

7

AV 7

Angola

Martin Sturinge

08-788 00 56

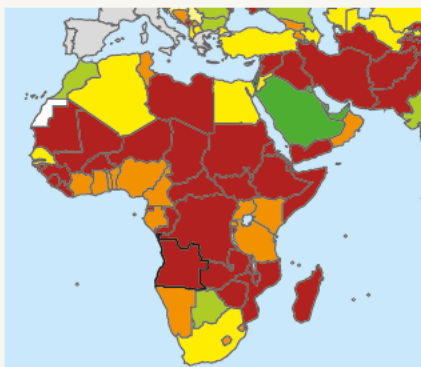
martin.sturinge@ekn.se

Basfakta (2020)

Folkmängd: 19 miljoner

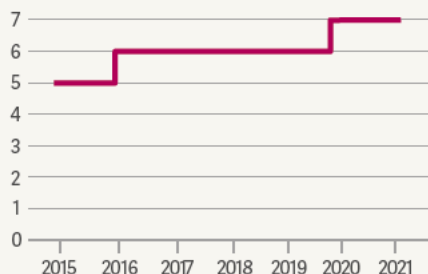
BNP, nominellt: 18 529 miljoner USD

BNP/capita: 981 USD



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

Landriskklasshistorik



Källa: EKN

Styrkor

- + Pågående reformer med stöd av IMF-program.
- + Omfattande naturtillgångar.
- + Hög extern likviditet

Svagheter

- Höga kostnader för statsskulden.
- Staten är starkt oljeberoende och därmed sårbar v.g. oljeprisfall och global klimatomställning.
- Svag institutionell kapacitet och utbredd korruption.

Fortsatt stor roll för oljan

Angolas ekonomi är kraftigt beroende av oljesektorn som utgör cirka en tredjedel av BNP, nära 90 procent av exporten och närmare 60 procent av statens intäkter. Höga oljepriser i kombination med en återuppbyggnadsboom efter inbördeskrigets slut 2002 ledde till en mycket stark ekonomisk tillväxt. Ekonomin drabbades därför mycket hårt av de kraftigt fallande oljepriserna 2015, inte minst vad gäller den offentliga skuldsättningen. Sedan dess har Kwanzas förlorat nära 85 procent av sitt värde mot USD, vilket tillsammans med hög upplåning har medfört en kraftigt negativ trend i statsfinanserna och ekonomin. Angolas institutioner tillhör de absolut svagaste i världen, vilket reflekteras i den låga rankingen i Världsbankens Worldwide Governance Indicators. Det innebär begränsad förmåga att hantera en hög stats- och utlandsskuld. Ekonomins höga känslighet för förändringar i oljepriset och den globala trenden mot ökat användande av förnyelsebar energi utgör betydande kreditrisker för landet.

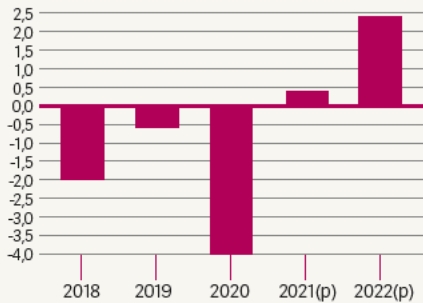
Viss ljusning efter nattsvart 2020

EKN nedgraderade Angola till landriskklass 7/7 den 12 mars 2020. Den kraftfulla nedgången i oljepriset i början av mars var den utlösande faktorn, men nedgraderingen baserades framförallt på den mångåriga negativa trenden. Under 2020 fortsatte den offentliga skuldsättningen att stiga till nära 130 procent av BNP, vilket är högt även inom landriskklass 7. Kostnaden för skulden är hög. Under 2020 steg statens ränteutgifter till drygt 35 procent av budgetintäkterna. På den externa sidan passerade utlandsskulden 80 procent av BNP och den externa skuldtjänstknoten steg till 20 procent.

Angolas snabba budgetåtstramning, IMF-avtalets positiva effekter och betalningsuppskov inom ramen för G20:s Debt Service Suspension Initiative (DSSI innebär emellertid att en positiv trend i landets statsfinanser kan skönjas. Viktigast i sammanhanget är Kina, som har lånat ut uppskattningsvis 43 miljarder USD till Angola under perioden 2000-2019 och är mottagare till drygt hälften av den skuldtjänst som kan bli föremål för betalningsuppskov inom ramen för DSSI. Under 2021 väntas offentlig skuld sjunka tillbaka till drygt 110 procent av BNP, främst tack vare högre oljepriser och stigande Kwanza. Landets flexibla växelkurs har underlättat anpassningen av makroekonomin under krisen och oljepriser på drygt 60 USD per fat stabiliserar för närvarande valutan. Cirka 90 procent av den offentliga skulden är antingen i hårdvaluta eller länkad till hårdvaluta och därmed känslig för växelkursförändringar. Den externa likviditeten är fortsatt god, valutareserven täcker nära tre gånger det externa finansieringsbehovet.

Nyckeltal som offentlig skuld/BNP, extern skuld/BNP, ränteutgifter/budgetintäkter och extern skuldtjänstknot ligger emellertid fortfarande på en nivå som är två-tre gånger högre än för fem år sedan. Angolas oljedominerade ekonomi, haltande oljeproduktion, mycket svaga institutioner och höga offentliga skuldsättning kommer att innebära svag tillväxt under de kommande åren. Strukturella faktorer som bristande infrastruktur, en stor del av befolkningen i fattigdom och låg produktivitet utanför oljesektorn håller också ekonomin tillbaka. Trots att oljepriserna nu har återhämtats, har Angolas återbetalningsförmåga försvagats på medellång sikt och stora åtgärder krävs för att öka intäkterna från annat än olja. Den samlade bedömningen är därmed

BNP tillväxt (fasta priser, % per år)



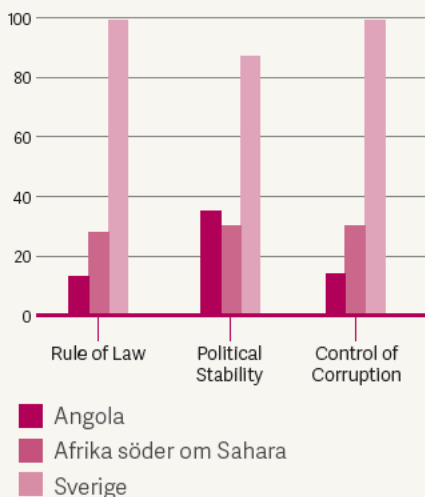
Källa: IMFWEQ, Macrobond

fortsatt landriskklass 7.

Affärsmiljön

Affärs- och regleringsmiljön i Angola är mycket svår på grund av hög inflation, höga lönekostnader, omfattande byråkrati, hög korruption och svaga institutioner. Viss förbättring har skett under president João Lourenço (2017-), framförallt vad gäller korruptionsnivån. Under perioden 2018-2020 klättrade Angola 23 platser till plats 142 av 190 länder i Transparency International's ranking. I Världsbankens Doing Business Indicators ligger Angola emellertid kvar på en bottennivå, rank 170 av 190 länder. Sedan december 2016 finns ingen institution som utför USD - clearing i Angola. Detta har gjort att det ibland råder brist på USD i landet och ekonomin har ställts om till att vara mer Euro-baserad. Därför rekommenderas Euro framför USD. Flera utländska banker i Angola kan förmedla USD till sina kunder, men trots den betydande valutareserven kan det råda brist på hårdvaluta hos företaget. Ett tidigare krav på remburs för import/utlandsbetalningar slopades under hösten 2020 av centralbanken.

Affärsmiljö



Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)

Källa: Världsbanken, Macrobond

EKN:s policy

EKN täcker för närvarande inga betalningsrisker på offentliga köpare. Anledningen är EKN:s mycket stora exponering mot statsrisk i Angola, i kombination med den negativa landriskutvecklingen under de senaste åren. För banker gäller normal riskprövning för korta risktider (< 1 år), men förhöjd premiesättning vid långa risktider. För företag gäller krav på egen hårdvalutaintjäning samt förhöjd premiesättning vid såväl korta som långa risktider.

EKN:s åtagande och erfarenhet

EKN ser en stor efterfrågan på statsgaranterade projekt i Angola. Sedan 2015 har tolv offerter ställts ut avseende statsrisk och sex garantier har utfärdats. Det totala garantiengagemanget är nästan uteslutande statsrisk. EKN:s betalningserfarenhet är mycket god i de affärer garanti har utfärdats men erfarenheten är också att det tar mycket lång tid för projekt att komma till finansiellt avtal och bli bindande för berörda parter. Angola har omförhandlat sina fordringar i Parisklubben vid två tillfällen, 1989 samt 2006, utan att erhålla någon formell skuldavskrivning. Avtalet 2006 innebar att Angola förtidsbetalade hela den kvarstående skulden mot att delar av dröjsmålsräntan inte behövde betalas. Därefter har landet punktligt fullgjort sina betalningsåtaganden.

Svensk export till Angola

År	MSEK
2020	153
2019	158
2018	107
2017	97
2016	116

Källa: SCB

EKN:s engagemang

Kategori	MSEK
Garantier	6 057 MSEK
Utfästelser	6 894 MSEK