



На Извештајот на Standard & Poor's за рејтингот на Република Македонија

On the Standard & Poor's Ratings on the Republic of Macedonia

17. April 2015 /April 17th, 2015

На 17 Април 2015 година, Рејтинг Агенцијата Стандард и Пурс го потврди кредитниот рејтинг на Република Македонија ББ-/Б. Изгледите се стабилни и се резултат на балансот помеѓу ризикот од раст на јавната и надворешната задолженост на земјава, во однос на економската перспектива на Македонија водена од инвестициските приливи, особено во производствениот сектор. Овој рејтинг е поддржан од умерениот, иако зголемен, надворешен и јавен долг, а во исто време е одраз на ниското ниво на доход и богатство, слабиот баланс меѓу политичките институции и ограничената флексибилност на монетарната политика. **Finance Think го смета извештајот за балансирана оценка на економската ситуација во Македонија.** Подетално, Извештајот на С&П ги содржи следните проекции/очекувања за македонската економија:

- Ниско ниво на доход и богатство (се очекува БДП по глава на жител во 2015 година да изнесува 4300 американски долари).
- Просечен раст на БДП од 3.4% помеѓу 2015 и 2018 година, управуван од постојаните приливи на странски инвестиции во производствениот сектор. Ризиците за оваа проекција би можеле да произлезат од економската слабост на пазарите за извоз на Македонија, забавување на странските директни инвестиции или од нагло затегнување на фискалната и монетарната политика.

On April 17, 2015, Standard & Poor's Rating Services affirmed its 'BB-/B' long- and short-term foreign and local currency sovereign credit ratings on the Republic of Macedonia. The outlook is stable and balances the risks from rising public and external indebtedness against Macedonia's economic prospects benefiting from recurrent investment inflows, particularly into the manufacturing sector. The rating is supported by the moderate, albeit rising, external and public debt levels, at the same time reflecting the low level of income and wealth, weak balances between the political institutions and limited monetary policy flexibility. **Finance Think finds the report a balanced assessment of the economic situation in Macedonia.** In more detail, the Report contains the following projects/expectations for the economic situation in the country:

- Low income and wealth levels (GDP per capita will amount to \$4300 in 2015)
- Average GDP growth of 3.4% between 2015 and 2018, driven by steady foreign investment inflows into the manufacturing sector. Risks to this forecast are most likely to stem from economic weakness in Macedonia's export markets, a slowdown in FDI inflows, or a sharp tightening of the fiscal or monetary stance.

- Владиниот дефицит ќе изнесува 3.6% од БДП во 2015 година, и ќе се стесни до 3% во 2018 година, што е побавно отколку очекувањата на Владата. Разликата произлегува од пониските очекувања за растот на БДП и од неодамнешните промашувања на Владата на своите фискални цели.
- Нето долгот на Владата ќе расте до 37% од БДП во 2018 година, од околу 33% во 2015, додека износот на гарантиран долг ќе се зголеми до 10% од БДП во 2018 година, бидејќи јавни претпријатија, како Јавно претпријатие за државни патишта, земаат кредити за инфраструктурни трошоци.
- Бруто надворешниот долг ќе порасне близу до 95% од приходите на тековната сметка во 2015 година – пораст од 20 п.п. во однос на 2011 година. Се очекува дека надворешното позајмување, и во помал обем приливите од странските инвестиции, ќе продолжат да го финансираат дефицитот на тековната сметка.
- Девизните резерви ја покриваат монетарната база двојно, давајќи силна поддршка на фиксниот девизен режим.
- Банкарскиот систем е добро капитализиран, профитабилен и финансиран со домашни депозити.

Стандард и Пурс може да го подигнат рејтингот на Македонија ако реформите насочени кон повисок раст се поврзат со подобрена ефективност и транспарентност на јавните институции. Ако поголеми фискални промени ја нарушат одржливоста на јавниот долг, ако вонбуџетските активности нагло се зголемат, ако мајките на системски важните банки ја намалат изложеноста кон банките ќерки и го зголемат притисокот ликвидноста и надворешното финансирање, С&П може да го ревидира рејтингот надолу.

- General government deficit will amount to 3.6% of GDP in 2015 before narrowing to 3.0% in 2018, which is slower than the government anticipated. The difference arises from the lower expectation for real GDP growth, as well as the government's recent track record of missing its fiscal targets.
- Net general government debt will rise to nearly 37% of GDP in 2018, from about 33% in 2015, while the stock of guaranteed debt is set to increase toward 10% of GDP in 2018 as public entities such as the Public Enterprise for State Roads (PESR) draw on loans for infrastructure spending.
- Gross external debt will rise to nearly 95% of 2015 current account receipts (CARs) - an increase of 20 percentage points since 2011. External borrowing, and to a lesser extent foreign investment flows, will continue to finance the current account deficit. This will widen in 2015-2018 as investment-related imports pick up.
- Macedonia's foreign reserves cover the monetary base about twice, implying strong backing for the pegged currency regime.
- The banking system seems well-capitalized, profitable, and funded by domestic deposits.

Standard & Poor's could raise the ratings if reforms directed toward higher and broader-base growth were matched with the improved effectiveness and accountability of public institutions. If large fiscal slippages were to challenge public-debt sustainability and substantially increase external obligations, if off-budget activities increasing significantly, and an increasing probability of contingent liabilities crystallizing on the government's balance sheet, If parents of systemically important banks operating in Macedonia were to cut exposure to their subsidiaries, increasing pressure on both banking sector-liquidity and external finances, this could put downward pressure on the ratings.