

## **JESEN 2015 – REGIONALNA GOSPODARSKA VPRAŠANJA v Srednji, Vzhodni in Jugovzhodni Evropi (CESEE)**

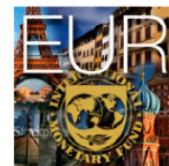
### ***Usklajevanje fiskalne konsolidacije in rasti***

- *Medtem ko se večina držav CESEE še naprej ponaša z zdravo rastjo, so Rusija in druga gospodarstva SND v recesiji. Napoved za celotno regijo se je od napovedi spomladi 2015 nekoliko spremenila,*
- *...vendar so se tveganja povečala, s slabšo rastjo na nastajajočih trgih in motnjami v gospodarstvu zaradi begunske krize, ki še poslabšuje druga dolgotrajna tveganja.*
- *Prednostne naloge politike so odvisne od tega, kakšen napredek so gospodarstva dosegla v prilagajanju po krizah. Kjer okrevanje napreduje dobro, se prednostne naloge preusmerjajo v ponovno vzpostavitev fiskalnih rezerv in v strukturne reforme.*
- *Mnoge države CESEE so dosegle napredek pri konsolidaciji javnih finance. Nekatere so tudi izboljšale kakovost svojih proračunov z zmanjšanjem neproduktivnih prenosov in reformiranjem programov pravic iz javnih sredstev ter s prenosom davčnega bremena iz dohodka na posredne davke. To pomeni, da fiskalna reforma še naprej ostaja ključnega pomena za povečanje možnosti za dolgotrajno rast v državah CESEE.*

***Medtem ko se večina držav CESEE ponaša z zdravo rastjo, so Rusija in druga gospodarstva SND v recesiji.*** Regija CESEE bo po pričakovanjih ponovno dosegla pozitivno rast v letu 2016, ko se bodo gospodarstva SND stabilizirala in začela ponovno rasti:

- *nadaljnja širitev v države Srednje in Vzhodne Evrope, Turčijo in v večino držav Jugovzhodne Evrope:* rast spodbuja veliko domače povpraševanje, podpirajo pa jo nizke cene nafte in boljše možnosti za rast v euroobmočju. Več držav EU je imelo tudi koristi od začasnega povečevanja naložb, ki so izhajale iz močnega povečanja uporabe strukturnih in kohezijskih skladov EU. Dejavnosti v baltških državah se odvijajo počasneje zaradi slabega povpraševanja držav SND.
- *Zmanjševanje recesije v Rusiji, Ukrajini in drugih državah SND:* do stabilizacije bo po pričakovanjih prišlo v letu 2016, ko se bo rusko gospodarstvo prilagodilo nizkim cenam nafte in ko se bodo v Ukrajini uresničili donosi reform in zmanjšane gospodarske motnje.

# Enakomernejša rast v prihodnosti

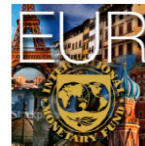


Enakomernejša rast v prihodnosti			
CESEE: obeti za rast realnega BDP (v odstotkih)			
	2014	Projekcija	
		2015	2016
CESEE <sup>1</sup>	1.4	-0.6	1.3
Baltske države <sup>1,2</sup>	2.8	1.9	2.9
Srednja in Vzhodna Evropa <sup>1,3</sup>	3.1	3.4	3.1
Jugovzhodna Evropa <sup>1,4</sup>	1.3	2.2	2.4
Druge države SND <sup>1,5</sup>	-3.9	-7.1	0.7
Rusija	0.6	-3.8	-0.6
Turčija	2.9	3.0	2.9

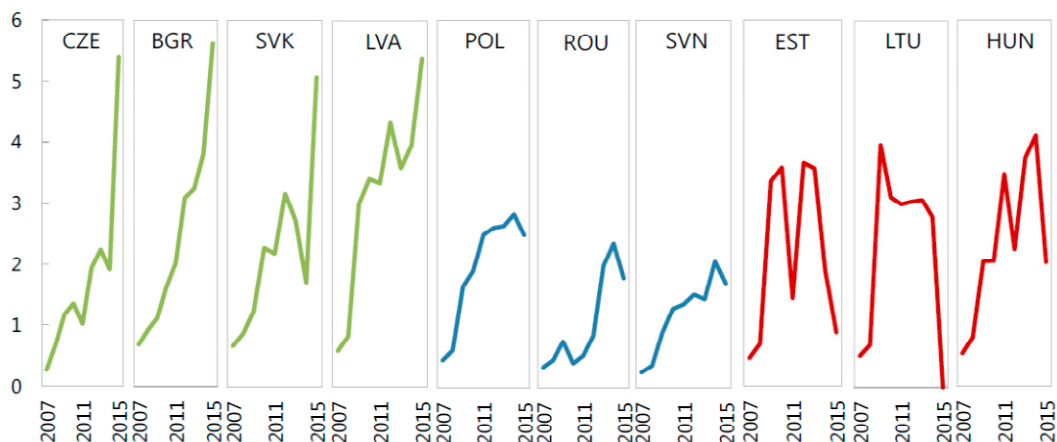
Opomba: <sup>1</sup> Ponderirano povprečje. Ponderirano z BDP, vrednotenim po pariteti kupne moči. <sup>2</sup> Estonija, Latvija in Litva; <sup>3</sup> Češka, Madžarska, Poljska, Slovaška in Slovenija; <sup>4</sup> Albanija, Bosna in Hercegovina, Bolgarija, Hrvaška, Kosovo, Nekdanja jugoslovanska republika Makedonija, Črna gora, Romunija in Srbija; <sup>5</sup> Belorusija, Moldavija in Ukrajina.

Vir: MDS, Podatkovna zbirka World Economic Outlook (Izglede za svetovno gospodarstvo)

## Povečevanje porabe skladov EU



### CESEE: izplačila iz strukturnih in kohezijskih skladov EU v obdobju 2007-2013



Vir: ocene Evropske Komisije in osebja MDS.

Opomba: podatki iz leta 2015 so zbrani do junija in so razdeljeni na polovico prikazanega BDP 2015.

### **Pojavila so se nova tveganja za obete – povezana z recesijo na Kitajskem in sedanjo begunsko krizo – ki ravnovesje tveganj nagibajo v negativno smer.**

Medtem ko so neposredne trgovinske povezave s Kitajsko sorazmerno majhne, je regija CESEE izpostavljena poslabšanju pričakovanih vlagateljev v zvezi s širšimi nastajajočimi trgi. Begunska kriza v Evropi bi lahko vsaj na kratek rok povzročila pritisk na javne finance in motila trgovinske tokove.

### **Prednostne naloge politike so odvisne od tega, kakšen napredek so gospodarstva dosegla v prilagajanju po krizah in koliko so izpostavljena zunanjim tveganjem.**

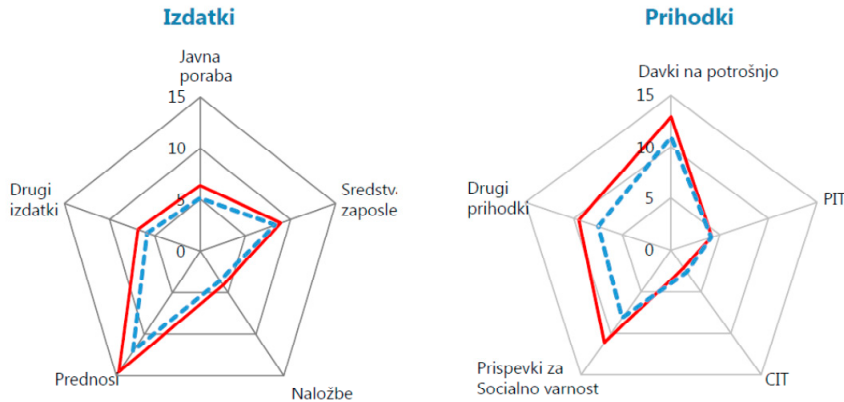
- *Kjer okrevanje dobro napreduje, se prednostne naloge vse bolj preusmerjajo na srednjeročno obdobje, vključno s ponovno vzpostavitvijo fiskalnih rezerv in z nadaljevanjem reform za izboljšanje poslovnega okolja in obravnavanje strukturne pomanjkljivosti. Glede na to glavne posledice krize – visoka nedonosna posojila in prezadolženost – zahtevajo nadaljnje delo v nekaterih državah.*
- *Za gospodarstva, ki so v recesiji, je glavni izziv usmerjanje prilagoditve pogojem trgovanja in drugim šokom z namenom podpiranja šibkega povpraševanja in zmanjševanja visoke inflacije.*
- *Države, občutljive za zunanje šoke, morajo biti pripravljene na spopadanje s tržnimi pritiski z uporabo prilagodljivosti menjalnih tečajev kot blažilca šokov, skupaj z makrobonitetnimi politikami za omejevanje povečevanja tveganj v finančnem sektorju.*

## Kakovost proračunskih struktur v CESEE je v primerjavi z obeti neugodna



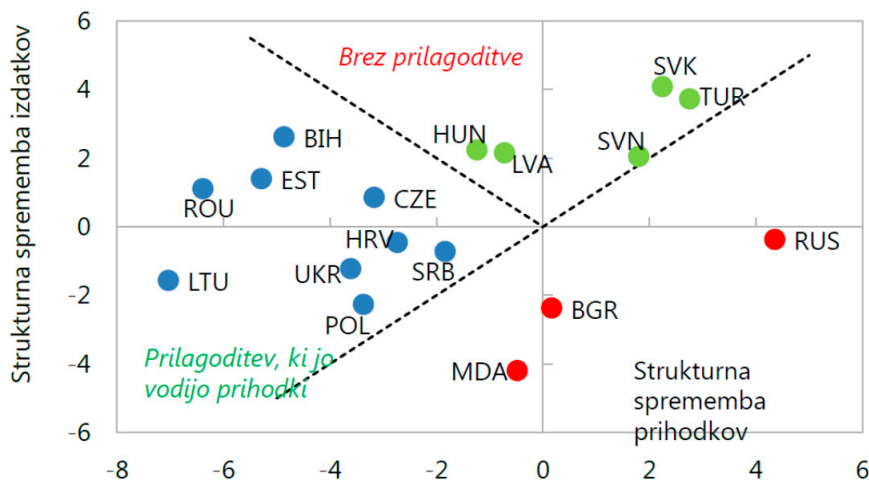
### Dejanski proti "zelenemu" proračunu CESEE

(strukturno prilagojen, v odstotkih potencialnega BDP)



Viri: podatkovna zbirka MDS, World Economic Outlook (Izgledi za svetovno gospodarstvo), in izračuni osebja MDS.

## Fiskalna prilagoditev 2008-2014



Viri: podatkovna zbirka MDS, World Economic Outlook (Izgledi za svetovno gospodarstvo), in izračuni osebja MDS.

### Izboljšanje naklonjenosti državnih proračunov rasti še naprej ostaja ključni politični izziv.

Proračuni v regiji so razmeroma neprijazni do rasti, saj je sorazmerno velik del porabljen za neproduktivne uporabe, kot so prenos in javna poraba. Na strani prihodkov sorazmerno visoka obdavčitev dela – zlasti prispevki za socialno varnost, ki lahko povzročijo pasti zaposlenosti in revščine – ni naklonjena rasti.

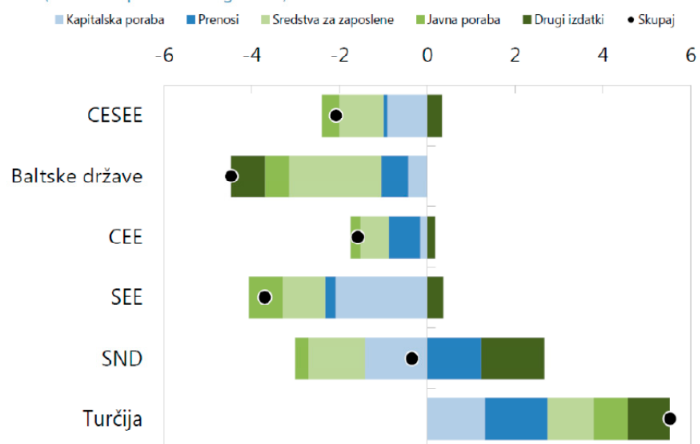
**Proračunske strukture so se v zadnjih 7 letih močno spremenile**, ko so se vlade znašle pod pritiskom zaradi konsolidacije javnih financ po svetovni finančni krizi. Celotna fiskalna prilagoditev je v nekaterih primerih presegla 5 odstotnih točk potencialne storilnosti in je bila tipično prednostna. Večina držav je največji del konsolidacije dosegla z zmanjšanjem izdatkov, namesto s povečanjem prihodkov.

## Struktura konsolidacije izdatkov



### Spremembe v izdatkih, 2008-2014

(odstotek potencialnega BDP)



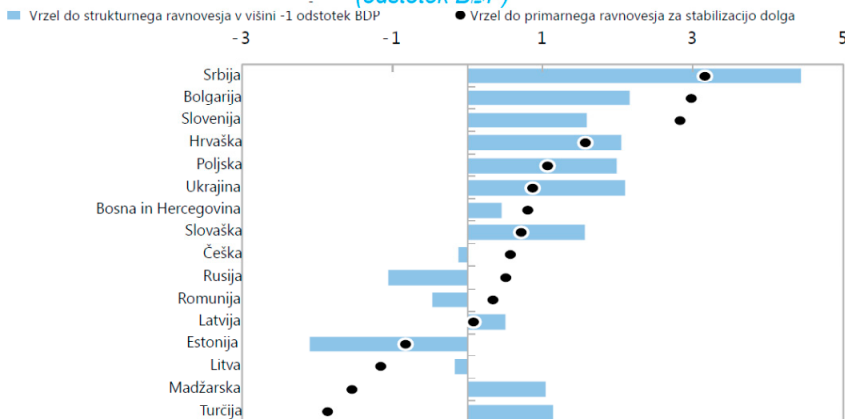
Viri: podatkovna zbirka MDS, World Economic Outlook (Izgledi za svetovno gospodarstvo), in izračuni osebja MDS.

## Izzivi fiskalne politike – prilagoditev se še mora izvesti



### Preostale potrebe po prilagoditvi

(odstotek BDP)



Opomba: Primarni saldo za stabilizacijo dolga kot merilo uporablja sedanjo stopnjo dolga, -1 odstotek BDP pa je srednjeročni cilj Evropske komisije za mnogo držav CESEE. Nobena metrika ne upošteva potreb po fiskalni konsolidaciji v celoti.

***Konsolidacija je imela pozitiven vpliv na kakovost proračunov.***

- Na ***strani prihodkov*** so mnoge države utrpeli strukturno zmanjšanje davka od dobička pravnih oseb zaradi svetovne finančne krize, vendar so ga izravnale s povečanjem oblik obdavčenja, ki ne vplivajo na rast, kot je davek na dodano vrednost.
- Na ***strani odhodkov*** so veliki prihranki pogosto izhajali iz reformiranja programov upravičenosti in zmanjšanja javne porabe. Istočasno se je mnogo baltskih držav in držav Srednje Evrope – ki imajo dostop do strukturnih in kohezijskih skladov EU – uspelo izogniti zmanjševanju javne kapitalske porabe, ki bi škodovalo rasti. Zmanjšanja naložb so bila večja v državah Jugovzhodne Evrope in državah SND.

***Rasti prijazna konsolidacija in proračunska reforma sta bistveni za krepitev obetov za dolgoročno rast.*** Mnoge države še niso izvedle prilagoditve, številne med njimi iz Jugovzhodne Evrope. Ključne prednostne naloge politike bi morale vključevati:

- zmanjšanje *neproduktivnih prenosov* in nadaljnja reforma programov upravičenosti – vključno s javnimi pokojninskimi sistemi – ob varovanju produktivne porabe za zdravstveno varstvo, izobraževanje in javno infrastrukturo,
- reforma *javnih služb*, kjer so dohodki za plače v javnem sektorju visoki, bodisi zaradi prekomernega zaposlovanja ali nesorazmerno visokih plač v javnem sektorju,
- okrepitev dostopa do *strukturnih in kohezijskih skladov EU* – kjer so na voljo – da bi se izognili zmanjševanju javnih naložb,
- prenos obdavčitve iz prihodkov na porabo – predvsem DDV – in preučitev uvedbe ali krepitve davkov na ogljik in premoženje.

Države s *trajnostno fiskalno naravnostjo* bi lahko imele koristi tudi od fiskalne reforme, ki povečuje obete za dolgoročno rast. Prednostne naloge vključujejo povečevanje učinkovitosti javne porabe, prenos davčnega bremena z davka na dohodek in prispevkov za socialno varnost, ki škodujejo rasti, razširitev davčnih osnov in zniževanje mejnih davčnih stopenj.