskt inflytande i Ukraina genom att pressa fram ett ökat självstyre i de östra delarna av Ukraina. Mycket tyder på att konflikten kommer att bli långvarig. Hotet om utökade sanktioner kommer att finnas kvar. Utan en politisk lösning kommer inte sanktionerna mot Ryssland att kunna lättas.

De strukturella problemen synliggörs

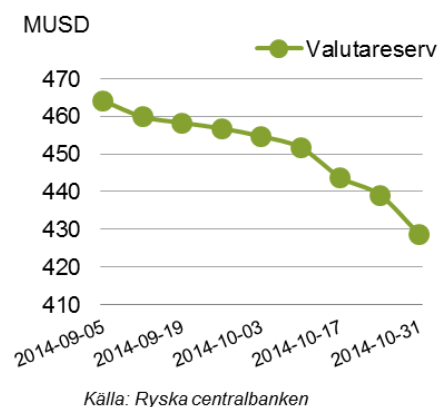
Rysslands ekonomi lider av strukturella problem. Det svaga företagsklimatet och den osäkra regleringsmiljön medför låga investeringsnivåer i förhållande till den kapitalintensiva industrins omfattande moderniseringsbehov. Försök till ekonomisk diversifiering har ofta varit missriktade och har inte minskat beroendet av olje- och gassektorn, som står för två tredjedelar av exporten och över hälften av statens intäkter. Stagnerande oljeproduktion och lägre oljepriser förstärker bristerna. De av EU, USA och andra länder införda sanktionerna mot bland annat ryska banker och oljesektorn har ökat osäkerheten kring utvecklingen i Ryssland, påverkat investeringsviljan negativt och gjort att kapitalutflödet ökat. De fem ryska banker som blivit utsatta för sanktioner står för cirka hälften av banksystemet i Ryssland. Sanktionerna innebär att de inte längre har tillgång till EU eller USA för sin finansiering. Däremot finns det ett undantag för bankerna att finansiera export- och importtransaktioner, vilket även innebär att det är tillåtet för EKN att garantera affärer som innebär utlåning till dessa banker. Sanktionerna innebär att kreditrisken försämrats och osäkerheten har ökat vad gäller konsekvenser av eventuella framtida utökade sanktioner mot det finansiella systemet.



Rubeln har försvagats kraftigt under året och tvingat centralbanken att höja räntan vilket tillsammans med en stigande inflation kommer att hämma tillväxten ytterligare. BNP-tillväxten balanserar kring nolltillväxt för 2014. Utsikterna för 2015 är lika bleka och IMF:s prognos har reviderats ned kraftigt sedan början av året. Det relativt låga oljepriset, för närvarande kring 85 USD/fat, kommer sannolikt vara fortsatt lågt under 2015, givet den låga globala tillväxttakten.

Källa: IMF

Rysslands budget balanserar på ett pris kring 100 USD/fat, vilket sätter press på staten att dra ner på utgifterna.



Rysslands skuldsättning är på en låg nivå och kommer inte utgöra ett hot mot landets betalningsförmåga även om sanktionerna håller i sig. Det är mer Rysslands likviditet på några år sikt, som är ett orosmoln. Under oktober månad har valutareserven minskat med hela 26 miljarder USD, vilket motsvarar en minskning med sex procent. Centralbanken har beslutat att minska stödköpen av rubeln och i praktiken övergå till flytande växelkurs, vilket sannolikt bromsar upp fallet i valutareserven. Centralbanken behåller möjligheten att vid enstaka tillfällen intervensera för att mildra tillfälliga växelkursfall. Både statliga

banker och företag har begärt stöd från staten med anledning av de begränsningar i hårdvalutafinansiering som sanktionerna innebär. Detta kommer också sätta press på valutareserven eftersom sanktionerna av allt att döma blir långvariga.

Nuvarande sanktioner kommer sannolikt att vara kvar under ett flertal år och förvärpa en redan försvagad investeringstrend, vilket bidrar till en fortsatt låg tillväxt. Risken för utökade sanktioner är överhängande och sannolikheten för selektiva betalningsinställelser bland de sanktionerade statliga bankerna och företagen har ökat.

AFFÄRSMILJÖ

Svårare affärsmiljö

Rysslands företagsklimat hämmas av omfattande byråkratiska hinder, en oförutsägbart regleringsmiljö, svag institutionell kapacitet och korruption. Insynen i företagets finansiella situation och ägarförhållanden är dålig och skyddet för investerare är generellt svagt. Regleringsändringar är vanliga och skapar osäkerhet för företag. Till exempel antogs i oktober 2014, efter mycket kort beredning, en lag i Ryssland som kommer att begränsa utländskt ägande i ryska medieföretag. Att driva rättsfall och konkursförfaranden kan vara tidskrävande och utgången är oförutsägbart. Lokal kännedom och snabbt agerande vid betalningsproblem är därför viktigt.

Tecken på mer djupgående, strukturella förbättringar saknas, varför företagsklimatet väntas vara fortsatt besvärligt. Situationen försämras ytterligare av att sanktionerna stramar åt de ekonomiska förutsättningarna. Landet rankas som nummer 127 av 177 enligt Transparency Internationals korruptionsindex. Det är långt efter jämförbara tillväxtländer som Brasilien, Indien, Kina och Sydafrika. Världsbankens Doing Business Index placerar Ryssland på plats 62 i den senaste klassificeringen.