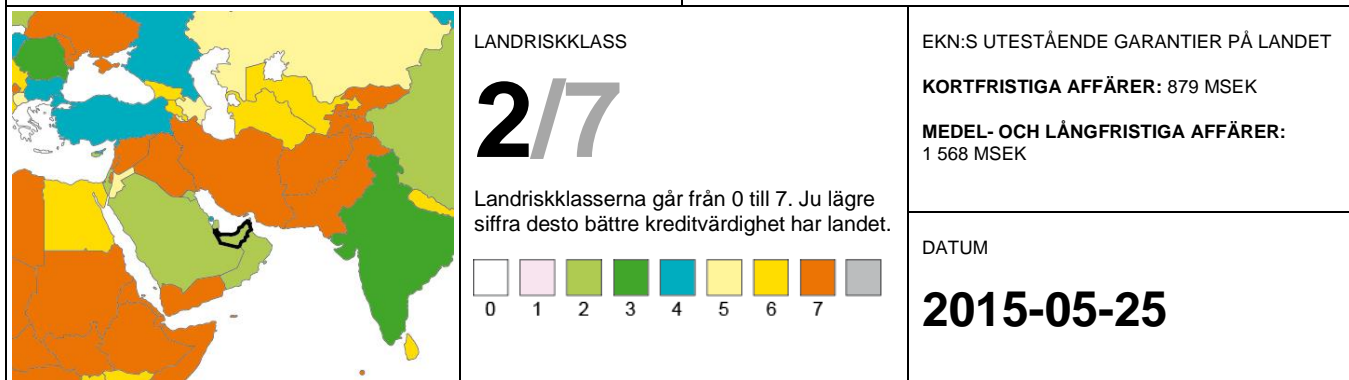


# Förenade Arabemiraten

DIN SÄKERHET I  
EXPORTAFFÄRER

**ekn**



## Tillväxt trots oljeprisfall

I den arabiska vårens spår har Förenade Arabemiraten (FAE) seglat upp som en politisk säker hamn. Emiratet Abu Dhabi har samtidigt stärkt sin makt inom FAE efter de finansiella räddningsaktionerna under Dubais fastighetskris. Oljeprisfallet leder till budgetunderskott och en något sämre betalningsbalans, men är hanterbar sett till landets starka finansiella utgångsläge. Ekonomin uppvisar fortsatt god tillväxt trots det låga oljepriset. De främsta makroekonomiska riskerna för FAE är beroendet av Abu Dhabis oljebaserade ekonomi, osäkerheten kopplad till Dubais förmåga att betala sina skulder och nya tillgångsbubblor inom fastighetsbranschen. Utsikterna ser goda ut, och hoten mot den politiska och ekonomiska stabiliteten är få.

### LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

#### Styrkor

- Politisk stabilitet i en orolig region
- Abu Dhabis starka offentliga finanser och oljetillgångar
- Abu Dhabi väntas stötta federationen och övriga emirat

#### Svagheter

- Hög skuldsättning i statliga bolag
- Oljeberoende som ökar den ekonomiska sårbarheten
- Bristande skydd för investerare och kreditgivare

## Landriskklass 2

EKN klassificerar FAE i landriskklass 2 av 7, en bedömning som görs i samverkan med OECD. I samband med Dubais fastighetskris stramades garantigivningspolicyn för risker i Dubai upp. Offentliga motparter ska vara av systemviktiga och vid bank- och förtagsrisker ska exponering mot bygg- och fastighetssektorn beaktas. Riskbedömningen ska vila på motpartens egen kreditvärdighet och inte på antagande om statsstöd.

### VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING AV LANDPOLICY?

#### Lättnad

- Ekonomisk diversifiering och minskat oljeberoende.
- Förbättrat skydd för investerare och kreditgivare.

#### Skärpning

- Refinansieringsproblem för statsnära bolag i Dubai.
- Spekulation och ökad skuldsättning inom fastighetsbranschen.
- Ihållande lågt oljepris som försämrar betalningsbalansen och statsfinanserna.

### EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

#### Omfattande och god erfarenhet

EKN har under perioden 2010-2014 ställt ut garantier i 108 affärer, till ett sammanlagt belopp om 2,6 miljarder kronor, för svenska företag som exporterar till FAE. Erfarenheten är överlag god. Tillfälliga betalningsdröjsmål förekommer, men dessa betalas som regel förr eller senare. Skadeutbetalningarna har därmed hållits låga.

### LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Förenade Arabemiraten:  
Victor Carstenius  
Telefon: 08-788 00 65  
e-post: victor.carstenius@ekn.se

---

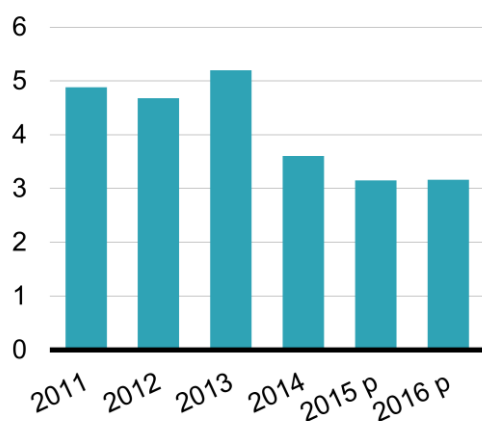
#### ANSVARSBEGRÄNSNING

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

## Tillfälligt oljeprisfall hanterbart

Hårdhänt behandling av islamister och det Muslimska Brödraskapets tillbakagång i Nordafrika har avlägsnat det största hotet mot den politiska stabiliteten i FAE. Abu Dhabi har använt sitt finansiella stöd till Dubai för att stärka sin politiska kontroll över det mindre emiratet. Det ökade inflytandet syns inom säkerhets- och utrikespolitiska frågor, såsom de svalare relationerna med Iran. En ökad centralisering inom administration och rättsväsende har ägt rum inom federationen, vilket inskränkt Dubais autonomi. Schejk Khalifa, emir i Abu Dhabi och president i FAE, har hälsoproblem och väntas bli avlöst av sin bror, schejk Mohammed, vilket borgar för kontinuitet.

BNP-TILLVÄXT (% PER ÅR)



Ett lägre oljepris dämpa tillväxten kommande år.  
Data: IMF

FAE har stått emot det senaste årets oljeprisfall väl tack vare en relativt diversifierad ekonomi, ett öppnare och bättre reglerat banksystem, politisk stabilitet och stora utländska tillgångar. Tillväxten har sjunkit något, på grund av svagare tillväxt i oljesektorn, men håller sig på drygt tre procent av BNP per år kommande år. I Abu Dhabi är det offentliga satsningar inom olje- och gassektorn som driver tillväxten, även om den privata sektorns andel av ekonomin växer. Tillväxten i Dubai och de norra emiraten drivs av sektorer utanför olja och gas, främst inom fastighetssektorn. Större infrastrukturprojekt och förberedelserna inför Världsutställningen 2020 väntas bidra till en högre BNP-tillväxt i Dubai.

Statsfinanserna står på en stabil grund tack vare landets omfattande finansiella tillgångar. De finanspolitiska stimulanser som infördes 2009 har sakta dragits tillbaka. Det oljepris som balanserar statsbudgeten ligger kring 78 US-dollar per fat. Dagens låga oljepris kommer därmed att leda till budgetunderskott från och med i år. Tillfälliga budgetunderskott är fullt hanterbara sett till statens låga skuldsättning och dess goda tillgång till inhemsk och utländsk finansiering.

Även landets externa betalningsbalans är stark, med bytesbalansöverskott och låg skuldsättning. Valutareserven är inte alltför stor, men därutöver finns mycket stora tillgångar i oljefonder, uppbyggda under decennier av bytesbalansöverskott. Abu Dhabis största oljefond uppgår till över 400 miljarder US-dollar, medan nettotillgångarna totalt uppgår till omkring 190 procent av BNP. FAE har fått ett ökat kapitalinflöde från andra länder i Mellanöstern efter den politiska oron i regionen sedan 2011. Utländska direktinvesteringar har mer än fördubblats, och portföljinvesteringar har mångdubblats, från 2011 till 2014. Landets valuta, emiratiska dirham, är sedan 1980 knuten till US-dollar. Det finns inga restriktioner för betalningar och överföringar för internationella transaktioner. Emiratiska dirham kan övervägas av EKN i lokalvalutafinansierade affärer.

Dubais fastighetsmarknad går återigen för högtryck. Nya storskaliga projekt har annonserats sedan Dubai tilldelades Världsutställningen 2020. Risken för en ny fastighetsbubbla har minskat efter att fastighetspriser sjunkit sedan mitten av 2014. Stramare bolåneregler har

dämpat den inhemska efterfrågan och oljeprisfallet och förstärkningen av US-dollar (till vilken dirhamen är knuten) har gjort detsamma för köpare i många andra länder. Dubais höga skuldsättning på 135 procent av BNP är en riskfaktor, även om refinansieringsrisken bland Dubais största statliga bolag har minskat efter en rad skuldrekonstruktioner. Det finansiellt starkare Abu Dhabi kommer sannolikt att fortsätta stödja Dubai.

#### AFFÄRSMILJÖ

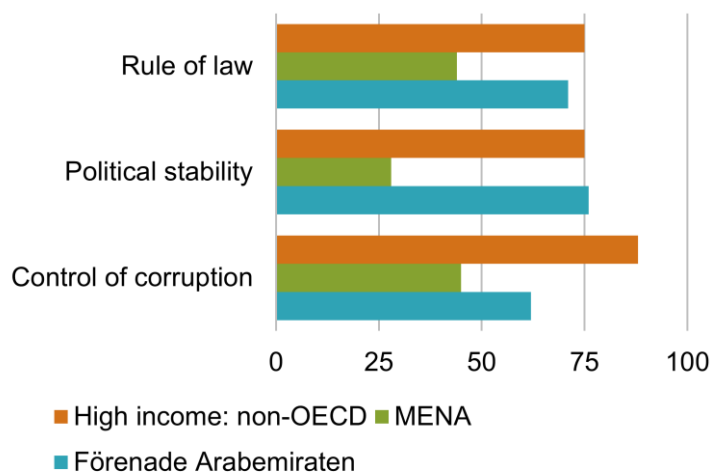
### Stabila banker och överlag gynnsam affärsmiljö

Banksystemet har stärkts under senare år. Bankerna är välkapitaliserade och lönsamma. De större bankerna i Abu Dhabi utmärker sig i dessa avseenden. De främsta riskerna för banksektorn, i form av nya fastighetsbubblor och ihållande låga oljepriser, motverkas av en förbättrad likviditet, höga reserveringar för dåliga lån och en strängare bankreglering under senare år.

Landets företagsklimat rankas högt av Världsbanken. Vissa områden, såsom skydd för investerare och möjligheten att driva igenom rättigheter under kontrakt, släpar dock efter. Rättsystemet i FAE är inte politiskt oberoende och det finns brister i dess effektivitet. Kostnad och tid för återvinningsprocessen är hög, även i regional jämförelse. En ny bolagslag, mer i linje med internationella standarder, antogs 2013. Lagen innehåller förbättringar inom bland annat bolagsstyrning, redovisning och börsintroduktioner. Däremot har översynen av regeln som hindrar utlänningar att äga majoriteten av ett företag skjutits upp.

#### AFFÄRSMILJÖ

Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)



Förenade Arabemiraten placerar sig klart bättre än snittet i Mellanöstern och Nordafrika. Källa: Världsbanken