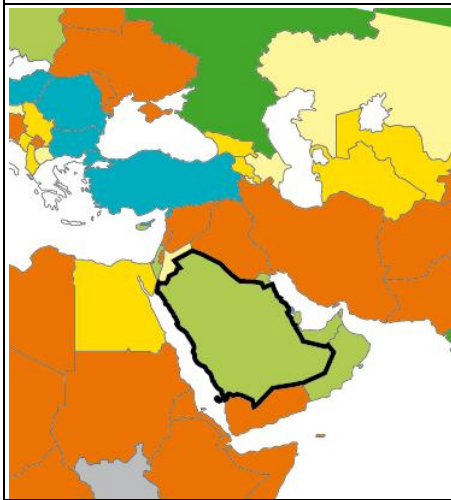


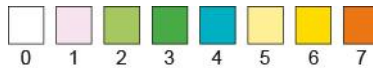
Saudiarabien

 DIN SÄKERHET I
EXPORTAFFÄRER


LANDRISKKLASS

2/7

Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet.



EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET

Kortfristiga affärer: 331 MSEK

Medel- och långfristiga affärer:
1 462 MSEK

EKN:S POLICY

Statsrisker: Normal riskprövning

Övriga offentliga risker: Normal riskprövning

Bankrisker: Normal riskprövning

Företagsrisker: Normal riskprövning

Se vidare avsnitt "EKN:S POLICY"

DATUM

2013-05-14

Oljan fortsätter styra utvecklingen

Saudiarabien är världens största oljeexportör och tongivande inom OPEC.

Inkomsterna från oljesektorn är avgörande för landets utveckling och en bidragande orsak till att kungahuset kan bibehålla sin totala politiska makt. Den politiska osäkerheten ökade i Mellanöstern i samband med den så kallade arabiska våren, men inga dramatiska förändringar har skett eller är att vänta i Saudiarabien de närmaste åren. Sporadiska missnöjesyttringar och protester förekommer, framför allt i de shiadominerade östra delarna av landet. Polisen har hårdhänt slagit ner dessa och sannolikheten att protester skulle sprida sig till övriga regioner och utgöra ett hot mot det styrande kungahuset är liten. Det största hotet mot det styrande kungahuset är intern splittring när makten ska lämnas över till den yngre generationen.

Ekonomiska reformer har successivt öppnat kungadömet för handel och investeringar och Saudiarabien utgör en stor exportmarknad för svenska företag.

STYRKOR

- Världens största oljeexportör
- Mycket stark valutareserv, goda exportintäkter, låg skuldsättning
- Välkapitaliserad och sund banksektor

SVAGHETER

- Successionsfrågan kan skapa både politisk och ekonomisk instabilitet
- Landet är ensidigt beroende av olje- och gassektorn, som genererar få arbetstillfällen
- Bristfällig insyn försvårar riskbedömningen av företag och offentliga institutioner

POLITIK

Centraliserad politisk makt

All politisk makt ligger hos kungahuset. Både det privata näringslivet och offentliga ämbeten domineras av tusentals prinsar. Att den politiska friheten i landet är kraftigt beskuren speglas bl a i "The Economist Democracy Index" och Världsbankens "Governance Indicators" där Saudiarabien rankas mycket lågt. Sedan kungahusets grundare, Abdul Aziz al-Saud, dog 1953 har samtliga efterträdare utgjorts av hans söner. Nuvarande kungen, Abdullah, är 89 år och under de senaste 18 månaderna har två kronprinsar gått bort. Båda var i åttioårsåldern. Nuvarande kronprins, Salman, är 78 år. Nyligen utsågs den yngsta av grundaren al-Sauds söner, prins Muqrin (68 år), till andre vice premiärminister vilket i praktiken betyder att han står i tur att bli kronprins om något skulle hända den nuvarande. Denna utnämning gör att kungafamiljen har vunnit tid, men ett generationsskifte kommer allt närmare och med det osäkerheten kring hur de grenar av familjrådet som känner sig förbigångna kommer att reagera. Under senare tid har några i den yngre generationen (barnbarn till landets grundare) börjat få viktiga poster i samhället, bland annat posten som inrikesminister och befälhavare över det nationella gardet.

Kungahusets möjligheter att behålla makten bygger på den finansiella kapacitet som oljan ger och att man lyckas hålla en enad position gällande successionsfrågan. Politiken är en kombination av morot och piska, där de enorma rikedomarna ger möjlighet till generösa offentliga utgifter för att stävja reformkrav samtidigt som all opposition slås ner. Gällande successionsfrågan kommer kungahuset, förr eller senare, bli tvunget att lämna över till nästa generation vilket kan skapa stora motsättningar och ifrågasätta kungahusets legitimitet.

Folkliga protester, framför allt i de shiitiskt dominerade östra delarna av landet, har förekommit men väntas inte i det korta perspektivet leda till något hot mot regimen. En stor ung befolkning, inkomstklyftor och omfattande korruption utgör stora utmaningar för regimen i Riyadh. Oppositionen är emellertid svag och splittrad. Under 2011 lanserades ett enormt statligt femårspaket, på 125 miljarder US-dollar, med utlovade investeringar och höjda löner för offentliganställda. I det längre perspektivet kommer det däremot att behövas mer genomgripande politiska reformer för att behålla den politiska stabiliteten.

Sammantaget är insynen svag i den politiska processen och reformerna är begränsade. Det största hotet mot regimen är en splittring inom kungahuset som skulle kunna leda till en maktkamp. Huvudscenariot är emellertid att nuvarande situation fortsätter att råda de närmaste åren med makten fortsatt starkt centrerad till kungahuset.

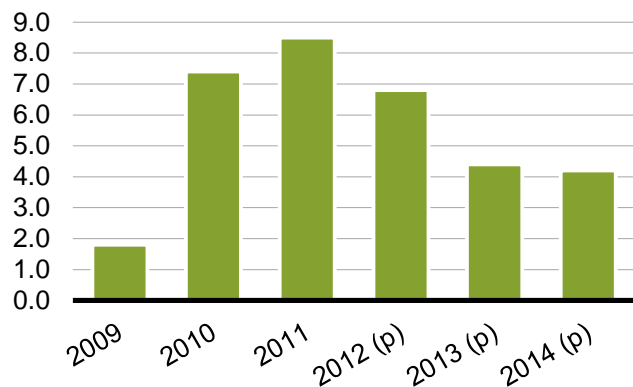
EKONOMI

Oljan i centrum

Saudiarabien är en central spelare på den globala oljemarknaden och tongivande inom de oljeproducerande ländernas samarbetsorgan, OPEC. Landet är världens största oljeproducent och har en mycket stor utnyttjad olje- och gasreserv. Inkomsterna från oljesektorn är avgörande för landets utveckling och utgör 90 procent av regeringens intäkter. Den privata sektorns utveckling drivs av statliga stimulanspaket och offentligt finansierade projekt.

Saudiarabien väntas ha en fortsatt god BNP-tillväxt. Trenden är fallande men tillväxten väntas stabiliseras kring fyra procent de kommande åren. En orsak till den avtagande tillväxttakten är en lägre oljeproduktion till följd av ökad produktion från andra länder samt den globala tillväxtavmattningen.

BNP-TILLVÄXT (% PER ÅR)



En kombination av oljeproduktion, oljepris och världskonjunktur påverkar tillväxten. Data: IMF.

Oljepriset väntas ligga kvar på fortsatt historiskt höga nivåer kring 100 US-dollar per fat under 2013 och 2014, vilket ger Saudiarabien goda förutsättningar att fortsätta sin expansiva ekonomiska politik. Årets budget har ökat utgifterna med 20 procent jämfört med föregående år, till motsvarande 34 procent av BNP. Brytpunkten för vid vilket oljepris budgeten balanserar har ökat markant de senaste tio åren, från drygt 20 US-dollar per fat till knappt 80 US-dollar per fat 2012. För 2013 väntas brytpunkten öka till strax över 80 US-dollar per fat men med god marginal under det prognostiserade marknadspriset kring 105 US-dollar per fat. Det finns en flexibilitet i ekonomin vilket gör att om oljepriset skulle sjunka drastiskt kan investeringar och import relativt snabbt korrigeras. Kostnadsökningarna under 2011 och 2012 beror främst på flera stora satsningar för att öka sysselsättningen, höja lönenivåerna och öka bostadsbyggandet. Allt som ett led i försöken att motverka social oro och protester. Oljesektorn är ryggraden i ekonomin, men genererar få arbetstillfällen, varför diversifiering av ekonomin står högt på den politiska agendan.

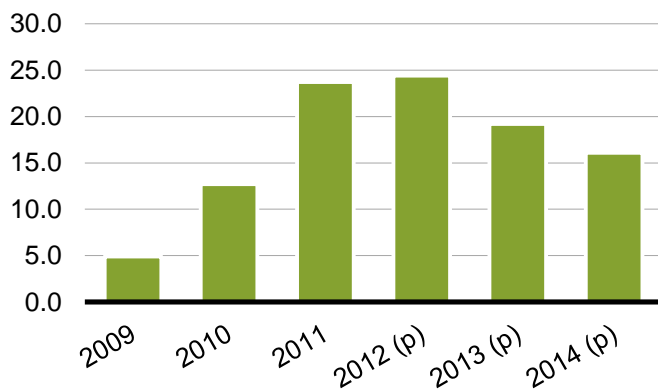
Stimulanspaken till trots har inflationen hållits ner och väntas stanna kring fyra procent i år och nästa. En bidragande orsak till att inflationen hålls nere har varit att ett större utbud av bostäder har sänkt hyresnivåerna. Statens skuldsättning är fortsatt mycket låg, under tio procent av BNP, vilket förklaras av de kraftiga ekonomiska reserver som kunnat byggas upp under senare års höga oljepris. Sammantaget visar Saudiarabien god tillväxt, låg skuldsättning och en stark intäktsida. I kombination med fortsatt höga oljepriser, talar det för en fortsatt positiv ekonomisk utveckling, åtminstone de kommande tre till fyra åren.

BETALNINGSBALANS OCH SKULDFRÅGOR

Låg skuldsättning och stora reserver

Saudiarabien har visat stora överskott i bytesbalansen under många år. Den förväntade minskningen i överskottet 2013 och 2014 beror på ett antagande om att importkostnaderna ökar mer än exportintäkterna. Emellertid väntas kurvan plana ut och ett betryggande överskott kan bibehållas de närmaste åren. Saudiarabien har tack vare sina oljeinkomster kunnat bygga upp en enorm valutareserv. Reserven uppgår till närmare 700 miljarder US-dollar, vilket skulle kunna täcka motsvarande tre års import av varor och tjänster. Sammantaget har Saudiarabien stora överskott i externbalansen och låg skuldsättning vilket gör att framtidsutsikterna för betalningskapaciteten är goda.

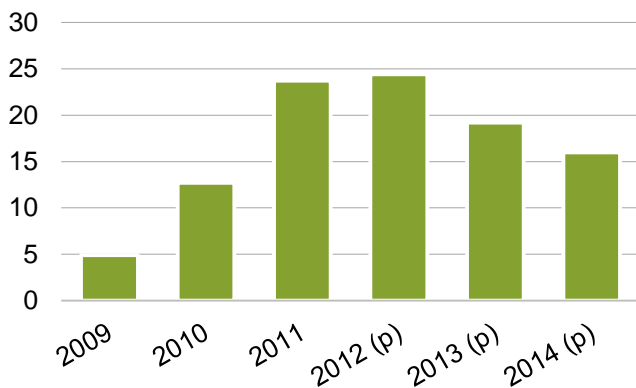
BYTESBALANS (% AV BNP)



Minskande men fortsatt stort överskott i bytesbalansen. Data: IMF.

Den externa skuldnivån har stigit under ett par år men är fortfarande på en låg nivå och utgörs av lån till den privata sektorn, inte till staten. Landets utländska tillgångar överstiger skulderna flera gånger om. Den låga skuldnivån utgör inget hot mot betalningsbalansen.

UTLANDSSKULD (% AV BNP)



Skuldnivån väntas minska igen. Data: Datastream.

VA LUTAPOLITIK

Fullt konvertibel valuta

Valutan, riyal, är knuten till US-dollar. Växelkursen mot US-dollar bestäms av centralbanken, SAMA, och har varit densamma sedan 1986. Den fasta växelkursen har varit viktig för marknadens förtroende och därmed för utlandsinvesteringarna i landet. Vidare backas växelkursen upp av Saudiarabiens enorma valutareserv. Inget tyder på att valutapolitiken kommer att ändras på kort sikt. Ett samarbete inom Gulfländerna har påbörjats om en framtida valutaunion, men det ligger många år framåt i tiden. Saudiarabien är medlem i IMF och accepterade villkoren under artikel VIII redan 1961, vilket innebär att det inte får finnas några restriktioner mot betalning eller transferering av internationella transaktioner. Valutan kan prövas av EKN i lokalvalutafinansierade affärer.

FINANSSEKTORN

Välkapitaliserad och likvid finanssektor

Banksystemet består av ca 20 banker, varav hälften är utländska. Fyra banker dominerar sektorn genom att tillsammans stå för 60 procent av de totala tillgångarna. Bankernas främsta källa till finansiering är spararnas insättningar. Utlåningen sker till största delen till den privata sektorn. Bankerna är generellt sett välkapitaliserade. Utlåningen har ökat, i storleksordningen 15 procent för 2012, vilket visar på förtroende för landets ekonomiska utveckling. Tack vare motsvarande ökning i sparandet är utlåningen i förhållande till insättningen relativt stabil, kring 80 procent. Andelen dåliga lån har sjunkit flera år i rad och ligger på en låg nivå, ca två procent. Reserveringarna för de dåliga lånen är väl tilltagna och överstiger med marginal 100 procent. EKN bedömer att banksystemet har kapacitet att motstå externa chocker, till exempel i form av fallande oljepris.

AFFÄRSMILJÖ

Utmaningar trots få formella hinder

Generellt sett får Saudiarabien ett högt betyg avseende affärsklimatet. Världsbankens ”Doing business index” placerar landet som 22 (av 185) vilket är bäst i Mellanöstern och i nivå med många OECD-länder. Den goda placeringen beror på att vissa tungt vägande faktorer i indexeringen ger bra utslag, snarare än på den gängse uppfattningen av hur det är att bedriva affärer i landet. Visserligen har restriktioner lättats sedan landet gick med i WTO 2005 men mycket kvarstår. Svaga sidor är verkställande av domslut och hantering av obestånd, främst beroende på att en rättsprocess tar mycket lång tid och utgången är osäker. Utbredd byråkrati och brist på insyn i rättsystemet utgör en risk för att utländska parter och landets medborgare inte blir lika behandlade.

Korruptionen är också utbredd vilket bland annat visas i Transparency Internationals ”Corruption Perception index” där landet hamnar på plats 66 (av 176). Världsbanken rangordnar, i sitt ”Worldwide Governance Indicators” Saudiarabien sämst av de sex Gulfländerna i Gulf Cooperation Council. EKN har gjort en genomgång av bolagsformer och redovisningsregler i Saudiarabien. Sammanställningen visar att endast två av sex bolagsformer måste ha reviderade bokslut och publicera dessa genom att överlämna dem till

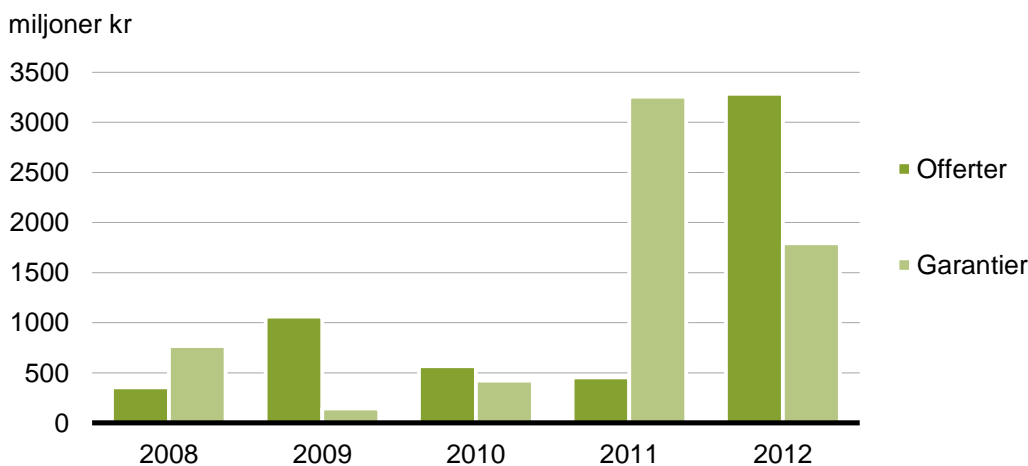
handelsministeriet. Insynen i flera bolag är således generellt sett mycket liten, vilket kan skapa problem vid kreditbedömningen.

EKN:S ÅTAGANDEN

Få stora affärer dominerar

EKN:s utställda garantier uppgår till 1,8 miljarder kronor och består beloppsmässigt till största delen av några få affärer. Under 2012 utfärdades garantier i 22 nya affärer, vilket är i nivå med året innan, främst inom transport- och entreprenadsektorn.

EKN:S ENGAGEMAN PER 31 DECEMBER 2012



Få stora affärer dominerar engagemanget. Data: EKN.

BETALNINGSERFARENHET

Dröjsmål vanliga

EKN:s betalningserfarenhet kommer främst från bygg- och entreprenadssektorn där dröjsmål är vanligt förekommande. Ofta två till tre månader men upp till två år har förekommit. Emellertid har inga skadeutbetalningar skett. Orsaken till förseningarna verkar främst vara en nonchalant betalningskultur men fall förekommer även där köparen i sin tur väntar på betalning från uppdragsgivare i offentlig sektor och därför avvaktar med betalningen.

EKN:s erfarenheter gällande informationskvalitet varierar också. I flera fall har det visat sig när affären hamnat i dröjsmål, att till synes starka och lokalt reviderade bokslut inte stämmer.

EKN:S POLICY

Oförändrad policy

EKN klassificerar Saudiarabien i landriskklass 2, en bedömning som görs i samverkan med OECD. Saudiarabien har varit i denna landriskklass sedan 2005 då landet uppgraderades ett steg. EKN tillämpar normal riskprövning i samtliga köparkategorier. För statsrisk och övriga offentliga risker motiveras policyn av statens starka finansiella ställning. Banksektorn är solid

och visar på goda nyckeltal. Bristande insyn i myndigheter, departement liksom i många företag kan begränsa tillgången till finansiell information.

OFFICIELLA LANDDATA OCH KREDITBETYG

OFFICIELLA LANDDATA	KREDITBETYG	
Yta: 2 149 700 km ² (4,8 ggr Sverige)	LANDRISK	STATSRISK
Folkmängd: 26,9 miljoner (2013)	Moody's: Aa3/Stable	Aa3/Stable
Folkökning: 2,7 % (snitt 2005-2010)	S&P: AA+	AA-/Stable
BNP: 597 mrd USD 2011 (Sverige 544 mrd USD 2011)	Fitch: AA	AA-/Positive
BNP/capita: 21 196 USD 2011 (Sverige 57 638 USD 2011)		

LANDANALYTIKER

EKN:s landanalytiker för Saudiarabien:

Victor Carstenius

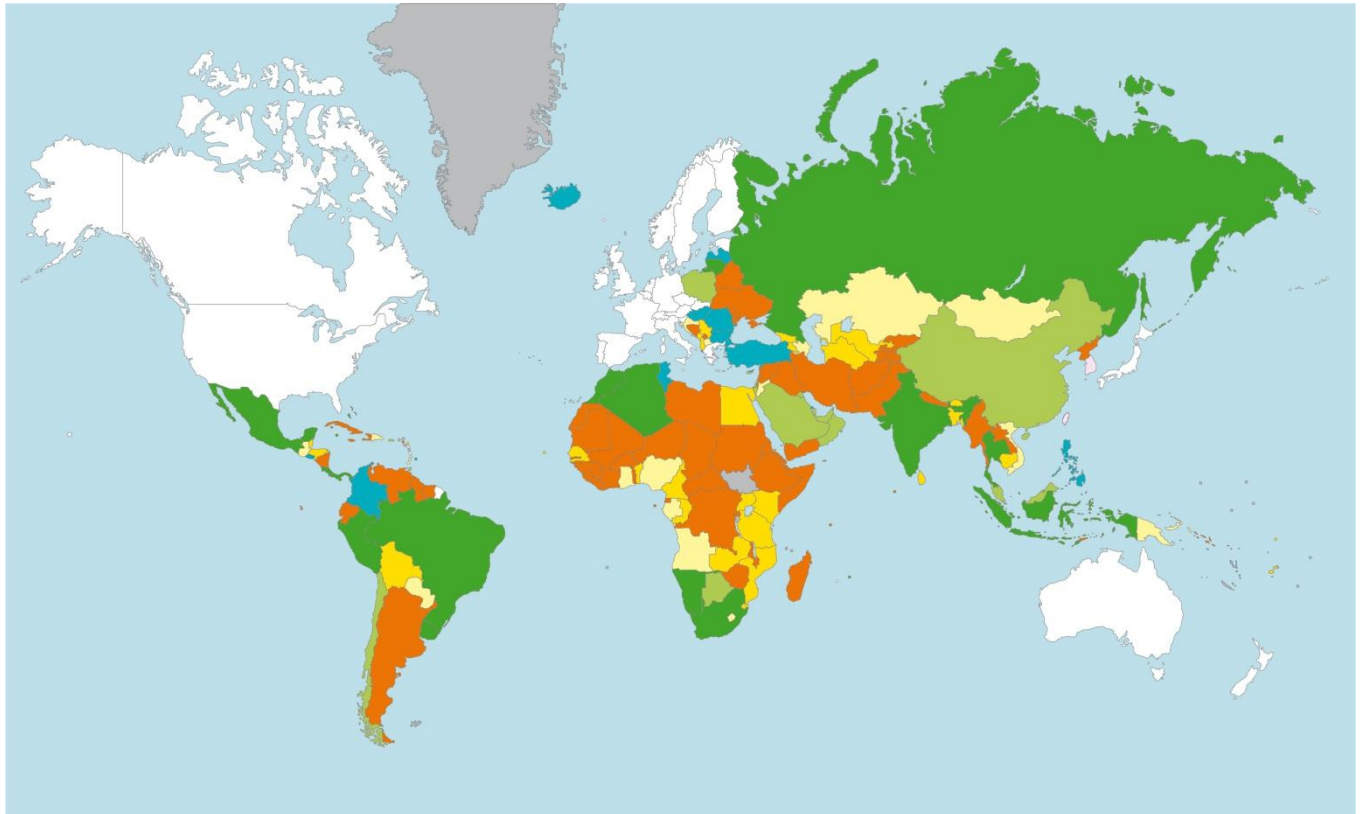
Telefon: 08-788 00 65

e-post: victor.carstenius@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.

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