

*MAT*

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDVI

MACROECONOMIC ANALYSES AND TRENDS

# MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDVI

**Broj 199, maj 2011.**

Beograd, 7. jun 2011.



## Makroekonomski pregled

Pokazatelji glavnih privrednih tokova bili su u aprilu nepovoljni:

### ✓ Industrijska proizvodnja opada

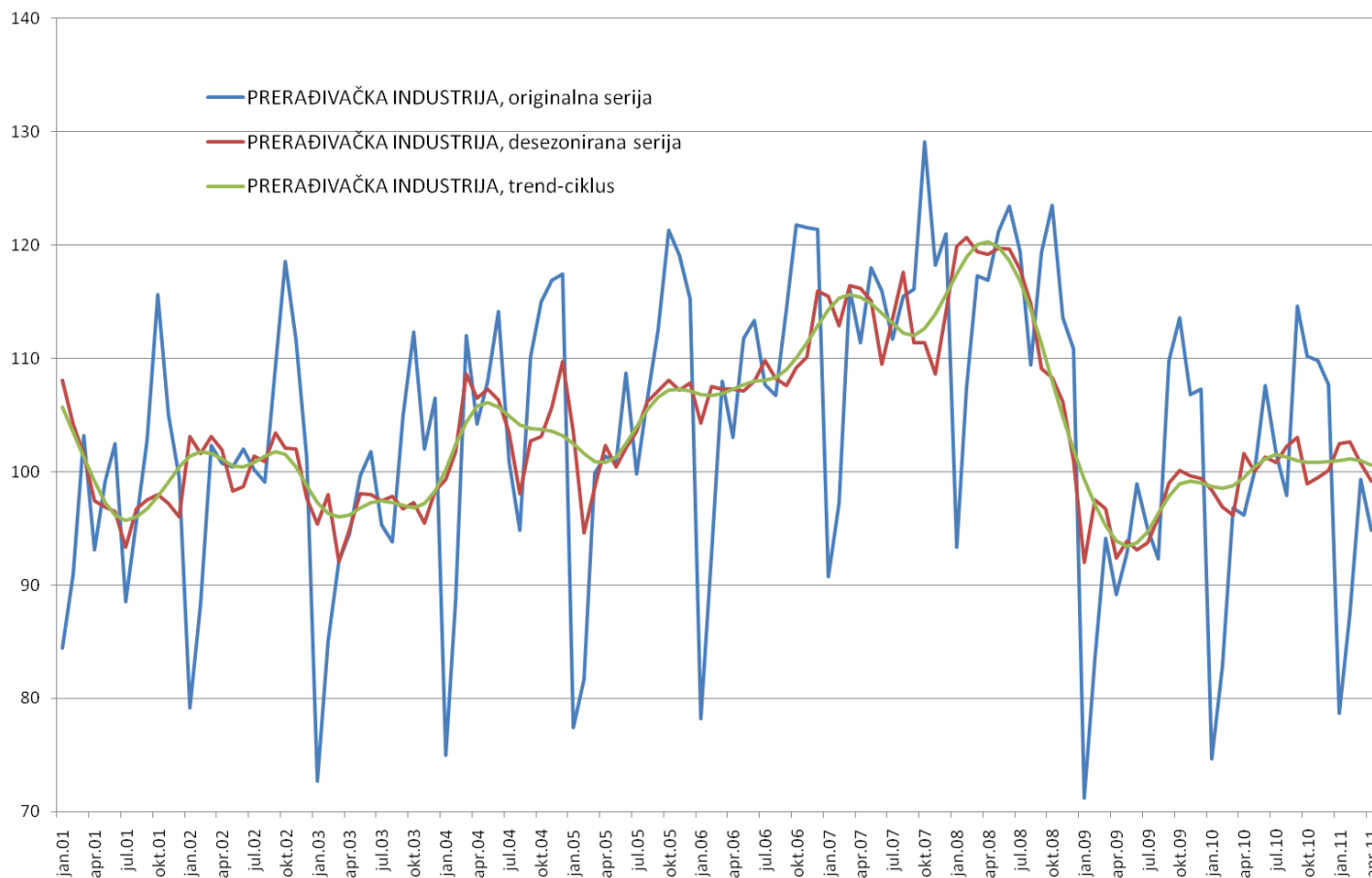
- Nakon pada desezone proizvodnje u martu za 1,0%, u aprilu je usledio dodatni za 1,2%.
- Prerađivačka industrija je desezone umanjena u aprilu za čak 1,5%, međugodišnji pad iznosi 1,4%.
- Najviše zabrinjava loše stanje u prehrambenoj industriji.

### ✓ Loši rezultati u spoljnotrgovinskoj razmeni

- Nastavljen uspon trenda uvoza
- Izostajanje porasta izvoza

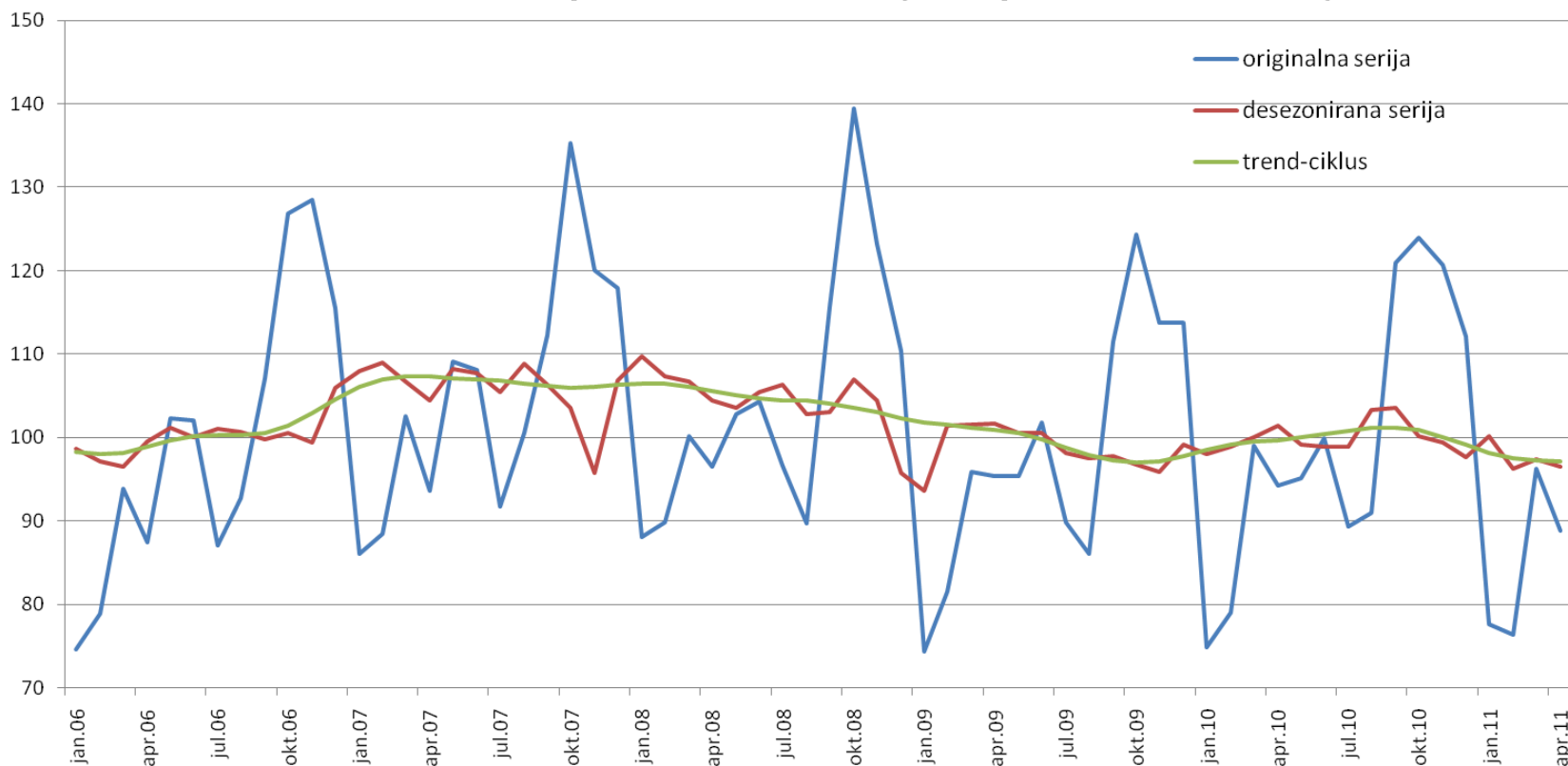


## PRERAĐIVAČKA INDUSTRIJA 2001-2011. prosek 2010=100



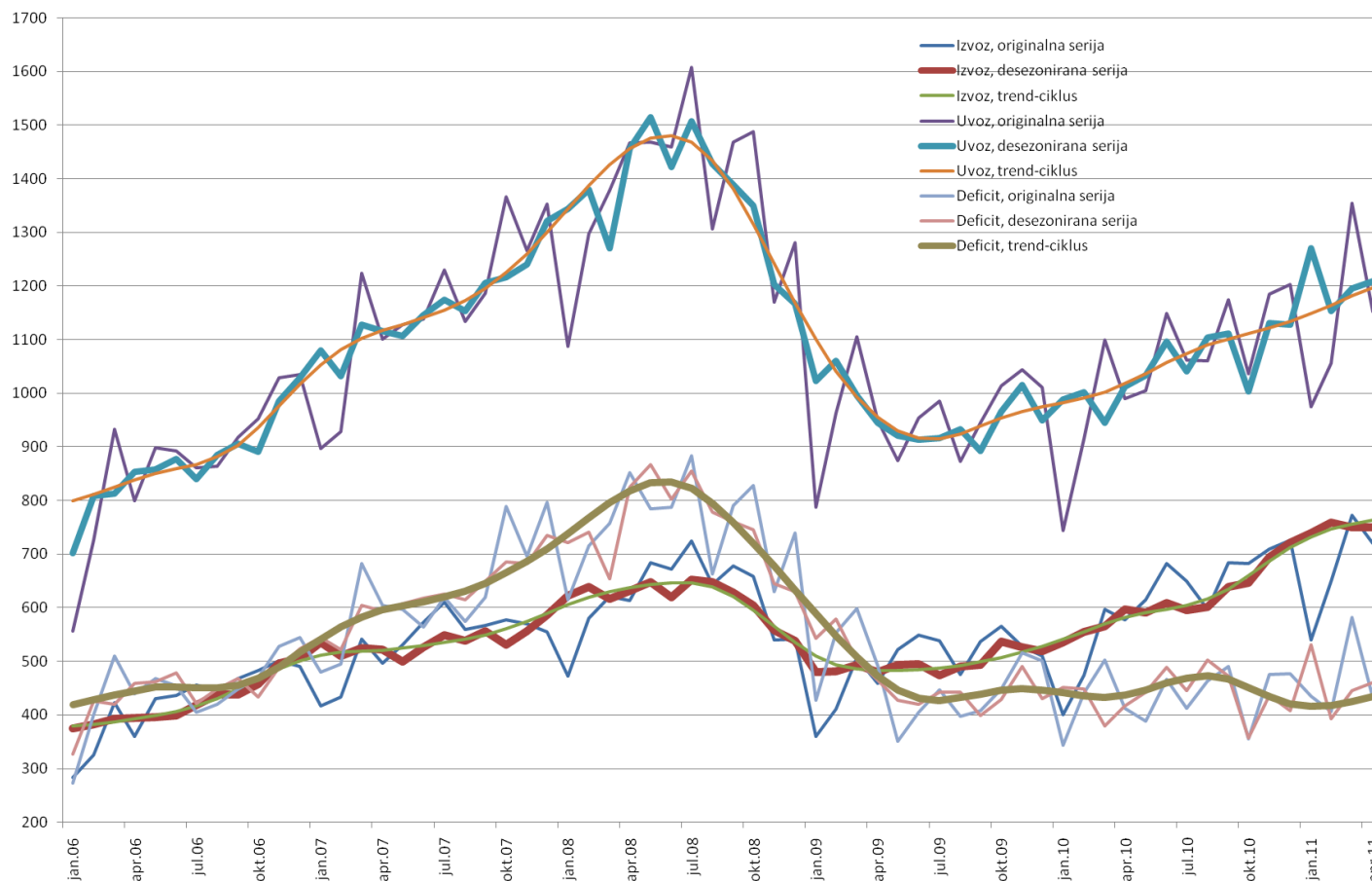


## PROIZVODNJA PREHRAMBENIH PROIZVODA 2006-2011. indeksi, prosek 2010=100 (25% prerađivačke ind.)





## SPOLJNOTRGOVINSKA RAZMENA SRBIJE 2006–2011. U MILIONIMA EVRA





## Analize

### Poljoprivreda Srbije: stanje, potencijali i potrebne mere

- ✓ Ima utešnih predviđanja da bi se cene hrane u svetu u 2011. mogle stabilizovati nešto ispod sadašnjeg nivoa.
- ✓ Ipak, u Srbiji:
  - Prvo, pšenice je zasejano manje nego ikada, pa se i pod pretpostavkom rekordnih prinosa ne mogu očekivati veći viškovi.
  - Drugo, sredinom maja počela je “trgovina na zeleno” kukuruzom, i to po ceni koja je za 35-40% veća od prošlogodišnje cene u ovom periodu.
  - Treće, kako se pariteti drugih poljoprivrednih i prehrambenih proizvoda tradicionalno računaju prema ovim žitima, realno je očekivati da cene strateških proizvoda neće padati u narednom periodu.



- ✓ Najmarkatnija karakteristika poljoprivrede Srbije od 2000. godine do danas je pad stočarske proizvodnje, zbog:
  - Prvo, nestabilne podrške proizvođačima, koja je varirala po obimu, nameni podsticaja i korisnicima,
  - Drugo, nestructuriranog tržišnog lanca, koji je delimično posledica prisustva sive ekonomije.
  
- ✓ Najveći problem poljoprivredne politike je njena nekonzistentnost.
  - Podrška proizvođačima neprekidno varira po obimu, nameni podsticaja i korisnicima.
  - Preduslovi za korišćenje podsticaja menjali su se iz godine u godinu i u takvim uslovima proizvođači nisu mogli da planiraju dugoročniju proizvodnju i investicije.



## Kvalitet kreditnog portfolija bankarskog sektora

- ✓ Problematični krediti rastu u 2010.
  - Nivo NPL je povećan za 71,9 mlrd. dinara, odnosno za 26,3%, pa na kraju 2010. dostiže vrednost od 273,5 mlrd. dinara.
- ✓ NPL rezultiraju istiskivanjem privatnog sektora.
  - Averzija banaka prema kreditiranju privatnog sektora i njegovo istiskivanje iz procesa kreditiranja u korist kreditiranja države.
- ✓ Porast NPL na segmentu stanovništva tek treba očekivati.
  - Najveći kvantum subvencionisanih kredita stanovništvu, koji su delom iskorišćeni za refinansiranje problematičnih kredita, isplaćen je tokom drugog kvartala 2010. godine.





| Zemlja    | 2009. | 2010. |
|-----------|-------|-------|
| Srbija    | 15,7  | 16,9  |
| Crna Gora | 13,5  | 21,2  |
| Bugarska  | 6,4   | 11,9  |
| Rumunija  | 7,9   | 11,8  |
| Hrvatska  | 7,8   | 11,0  |
| Poljska   | 7,8   | 9,0   |
| Češka     | 4,5   | 5,8   |
| Mađarska  | 4,3   | 8,7   |

- ✓ Regionalno poređenje otkriva nezavidnu situaciju u Srbiji.
- ✓ NPL mogu da ugroze finansijsku stabilnost.



## Rizični preduzetni kapital (venture capital) u Srbiji

- ✓ Ulaganja fondova koji stiču udeo u propulzivnim, rastućim, inovativnim, tehnološki orijentisanim mikro, malim i srednjim privrednim društvima u začetnoj, početnoj i fazi ekspanzije, kako bi ih kasnije, nakon 3 do 7 godina, prodali po većoj vrednosti.
- ✓ Mere za podsticanje:
  - ✓ Zakonom o investicionim fondovima predvideti i fond rizičnog preduzetnog kapitala kao posebnu ekonomsku kategoriju,
  - ✓ Propisati pravnu formu komanditnog društva kao alternativnu formu privatnih investicionih fondova,
  - ✓ Propisati da investicioni fondovi – fondovi rizičnog preduzetnog kapitala mogu da daju kredite privrednim društvima.,
  - ✓ Poreski podsticaji,
  - ✓ Da država u partnerstvu ili samostalno osnuje fond koji će na vlasničkim osnovama da ulaže u kompanije, te poseban fond u kome će biti sredstva za koja će fondovi rizičnog preduzetnog kapitala moći da konkurišu.
  - ✓ Da se sredstva tehničkih rezervi i garantne rezerve društva za osiguranje mogu ulagati u kapital fondova privatnog rizičnog kapitala



# Ekonomaska politika

## Kratkoročni aspekt

- ✓ Efekti poreskih olakšica za novo zapošljavanje mogu rezultirati pogoršavanjem stanja u budžetu.
- ✓ Strategija koja stoji iza odluke NBS o olakšanom zaduživanju građan je pogrešna i rizična:
  - Otvara problem konverzije valutnog u kreditni rizik.
  - Uvećava deficit razmene i pretežno se konvertuje u tražnju za uvozom.
  - Ukoliko se kreditna aktivnost banaka prema sektoru preduzeća bude i dalje smanjivala, to će dovesti do ubrzanja rasta kreditnih rizika u tom sektoru
- ✓ Komisije za zaštitu (od) konkurencije o preispitivanju prodaje „Maksija“
  - Govori se o „širenju“ koncentracije“ ?
  - “Ulazak isuviše velike firme na naše tržište mogao da demotiviše druge ulagače” – netačno



## Dugoročni aspekt: stabilnost i razvoj

- ✓ Loši trendovi u realnim prihodima i rashodima budžeta se nastavljaju.
  - U odnosu na prva četiri meseca prethodne godine, primanja budžeta realno su niža za 3,6% dok su izdaci budžeta realno porasli za 0,7%.
- ✓ Deficit ima tendenciju rasta, te će biti neophodno pojačano zaduživanje kroz zapise koji će tek doći na naplatu.
- ✓ Neodrživost inercija u fiskalnom sektoru na duži rok:
  - Dužina tog roka?
  - Podsticanje inflacije
  - Slabljenje monetarne politike



## Razvojni scenariji:

- ✓ Izmene u skladu sa pristiglim podacima za startnu, 2010. godinu
- ✓ Rastu rizici do 2015. godine:
  - ✓ stopa servisiranja duga je velika,
  - ✓ zaduživanje države se sudara sa fiskalnim pravilom o javnom dugu,
  - ✓ cene kredita mogu biti veće,
  - ✓ mogu biti izražena bankrotstva,
  - ✓ prihodi budžeta mogu se realno smanjivati,
  - ✓ ako nema ubrzane fiskalne konsolidacije javljaće se sve veći pritisak ka kratkoročnom zaduživanju i inflaciji kao posledici,
  - ✓ koncepcija reformi u javnom sektoru nije osmišljena a vremenski horizont potreban da se reforme pretoče u efekte na budžet topi se,
  - ✓ dosadašnji zakonski instrumenti ne vode na put reformi i održivosti socijalnih funkcija države.
- ✓ Fiskalna održivost u bilo kom scenariju je neostvariva na srednji rok ako se samo slede fiskalna pravila, a ne sprovode reforme javnog sektora.



## Potrebne mere:

- ✓ Donošenje zakona o gradskom i građevinskom zemljištu
- ✓ Donošenje zakona o javnim delatnostima
- ✓ Donošenje konsistentne regulative o javno-privatnom partnerstvu
- ✓ Da se država konsoliduje i dovede u red u pogledu svojih osnovnih funkcija i kontrole trošenja
- ✓ Donošenje zakona o javnoj imovini
- ✓ Donošenje Zakona o restituciji i njegova primena
- ✓ Nastavak reforme i racionalizacije obrazovnog i zdravstvenog sistema
- ✓ Konsolidacija pojedinih javnih preduzeća, transformacije, što podrazumeva i otklanjanje cenovnih dispariteta
- ✓ Donošenje zakona o državnim investicionim i ograničeno investicionim fondovima
- ✓ definisanje seta podsticajnih mera za razvoj malih i srednjih preduzeća.

*MAT*

MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDVI

MACROECONOMIC ANALYSES AND TRENDS

# MAKROEKONOMSKE ANALIZE I TRENDVI

**Broj 199, maj 2011.**

Beograd, 7. jun 2011.