

**Република Македония**  
**Септември 2017**

Калина Димитрова, Водещ икономически анализатор  
[k.dimitrova@bcra-bg.com](mailto:k.dimitrova@bcra-bg.com)

Радостина Стаменова, Икономически анализатор  
[stamenova@bcra-bg.com](mailto:stamenova@bcra-bg.com)

Д-р Кирил Григоров, Финансов анализатор  
[grigorov@bcra-bg.com](mailto:grigorov@bcra-bg.com)

| ДЪРЖАВЕН РЕЙТИНГ               | Първоначален рейтинг | Мониторинг | Преглед    | Преглед    |
|--------------------------------|----------------------|------------|------------|------------|
| Дата на Рейтингов комитет:     | 14.09.2015           | 14.04.2016 | 14.09.2016 | 13.09.2017 |
| Дата на публично оповестяване: | 18.09.2015           | 15.04.2016 | 16.09.2016 | 15.09.2017 |
| Дългосрочен рейтинг:           | нВВ-                 | нВВ-       | нВВ-       | нВВ-       |
| Перспектива:                   | Стабилна             | Негативна  | Негативна  | Негативна  |
| Краткосрочен рейтинг:          | нВ                   | нВ         | нВ         | нВ         |

• н – непоискан рейтинг

**БАКР – АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ АД (БАКР)** е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент № 1060/2009 на Европейския Парламент и на Съвета. Присъдените от БАКР кредитни рейтинги важат в целия ЕС и са изцяло равнопоставени с тези на останалите признати от Европейския орган за ценни книжа и пазари агенции, без териториални или други ограничения.

“БАКР - АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ” АД потвърждава кредитния рейтинг на Република Македония на непоискан държавен рейтинг **нВВ-** (дългосрочен) и **нВ** (краткосрочен) с негативна перспектива.

Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на държавен рейтинг:  
([http://www.bcra-bg.com/files/file\\_329.pdf](http://www.bcra-bg.com/files/file_329.pdf)).

За изработването на доклада и присъждането на рейтинг е използвана публична информация от Национална банка на Р. Македония, Национален статистически офис, Министерство на финансите, Световната банка, Международния валутен фонд, Европейската комисия, база данни на БАКР и други. БАКР използва източници на информация, които смята за надеждни, но не гарантира точността, адекватността и пълнотата на използваната информация.

Политическата обстановка в Република Македония остава динамична и през първите осем месеца на 2017 г.

На предсрочните парламентарни избори, проведени на 11 декември 2016 г., ВМРО-ДПМНЕ спечели 39% от гласовете и съответно 51 депутатски мандата. Като следваща политическа сила се нареди Социал-демократическият съюз на Македония (СДСМ) с 38% от гласовете и 49 мандата. Останалите мандати се разпределиха между албански етнически партии.

На 9 януари 2017 г. президентът Георге Иванов връчи мандата за съставяне на правителство на Никола Груевски, лидер на ВМРО-ДПМНЕ. Последният обаче не успя да сформира парламентарно мнозинство в законоустановения 20-дневен срок. Последва продължителен период от време преди президентът на страната да вземе решение за връчване мандата на втората политическа сила, СДСМ. Сред основанията на Иванов се включваха обвинения за външна намеса при договарянето на коалицията около СДСМ заедно с три от четирите етнически албански партии в парламента (т. нар. „Тиранска платформа“). В Тиранската платформа са включени искания като това „да се осъди геноцида над албанците в периода 1912 - 1956 г.“, възприемането на албанския език като официален, наравно с македонския, както и за въвеждането на етнически албански квоти на всички нива в управлението.

Тези фактори доведоха до изостряне на кризата, включително и до масово стълкновение в сградата на парламента между политическите опоненти, от една страна, и външни протестиращи, от друга. Опасността от граждански конфликти и безредици принуди президента да реагира като предостави управленския мандат на лидера на СДСМ, Зоран Заев.

След като на 31 март македонският парламент гласува правителството на Зоран Заев, в края на м. май 2017 г. новият кабинет стъпи в длъжност. Заев обещава да засили икономическите реформи с цел подобряване жизнения стандарт на македонците.

На 15 октомври 2017 г. предстои да се проведат и отложените избори за местна власт. Те ще бъдат тест за конкуриращите се партии и резултатът от тях ще бъде показателен за отношението на македонското общество спрямо продължителното политическо

противопоставяне. От централата на ВМРО-ДПМНЕ гледат на изборите като възможност за завръщане в управлението на страната. Евентуална победа в местния вот за СДСМ ще стабилизира правителството и ще му осигури доверие за продължаване на водената политика.

Новата власт следва линия на подобряване отношенията с България и Гърция във външните работи на страната, което е високо оценено от международната общност и съответно подготвя пътя на страната към членство в НАТО и ЕС. Същевременно дипломатическо напрежение доведе до влошаване на двустранните отношения на страната със Сърбия през м. август 2017 г.

Във връзка с това основните предизвикателства пред Македония са запазването на демократичните принципи при провеждането на предстоящите избори, както и по-нататъшното стабилизиране на отношенията между балканските държави.

Политическото развитие дава своето отражение върху икономиката на страната. Годишният ръст на БВП се забавя от 3.8% през 2015 г. до 2.4% през 2016 г. Постигнатият през първите шест месеца на 2017 г. растеж е отрицателен, възлизаш на 0.9%, което се дължи на значително намаление в брутното капиталобразуване. Очаква се обаче функционирането на новото правителство да подпомогне подобряването на икономическата активност през втората половина на годината. От началото на 2017 г. износът продължава да изпреварва вноса, оставайки най-значимият компонент на растежа на БВП.

След значителен ръст през 2016 г. дейностите в сектора на строителството се свиват с 11.6% на годишна база през първата половина на 2017 г. Услугите също отбелязват отрицателен принос към растежа. Брутната добавена стойност (БДС) на индустрията остава непроменена спрямо съпоставимия период на 2016 г. с реален растеж от 0.0%.

Общото изменение в търговията със стоки през първата половина на 2017 г. показва положителна динамика в номинално изражение както при износа, така и при вноса. Износът на стоки нараства с 16.4% спрямо същия период на 2016 г.

Македония търгува най-активно със страни от Европейския съюз. Сред тях Германия допринася за близо половината от износа на страната и около 12% от вноса през

последните две години. Други държави-членки на ЕС със значителен дял в международната търговия на Македония са Италия, Гърция и България.

Дефицитът по баланса на текущата сметка се разширява до 3.1% от БВП към края на 2016 г. (2.1% през 2015 г.). Негативният баланс се дължи основно на нарасналия дефицит по първичния доход и в по-малка степен на по-високия дефицит при търговията със стоки, докато услугите и вторичният доход генерират излишъци.

Входящите преки чуждестранни инвестиции нарастват до 5.2% от БВП към края на 2016 г. въпреки политическите сътресения. Това в най-голяма степен се дължи на доброто представяне на експортно-ориентираните производства, преференциалните условия в свободните икономически зони и присъствието на чуждестранен капитал в тези сфери.

Нетната международна инвестиционна позиция на Македония към 31 март 2017 г. остава отрицателна, на стойност от 5 933 млн. евро или 58.1% от прогнозирания за 2017 г. БВП.

Темпът на нарастване на ценовото равнище става положителен през първата половина на 2017 г. като достига 0.9%. Очакванията са инфлацията в страната да се задържи предвид нарастващата икономическа активност в Европа. Цените на основни суровини (в т. ч. на суровия петрол) и храни на международните пазари също се очаква да нараснат умерено, оказвайки по този начин възходящ натиск върху инфлацията.

Трудовият пазар отбелязва определени подобрения. Коефициентът на безработица намалява до 23.7% през 2016 г. и през първата половина на 2017 г. се свива още до 22.6%. Очакванията са тази тенденция да продължи във времето, но въпреки това равнището на безработица в страната остава тревожно високо спрямо средното за ЕС. Пречките пред достигането на приемливи нива на безработицата предполагат наличието на сериозни структурни проблеми, пред които е изправена икономиката на страната.

Състоянието на бюджета на централното правителство се подобрява през последните две години. В края на 2016 г. бюджетното салдо достига -2.6%. Свиването на дефицита се определя от по-бързия растеж на приходите в сравнение с този на разходите,

поради неизпълнение на планираните капиталовите разходи.

Въпреки подобрението в бюджета, държавният дълг нараства както номинално, така и като процент от БВП. В края на 2016 г. държавният дълг възлиза на 4 711 млн. евро или 47.8% от БВП. Държавно-гарантираният дълг запазва значителния си дял в структурата на дълга и се очаква да нарасне умерено през периода 2017-2019 г. в резултат на нови заеми за финансиране на бъдещи инфраструктурни проекти.

Структурата на държавния дълг се характеризира с превес на външния над вътрешния дълг. Външният дълг нараства постепенно през последните години по линия на емисиите еврооблигации от 2014, 2015 и 2016 г. и на проектите за публични инвестиции, договорени с международни кредитори. По отношение на валутата му структура, около 80% от публичния дълг е деноминиран в чуждестранна валута, главно в евро. Големият размер на дълга, деноминиран в чуждестранна валута, може да повлияе на разходите по погасяването му, но рискът от девалвация на местната валута е нисък, тъй като денарът е неофициално фиксиран към еврото.

Брутният външен дълг към края на м. март 2017 г. възлиза на 7 780 млн. евро или 75.7% от прогнозирания за годината БВП. Делът на публичния външен дълг нараства, но този на частния сектор се запазва водещ в структурата с 50.9%. Матуритетната структура остава благоприятна, като 73.7% от съвкупния дълг е дългосрочен.

Поддържаната минимална колебливост на обменния курс MKD/EUR подобрява стабилността на икономическото състояние на страната, но налага поддържането на високо ниво на валутните резерви. Настоящото ниво на резервите осигурява над 4 месеца покритие на вноса, което е достатъчно адекватно, за да се намали рискът от невъзможност за реакция при непредвидени събития на международните пазари.

По отношение на банковата сфера в Македония към края на 2016 г. и през първото тримесечие на 2017 г. сътресенията от средата на 2016 г. като цяло са преодолени. Основните качествени показатели (като процента на необслужваните кредити и рентабилността, измерена чрез ROA и ROE) възвърнаха нивата си отпреди кризата. Ликвидността и капиталовата адекватност се поддържат на

задоволителни равнища, осигуряващи стабилност на системата. Не се наблюдават значителни промени в структурата на банковия сектор през този период.

Предпочитанията на вложители и кредитополучатели към местната валута се възстановяват в началото на 2017 г. Цялостната несигурност на вътрешно-политическата и институционална среда обаче повлияват динамиката на банковите дейности. Кредитирането на нефинансовите предприятия продължава да се характеризира с отрицателен ръст във връзка с усложнената инвестиционна среда, като същевременно депозитите на подсектора продължават да нарастват. Домакинствата са най-активни в кредитирането, докато спестяванията им отчитат умерен ръст.

На фона на това развитие банковата система остава стабилна и с висока рентабилност, която подкрепя ръста на активите. През първото тримесечие на 2017 г. последните възлизат на 71.5% от БВП на страната.

#### Перспектива:

Негативната перспектива на държавния рейтинг на Република Македония отразява мнението на БАКР, че политическата обстановка все още крие известна несигурност въпреки успешното формиране на ново правителство. Други фактори, които влияят за това решение, са пренасянето на негативни ефекти от политическата сфера към реалния, фискалния и паричния сектор и възможността за тяхното възобновяване. БАКР счита, че всяко от посочените основания крие риск от оказване на неблагоприятно влияние върху основните икономически показатели за страната и нейната кредитоспособност.

БАКР би обмислила повишаване в Държавния рейтинг и/или подобряване на Перспективата на Република Македония при по-нататъшна стабилизация на политическата ситуация. В допълнение, положително отражение биха имали постепенното преодоляване на икономическите дисбаланси, следствие от продължителната политическа нестабилност и изчистването на негативните ефекти върху реалния, фискалния и паричния сектор, а именно – редуциране на бюджетния дефицит и държавния дълг, подобряване състоянието на категориите на платежния баланс.

Негативно влияние върху Държавния рейтинг на Република Македония биха оказали развитието на неблагоприятни и/или непредвидими промени в политическата среда, водещи до повишена нестабилност и непредвидимост, както и по-нататъшно влошаване в бюджетните показатели, повишаване на задлъжнялостта, продължаващо забавяне на икономическата активност и инвестициите, както и негативни шокове в банковата система.

## Регулаторни оповестявания

### Инициатива за рейтинга

*Това е непоискан държавен рейтинг. Оценяваното лице или свързана трета страна не са участвали в процеса на определяне на държавния рейтинг. БАКР не е имала достъп до счетоводните сметки, управленческите и други представляващи интерес вътрешни документи на оценяваното лице или на свързана трета страна.*

Моля, посетете [www.bcra-bg.com](http://www.bcra-bg.com) за пълната политика на БАКР относно непоисканите кредитни/държавни рейтинги.

## Резюме на протокола от Рейтинговия комитет:

На 13.09.2017 г. се проведе заседание на Рейтингов комитет на „БАКР – АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ“ АД (БАКР), на което бе разгледан докладът за потвърждаване на непоискания държавен рейтинг на Република Македония.

Членовете на Рейтинговия комитет обсъдиха оценката на редица рейтингови фактори, включени в **Модела за оценка** и анализирани в **Рейтинговия доклад**, съгласно **Методологията за присъждане на държавен рейтинг**.

Обсъдена беше актуалната политическа обстановка. Кризата в управлението на страната е овладяна с избора на ново правителство с мандата на Социал-демократическия съюз на Македония, постигнат шест месеца след провеждане на вота. Двугодишната нестабилност в публичния сектор засяга икономическото представяне на страната. През 2016 г. се отчита забавяне в ръстовете на БВП, БДС, кредитирането и доходите, като негативната тенденция продължава и до средата на 2017 г. Без редовно избрано правителство и при изтекъл мандат за управление на местната власт е силно ограничено провеждането на структурни реформи и реализирането на значителните инфраструктурни проекти, предвидени в бюджета. Във връзка с това изпълнението на държавния бюджет за изтеклата година е под 100%, а също така е налице и свиване на дефицита по него.

Членовете на Комитета оцениха положително продължаващото благоприятно развитие на пазара на труда, както и нарастването на потока на преки чуждестранни инвестиции в страната.

Коментирана беше динамиката в показателите за банковата система, които демонстрират благоприятни нива, а също и наличието на устойчиви механизми от страна на Националната Банка за справяне с външни шокове.

**Въз основа на тази дискусия бяха потвърдени непоисканият държавен рейтинг и перспективата, свързана с него.**

### Таблицы:

| Държава             | Класификация за развитие на икономиката                     | Индикатор за възможност за неизпълнение на дълг        |
|---------------------|---|--|
| Република Македония | Emerging and Developing Europe<br>(класификация според МВФ) | Суап срещу фалит (CDS Market Indicator) – не е налично |

| ОСНОВНИ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПОКАЗАТЕЛИ                 |              |              |              |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2017         | 2016         | 2016         | 2015         | 2014         | 2013         | 2012         |
|  | I-VI         | I-VI         |              |              |              |              |              |
| <b>БВП (текущи цени; в млн. EUR)</b>                 | <b>4860</b>  | <b>4712</b>  | <b>9861</b>  | <b>9061</b>  | <b>8563</b>  | <b>8150</b>  | <b>7585</b>  |
| <i>реален годишен ръст (%)</i>                       | <i>-0,9</i>  | <i>2,7</i>   | <i>2,4</i>   | <i>3,8</i>   | <i>3,6</i>   | <i>2,9</i>   | <i>-0,5</i>  |
| Крайно потребление                                   | 4064         | 3894         | 7986         | 7714         | 7442         | 7275         | 7019         |
| <i>Потребление на домакинствата, вкл. НТООД</i>      | <i>3285</i>  | <i>3136</i>  | <i>6437</i>  | <i>6202</i>  | <i>5977</i>  | <i>5848</i>  | <i>5605</i>  |
| <i>Крайно колективно потребление</i>                 | <i>779</i>   | <i>759</i>   | <i>1549</i>  | <i>1511</i>  | <i>1465</i>  | <i>1427</i>  | <i>1414</i>  |
| Бруто капиталобразуване                              | 1497         | 1531         | 3310         | 2817         | 2594         | 2348         | 2194         |
| Износ на стоки и услуги                              | 2584         | 2262         | 4856         | 4422         | 4081         | 3537         | 3442         |
| Внос на стоки и услуги                               | 3285         | 2976         | 6291         | 5892         | 5555         | 5009         | 5070         |
| БВП на глава от населението (EUR) <sup>[1]</sup>     | -            | -            | 4738         | 4358         | 4122         | 3926         | 3657         |
| Средна месечна нетна заплата (EUR)                   | 368          | 359          | 363          | 356          | 347          | 343          | 340          |
| Инфлация - ИПЦ (средно, кумулативна база, в %)       | 0,9          | -0,4         | -0,2         | -0,3         | -0,3         | 2,8          | 3,3          |
| Коефициент на безработица (в %; население над 15 г.) | 22,6         | 24,0         | 23,7         | 26,1         | 28,0         | 29,0         | 31,0         |
| Среден валутен курс MKD/EUR                          | 61,60        | 61,69        | 61,60        | 61,61        | 61,62        | 61,58        | 61,53        |
| Среден валутен курс MKD/USD                          | 56,95        | 55,32        | 55,70        | 55,50        | 46,44        | 46,40        | 47,90        |
| ПЛАТЕЖЕН БАЛАНС                                      |              |              |              |              |              |              |              |
|  | 2017         | 2016         | 2016         | 2015         | 2014         | 2013         | 2012         |
|  | I - VI       | I - VI       |              |              |              |              |              |
| <i>в млн. EUR</i>                                    |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Нетен износ на стоки и услуги</b>                 | <b>-701</b>  | <b>-713</b>  | <b>-1435</b> | <b>-1470</b> | <b>-1474</b> | <b>-1472</b> | <b>-1628</b> |
| <b>Текуща сметка</b>                                 | <b>-218</b>  | <b>-278</b>  | <b>-303</b>  | <b>-187</b>  | <b>-43</b>   | <b>-134</b>  | <b>-240</b>  |
| <i>като % от БВП</i>                                 | <i>-4,5%</i> | <i>-5,9%</i> | <i>-3,1%</i> | <i>-2,1%</i> | <i>-0,5%</i> | <i>-1,6%</i> | <i>-3,2%</i> |
| Кредит   | 3414         | 3020         | 6639         | 6235         | 5921         | 5325         | 5215         |
| Дебит  | 3632         | 3298         | 6943         | 6422         | 5965         | 5459         | 5455         |
| <b>Стоки и услуги</b>                                | <b>-716</b>  | <b>-733</b>  | <b>-1456</b> | <b>-1485</b> | <b>-1472</b> | <b>-1488</b> | <b>-1698</b> |
| Стоки  | -901         | -922         | -1854        | -1827        | -1856        | -1863        | -2008        |
| Услуги   | 185          | 189          | 399          | 342          | 384          | 375          | 309          |
| <b>Първичен доход</b>                                | <b>-209</b>  | <b>-208</b>  | <b>-419</b>  | <b>-286</b>  | <b>-161</b>  | <b>-193</b>  | <b>-164</b>  |
| <b>Вторичен доход</b>                                | <b>707</b>   | <b>663</b>   | <b>1571</b>  | <b>1584</b>  | <b>1589</b>  | <b>1547</b>  | <b>1622</b>  |
| <b>Капиталова сметка</b>                             | <b>3</b>     | <b>5</b>     | <b>10</b>    | <b>7</b>     | <b>3</b>     | <b>15</b>    | <b>9</b>     |
| <b>Финансова сметка</b>                              | <b>-231</b>  | <b>-288</b>  | <b>-308</b>  | <b>-183</b>  | <b>-27</b>   | <b>-107</b>  | <b>-212</b>  |

| ПУБЛИЧНИ ФИНАНСИ   |                           |             |        |        |        |        |        |        |
|--|---------------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|  |                           | 2017        | 2016   | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   |
|  |                           | в млн. EUR  |        | I-VI   | I-VI   |        |        |        |
| Бюджет на централното правителство                         | Приходи                   | 1 402       | 1 329  | 2 749  | 2 617  | 2 368  | 2 277  | 2 245  |
|  | Разходи                   | 1 537       | 1 442  | 3 010  | 2 932  | 2 727  | 2 590  | 2 533  |
|  | Бюджетен баланс           | -135        | -113   | -261   | -315   | -359   | -313   | -288   |
|  | Излишък   Дефицит (% БВП) | -1,3        | -1,1   | -2,6   | -3,5   | -4,2   | -3,8   | -3,8   |
| Държавен бюджет  | Приходи                   | 1 499       | -      | 2 950  | 2 809  | 2 543  | 2 450  | 2 432  |
|  | Разходи                   | 1 628       | -      | 3 209  | 3 120  | 2 904  | 2 775  | 2 727  |
|  | Бюджетен баланс           | -129        | -      | -259   | -312   | -361   | -325   | -296   |
|  | Излишък   Дефицит (% БВП) | -1,3        | -      | -2,6   | -3,4   | -4,2   | -4,0   | -3,9   |
| Държавен дълг  | Държавен дълг             | 4708        | 4273   | 4711   | 4227   | 3921   | 3281   | 2909   |
|  | като % от БВП             | 46,1        | 43,3   | 47,8   | 46,7   | 45,8   | 40,3   | 38,3   |
|  | Външен дълг               | 3255        | 2876   | 3286   | 2848   | 2725   | 2079   | 1941   |
|  | Вътрешен дълг             | 1454        | 1397   | 1425   | 1380   | 1196   | 1203   | 968    |
| Официални резерви (наличност към края на периода)          |                           | 2 400       | 2 159  | 2 613  | 2 262  | 2 436  | 1 993  | 2 193  |
| като % от БВП  |                           | 0,23        | 0,22   | 0,27   | 0,25   | 0,28   | 0,24   | 0,29   |
|  |                           | 2017        | 2016   | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   |
|  |                           | в млн. EUR  |        | Q1     | Q1     |        |        |        |
| Брутен външен дълг   |                           | 7781        | 6816   | 7253   | 6291   | 5992   | 5220   | 5172   |
| като % от БВП  |                           | 75,7        | 69,1   | 73,5   | 69,4   | 70,0   | 64,0   | 68,2   |
| Нетна международна инвестиционна позиция                   |                           | -5 933      | -5 243 | -5 732 | -5 083 | -4 549 | -4 558 | -4 178 |
| като % от БВП  |                           | -58,1       | -53,2  | -58,1  | -56,1  | -53,1  | -55,9  | -55,1  |
| БАНКОВА СИСТЕМА  |                           |             |        |        |        |        |        |        |
|  |                           | 2017        | 2016   | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   |
|  |                           | в млрд. EUR |        | Q1     | Q1     |        |        |        |
|  |                           | Отношения   |        |        |        |        |        |        |
| Съотношение на обща капиталова адекватност (%)             |                           | 15,4        | 15,8   | 15,2   | 15,5   | 15,7   | 16,8   | 17,1   |
| Ликвидни активи/ Общо активи (%)                           |                           | 27,8        | 28,7   | 28,9   | 28,2   | 29,8   | 31,2   | 32,4   |
| Високо-ликвидни активи/ Общо активи (%)                    |                           | 24,2        | 24,8   | 25,7   | 24,3   | 25,5   | 27,3   | 29,4   |
| Необслужвани кредити/ Общо кредити (%) (нефинансов сектор) |                           | 6,4         | 10,9   | 6,6    | 10,8   | 11,3   | 11,5   | 10,5   |
|  |                           | в млрд. EUR |        |        |        |        |        |        |
| Общо(брутни) кредити (към нефинансови предприятия)         |                           | 4,5         | 4,5    | 4,6    | 4,5    | 4,1    | 3,7    | 3,5    |
| Общо депозити (на нефинансови предприятия)                 |                           | 5,2         | 5,0    | 5,3    | 5,0    | 4,7    | 4,2    | 4,0    |
| Общо активи  |                           | 7,1         | 6,9    | 7,2    | 6,9    | 6,5    | 6,0    | 5,7    |
| Финансов резултат (нетна печалба/ загуба)                  |                           | 0,027       | 0,025  | 0,103  | 0,075  | 0,051  | 0,038  | 0,024  |

\* За изчислението на стойностите в EUR е използван средният обменен курс MKD/EUR за съответния период, с изключение на банковия сектор, където изчисленията са извършени чрез използване на обменните курсове към края на съответния период.

[1] Стойността е изчислена като е използван показателя БВП на глава от населението в местна валута по текущи цени (World Bank Database), конвертиран в EUR по обменния курс MKD/EUR за съответния период.

*Източници: Национална банка на Р. Македония, Национален статистически офис, Министерство на финансите, Световната банка, Евростат, Международен валутен фонд.*