	<b>LANDRISKKLASS</b> <b>2/7</b> Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet.	<b>EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET</b> <b>KORTFRISTIGA AFFÄRER: 43 MSEK</b> <b>MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 2 737 MSEK</b>
	<b>DATUM</b> <b>2015-05-25</b>	

## Stabilt i dagsläget men orosmoln vid horisonten

Trots fallande oljepris, tronskifte och militärtingripande i Jemen är både den politiska och ekonomiska situationen i Saudiarabien stabil. Enorma finansiella tillgångar och oljereserver utgör en betryggande buffert mot minskade oljeintäkter. Tronskiftet i januari 2015 följde en noga utstakad plan och väntas inte innebära någon förändrad politisk inriktning. Saudiarabien väntas fortsätta med att positionera sig i den maktkamp som råder i regionen och fortsätta sin expansiva ekonomiska politik. Den nya kungens utnämning av en brorson till kronprins innebär att ett generationsskifte i tronföljden kommer närmare. Därmed ökar risken för intern maktkamp, men också förhoppningar om politisk modernisering. Med nuvarande oljepriser kommer Saudiarabien att tvingas minska de offentliga utgifterna och diversifiera sina intäkter på ett par års sikt. Minskade subventioner och statliga stimulanspaket för att motverka missnöjesyttringar ökar risken för social oro i landet. Kortsiktigt är Saudiarabiens ekonomi stark men på några års sikt behöver landet diversifiera ekonomin och minska de offentliga utgifterna för att den ekonomiska utvecklingen ska vara hållbar. Saudiarabien har det senaste årtionde genomfört vissa ekonomiska reformer som successivt har öppnat kungadömet för handel och investeringar och landet utgör en stor exportmarknad för svenska företag.

### LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

#### Styrkor

- Världens största oljeexportör med enorma olje- och gasreserver.
- Mycket god buffert i form av stor valutareserv, starka exportintäkter och låg skuldsättning.
- Välkapitaliserad och likvid banksektor.

#### Svagheter

- Landet är ensidigt beroende av olje- och gassektorn, som genererar få arbetstillfällen.
- Successionsfrågan kan leda till både politisk och ekonomisk instabilitet.
- Komplex affärsmiljö med svag insyn i företag och offentliga institutioner som försvårar riskbedömningen.

### Oförändrad policy

EKN klassificerar Saudiarabien i landriskklass 2, en bedömning som görs i samverkan med OECD. Saudiarabien har varit placerad i denna landriskklass sedan 2005 då landet uppgraderades ett steg. EKN tillämpar normal riskprovning 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 begränsar tillgången till finansiell information, vilket kan skapa problem vid kreditbedömningen.

### VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING AV LANDPOLICY?

#### Lättnad

- Ökad diversifiering av ekonomin.
- Förbättrad affärsmiljö genom stärkt institutionell kapacitet och ökad transparens.

#### Skärpning

- Politisk oro i landet och ökad regional instabilitet.
- Kraftigt försämrad ekonomisk utveckling på grund av lågt oljepris under en längre period.

### EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

#### Dröjsmål vanligt, men få skadeutbetalningar

EKN har under perioden 2010-2014 ställt ut garantier i 124 affärer, motsvarande 11,3 miljarder kronor, för svenska företag som exporterar till Saudiarabien. EKN:s betalningserfarenhet kommer främst från bygg- och entreprenadssektorn där betalningsdröjsmål är vanligt förekommande. Orsaken till förseningarna verkar främst vara en bristande betalningsmoral, men fall förekommer även där köparen i sin tur väntar på betalning från uppdragsgivare i offentlig sektor och därför avvaktar med betalningen.

### LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Saudiarabien:

Victor Carstenius

Telefon: +46 8 788 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.

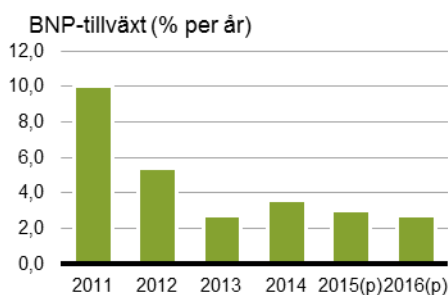
## Den yngre generationen allt mer framträdande

Det saudiska 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 oppositionen slås ner. Insynen i maktfördelning och beslutsprocesser är mycket liten. I januari 2015 tillträdde Salman, född 1935, kungatronen efter att hans bror, Abdullah avlidit. Successionsfrågan är ständigt aktuell eftersom kungarna hittills har utsetts bland de allt äldre sönerna till landets grundare. När makten övergår till nästa generation, kan konsekvensen bli stora motsättningar och ifrågasättande av kungahusets legitimitet. Tidpunkten för ett maktöverlämnande till den tredje generationen närmar sig i och med att kung Salman, under 2015, har utnämnt en brorson till kronprins och sin son till vice kronprins. Den nya kungen har tydligt visat att han kan bestrida beslut av sin företrädare, men det finns mycket lite som talar för någon förändrad politisk inriktning under den nuvarande kungens tid vid makten.

Saudiarabiens agerande i konflikten i Jemen är ett tecken på en maktkamp i regionen. Iran anklagas för att stödja rebeller i Jemen och Saudiarabien har svarat med flygattacker inne i Jemen. Irans ökade inflytande i Irak och de ljusare utsikterna för Iran om en överenskommelse om kärnteknikfrågorna med USA och EU oroar Riyadh. De största politiska riskerna på några års sikt är successionsfrågan i kombination med externa faktorer, som oljepriset och den politiska utvecklingen i Iran, Irak, Syrien och Jemen, vilka utgör destabiliserande faktorer för kungahuset.

## Lägre oljepriser har lett till ny strategi

Saudiarabien är världens största oljeexportör och har en enorm olje- och gasreserv. Inkomsterna från oljesektorn är avgörande för landets utveckling och utgör 90 procent av statens intäkter. Det kraftiga oljeprisfallet under senare delen av 2014, har varit en tankeställare för Saudiarabien och gjort att landet bytt strategi. Landet har traditionellt sett påverkat oljepriset genom att öppna och stänga sina kranar, en politik som sedan hösten 2014 har ersatts av att försöka bibehålla marknadsandelar. Ett lägre oljepris slår ut investeringar i dyrare produktionsformer som t ex den nordamerikanska skifferoljan, men tär samtidigt på den egna ekonomin. Minskade intäkter från oljeexporten och fortsatt stora utgifter gör att budgeten går från att vara i balans 2014 till ett förväntat underskott på uppskattningsvis 15 procent 2015. För att budgeten ska balansera 2016 behöver oljepriset stiga till närmare 100 USD/fat, vilket är ett realistiskt scenario. Saudiarabien är emellertid lågt skuldsatt, nettotillgångarna överstiger BNP och valutareserven är stor, cirka tre års import av varor och



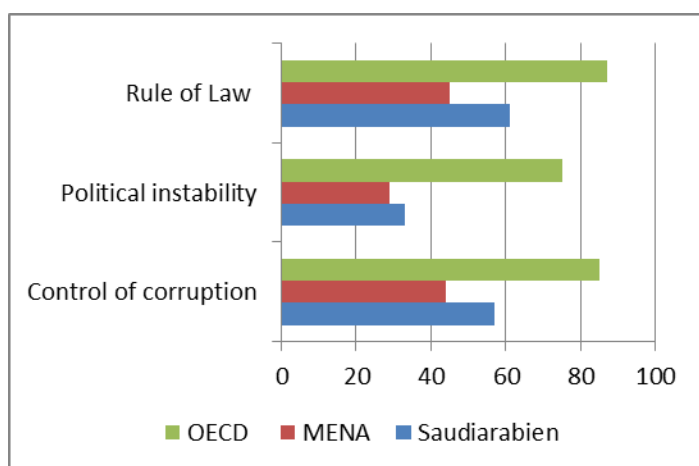
tjänster, vilket innebär en trygg buffert de närmaste åren. Den privata sektorns utveckling drivs av statliga stimulanspaket och offentligt finansierade projekt. BNP-tillväxten väntas hamna kring tre procent per år under 2015 och 2016. Huvudsyftet med den expansiva utgiftspolitik har varit att skapa arbetstillfällen och stödja tillväxten i den icke oljerelaterade delen av ekonomin. Den växande unga befolkningen gör att BNP-tillväxten bör överstiga, uppskattningsvis, fyra procent för att arbetslösheten inte ska stiga.

Landets bytesbalans kommer 2015 att gå från stort överskott till underskott på grund av det lägre oljepriset. Redan 2016 väntas det emellertid vända tillbaka till ett litet överskott. Kortsiktigt är Saudiarabiens ekonomi stark med sina enorma finansiella tillgångar, men på några års sikt behöver landet diversifiera ekonomin och minska de offentliga utgifterna för att den ekonomiska utvecklingen ska vara hållbar.

## AFFÄRSMILJÖ

### Svag insyn i rättssystemet

Generellt sett får Saudiarabiens affärsklimat ett högt betyg av Världsbanken. Svaga sidor är emellertid verkställande av domslut och hantering av obestånd, främst beroende på att en rättsprocess tar mycket lång tid och utgången är osäker. Utbredd byråkrati, korruption och brist på insyn i rättssystemet utgör en risk för utländska parter. Världsbankens Doing Business Index placerar Saudiarabien på plats 49 av 189 länder i den senaste klassningen. 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. Detta kan begränsa tillgången till finansiell information. EKN:s erfarenheter gällande informationskvalitet varierar också. Ofta är det svårt att få tag på finansiell information och i flera fall har det visat sig svårt att tolka lokalt reviderade

bokslut.

Valutan, riyal, är knuten till US-dollar. Växelkursen mot US-dollar har varit densamma sedan 1986. Den fasta växelkursen har varit viktig för marknadens förtroende och därmed för utlandsinvesteringarna i landet. Det finns inte några restriktioner mot betalning eller transferering av import- eller exporttransaktioner. Valutan kan prövas av EKN i lokalvalutafinansierade affärer. Banksektorn är välkapitaliserad, har stora likvida tillgångar och låga nivåer av dåliga lån. EKN bedömer att banksystemet har kapacitet att motstå den rådande situationen med förhållandevis låga oljepriser.

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 i dessa sektorer. Orsaken till förseningarna verkar främst vara en bristfällig betalningskultur, men fall förekommer även där köparen i sin tur väntar på betalning från uppdragsgivare i offentlig sektor och därför avvaktar med betalningen. I vissa fall har hantering av växlar (Bills of Exchange) inte fungerat.