



## На Извештајот на Standard & Poor's за кредитниот рејтинг на Република Македонија

### On the Standard & Poor's Report on the credit rating of the Republic of Macedonia

1. Април 2016 /April 1<sup>st</sup>, 2016

Во последниот Извештај за кредитниот рејтинг на државните обврзници на Република Македонија, Standard & Poor's го задржа кредитниот рејтинг на ББ-/Б со стабилен изглед. Finance Think оценува дека извештајот е со нагласен **позитивен тон** за напредокот на економијата и покрај траењетона политичката криза. Извештајот го признава растот од 2015 како повисок од очекуваниот, што е во линија со ставот на Finance Think изнесен порано ([http://www.financethink.mk/wp-content/uploads/2013/01/MMonitor\\_Q42015.pdf](http://www.financethink.mk/wp-content/uploads/2013/01/MMonitor_Q42015.pdf)).

Сепак, во извештајот се содржани имплицитни и меко-поентирани **критички точки** за економските трендови во земјата, и тоа:

- Растечкиот надворешен и јавен долг. Како што укажуваше и домашната експертска јавност, фискалната консолидација е бавна, што може да оневозможи остварување на предвидените фискални таргети. Сепак, минатото однесување на Владата во однос на Фискалната стратегија покажа дека таа не се зема како строго-обврзувачки документ, па промашувањето на фискалните таргети може да се смета и за високо веројатно.
- Растечкиот вонбилансен јавен долг, главно генериран од Агенцијата за државни патишта. Со оглед дека овој долг не е вклучен во објавениот јавен долг на општата влада од

The latest Report on the credit rating of the sovereign bonds of the Republic of Macedonia, Standard & Poor's maintained the credit rating at BB-/B with stable outlook. Finance Think assesses that the report contains an accentuated **positive attitude** for the progress of the economy despite the persisting political crisis. The Report recognizes the 2015 growth as being higher than the expectations, which is in line with Finance Think's position stated earlier ([http://www.financethink.mk/wp-content/uploads/2013/01/MMonitor\\_Q42015.pdf](http://www.financethink.mk/wp-content/uploads/2013/01/MMonitor_Q42015.pdf)).

However, the Report contains implicit and soft-pointed **critical points** for the economic trends in the country, as follows:

- The growing external and public debt. As pointed out by the domestic expert community, fiscal consolidation is slow which could further compromise the realization of the projected fiscal targets. Still, the earlier behavior of the government with respect to the Fiscal strategy showed that it is not considered as strictly binding document, so that the miss of the fiscal targets could be considered as highly likely.
- The growing off-balance public debt, mainly generated by the Public Enterprise for State Roads. Given this debt has not been included in the published debt of the general government of 46.5% of GDP at the end of 2015, it seems the total public

46.5% од БДП на крајот од 2015 година, произлегува дека вкупниот јавен долг е многу поголем и достигнува износ над 50% од БДП.

- Економскиот раст и во претстојниот период ќе биде носен од активностите на странските директни инвеститори и извршувањето на капиталните инвестиции од страна на државата, додека приватниот сектор ќе остане потиснат во услови на отсуство на структурни реформи кои поттикнуваат раст на поширока основа и недостаток од ефективни и одговорни институции.

debt is significantly higher and reaches an amount of above 50% of GDP.

- The economic growth in the forthcoming period will be led by the activities of the foreign direct investors and the execution of the government capital investment, while the private sector will remain subdued in an environment of deficiency of structural reforms to steer broad-base growth and lack of effective and accountable institutions.