



Република Македонија

Агенција за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување

Republic of Macedonia

Agency for Supervision of Fully Funded Pension Insurance

**СОСТОЈБИ ВО КАПИТАЛНО
ФИНАНСИРАНОТО ПЕНЗИСКО ОСИГУРУВАЊЕ /
LATEST DEVELOPMENTS IN THE
FULLY FUNDED PENSION INSURANCE**

**Статистички извештај бр. 19 / Statistical Report No. 19
30 септември 2010 г. / September 30, 2010**

Пензиски друштва; задолжителни и доброволни пензиски фондови

Во рамките на капитално финансираното пензиско осигурување, постојат две пензиски друштва. Двете друштва управуваат со по еден задолжителен и по еден доброволен пензиски фонд. Двете пензиски друштва се:

1. Акционерско друштво за управување со задолжителни и доброволни пензиски фондови “НЛБ НОВ ПЕНЗИСКИ ФОНД” Скопје, кое управува со

Отворен задолжителен пензиски фонд - “НЛБ ПЕНЗИСКИ ФОНД” Скопје и
Отворен доброволен пензиски фонд - “НЛБ ПЕНЗИЈА ПЛУС” Скопје

Акционери на Акционерско друштво за управување со задолжителни и доброволни пензиски фондови “НЛБ НОВ ПЕНЗИСКИ ФОНД” Скопје се Нова Љубљанска банка ДД Љубљана, Република Словенија, која во главнината на друштвото учествува со 51%, и НЛБ Тутунска банка АД Скопје, Република Македонија, која во главнината на друштвото учествува со 49%. Основната главнина на друштвото изнесува 2,0 милиони евра.

и

2. КБ Прво друштво за управување со задолжителни и доброволни пензиски фондови АД Скопје, кое управува со

КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд - Скопје и
КБ Прв отворен доброволен пензиски фонд - Скопје

Акционери на КБ Прво друштво за управување со пензиски фондови АД Скопје се Скупина Прва заваровалниски холдинг ДД Љубљана, Република Словенија, која во главнината на друштвото учествува со 51% и Комерцијална банка АД Скопје, Република Македонија, која во главнината на друштвото учествува со 49%. Основната главнина на друштвото изнесува 1,8 милион евра.

Pension Companies; Mandatory and Voluntary Pension Funds

The fully funded pension insurance includes two pension companies. Both companies manage one mandatory pension fund and one voluntary pension fund. The two pension companies are the following:

1. Akcionersko drustvo za upravuvanje so zadolzitelni I dobrovolni penziski fondovi “NLB NOV PENZISKI FOND” Skopje, which manages

Otvoren zadolzitelen penziski fond - “NLB PENZISKI FOND” Skopje and
Otvoren dobrovolen penziski fond - “NLB PENZIJA PLUS” Skopje

Shareholders of Akcionersko drustvo za upravuvanje so zadolzitelni I dobrovolni penziski fondovi “NLB NOV PENZISKI FOND” Skopje are Nova Ljubljanska Banka DD, Ljubljana, Republic of Slovenia, which represents a portion of 51% of the Pension Company equity and NLB Tutunska Banka AD, Skopje, Republic of Macedonia, which represents 49% of the Pension Company equity. The share capital of the Pension Company is 2.0 million Euros.

and

2. KB Prvo drustvo za upravuvanje so zadolzitelni i dobrovolni penziski fondovi AD Skopje, which manages

KB Prv otvoren zadolzitelen penziski fond - Skopje and
KB Prv otvoren dobrovolen penziski fond - Skopje

Shareholders of KB Prvo drustvo za upravuvanje so penziski fondovi AD Skopje are Skupina Prva zavarovalniski holding DD, Ljubljana, Republic of Slovenia, which represents 51% of the Pension Company equity and Komercijalna Banka AD, Skopje, Republic of Macedonia, which represents 49% of the Pension Company equity. The share capital of the Pension Company is 1.8 million Euros.

I Податоци за задолжителните пензиски фондови / I Mandatory Pension Funds Data

Членство во задолжителните пензиски фондови Mandatory Pension Fund Membership

Табела 1: Дистрибуција на членството во задолжителните пензиски фондови според нивниот статус

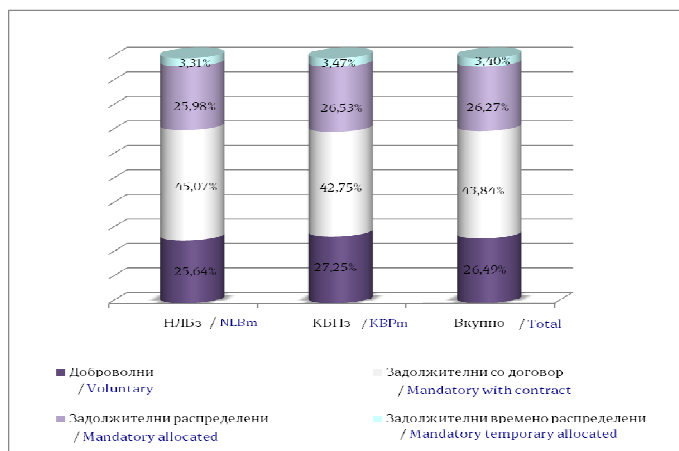
Table 1: Distribution of the Mandatory Pension Fund Membership by their Status

Задолжителен пензиски фонд / Mandatory Pension Fund	Доброволни / Voluntary	Задолжителни / Mandatory				Вкупно / Total
		Со договор / With contract	Распределени / Allocated	Времено распределени / Temporary allocated *	Вкупно / Total	
30.06.2010						
НЛБз / NLBm ¹	30.989	51.772	30.278	3.605	85.655	116.644
КБПз / KBPm ²	36.894	55.465	34.408	4.062	93.935	130.829
ВКУПНО / TOTAL	67.883	107.237	64.686	7.667	179.590	247.473
30.09.2010						
НЛБз / NLBm	31.187	54.831	31.600	4.032	90.463	121.650
КБПз / KBPm	37.162	58.299	36.182	4.734	99.215	136.377
ВКУПНО / TOTAL	68.349	113.130	67.782	8.766	189.678	258.027

* Осигурениците кои задолжително членуваат во вториот столб веднаш по вработувањето, времено се распределуваат од страна на МАПАС во задолжителен пензиски фонд по случаен избор, со цел да се обезбеди оплодување на нивните средства од самиот почеток на членството во задолжителен пензиски фонд. Овие осигуреници имаат рок од 3 месеци да одберат во кој задолжителен пензиски фонд ќе членуваат. Доколу по истекот на тој рок, не одлучат во кој задолжителен пензиски фонд ќе членуваат, тогаш остануваат членови во задолжителниот пензиски фонд во кој биле времено распределени. / **The insured persons, who are mandatory members of the second pillar, have been temporarily allocated by MAPAS to a Mandatory Pension Fund by a random choice immediately after their employment, to ensure that their assets will be invested from the starting day of their Mandatory Pension Fund membership. These persons have the right to choose a Mandatory Pension Fund to which they will approach within a 3-month period. In case they do not make the choice by their own by the end of that period, they will remain members of the mandatory pension fund to which they were temporarily allocated.**

Слика 1: Дистрибуција на членството во задолжителните пензиски фондови според нивниот статус (во проценти)

Figure 1: Distribution of the Mandatory Pension Fund Membership by their Status (in percents)



¹ Кратенката НЛБз се користи за Отворен задолжителен пензиски фонд – „НЛБ ПЕНЗИСКИ ФОНД“ Скопје / NLBm stands for the mandatory pension fund Otvoren zadolzitelen penziski fond – „NLB PENZISKI FOND“ Skopje

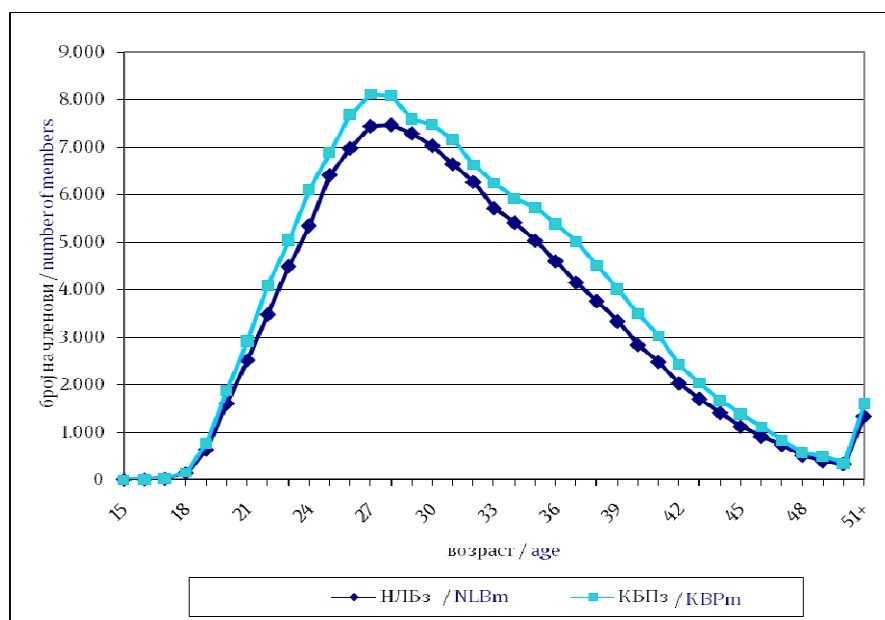
² Кратенката КБПз се користи за КБ Прв отворен задолжителен пензиски фонд – Скопје/ KBPm stands for the mandatory pension fund KB Prv otvoren zadolzitelen penziski fond - Skopje

Табела 2: Старосна и полова структура на членовите на задолжителните пензиски фондови

Table 2: Structure of the Mandatory Pension Fund Members by Age and Gender

Возраст / Age	НЛБз / NLBm			КБПз / KBPm			Вкупно / Total
	Мажи / Men	Жени / Women	Вкупно / Total	Мажи / Men	Жени / Women	Вкупно / Total	
до 20 години / up to 20	1.455	974	2.429	1.775	1.066	2.841	5.270
од 21 до 25 години / 21 to 25	12.725	9.532	22.257	14.353	10.678	25.031	47.288
од 26 до 30 години / 26 to 30	19.431	16.768	36.199	20.871	18.025	38.896	75.095
од 31 до 35 години / 31 to 35	15.665	13.395	29.060	16.680	14.974	31.654	60.714
од 36 до 40 години / 36 to 40	10.023	8.666	18.689	11.502	10.896	22.398	41.087
од 41 до 45 години / 41 to 45	4.468	4.279	8.747	5.126	5.421	10.547	19.294
од 46 до 50 години / 46 to 50	1.479	1.452	2.931	1.723	1.681	3.404	6.335
51 и повеќе / 51+	735	603	1.338	895	711	1.606	2.944
Вкупно / Total	65.981	55.669	121.650	72.925	63.452	136.377	258.027

Слика 2: Старосна структура на членовите на задолжителните пензиски фондови
Figure 2: Age Structure of the Mandatory Pension Fund Membership



Средства во задолжителното капитално финансирано пензиско осигурување (втор столб) и движење на вредноста на сметководствените единици
Assets in the mandatory fully funded pension insurance (second pillar) and the value of the accounting units

Табела 3: Уплатени придонеси во вториот столб, наплатени надоместоци и висина на нето средствата на задолжителните пензиски фондови

Table 3: Contributions paid to the second pillar, fees charged and value of the mandatory pension fund net assets

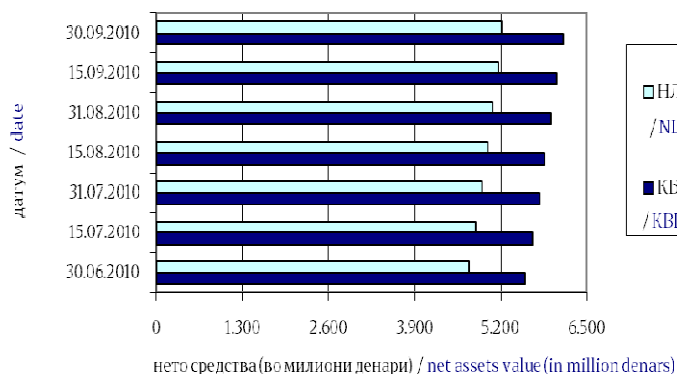
во милиони денари / in million denars

Состојба на / As of	НЛБз / NLBm			КБПз / KBPm		
	Придонеси / Contributions	Надоместоци / Fees	Нето средства / Net assets	Придонеси / Contributions	Надоместоци / Fees	Нето средства / Net assets
30.06.2010	127,00	9,32	4.724,01	146,91	10,83	5.564,51
31.07.2010	126,21	9,34	4.917,89	144,67	10,79	5.778,65
31.08.2010	119,82	9,10	5.078,66	136,78	10,46	5.952,66
30.09.2010	124,63	9,43	5.202,92	143,97	10,94	6.141,64

* Придонесите и надоместоците се дадени на месечна основа, додека нето средствата се дадени во кумулативен износ / Contributions and fees are given on a monthly basis, while net assets are given on a cumulative basis.

Слика 3: Вредност на нето средствата на задолжителните пензиски фондови

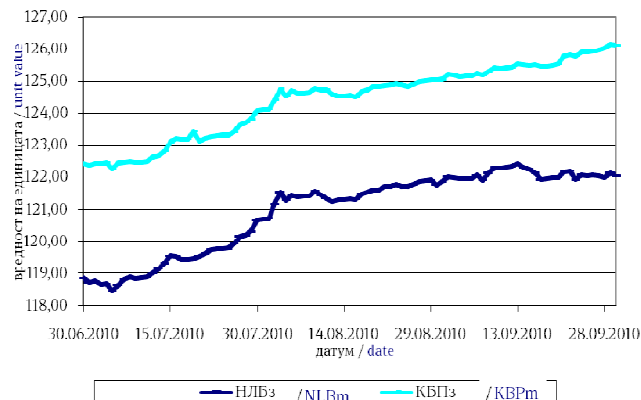
Figure 3: Value of the Mandatory Pension Funds Net assets



Табела 4: Вредност на сметководствените единици во задолжителните пензиски фондови

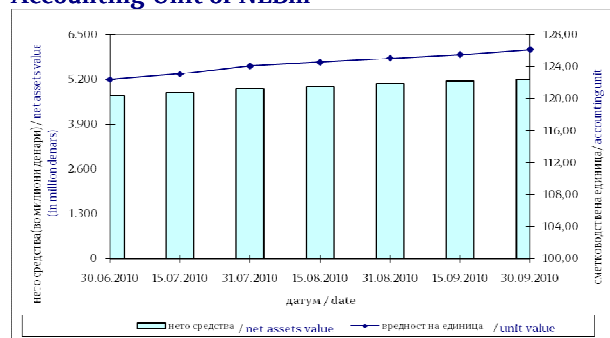
Table 4: Value of the Mandatory Pension Funds Accounting Units

Датум / Date	Вредност на сметковод. единица / Accounting Unit Value	
	НЛБз / NLBm	КБПз / KBPm
30.06.2010	118,854904	122,411707
15.07.2010	119,549387	123,104526
31.07.2010	120,691591	124,101850
15.08.2010	121,319191	124,550763
31.08.2010	121,849941	125,055218
15.09.2010	122,250009	125,497383
30.09.2010	122,058674	126,127838



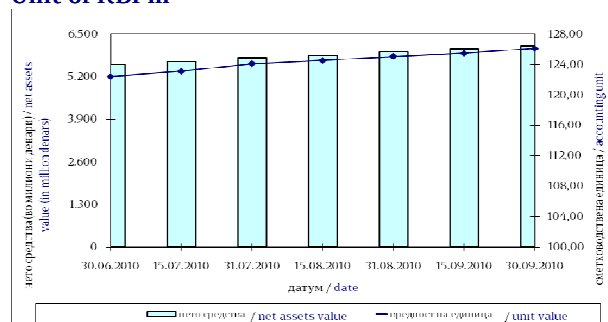
Слика 4: Вредност на нето средствата и на сметководствената единица на НЛБз

Figure 4: Value of the Net assets and the Accounting Unit of NLBm



Слика 5: Вредност на нето средствата и на сметководствената единица на КБПз

Figure 5: Value of the Net assets and the Accounting Unit of KBPm



Принос на задолжителните пензиски фондови сведен на годишно ниво по периоди

Mandatory Pension Fund Return on annual level by period

Период / Period	НЛБз / NLBm	КБПз / KB Prv
01.01.2006 - 31.12.2006	5,93%	6,27%
01.01.2006 - 31.12.2007	7,48%	7,38%
01.01.2006 - 31.12.2008	0,05%	2,32%
31.12.2006 - 31.12.2009	3,33%	4,32%
31.03.2007 - 31.03.2010	3,32%	4,15%
30.06.2007 - 30.06.2010	2,12%	2,89%
30.09.2007 - 30.09.2010	1,92%	2,92%

Надоместоци кои ги наплаќаат друштвата кои управуваат со задолжителни пензиски фондови

Fees charged by Pension Companies managing Mandatory Pension Funds

Вид на надомест / Type of Fee	НЛБз / NLBm	КБПз / KBPm
Надомест од придонес / Fee on contributions	5,5% ³	5,5% ⁴
Месечен надомест од вредноста на нето средствата на задолжителниот пензиски фонд / Monthly fee on mandatory pension fund net assets	0,05%	0,05%
Надомест за премин / Transfer fee Број на денови / Number of days:*		
број на денови ≤ 720 / number of days ≤ 720	15 Евра / 15 Euros	15 Евра / 15 Euros
број на денови > 720 / number of days > 720	не се наплаќа / not charged	не се наплаќа / not charged

* бројот на денови се пресметува од датумот кога членот се стекнал со статус на член во постојниот задолжителен пензиски фонд (или од први во месецот за кој членот стекнал право на придонес во постојниот задолжителен пензиски фонд, во случај на прво членство) до крајниот рок до кој членот треба да достави до Агенција формулар и доказ за платен надомест за премин / number of days is calculated from the date when the member has acquired a status of member of current mandatory pension fund (or from the first day of the month for which the member has acquired right to contributions in the current mandatory pension fund, in case of first time membership) to the end of the period in which the member has to submit to the Agency form and proof of paid transfer fee.

³ Од јануари 2010 (претходно беше 6,5%) / Since January 2010 (previously it was 6,5%)

⁴ Од јануари 2010 година (претходно беше 6,8%) / Since January 2010 (previously it was 6,8%)

Табела 5: Структура на инвестициите на имотот на задолжителните пензиски фондови
Table 5: Mandatory Pension Funds Total Assets Investment Structure

Вид имот / Type of asset	НЛБз / NLBm		КБПз / KBPm	
	Вредност / Value	Процент / Percent	Вредност / Value	Процент / Percent
Акции од странски издавачи / Shares of foreign issuers	219.260.211	4,20%	0	0,00%
Обврзници од странски издавачи / Bonds of foreign issuers	252.289.483	4,83%	165.591.234	2,68%
Инвестициски фондови од странски издавачи / Investment funds of foreign issuers	40.675.061	0,78%	243.676.628	3,94%
Краткорочни хартии од вредност од странски издавачи / Short term securities of foreign issuers	0	0,00%	0	0,00%
Акции од домашни издавачи / Shares of domestic issuers	175.499.278	3,36%	159.495.625	2,58%
Обврзници од домашни издавачи / Bonds of domestic issuers	2.727.149.180	52,20%	3.136.419.101	50,73%
Инвестициски фондови од домашни издавачи / Investment funds of domestic issuers	0	0,00%	0	0,00%
Краткорочни хартии од вредност од домашни издавачи / Short term securities of domestic issuers	0	0,00%	0	0,00%
Вкупно вложувања во хартии од вредност / Total investment in securities	3.414.873.213	65,37%	3.705.182.588	59,93%
Депозити / Deposits	1.693.204.117	32,41%	2.147.419.112	34,74%
Парични средства / Cash	97.901.027	1,87%	308.262.196	4,99%
Побарувања / Receivables	18.131.055	0,35%	21.199.166	0,34%
Вкупно средства / Total assets	5.224.109.412	100,00%	6.182.063.062	100,00%
Вкупно обврски / Total liabilities	21.187.139	0,41%	40.418.597	0,65%
Нето средства / Net assets	5.202.922.263	99,59%	6.141.644.444	99,35%

Обврзниците од домашни издавачи вклучуваат:

- државна континуирана обврзница
- државна обврзница за денационализација
- државна обврзница за старо девизно штедење
- македонска еврообврзница
- корпоративна обврзница

Обврзниците од странски издавачи вклучуваат:

- државна обврзница

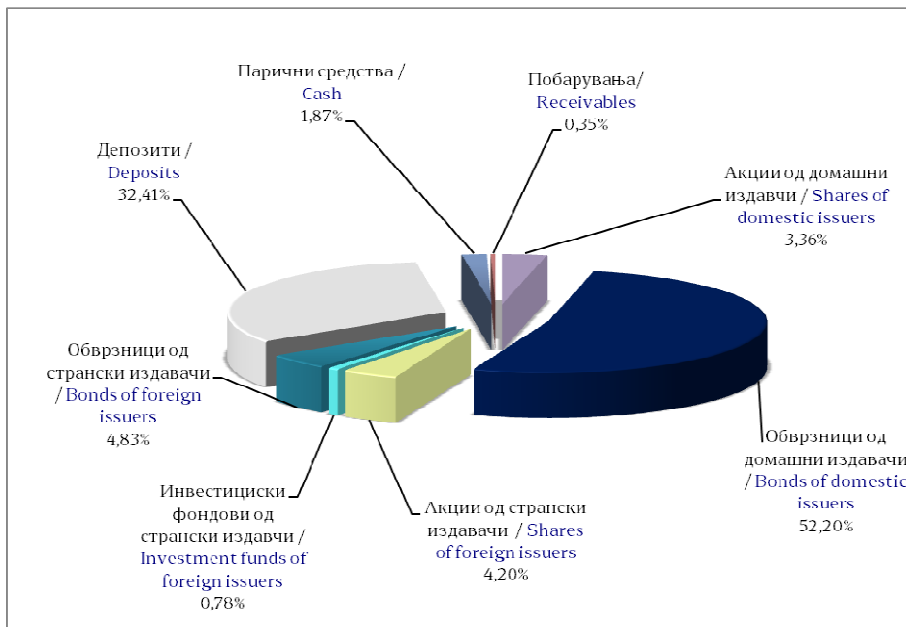
Bonds of domestic issuers include:

- Government continuous bond
- Government bond for denationalization
- Government bond for settlement of claims by citizens on the basis of foreign currency deposits
- Macedonian Eurobond
- Corporate bond

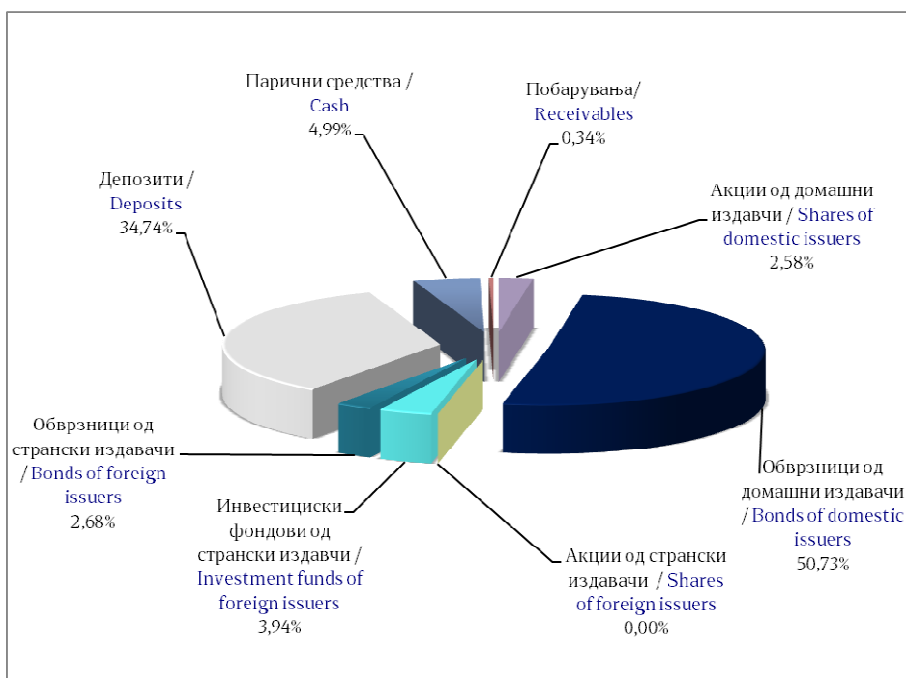
Bonds of foreign issuers include:

- Government bond

Слика 6: Структура на инвестициите на НЛБз
Figure 6: Structure of Investment of NLBz



Слика 7: Структура на инвестициите на КБПз
Figure 7: Structure of Investment of KBPz



II Податоци за доброволните пензиски фондови / II Voluntary Pension Funds Data

Членство во доброволните пензиски фондови Voluntary Pension Fund Membership

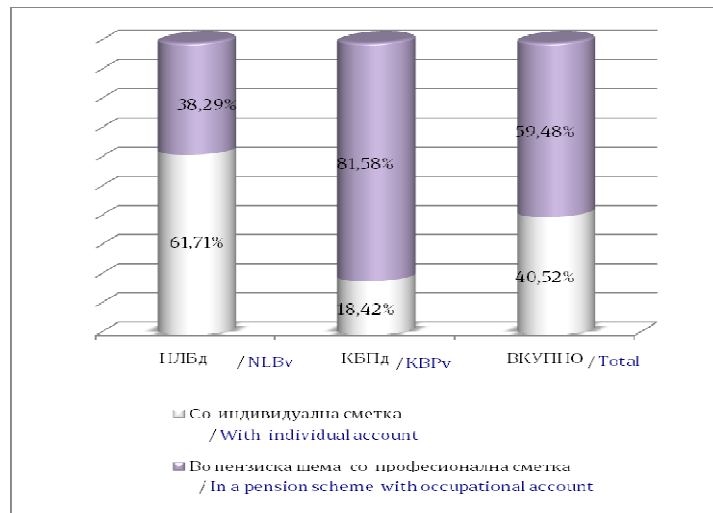
Табела 6: Дистрибуција на членството во доброволните пензиски фондови според начинот на членство

Table 6: Distribution of the Voluntary Pension Fund Membership by membership type

Доброволен пензиски фонд / Voluntary pension fund	Со индивидуална сметка / With individual account	Во пензиска шема со професионална сметка / In a pension scheme with occupational account	Вкупно / Total
30.06.2010			
НЛБд / NLBv ^{5 6}	1.314	865	2.179
КБПд / KBPv ^{7 8}	377	1.639	2.016
ВКУПНО / TOTAL	1.691	2.504	4.195
30.09.2010			
НЛБд / NLBv	1.499	930	2.429
КБПд / KBPv	429	1.900	2.329
ВКУПНО / TOTAL	1.928	2.830	4.758

Слика 8: Дистрибуција на членството во доброволните пензиски фондови според начинот на членство (во проценти)

Figure 8: Distribution of the Voluntary Pension Fund Membership by membership type (in percents)



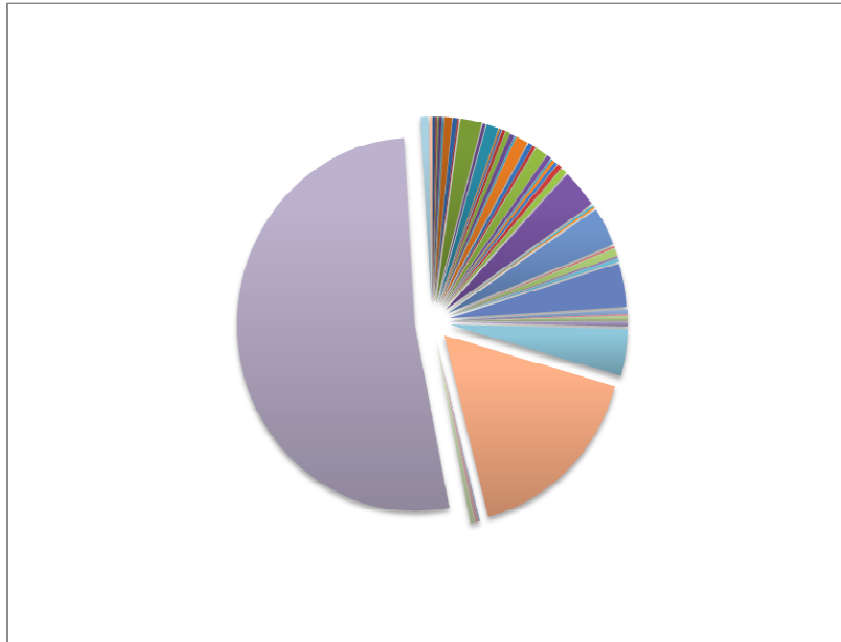
⁵ Кратенката НЛБд се користи за Отворен доброволен пензиски фонд – „НЛБ ПЕНЗИЈА ПЛУС“ Скопје / NLBv stands for the voluntary pension fund Otvoren dobrovolen penziski fond – „NLB PENZIJA PLUS“ Skopje

⁶ Зачленувањето и плаќањето на придонеси во НЛБд започна на 15 јули 2009 година / Membership and payment of voluntary contributions in NLBv started on 15 July 2009

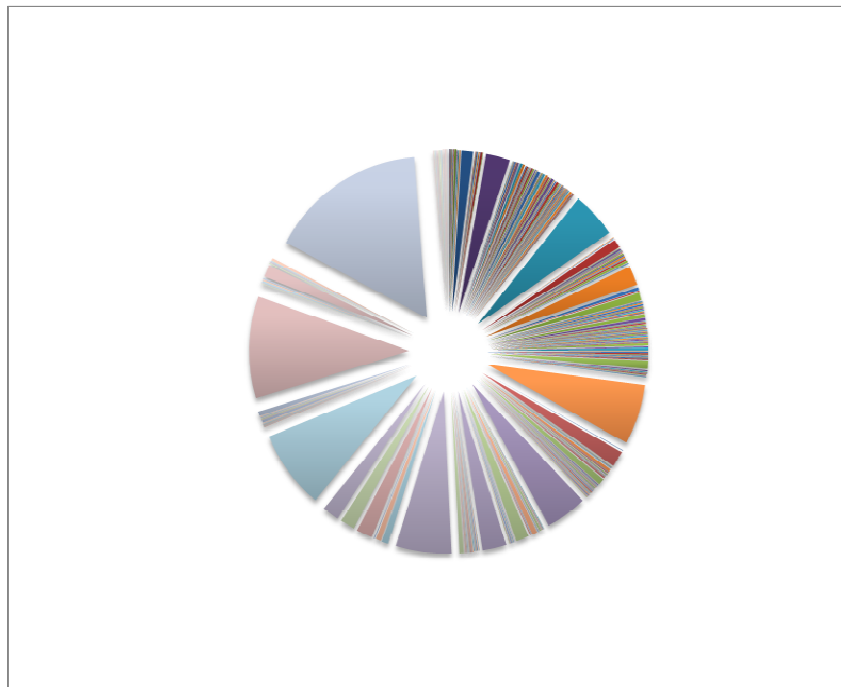
⁷ Кратенката КБПд се користи за КБ Прв отворен доброволен пензиски фонд - Скопје / KBPv stands for the voluntary pension fund KB Prv otvoren dobrovolen penziski fond - Skopje

⁸ Зачленувањето и плаќањето на придонеси во КБПд започна на 21 декември 2009 година / Membership and payment of voluntary contributions in KBPv started on 21 December 2009

Слика 9: Дистрибуција на членството по професионални пензиски шеми во НЛБд
Figure 9: Distribution of Membership by occupational pension scheme in NLBv



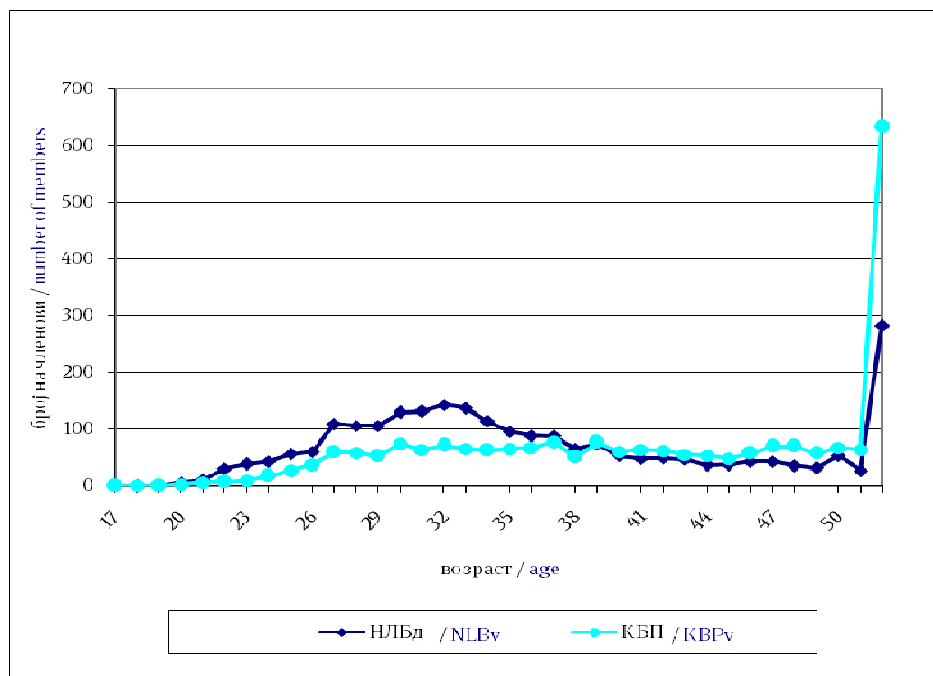
Слика 10: Дистрибуција на членството по професионални пензиски шеми во КБПд
Figure 10: Distribution of Membership by occupational pension scheme in KBPv



Табела 7: Старосна и полова структура на членовите на доброволните пензиски фондови
Table 7: Structure of the Voluntary Pension Fund Members by Age and Gender

Возраст / Age	НЛБд / NLBv			КБПд / KBPv			Вкупно / Total
	Мажи / Men	Жени / Women	Вкупно / Total	Мажи / Men	Жени / Women	Вкупно / Total	
до 20 години / up to 20	8	9	17	4	6	10	27
од 21 до 25 години / 21 to 25	101	129	230	53	47	100	330
од 26 до 30 години / 26 to 30	243	341	584	187	124	311	895
од 31 до 35 години / 31 to 35	286	294	580	199	136	335	915
од 36 до 40 години / 36 to 40	156	174	330	191	140	331	661
од 41 до 45 години / 41 to 45	87	127	214	171	106	277	491
од 46 до 50 години / 46 to 50	66	126	192	201	129	330	522
51 и повеќе / 51+	141	141	282	397	238	635	917
Вкупно / Total	1.088	1.341	2.429	1.403	926	2.329	4.758

Слика 11: Старосна структура на членовите на доброволните пензиски фондови
Figure 11: Age Structure of the Voluntary Pension Fund Membership



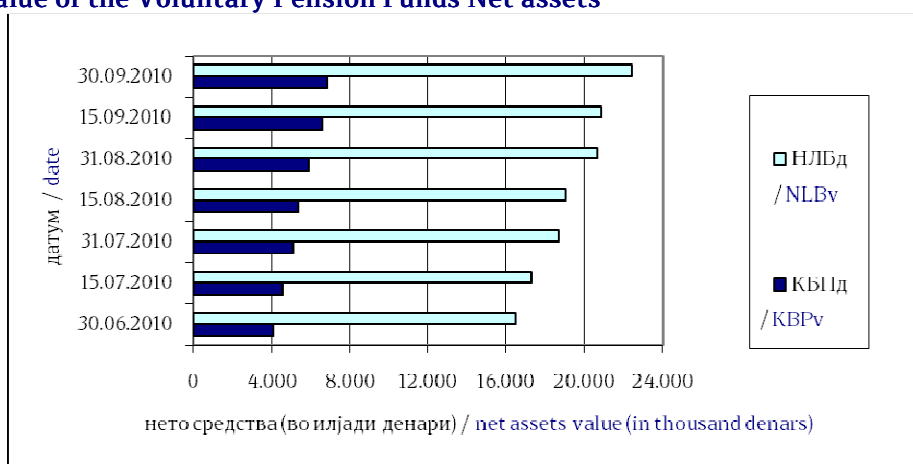
Средства во доброволното капитално финансирано пензиско осигурување (трет столб) и движење на вредноста на сметководствените единици
Assets in the voluntary fully funded pension insurance (third pillar) and the value of the accounting units

Табела 8: Уплатени придонеси во третиот столб, наплатени надоместоци и висина на нето средствата на доброволните пензиски фондови
Table 8: Contributions paid to third pillar, fees charged and value of the voluntary pension fund net assets

Состојба на / As of	НЛБд / NLBv			КБПд / KBPv		
	Придонеси / Contributions	Надоместоци / Fees	Нето средства / Net assets	Придонеси / Contributions	Надоместоци / Fees	Нето средства / Net assets
30.06.2010	2.069.442	114.157	16.458.245	1.527.886	48.931	4.087.472
31.07.2010	2.258.403	126.923	18.663.036	1.050.166	44.952	5.086.388
31.08.2010	2.074.891	121.364	20.652.073	828.889	35.236	5.890.970
30.09.2010	2.050.476	122.438	22.395.791	1.045.664	47.043	6.842.941

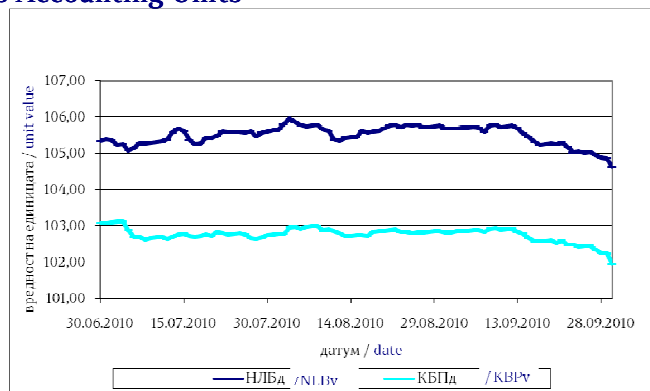
* Придонесите и надоместоците се дадени на месечна основа, додека нето средствата се дадени во кумулативен износ / Contributions and fees are given on a monthly basis, while net assets are given on a cumulative basis.

Слика 12: Вредност на нето средствата на доброволните пензиски фондови
Figure 12: Value of the Voluntary Pension Funds Net assets

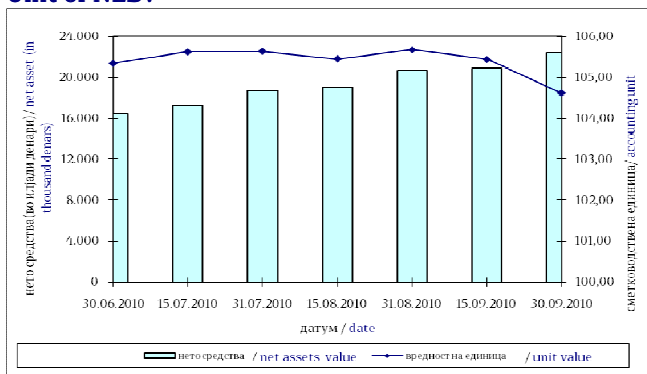


Табела 9: Вредност на сметководствените единици во доброволните пензиски фондови
Table 9: Value of the Voluntary Pension Funds Accounting Units

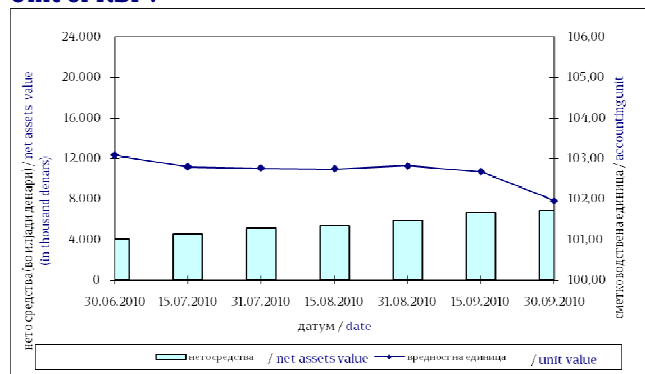
Датум / Date	Вредност на сметковод. единица / Accounting Unit Value	
	НЛБд / NLBv	КБПд / KBPv
30.06.2010	105,341097	103,075243
15.07.2010	105,619575	102,788301
31.07.2010	105,633074	102,760535
15.08.2010	105,449023	102,742245
31.08.2010	105,674812	102,819773
15.09.2010	105,439186	102,671309
30.09.2010	104,615932	101,955737



Слика 13: Вредност на нето средствата и на сметководствената единица на НЛБд
Figure 13: Value of the Net assets and the Accounting Unit of NLBv



Слика 14: Вредност на нето средствата и на сметководствената единица на КБПд
Figure 14: Value of the Net assets and the Accounting Unit of KBPv



Надоместоци кои ги наплаќаат друштвата кои управуваат со доброволни пензиски фондови

Fees charged by Pension Companies managing Voluntary Pension Funds

Вид на надомест / Type of Fee	НЛБд / NLBv	КБПд / KBPv
Надомест од придонес / Fee on contributions ⁹	5,25%	4,00% ¹⁰
Месечен надомест од вредноста на нето средствата на доброволниот пензиски фонд / Monthly fee on voluntary pension fund net assets	0,15%	0,15%
Надомест за премин / Transfer fee Број на денови / Number of days:*		
број на денови ≤ 360 / number of days ≤ 360	10 Евра / 10 Euros	10 Евра / 10 Euros
број на денови > 360 / number of days > 360	не се наплаќа / not charged	не се наплаќа / not charged

* бројот на денови се пресметува од датумот кога членот се стекнал со статус на член во постојниот доброволен пензиски фонд до датумот на потпишување на договорот за членство во идниот доброволен пензиски фонд / number of days is calculated from the date when the member has acquired a status of member of current voluntary pension fund to the membership contract date in the future voluntary pension fund

⁹ За членови кои се учесници во професионална пензиска шема друштвото може да определи друг износ на овој надомест / For members of pension schemes Pension Company may set different level of this fee

¹⁰ Од 24 април 2010 година (претходно беше 5,5%) / Since 24 April 2010 (previously it was 5,5%)

Табела 10: Структура на инвестициите на имотот на доброволните пензиски фондови
Table 10: Voluntary Pension Funds Total Assets Investment Structure

Вид имот / Type of asset	НЛБд / NLBv		КБПд / KBPv	
	Вредност / Value	Процент / Percent	Вредност / Value	Процент / Percent
Акции од странски издавачи / Shares of foreign issuers	0	0,00%	0	0,00%
Обврзници од странски издавачи / Bonds of foreign issuers	0	0,00%	0	0,00%
Инвестициски фондови од странски издавачи / Investment funds of foreign issuers	406.154	1,81%	0	0,00%
Краткорочни хартии од вредност од странски издавачи / Short term securities of foreign issuers	0	0,00%	0	0,00%
Акции од домашни издавачи / Shares of domestic issuers	1.691.490	7,54%	1.009.952	14,65%
Обврзници од домашни издавачи / Bonds of domestic issuers	6.997.917	31,20%	2.356.305	34,18%
Инвестициски фондови од домашни издавачи / Investment funds of domestic issuers	0	0,00%	0	0,00%
Краткорочни хартии од вредност од домашни издавачи / Short term securities of domestic issuers	0	0,00%	0	0,00%
Вкупно вложувања во хартии од вредност / Total investment in securities	9.095.561	40,55%	3.366.257	48,83%
Депозити / Deposits	11.120.699	49,57%	3.450.080	50,05%
Парични средства / Cash	866.462	3,86%	76.854	1,11%
Побарувања / Receivables	1.349.956	6,02%	0	0,00%
Вкупно средства / Total assets	22.432.677	100,00%	6.893.191	100,00%
Вкупно обврски / Total liabilities	36.886	0,16%	50.251	0,73%
Нето средства / Net assets	22.395.791	99,84%	6.842.941	99,27%

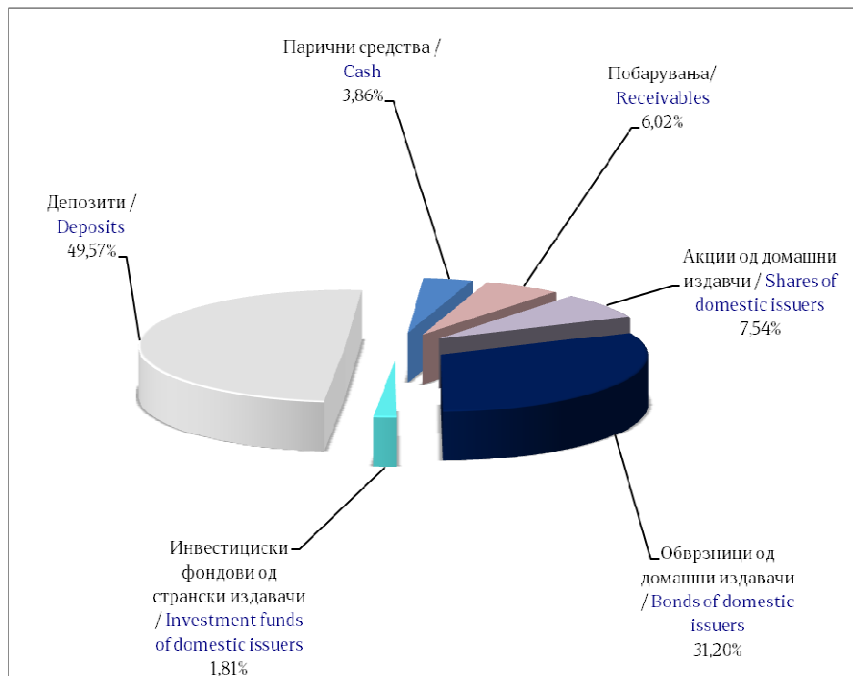
Обврзниците од домашни издавачи вклучуваат:

- државна обврзница за денационализација
- државна обврзница за старо девизно штедење

Bonds of domestic issuers include:

- Government bond for denationalization
- Government bond for settlement of claims by citizens on the basis of foreign currency deposits

Слика 15: Структура на инвестициите на НЛБд
Figure 15: Structure of Investment of NLBv



Слика 16: Структура на инвестициите на КБПд
Figure 16: Structure of Investment of KBPv

