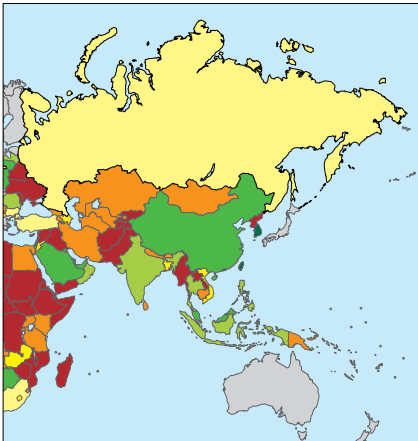




Landriskklasserna går från 0 till 7.
Ju lägre tal, desto bättre kreditvärdighet.



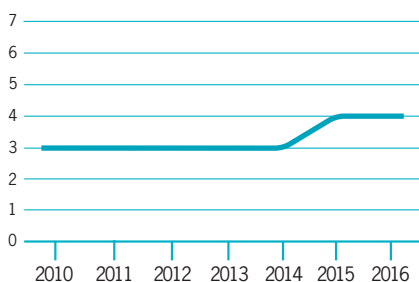
KONTAKT

Landanalytiker:
Johan Dahl
Tel. +46 8 788 00 45
e-post: johan.dahl@ekn.se

BASFAKTA

Folkmängd	143 miljoner
BNP, nominellt	1 326 mdr USD (2015)
BNP/capita	9 243 USD (2015)

LANDRISKKLASSHISTORIK



Källa: EKN

Svag återhämtning i sikte

Tack vare införandet av en flytande växelkurs 2014 blev den djupa ekonomiska nedgången relativt kortvarig. Ryssland är på väg att sakta ta sig ur recessionen men BNP-tillväxten väntas vara på en låg nivå under flera år framöver. Valutareserven har återhämtat sig och Rysslands skuldsättning är låg. EU:s sanktioner kommer sannolikt vara kvar under 2017. Sanktionerna i kombination med ekonomins strukturella problem, att den är statligt dominerad och oljeberoende, medför låga investeringsnivåer i förhållande till den kapitalintensiva industrins behov. Statens ekonomiska politik kommer att fortsätta vara centralstyrd och domineras av statliga investeringar och stimulansåtgärder. Ryssland har tack vare sina stora naturtillgångar och buffertar goda förutsättningar att hantera situationen och risken för betalningsinställelse är låg.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

STYRKOR

- + Låg skuldsättning och stor valutareserv.
- + Enorma naturresurser ger en stabil grund för export och utländska investeringar.

SVAGHETER

- Ekonomin alltför beroende av oljeexport.
- Sanktioner och spända relationer till väst.
- Svår affärsmiljö på grund av svagt rättssystem och utbredd korruption.

SVENSK EXPORT TILL RYSSLAND

Ryssland	MSEK
2015	14 688
2014	22 078
2013	23 614
2012	23 641
2011	27 614

Källa: SCB

EKN:S ENGAGEMANG

	MSEK
Garantier	13 168
Offerter	556

EKN:S POLICY

EKN placerar Ryssland i landriskklass 4 för såväl korta som långa garantier – en bedömning som gjorts i samverkan med övriga OECD-länder. Med anledning av sanktionerna måste den som ansöker om garanti för export till Ryssland lämna information om varan, slutanvändare och eventuellt tillstånd. Normal riskprövning gäller för alla typer av köpare, vilket innebär att det inte finns några på förhand givna begränsningar i garantigivningen.

EKN:S ÅTAGANDE OCH ERFARENHET

EKN:s utestående garantier till Ryssland uppgår till 13 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 fordons- och maskinindustri. Trots rubelns kraftiga fall har inte dröjsmålsbeloppen ökat nämnvärt. EKN har lång erfarenhet av betalningsrisker i Ryssland och erfarenheten är överlag god. Även under perioden 2014-2016 har erfarenheten varit god trots kraftigt försämrad ekonomi i landet.

VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING I LANDPOLICYN

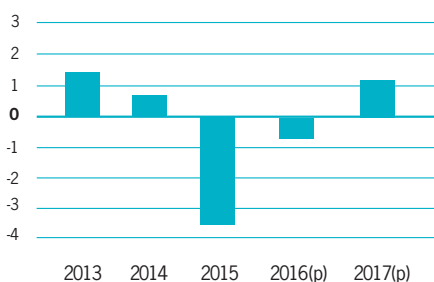
LÄTTNAD

- En lösning på konflikten i Ukraina som skulle leda till lättade sanktioner.
- En stark och långvarig återhämtning av oljepriset och en genomgripande reformering av ekonomin och det politiska systemet.

SKÄRPNING

- Långvariga eller utökade sanktioner som begränsar tillgången till kapital och påverkar affärsmiljön negativt.
- Ihållande lågt oljepris som hotar landets betalningsförmåga.

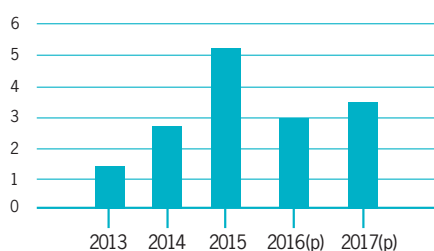
BNP-TILLVÄXT (% PER ÅR)



Källa: IMF WEO 2016

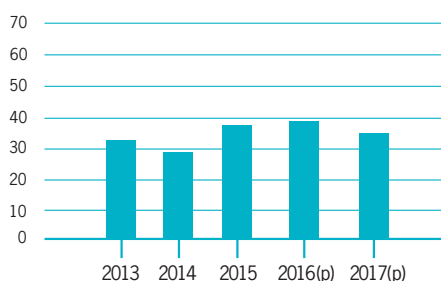
■ Serie 1

BYTESBALANS (% AV BNP)



Källa: IMF

TOTAL UTLANDSSKULD (% AV BNP)



Källa: IMF

LANDANALYS

BAKGRUND

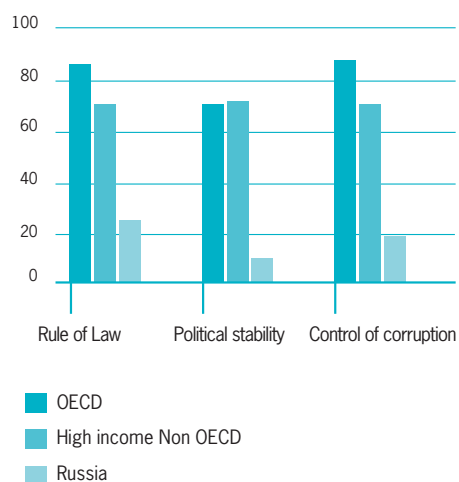
Rysslands ekonomi lider av strukturella problem. Det svaga företagsklimatet medför låga investeringsnivåer i förhållande till den kapitalintensiva industrins omfattande moderniseringsbehov. De försök till ekonomisk diversifiering som gjorts har ofta varit missriktade och har inte minskat beroendet av olje- och gassektorn, som står för två tredjedelar av exporten och över hälften av statens intäkter. Den svagt negativa trenden i ekonomin accelererade under senare delen av 2014 genom det fallande oljepriset och införandet av sanktioner. Sanktionerna mot bland annat ryska banker och oljesektorn ökade osäkerheten kring utvecklingen i landet och har påverkat investeringsviljan negativt. Även politiskt är trenden negativ. Ryssland utvecklas i en mer auktoritär riktning och den alltmer centraliserade makten sker på bekostnad av politisk öppenhet, lokalt inflytande och välbehövliga strukturella reformer. President Putins nationalistiska tongångar har inneburit en stärkt inrikespolitisk ställning och kan vara ett försök att flytta fokus från den allt svagare ekonomin. En hårdare ton har hörts i utrikespolitiken, vilket kan böttna i Rysslands strävan att stärka sin roll som stormakt. Det visas till exempel i agerandet mot Ukraina och i de ryska motsanktionerna i form av importförbud av vissa varor från väst. Det ryska agerandet syftar till att försvara Ukrainas närmande till EU och samtidigt behålla ett ryskt inflytande i Ukraina genom att pressa fram ett ökat självstyre i landets östra delar.

DEN SENASTE UTVECKLINGEN

BNP-tillväxten hämmades kraftigt under 2014 och 2015 av det stora rubelfallet, höjda räntor och stigande inflation. Resultatet blev en krympande ekonomi men samtidigt gjorde åtgärderna att den djupa ekonomiska nedgången blev relativt kortvarig. Ryssland är på väg att sakta ta sig ur recessionen. Valutareserven har återhämtat sig och kapitalflödena har återgått till det normala. Under åren 2009 till 2013 var kapitalnettoutflödet i snitt 57 miljarder US-dollar per år. Under 2014 var nettoutflödet 152 miljarder för att sedan under 2015 återgå till 58 miljarder. Den negativa kapitalbalansen täcks av överskottet i bytesbalansen. En stor del av utflödet beror, framför allt, på bankernas svårigheter att förnya sina lån i utlandet och att de därför har betalat av dem i stället. Rysslands totala utlandsskuld har minskat i absoluta tal även om kvoten till BNP ökat på grund av minskad bruttonationalprodukt. Rysslands skuldnivå är måttlig och valutareserven motsvarar 15 månaders importbehov.

Banksektorn är generellt sett svag men stabil. Staten har stöttat de systemviktiga ryska bankerna genom krisen samtidigt som centralbanken varit tuff mot många mindre banker som inte följt lagstadgade krav. Trots en ekonomi i recession har insättningarna ökat i banksystemet och likviditeten, både i rubel och i hårdvaluta, har ökat.

AFFÄRSMILJÖ



Källa: Världsbanken

UTVECKLINGEN PÅ SIKT

Även om Ryssland åter kommer att uppvisa positiv tillväxt 2017 gör avsaknaden av genomgripande ekonomiska reformer att Ryssland, på ett övergripande plan, utvecklas i negativ riktning. En svag rättstat och brister i affärsmiljön kommer att fortsätta hämma utländska investeringar. Den ekonomiska politiken domineras av statliga investeringar och stimulansåtgärder – en politik som får Ryssland att hanka sig fram men inte lyfta. Rysslands ekonomi kommer att vara beroende av oljeintäkter under lång tid, trots diversifieringsåtgärder, och rubeln kommer även framöver att vara starkt korrelerad till oljepriset. EU:s sanktioner har förlängts ytterligare, till juli 2017, som en följd av oenighet kring fredsuppgörelsen i östra Ukraina. I nuläget finns inget som tyder på att de snart kommer att tas bort, även om enigheten inom EU sviktar.

Ryssland har tack vare sina stora naturtillgångar, låga skuldsättning och stora valutareserv, goda förutsättningar och buffertar att hantera både fler och djupare kriser. En betalningsbalanskris eller införande av valuta-regleringar, som skulle medföra transfereringsproblem, bedöms som liten under medellång sikt.

AFFÄRSMILJÖN

Rysslands företagsklimat hämmas av omfattande byråkratiska hinder, en oförutsägbar regleringsmiljö, svag institutionell kapacitet och korruption. Insynen i företagens finansiella situation och ägarförhållanden är dålig och skyddet för investerare är generellt svagt. Regleringsändringar är vanliga och skapar osäkerhet för företag. Till exempel har politiska åtgärder att minska importberoendet på kort tid ändrat spelplanen för många utländska företag. Att driva rättsfall och konkursförfaranden kan vara tidskrävande och utgången är oförutsägbar. 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 den ekonomiska nedgången och att sanktionerna försämrar förutsättningarna för investeringar. Landet rankas som nummer 119 av 168 enligt Transparency Internationals korruptionsindex. Det är långt efter jämförbara tillväxtländer som Brasilien, Indien, Kina och Sydafrika. Världsbankens Doing Business Index placerar Ryssland på plats 40 av 190 länder i den senaste klassificeringen. Vissa delindex placerar Ryssland mycket långt ner i rankningen och andra betydligt bättre varför den sammanvägda placeringen inte visar alla svårigheter i affärsmiljön.