

Правительство  
Республики  
Сербии  
ноябрь 2012

# ФИСКАЛЬНАЯ СТРАТЕГИЯ

НА 2013 ГОД С ПРОГНОЗАМИ НА 2014 и 2015 ГГ.



I.	МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАМКИ НА ПЕРИОД 2013 – 2015 гг. ....	3
1.	Цели и направления экономической политики за период 2013 – 2015 гг. ....	3
1.1.	Основные цели экономической политики .....	3
1.2.	Мероприятия, направленные на развитие экономической политики .....	5
1.3.	Основные направления налоговой политики .....	6
1.4.	Отдельные экономические политики .....	8
1.5.	Ключевые политики в рамках отдельных секторов.....	8
2.	Макроэкономический прогноз на период 2013 – 2015 гг.....	10
2.1.	Макроэкономические движения в 2011 году и прогнозы на 2012 год.....	10
2.2.	Международная окружающая среда – прогноз основных показателей.....	14
2.3.	Прогноз макроэкономических показателей для Республики Сербия на период 2013 – 2015 гг.....	19
II.	ФИСКАЛЬНЫЕ РАМКИ НА ПЕРИОД С 2013 ПО 2015 ГОДЫ.....	36
1.	Среднесрочные цели фискальной политики .....	36
2.	Фискальные рамки на период с 2013 по 2015 гг. ....	36
2.1.	Фискальные движения в 2011 году и перспектива на 2012 год.....	36
2.2.	Фискальные прогнозы на период с 2013. по 2015. године.....	54
2.3.	Программа снижения задолженности .....	62
2.4.	Фискальные риски.....	65
2.5.	Циклически сбалансированный фискальный баланс .....	66
2.6.	Ограничение расходов потребителей бюджетных средств.....	73
III.	СТРАТЕГИЯ УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ .....	77
1.	Баланс и структура государственного долга на период 2008-2011 гг.....	78
2.	Прогноз баланса основного государственного долга в период 2013-2015гг. ..	92
2.1.	Альтернативные стратегии задолженности на период 2013-2015 гг. ....	94
2.2.	Принципы управления государственным долгом. ....	99
2.3.	Финансовые риски и государственный долг. ....	101
2.4.	Баланс государственного долга, в соответствии с национальной методологией и критериями Маастрихта. ....	103
IV.	СТРУКТУРНЫЕ РЕФОРМЫ В ПЕРИОД С 2013 ПО 2015 ГОДЫ .....	106
1.	Структурные реформы реального сектора .....	107
2.	Структурные реформы общественного сектора.....	114
V.	ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ .....	130

На основании статьи 31, абзац 1, пункт 1), подпункт (13) Закона о бюджетной системе («Службени гласник РС», № 54/09, 73/10, 101/10, 101/11 и 93/12),

Правительство утверждает

## **НАЛОГОВУЮ СТРАТЕГИЮ НА 2013 ГОД С ПРОГНОЗАМИ НА 2014 и 2015 ГГ.**

### **I. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РАМКИ НА ПЕРИОД 2013 – 2015 гг.**

#### ***1. Цели и направления экономической политики за период 2013 – 2015 гг.***

Стратегической целью экономической политики, которую в будущем периоде будет вести Правительство является ускорение процесса европейских интеграций путем проведения мероприятий по получению даты начала переговоров о присоединении к Европейскому сообществу и проведению системных реформ с целью выполнения условий, предусмотренных в Копенгагене Евросоветом через процесс стабилизации и присоединения для получения статуса равноправного члена ЕС. В этих целях будет ускорено принятие всех необходимых системных законов и обеспечено применение утвержденных законов и правил для установления рыночной экономики, макроэкономической стабильности, правового урегулирования и предотвращения коррупции и организованного криминала.

В конце 2011 года Европейская комиссия в своем заключении о заявлении Сербии на принятие в членство ЕС предоставила оценку, что Сербия продвигается вперед относительно выполнения политических и экономических критериев и выполняет свои обязательства, вытекающие из Соглашения о стабилизации и присоединении и Переходного соглашения в связи с чем порекомендовала Европейскому совету присвоить Сербии статус страны претендента на членство в ЕС, учитывая, имеющий до настоящего времени место прогресс. Европейский совет 1 марта 2012 года присвоил Сербии статус кандидата на членство ЕС.

Правительством будут ускорены действия направленные на уточнение даты для проведения предварительных переговоров на прием в членство в ЕС, а также оно будет продолжать выполнение условий, указанных в Копенгагене и обязательств, вытекающих из соглашения о стабилизации и присоединении. С целью удовлетворения экономических и политических критериев для приема в членство ЕС Правительством будет обеспечено усиление административных мощностей и стабильность институтов, гарантирующих демократию, господство права, соблюдение прав человека и защиты меньшинств, развитие рыночной экономики и усиление ее мощностей, чтобы ответить на давление конкуренции и рыночных сил ЕС, а также создание стабильной экономической и денежно-кредитной среды.

#### **1.1. Основные цели экономической политики**

Экономическая политика, которую будет вести Правительство в период 2013-2015 гг. создаст условия для макроэкономической стабильности и экономического восстановления и роста экономики на основе увеличения инвестиций и экспорта, обеспечивающих улучшение состояния на рынке труда и роста уровня жизни населения. В связи с этим экономическая политика будет направлена на обеспечение и

создание среднесрочной экономической устойчивости и среды для более быстрого экономического роста и уменьшения безработицы.

Основные цели макроэкономической политики в течение следующего трехлетнего налогового периода являются:

- макроэкономическая стабильность;
- экономическое восстановление и ускорение темпов роста;
- повышение занятости населения и подъем жизненного стандарта.

Макроэкономическая устойчивость – ключевая предпосылка для роста экономики и увеличения занятости и уровня жизни населения. Установление макроэкономической стабильности путем уменьшения макроэкономического неравновесия (инфляция, налоговый дефицит, дефицит текущего счета) требует жесткой координации налоговой и денежно-кредитной политик.

Экономическое восстановление и ускорение темпов экономического роста ожидается в 2013 году и в течение следующих двух лет на основании приведения в соответствие налоговой системы и проведения структурных реформ, обеспечивающих увеличение экспорта, экономии, производительности и конкурентоспособности, а также на основании ожидаемого улучшения состояния экономики в Еврозоне, которая существенно влияет на хозяйственную активность и занятость в Сербии.

Основные макроэкономические рамки на следующий трехлетний период предусматривают ускорение темпов экономического роста при уменьшении макроэкономического неравновесия, прежде всего инфляции и дефицита текущего счета. При этом рост хозяйственной активности будет ограничивать растущую потребность относительно финансирования платежного баланса и государственного сектора.

Обеспечение экономического роста и увеличение конкурентоспособности экономики представляет собой реальное основание для увеличения занятости населения и роста уровня жизни. Ожидается ускорение темпов роста занятости и уровня жизни после выхода из экономического кризиса путем передвижения переходного периода и реструктуризации экономики на основе институциональных и структурных ограничений и более эффективного ведения экономической политики. После резкого падения уровня занятости и жизни в период с 2009 по 2012 гг. ожидается, что в 2013 году произойдет смягчение падения занятости и с 2014 года будет ускорен экономический рост и увеличена занятость трудоспособного населения как основного показателя состояния на национальном рынке труда.

Ключевое значение для установления макроэкономической стабильности и траектории устойчивого экономического роста имеет ведение рациональных экономических политик и ускорение структурных реформ, освобождающих потенциал для роста. В связи с этим, с целью достижения целей экономической политики в 2013 году и в течение последующих двух лет будут приниматься эффективные меры налоговой, денежно-кредитной и структурной политики, обеспечивающие ускоренный и устойчивый экономический рост. В центре экономической политики будут находиться проведение программы поощрения экономики, программы налоговой консолидации, программы уменьшения государственного долга и план структурных реформ.

Налоговая политика обеспечит уменьшение налогового дефицита путем соответствующих изменений в налоговой политике и большей частью путем приспособления к стороне расходов. Денежно-кредитная политика обеспечит осуществление намеченной инфляции, проведение режима управляемого плавающего валютного курса и уменьшение риска относительно финансовой устойчивости. Структурная политика двинет с места реформы, которые представляют основное условие ускоренного экономического роста путем увеличения производительности экономики производственных отраслей, экономии и экспорт. Отдельное внимание будет направлено на структурные реформы, улучшающие деловое окружение с целью привлечения потенциальных инвесторов, а также реформы государственного сектора.

## **1.2. Мероприятия, направленные на развитие экономической политики**

Преимущественной целью экономической политики в будущем среднесрочном периоде является экономическое восстановление страны и создание условий, обеспечивающих увеличение объема занятости и уровня жизни, которые будут способствовать более быстрому решению проблем старения населения Сербии.

С целью уменьшения последствий второй волны глобального экономического кризиса, особенно кризиса в Еврозоне, которая повлияла на экономику Сербии и создание условий экономического выздоровления принят план антикризисных мероприятий в области экономики. Ключевые мероприятия – субсидирование процентов по кредитам на ликвидность хозяйства и строительство жилья. Кроме того, в качестве важных мероприятий по поощрению и разгрузке экономики являются сокращение сроков урегулирования платежных требований со стороны Республики, местного самоуправления и государственных предприятий, отмена ненужных парафискальных налогов и сборов, оплачиваемых предприятиями, а также ненужных агентств и фондов. В условиях кризиса государство соответствующим образом будет вмешиваться в экономику с целью сдвига производства и инвестиций с места, особенно в регионах с высоким уровнем безработицы. Будет предоставлять безвозмездную помощь и субвенции по кредитам малым и средним предприятиям, начиная с предпринимателей, занимающихся ремеслами до предпринимателей, занимающихся информационными технологиями и экспортом услуг.

Кроме краткосрочной программы мероприятий, уменьшающих государственное потребление, разгружающих экономику и сглаживающих последствия экономического кризиса будет также принята программа мероприятий по экономической политике, на основании которой будут созданы условия для выздоровления и укрепления экономики. Мероприятия экономической политики, направленные на ее развитие, будут способствовать увеличению производства, экспорта, занятости и стандарта граждан путем поддержки роста хозяйственной активности, прежде всего в области производства товаров товарообмена, особенно вложениями в сельское хозяйство при получении более большого урожая и готовой продукции, а также путем поддержки развития тех производственных отраслей, направленных на экспорт товаров при более эффективных механизмах предоставления гарантий по экспортным сделкам. Особый вызов для экономической политики – это финансовые поощрения экономике по программам, которые с помощью имеющихся в распоряжении средств обеспечивают лучшие результаты и способствуют ускорению роста экономики и увеличению занятости.

Особенно будут поощряться деятельности, имеющие сравнительные преимущества, в том числе сельское хозяйство, энергетика и инфраструктура. В данных областях начнется новый инвестиционный цикл, при чем ключевую роль будет играть экономическая обстановка, которая ободрит инвесторов и обеспечит привлечение иностранных прямых инвестиций, а также государство с государственными инвестициями и финансовый сектор со собственным потенциалом. Все это будет направлено на восстановление и рост экономики. Значительной является и поддержка в те области деятельности, в которых у Сербии имеются преимущества и конкурентоспособность по отношению к другим странам в регионе, в том числе автомобильная, металлообрабатывающая, электронная, пищевая и военная промышленности.

С целью укрепления экономики особое внимание будет обращать на создание деловой обстановки, обладающей поощрительным характером для хозяйственников и инвесторов, условий для упрощения осуществления деятельности, стабильности национальной валюты, более выгодную цену капитала, государственные субвенции для сельского хозяйства, стимулирование экспорта. Будут ускорены оставшиеся экономические реформы для улучшения деловой обстановки, в особенности укрепление правового урегулирования и устранение негибких условий рынка труда. Цель – структурными реформами наладить деловую обстановку, обеспечивающую подъем иностранных и отечественных инвестиций, ускорение процесса реструктуризации экономики и увеличение производительности и конкурентоспособности экономики.

Фонд развития Республики Сербия продолжит поддерживать малые и средние предприятия и вкладывать в экономически неразвитые регионы Республики на более выгодных условиях, чем существующих рыночных. Будет укреплено Агентство по страхованию и финансированию экспорта путем соответствующей дополнительной капитализации. Будут вложены усилия в поощрение прямых инвестиций через агентство по иностранным вложениям и продвижению экономики.

Экономическое выздоровление и реструктуризация сербской экономики значительно внесут свой вклад в уменьшение нерационального государственного потребления и увеличение инвестиционного потребления, в соответствии с чем будут поощрено экономическое развитие и занятость. Ключевую роль в этом процессе играет налоговая политика и устойчивость национальной валюты путем более эффективного использования инструментов денежно-кредитной политики, более активное привлечение иностранных инвесторов, предотвращение вывоза серыми каналами иностранной валюты, дестимулирование ненужного импорта, поощрение предприятий по субституции импорта и улучшении экспортного предложения.

В неопределенной международной экономической обстановке особое внимание будет обращать на мероприятия экономической политики, направленные на защиту от внешних рисков, ограничивающих сербский экспорт и возможность зарубежного финансирования, учитывая, что замедление темпов роста торговых партнеров Сербии и уменьшение банковских кредитов в связи с давлением Еврозоны на банки увеличить предписанный капитал, неблагоприятно повлияют на хозяйственную активность в стране.

Для осуществления целей развития экономической политики будет вестись ответственная налоговая и денежно-кредитная политика, активная антимонопольная, демографическая, региональная и социальная политика, а также активная политика в секторах, занимающихся в области сельского хозяйства, промышленности, энергетики, инфраструктуры, здравоохранения, образования, науки и иных деятельности, имеющих значение для экономического развития страны

### **1.3. Основные направления налоговой политики**

Правительство будет вести ответственную и предсказуемую политику, соответствующую принципам налоговой ответственности и налоговым правилам, установленным Законом о бюджетной системе с целью уменьшения участия долга к ВВП.

Обеспечение макроэкономической устойчивости и осуществление экономического роста в течение следующих трех лет подразумевает собой

сосредоточение налоговой политики на эффективную программу налогового приспособления, обоснованного на применении установленных налоговых правил, относящихся к налоговому дефициту и государственному долгу. При этом основной целью налоговой программы является возвращение государственного долга общего государства на устойчивый уровень и создание налогового пространства для дополнительного инвестиционного потребления, учитывая нужды в области инфраструктуры и иные приоритеты развития.

Налоговая политика в целом в течение следующего среднесрочного периода будет направлена на осуществление следующих целей:

- понижение долей государственных расходов, налогового дефицита и долга к ВВП;
- поддержание устойчивой налоговой нагрузки на экономику при усилении налоговой дисциплины;
- укрепление налоговой устойчивости путем проведения структурных реформ, особенно реформ государственного сектора .

Основное определение среднесрочной налоговой политики - налоговое приспособление, необходимое для обеспечения уровня целевого налогового дефицита осуществить в первую очередь уменьшением государственного потребления в ВВП при внесении соответствующих изменений в налоговую политику. Ключевую роль с аспекта налоговой устойчивости в средний срок имеют структурные реформы громоздкого и неэффективного государственного сектора, особенно путем улучшения пенсионной системы, здравоохранения, образования и государственных предприятий.

Налоговое приспособление в своей большей части будет осуществлено путем принятия мер, влияющих на уменьшение текущего государственного потребления. Движение крупнейших категорий государственного потребления, зарплаты и пенсии будет ограничено отдельными налоговыми правилами, применение которых постепенно приведет к относительному уменьшению доли этих расходов в ВВП. Оставшееся налоговое приспособление будет осуществлено путем уменьшения дискреционных расходов, субвенций и бюджетных займов. Для того, чтобы налоговое приспособление привести к необходимому объему будут приняты меры по экономии на всех уровнях власти, как центральной, так и местной, более эффективным процедуре государственных закупок и переопределению мер для поддержки экономики, чтобы ограниченные средства для налоговых поощрений были направлены к тем программам поддержки экономики, у которых имеются лучшие результаты деятельности.

В области государственных инвестиций, так как пространство для капитальных вложений ограничено, необходимо уточнить приоритеты, имея в виду ограниченные средства и вложения в проекты, в которых соотношение общественной пользы и расходов является самым благоприятным. Кроме ограниченных отечественных бюджетных источников финансирования необходимо учесть уровень задолженности и налоговое правило, которое отношение долга к ВВП ограничивает в размер 45% от ВВП, а также определить инвестиционные приоритеты, которые будут финансироваться путем приобретения кредитов у международных финансовых институтах, а также путем оформления двухстороннего задолженности.

Национальный банк Сербии принятием мер и инструментами денежно-кредитной политики будет поддерживать проведение экономической и налоговой политики, которую утверждает и проводит Правительство, с тем, что при этом не ставится под вопрос осуществление основных целей монетарной политики, относящейся к поддержанию стабильности цен и финансовой системы

#### **1.4. Отдельные экономические политики**

Комиссия по защите конкуренции будет вести активную политику защиты конкуренции и санкционировать все формы злоупотребления монопольным и доминирующим положением на рынке и все иные виды нарушения конкуренции.

Правительство будет вести активную демографическую политику, направленную на прекращение уменьшения численности населения и увеличение рождаемости. В этих целях будут приняты скоординированные действия и конкретные меры по поощрению рождаемости, начав с поощрения рождения большего количества детей в семьях путем оказания помощи супружеским парам, нуждающимся в искусственном оплодотворении, помощи беременным и роженицам, увеличения заботы общества о детях, а также введения правила о возврате НДС за купленные товары для младенцев для более бедных категорий населения.

Правительство будет вести активную политику с безработицей, направленную на поощрение устройства на работу и включение лиц, с ограниченными трудовыми способностями в общество и особенно безработных лиц требующих отдельной защиты, поддерживая открытие новых рабочих мест путем улучшения инвестиционной и деловой обстановки и развитие социального предпринимательства.

Правительство будет вести активную политику равномерного регионального развития, направленную на уменьшение разницы между регионами на уровне развитости отдельных регионов Республики. В соответствии с долгосрочным планом регионального развития Сербии и установленными системным и институциональным регуляторными механизмами в последующем среднесрочном периоде будет проводиться политика и приниматься меры по поощрению равномерного развития всех регионов Республики, в том числе развитие недостаточно развитых районов. Основные цели и направления политики равномерного регионального развития - устойчивое развитие всех районов Сербии, увеличение региональной конкурентоспособности, уменьшение региональных неравномерностей и разницы уровня их развития, прекращение неблагоприятных демографических движений, укрепление децентрализации. При проведении региональной политики будет обеспечено ее связывание с другими политиками правительства и с региональной политикой ЕС.

Правительство будет вести ответственную социальную политику и построит систему социальных прав, которые будут стимулировать развитие экономики и гарантировать социальную надежность. Будет увеличена эффективность предоставления социальных услуг, социальная политика будет направлена на защиту семьи, детей и молодежи, защиту инвалидов и их социальную интеграцию, полную защиту пожилых лиц, целевую поддержку самым бедным категориям граждан, защиту пенсионеров с небольшими пенсиями, поддержку устройства на работу лиц, принадлежащих маргинальным общественным группам, неконкурентоспособных на рынке труда, увеличение уровня рождаемости путем общественной заботы о детях и предоставления помощи матерям, особенно в деревнях, применение санкций против всех видов насилия над женщинами, детьми и насилия в молодежной среде.

#### **1.5. Ключевые политики в рамках отдельных секторов**

Правительство будет ответственно заботиться о природных ресурсах страны и обеспечить соответствующие вложения в сельское хозяйство, горное дело, энергетику,



транспорт и телекоммуникационную инфраструктуру. С целью внесения изменений в хозяйственную структуру будет вестись активная политика в области промышленности и в иных секторах экономики.

Будет проводиться активная промышленная политика для увеличения конкурентоспособности и экспорта продукции промышленного сектора в качестве предпосылки для увеличения ставки роста и увеличения доли товаров в товарообороте. С этой целью будет обеспечена соответствующая поддержка экспорту сложных изделий металлообрабатывающей, автомобильной, электронной, пищевой, фармацевтической и военной промышленности, прежде всего путем привлечения иностранных инвестиций. Значительный вклад в это внесет завершение реструктуризации крупнейших промышленных комплексов и более эффективная процедура конкурсного производства. Особенно будут поддержаны проекты развития в области промышленности, которые вносят самый большой вклад в уравнивание платежного баланса, привлекают высокие технологии и обладают квалифицированными кадрами, большой добавленной стоимостью, при чем в процесс своего производства привлекают большое количество малых и средних предприятий, увеличивая, таким образом, занятость населения.

Будет проводиться активная и прогнозируемая сельскохозяйственная политика, направленная на увеличение отчислений с целью стимулирования сельского хозяйства как шанса для развития Сербии. Будет обеспечена соответствующая институциональная и бюджетная поддержка фермерам путем более справедливого распределения субвенций и гарантированной системы поощрений в течение не менее пяти лет. Отдельное внимание будет направлено на поощрение инвестиций в сельское хозяйство, особенно в область обводнения.

В области горного дела и энергетики будет обеспечен подъем энергетической безопасности страны путем увеличения энергетической эффективности и инвестиций в открытие новых рудных бассейнов, строительство гидро- и теплоэнергетических станций, возобновляемые источники энергии и установление политики цен и паритета цен, подъем коммунальной энергетики путем более большого производства тепловой и электроэнергии в тепловых станциях и постепенная замена мазута и угля на газ и возобновляемые источники энергии, прежде всего биомассы, продвижение Сербии как транзитного маршрута и хранилища энергии и энергоносителей, вкладывание в строительство второго хранилища газа и электроэнергетической связи с соседними странами, установление рынка энергии и энергоносителей в соответствии со стандартами ЕС (электроэнергии, газа, нефтепродуктов и сжиженного нефтяного газа).

В области транспорта будет обеспечено равномерное развитие инфраструктуры завершением строительством автомагистрали через Сербию (коридор 10), строительством автомагистрали от Белграда до Западной Сербии (коридор 11), автомагистрали Пояте-Прелина, подключением города Крагуевац к коридору 10, подключение городов Заечар и Бор к коридору 10, подключение городов Лозница и Шабац к коридору 10, и через город Руму сквозь тоннель в горе Фрушка гора с городом Нови Сад, а также другие инфраструктурные проекты, имеющие большое значение в региональном развитии.

В области телекоммуникации будет обеспечено строительство современной оптической кабельной инфраструктуры. Современные электронные коммуникации и широкополосный доступ к Интернету обеспечит хозяйственным объектам и гражданам осуществление быстрой коммуникации и подъем производительности.

В области туризма будет обеспечено улучшение инфраструктурной услуги, добавлением стоимости проданного продукта путем туристического предложения.

Правительство будет проводить активную политику в области здравоохранения, образования и науки, а также в других областях, входящих в его компетенцию.

Соответствующей политикой здравоохранения будут созданы условия для улучшения здоровья населения и увеличения эффективности медицинской системы путем оптимизации сети медицинских учреждений.

Соответствующей политикой в области образования будут созданы условия для улучшения государственного и частного образования и доступность образования для всех граждан, повышения качества и эффективности образовательной системы. Устойчивость в работе образовательной системы подразумевает собой создание государством шанса, одинакового для всех граждан, поддержание и усовершенствование основного и среднего образования, создание стимула для продолжения учебы в высших учебных учреждениях и вкладывание в развитие образовательной инфраструктуры. Увеличение вложений в образование будет осуществляться в соответствии с экономическими возможностями страны. Будут применены новые системы финансирования образования по ученику.

Для того, чтобы построить экономику и общество, обоснованные на знании будет проводиться соответствующая научная политика, направленная на вложение в инфраструктурные проекты в области науки и научных исследований в соответствии с нуждами развития и возможностями экономики и общества в целом. С этой целью будет установлено сотрудничество между государственным и частным сектором с целью ускорения развития и применения инноваций в качестве ключевого рычага для подъема производительности и конкурентоспособности, тем самым производительной связи между наукой, образованием и экономикой.

## ***2. Макроэкономический прогноз на период 2013 – 2015 гг.***

### **2.1. Макроэкономические движения в 2011 году и прогнозы на 2012 год**

После рецессии, имеющей место в 2009 года (-3,5%), экономика Сербии начала в 2010 году восстанавливаться и осуществила реальный рост ВВП в размере 1%. Экономическому восстановлению поспособствовал рост экспорта в страны ЕС, который в середине 2011 года был приостановлен в связи с отрицательными эффектами второй волны глобального экономического кризиса, в особенности ухудшением экономического роста и финансовых проблем в Еврозоне.

В ситуации ухудшенных экономических условий в 2011 году был осуществлен реальный рост ВВП в размере 1,6% обоснованный, со стороны производства ростом промышленной и сельскохозяйственного производства, строительства, транспорта и телекоммуникации, со стороны расходов – ростом инвестиций. Крупнейший положительный вклад в рост брутто добавленной стоимости в размере 1,5% вытекает из информационного и коммуникационного сектора (0,9 п.п.) и сектора промышленности (0,6 п.п.), при чем самый отрицательный вклад вытекает из сектора торговли оптовой и розничной (-1 п.п.). Скромный экономический рост не был достаточным для уменьшения объема безработицы. Размер безработицы вырос на 23,7% в соответствии с Опросом о рабочей силе, проведенным в ноябре 2011 года, и представляет один из ключевых вызов экономической политики.

В области внешней торговли в 2011 году был осуществлен рост экспорта товаров, отраженный в евро в размере 14,2% и рост импорта товаров отражен в евро в размере 12,9%. В результате замедленного реального роста экспорта товаров и услуг

(3,9%) по отношению к росту импорта товаров и услуг (6,9%) получен отрицательный вклад нетто внешнего спроса в рост ВВП (-2,5 п.п.). Дефицит товаров и услуг составил 16,6% ВВП, дефицит текущего счета - 8,9% ВВП. Степень покрытия импорта товаров их экспортом составила 61,3%. В экспорте товаров доминировал экспорт продуктов питания, основных металлов и химической продукция. Импорт – средства воспроизводства и оборудование в результате реализованных инвестиций в отрасли, направленные на экспорт товаров. Основные страны, в которые поставлялись товары на экспорт были Германия, Италия, Босния и Герцеговина. В конце 2011 года экспорт товаров составил на 13,8% больше по отношению к периоду до начала кризиса, импорт товаров - 13,6% меньше по отношению к периоду до начала кризиса (2008 года).

Финансирование дефицита текущего счета платежного баланса в 2011 году осуществлено увеличенным поступлением портфельных инвестиций (1,6 млрд. евро), как следствие увеличенной заинтересованности иностранных инвесторов во вкладывание в долгосрочные казначейские векселя Республики, благодаря благоприятному процентному дифференциалу и уменьшению премии риска страны, увеличенному поступлению иностранных прямых инвестиций (1,8 млрд. евро) и получению государством долгосрочных кредитов. Увеличенные нетто поступления капитала отразились на росте валютных резервов и стабилизации движения на валютном рынке. Номинальная стоимость динара в 2011 году по отношению к евро укрепилась на 0,8%, при минимальном вмешательстве Национального банка Сербии на валютном рынке (МДТ).

На рынке труда в 2011 году отмечено уменьшение уровня безработицы, увеличение уровня занятости населения и небольшой рост размера среднего нетто заработка. Незначительное экономическое восстановление не явилось достаточным для смягчения отрицательной тенденции на рынке труда. Общая численность безработных составила 1,7 млн. человек, т.е. уровень уменьшен на 2,8%. В соответствии с Опросом о рабочей силе, ноябрь 2011 года, уровень роста безработицы составлял 23,7%. Уровень формальной занятости составил 35,3%, уровень неформальной занятости 17,8% и уровень долгосрочной безработицы 17,6%. Реальный рост среднего уровня нетто заработка составил 0,2%. Средняя зарплата нетто отраженная в евро составила 373 евро.

По сравнению с предыдущим годом инфляция в декабре 2011 году составила 7,0%. Максимальный размер отмечен в апреле (14,7%). Текущий рост потребительских цен в первой половине года составил 6,8%, во второй половине года - 0,2%. Основным генератором инфляции в первой половине года был рост цен продуктов питания, вызванный плохим сезоном сельскохозяйственного производства в 2010 году, а также подорожанием первичной сельскохозяйственной продукции. Нестабильность цен продуктов питания является следствием недостаточно развитого рынка, плохих системных решений и непредсказуемых мер экономической политики, а также высокой ставки доли участия продуктов питания в индексе потребительских цен. Рост общей инфляции также вызван увеличением цен на электричество, сигареты, медикаменты и нефтепродукты. Во второй половине года цены продуктов питания имели действие дезинфляции, благодаря уменьшению расходной нагрузки на рост цен в новом сельскохозяйственном сезоне, а также низкому агрегатному спросу и принятыми мерами денежно-кредитной политики. В результате замедления роста с мая инфляции на межгодовом и ежемесячном уровне инфляция в конце 2011 года приблизилась к верхней границе намеченной инфляции ( $4,5 \pm 1,5\%$ ).

В экономике Сербии в период с января по сентябрь 2012 года отмечены неблагоприятные тенденции, которые начались во второй половине 2011 года, началом второй волны глобального экономического кризиса, которые относятся к спаду

хозяйственной активности, замедлению темпов роста экспорта и импорта товаров, увеличению неравновесия в платежном балансе и налоговой политике, росту инфляции, спаду занятости населения, увеличению безработицы, реальному росту заработка, усилению ограничительной денежно-кредитной политики, ослаблению курса динара, уменьшению валютных резервов, замедлению кредитной активности банков и высокому участию проблемных кредитов по отношению к общему количеству всех предоставленных кредитов.

Таблица 1. Тенденции экономического развития  
в период январь-сентябрь 2012 года, в %

	Этот же период предыдущего года=100			
	Q <sub>1</sub>	Q <sub>2</sub>	Q <sub>3</sub>	Январь-сентябрь
ВВП, реальный рост	-2,5	-0,8	-	-1,6*
Промышленное производство, физический объем	-5,5	-2,8	-3,7	-3,8
Реальный оборот в розничной торговле	-3,4	-1,9	-5,9	-3,7
Экспорт товаров отражен в евро	-5,2	5,9	4,5	1,9
Импорт товаров отражен в евро	5,5	6,5	1,5	4,5
Потребительские цены	4,5	4,1	8,1	6,3**
Средний уровень занятого населения	-1,8	-1,2	-0,9	-1,3
Активный безработный, конец периода	1,1	-0,2	1,2	1,2
Реальный средний нетто заработок, итого	6,3	5,4	-1,7	3,2
Реальный средний нетто заработок, гос.сектор	4,9	1,9	-2,9	1,2
Средний уровень пенсий, реальный	2,1	0,6	-3,1	-0,2
Общие банковские кредиты, конец периода, реальные ставки	7,5	3,7	6,2	6,2
Кредиты, предоставленные хозяйств.организ.	6,0	1,3	6,2	6,2
Кредиты, предоставленные населению	7,6	5,5	5,2	5,2
				В млн. евро
	Q <sub>1</sub>	Q <sub>2</sub>	Q <sub>3</sub>	Январь-сентябрь
Дефицит товарообмена	-1.662,1	-1.420,3	-1.296,8	-4.379,1
Дефицит текущих операций	-1.177,2	-738,3	-543,5	-2.458,9
Нетто поступление иност.прям.инвестиций	-371,6	233,5	116,5	-21,2
Валютные резервы НБС, конц периода	11.073	10.161	9.833	9.833
Сбережения в валюте, конец периода	7.700	7.868	7.942	7.942

\*Данные относятся к периоду январь-июнь 2012 года

\*\* Данные относятся к периоду январь-октябрь 2012 года

Источник: РЗС, НБС, НСЗ, РФПИО

Экономика Сербии в 2012 году находится в рецессии. В соответствии с откорректированными данными РЗС в годовом исчислении реального роста ВВП в третьем и четвертом кварталах 2011 года (0,7% и 0,5%), отмечен реальный спад ВВП в первом (-2,5%) и втором (-0,8%) кварталах 2012 года в годовом исчислении. На основании данных с поправками на сезонные колебания создана тенденция уменьшения ВВП во втором (-0,6%), третьем (-0,7%) и четвертом (-0,6%) кварталах 2011 года, которая продолжалась в первом (-1,9%) квартале 2012 года. Во втором квартале 2012 года был осуществлен реальный рост в годовом исчислении ВВП в размере 2,1% по отношению к предыдущему кварталу. На основании предварительной оценки РЗС реальный спад в годовом исчислении в третьем квартале составил 2,2%.

Рецессивные тенденции в экономике Сербии в большей мере являются последствием замедления хозяйственной и внешнеэкономической деятельности в зоне евро и в странах региона как важнейших партнеров Сербии в области торговли и инвестиций. Тенденция к понижению промышленного производства, в особенности перерабатывающей промышленности, а также замедленный рост экспорта и импорта, частично являются последствием неблагоприятных погодных условий. Низкие

температуры, имеющие место в течение первых двух месяцев первого квартала привели к приостановлению производства, транспортным проблемам, рестрикции электроэнергии для определенных хозяйственных отраслях. Спаду перерабатывающей промышленности также способствовал уход с отечественного рынка частного владельца металлургического комбината U.S. Steel. И, на последок, длительная засуха в летнем периоде неблагоприятно отразилась на урожае осенних зерновых культур, фруктов и овощей, привела к глубокому спаду сельскохозяйственного производства.

Спад физического объема промышленного производства в годовом исчислении в течение первых девяти месяцев 2012 года составил 3,8% как следствие спада производства перерабатывающей промышленности (-3,3%), особенно ее частей, которые были прикреплены к экспорту (производство железа, стали, химической продукции). В данный период розничный оборот товаров реально уменьшен на 3,7% в связи с понижением массы заработка и повышением цен. Оборот в туризме, в расчете на количество ночевок уменьшен на 3,1%.

В первой половине 2012 года объем строительных работ относительно стоимости выполненных работ реально увеличен на 13,8%, физический объем транспорта уменьшен на 0,4%, при чем объем телекоммуникационных услуг увеличен на 25,2%. Сельское хозяйство отмечает понижение брутто добавленной стоимости в первом квартале 2012 года в размере 19%, во втором квартале 17,2%.

Спад хозяйственной активности сопровождался замедлением роста экспорта и импорта товаров. Уровень роста в годовом исчислении экспорта товаров, отраженного в евро, в период январь-сентябрь 2012 года составил 1,9%, импорта 4,5%. В структуре экспорта уменьшается экспорт полуфабрикатов, при чем растет экспорт капитальных товаров. В структуре импорта увеличивается импорт полуфабрикатов и уменьшается импорт капитальных товаров. В течение первых девяти месяцев 2012 года внешнеторговый дефицит составил 4.379,1 млн. евро. Дефицит текущих операций - 2.1458,9 млн. евро. Степень покрытия импорта товаров их экспортом в течение первых девяти месяцев 2012 года составила 59,4%.

Инфляция в расчете на потребительские цены в течение первых десяти месяцев 2012 года по отношению к декабрю 2011 года составила 12,7%, что связано с повышением цен на продукты питания, прежде всего цен на мясо, фрукты и овощи, и в начале третьего квартала повышение цен на табак. В течение нескольких последних месяцев рост цен на нефть и тем самым цен на нефтепродукты повлиял на инфляцию. Инфляция в годовом исчислении в октябре составляла 12,9%, что превышает верхний предел допустимого отклонения от заданной цели.

На рынке труда в период январь-сентябрь 2012 года в годовом исчислении отмечен реальный рост уровня заработка и уменьшение уровня занятости. Средний уровень нетто заработной платы выплачиваемой в этом периоде составляла 40.629 динаров и реально увеличена на 3,2%, при чем средний уровень зарплаты в государственном секторе составлял 45.666 динаров и реально увеличен на 2,3%. В течение первых девяти месяцев 2012 года общая численность занятости населения уменьшена на 1,3%, численность активно безработных лиц увеличена на 1,2%. Опросный уровень безработицы увеличен с 23,7% в ноябре на 25,5% в апреле 2012 года как следствие медленного выздоровления хозяйственной и инвестиционной деятельности в стране. Опросный уровень занятости в формальной экономике уменьшен до размера 34,3% , в неформальной экономике - 17%.

Исходя из текущих макроэкономических тенденций, откорректированных данных по ВВП на предыдущие кварталы и запланированной экономической и налоговой политики на 2012 год осуществлена оценка реального уменьшения ВВП в размере 2%, инфляции 13,8%, понижение уровня занятости населения 1,2%,

уменьшение инвестиций 14,5%, уменьшение личного потребления 0,7%, рост государственного потребления 4,8%, рост экспорта товаров и услуг 1,8% и понижение импорта товаров и услуг 0,4% при увеличении дефицита текущего счета 11,0% ВВП.

Таблица 2. Оценка основных макроэкономических показателей на 2012 год, в %

ВВП, в млрд. дин. (текущие цены)	3.267,1
ВВП, реальный спад	-2,0
Инвестиции в неизменный капитал	-14,5
Экспорт товаров и услуг отражен в евро	1,8
Импорт товаров и услуг отражен в евро	-0,4
Дефицит текущего счета (с пожертвованиями), % ВВП	-11,0
Инфляция, конец периода	13,8
Численность занятого населения, средний год.уровень, в 000 лиц	1.725
Реальный средний заработок нетто	2,3

Источник: МФП

Рецессия хозяйственной активности в ЕС 27 и ЕС 17, а также замедление и спад роста экономики в странах региона представляют собой основной риск для сербской экономики, учитывая тесные торговые связи между Сербией и странами ЕС и странами региона, а также банки, работающие в отечественной банковской системе, но мажоритарная доля которых принадлежит банкам Еврозоны. Внешние риски уменьшают шансы Сербии, учитывая замедление роста торговых партнеров Сербии и уменьшение объема банковских кредитов в связи с давлением на банки Еврозоны увеличить предусмотренный капитал, что отрицательно отражается на хозяйственной активности в стране.

Учитывая уменьшение экономического роста важнейших внешнеторговых партнеров Сербии, отразившееся на спад экспортного спроса и инвестиции в стране, а также исключительно неблагоприятный сельскохозяйственный сезон, то спад хозяйственной активности в 2012 году составляет 2%. Ожидается рост нетто экспорта обоснованный на реализации инвестиций в автомобильную промышленность, которые положительно повлияют на рост ВВП, при чем инвестиции в основные фонды и финальный спрос будут способствовать отрицательному вкладу в рост хозяйственной активности, за исключением государственного потребления.

## 2.2. Международная окружающая среда – прогноз основных показателей

Восстановление мировой экономики во второй половине 2011 года было замедлено второй волной глобального экономического кризиса. На замедление темпов роста повлияли плохой спрос, высокий уровень безработицы и высокие фискальные дефициты и государственный долг в глобальном масштабе, особенно в зоне евро. Международная экономическая среда в начале 2012 года отметила продолжение кризиса государственного долга в зоне евро при одновременной подаче первых сигналов о успокаивании долгового кризиса после принятия соглашения о координации налоговой политики в рамках ЕС с целью укрепления бюджетной дисциплины стран, подписавших данное соглашение. Однако медленное нахождение соответствующего системного решения, которое защитит инвесторов и остановит распространение кризиса в зоне евро, усугубляет нестабильность финансовых рынков и замедляет восстановление реального сектора в зоне евро и на глобальном уровне.

На основании октябрьских прогнозов ММФ у Еврозоны и ЕС 27 в 2012 году будет иметь место незначительный спад (-0,4% и -0,2%, соответственно). Экономика Германии как крупнейшая экономика в зоне евро в 2012 года обеспечит рост в размере 0,9%, при чем у Италии будет иметь место спад ВВП в размере 2,3%. Рецессия в

Еврозоне уменьшает экономические шансы для стран Центральной и Восточной Европы, которые как регион имеют рост ВВП в размере 2,0% в 2012 году в связи с более тесными торговыми и финансовыми связями со странами, входящими в еврозону. Одновременно при наличии рецессии Еврозона отмечает повышение уровня безработицы.

Таблица 3. Международная окружающая среда – макроэкономические показатели

	2011	2012	2013
Реальный рост валового внутреннего продукта <sup>1</sup> , %			
Мир всего	3,8	3,3	3,6
Евросоюз	1,6	-0,2	0,5
США	1,8	2,2	2,1
Развивающиеся страны	6,2	5,3	5,6
Рост всемирной торговли, %	5,8	3,2	4,5
Уровень безработицы, %			
Еврозона	10,2	11,2	11,5
США	9,0	8,2	8,1
Потребительские цены, изменения в год, %			
Развитые экономики	2,7	1,9	1,6
Развивающиеся страны	7,2	6,1	5,8
Рост цен на нефть, в долл.США, изменения в год, %	31,6	2,1	-1,0

<sup>1</sup> Расчет мировой ВВПС осуществлен в соответствии с паритетом покупательской способности.

Источник: ММФ, World Economic Outlook, октябрь 2012 года

Ожидается, что в период с 2013 по 2015 гг. глобальный экономический рост будет сопровождаться налоговой консолидацией, улучшением условий на финансовом рынке, более выгодными условиями на рынке труда, а также уменьшением неравновесия текущего счета. Ожидается значительное улучшение бюджетного баланса, постепенное увеличение кредитной активности банков при частном отечественном спросе как основного генератора экономического роста. Риски осуществления указанных прогнозов в основном связаны со стабильностью европейской валюты в связи с растущим государственным долгом отдельных стран, а также высоким уровнем безработицы, имеющей место в большинстве стран.

В своих прогнозах ММФ предусматривает, что замедление глобального роста осложняет усилия стран ЕС связанных с достижением налоговой стабилизации и в соответствии с этим устойчивости долга и государственных финансов. Также существуют реальные риски в банковском секторе, связанные с ростом проблемных кредитов и уменьшением кредитной активности банков. Основные рычаги глобального выздоровления можно обеспечить путем своевременной налоговой консолидации и сопровождающей финансовой поддержки банковского сектора, а также внешней повторной оптимизации развитых экономик относительно поощрения экспорта. Обеспечением соответствующего равновесия между налоговой консолидацией и структурными реформами с одной стороны и внешней финансовой поддержки с другой стороны будет обеспечена устойчивая адаптация.

ММФ дал оценку о незначительной рецессии европейской экономики и обратил внимание на проблему, существующую на периферии ЕС, на которой отмечается низкий рост, налоговое неравновесие и финансовые давления. Все это может поставить под угрозу другие страны. Предоставлена оценка глобального экономического роста в 2012 году в размере 3,3%, в 2013 году 3,6%. Для ЕС реальный рост оценен в размере 0,5% в 2013 году. Для Сербии особое внимание имеет движение в экономике ее важнейших внешнеторговых партнеров. Замедление темпов роста в странах Еврозоны, а также риск перенесения долгового кризиса в страны западных Балкан

неблагоприятно повлияет на восстановление хозяйственной и внешнеторговой деятельности Сербии.

ММФ в своей оценке обращает внимание на рост безработицы в Евроне как следствие стагнации экономики. Ожидается, что уровень безработицы в Евроне в 2012 году будет в размере 11,2%, в 2013 году – 11,5%. Экономике на этапе подъема и страны на этапе развития на основании более быстрого хозяйственного роста по отношению к развитым странам будут ускоренными темпами решать вопрос высокого уровня безработицы и ее социальные последствия чем развитые страны.

В октябре 2012 года ММФ оценил основные экономические показатели по странам в регионе. Для всех стран в регионе на период с 2013 по 2015 гг. предусматривается уровень роста в пределах 0,8% и 4,2%.

На следующие три года ММФ прогнозирует незначительное увеличение инфляции в странах региона, а именно в пределах от 2,0% до 3,5%, с тем, что у Сербии будет отмечена тенденция к снижению инфляции в размере 4,5% в конце 2015 года.



Таблица 4. Страны в регионе – основные экономические показатели

		2012	2013	2014	2015
Рост ВВП, в %	Болгария	1,0	1,5	2,5	3,5
	Румыния	0,9	2,5	3,0	3,3
	Босния и Герцеговина	0,0	1,0	2,5	3,5
	Черногория	0,2	1,5	2,0	2,0
	Венгрия	-1,0	0,8	1,6	1,7
	Хорватия	-1,1	1,0	1,5	2,0
	Македония	1,0	2,0	3,5	4,2
	<i>Сербия</i>	-2,0	2,0	3,5	4,0
Инфляция, средний уровень периода, в %	Болгария	1,9	2,3	2,8	3,0
	Румыния	2,9	3,2	3,0	2,9
	Босния и Герцеговина	2,2	2,1	2,2	2,4
	Черногория	3,4	3,0	3,5	3,4
	Венгрия	5,6	3,5	3,0	3,0
	Хорватия	3,0	3,0	3,0	3,0
	Македония	2,0	2,0	2,0	2,0
	<i>Сербия</i>	7,5	11,1	4,8	4,5
Сальдо текущего счета, в % БДП	Болгария	-0,3	-1,5	-2,1	-3,2
	Румыния	-3,7	-3,8	-3,9	-4,3
	Босния и Герцеговина	-8,0	-7,7	-6,6	-6,0
	Черногория	-20,0	-19,8	-18,9	-17,5
	Венгрия	2,6	2,7	0,7	-0,6
	Хорватия	-1,2	-1,3	-1,4	-1,9
	Македония	-4,0	-6,0	-5,7	-5,3
	<i>Сербия</i>	-11,0	-9,0	-7,9	-7,0
Уровень безработицы, в %	Болгария	11,5	11,0	10,2	8,7
	Румыния	7,2	7,0	6,8	6,6
	Босния и Герцеговина	27,6	26,5	25,5	24,5
	Черногория	-	-	-	-
	Венгрия	10,9	10,5	10,4	10,3
	Хорватия	14,2	13,3	12,8	12,0
	Македония	31,9	30,2	29,2	28,4
	<i>Сербия</i>	26,2	26,1	25,2	23,8
Брутто долг государства, в % БДП	Болгария	17,9	16,4	18,4	15,3
	Румыния	34,6	34,5	33,7	32,9
	Босния и Герцеговина	43,7	41,3	38,1	36,0
	Черногория	53,9	53,6	51,6	50,0
	Венгрия	74,0	74,2	75,3	75,9
	Хорватия	54,3	57,0	59,4	61,3
	Македония	30,9	29,7	30,2	30,0
	<i>Сербия</i>	65,1	65,2	58,7	58,4

Источник: ММФ, World Economic Outlook, октябрь 2012 года, МФП – оценки для Сербии

Дефицит текущего счета регистрирует уменьшение доли ВВП в период 2013 - 2015 гг. в Боснии и Герцеговине, Македонии и Черногории, который будет в пределах -1,3% и -19,8% ВВП. Увеличение доли дефицита текущего счета в ВВП прогнозируется для Болгарии, Хорватии и Румынии, с тем, что в Венгрии вместо профицита текущего счета будет иметь место дефицит.

Безработица в отдельных странах региона достигла исторического максимума. В течение следующих трех лет ожидается выздоровление рынка труда при уменьшении уровня безработицы.

Для стран региона ММФ предусматривает в течение следующих трех лет постепенную консолидацию и уменьшение соотношения брутто государственного долга и ВВП, за исключением Венгрии и Хорватии.

Прогнозы макроэкономических показателей Европейской комиссии предусматривают стагнацию экономического выздоровления стран ЕС при наличии большого риска входа в новую рецессию. ММФ на 2012 год спрогнозировал незначительную рецессию хозяйственной активности ЕС, на 2013 – скромное восстановление (0,5%). Неблагоприятные тенденции относительно инвестиций и риск быстрого расширения кризиса государственного долга повлияли на то, что прогнозы роста хозяйственной активности для большинства стран в 2012 и 2013 гг. будут пересмотрены в сторону понижения. Постепенное экономическое выздоровление в следующем периоде будет сопровождаться необходимой налоговой и внешнеторговой консолидацией, улучшением условий на финансовом рынке, с учетом условий на рынке труда, которые остаются без изменений и возможности роста структурной безработицы, который может поставить под угрозу потенциальный рост.

Риски осуществления указанных прогнозов в основном связаны с налоговой устойчивостью и стабильностью европейской валюты в связи с растущим в определенных странах государственным долгом, а также высоким уровнем безработицы, имеющем место в большинстве странах членов ЕС. Обеспечение налогового устойчивого роста и в дальнейшем представляет собой самый большой вызов для ЕС, а также для США. Конечно снижение деловой активности в мировой торговле вследствие замедленной динамики экономического роста отразится на глобальный спрос и нетто экспорт.

Таблица 5. Внешнеторговые партнеры Сербии – основные экономические показатели

		2011	2012	2013	2014
Реальный рост ВВП, в %	Италия	0,4	-2,3	-0,5	0,8
	Германия	3,0	0,8	0,8	2,0
	Еврозона	1,4	-0,4	0,1	1,4
	Россия	4,3	3,7	3,9	4,0
Инфляция, в %	Италия	2,9	3,3	2,0	1,7
	Германия	2,5	2,1	1,9	1,8
	Еврозона	2,7	2,5	1,8	1,6
	Россия	8,4	7,7	7,4	7,4
Сальдо текущего счета (% ВВП)	Италия	-3,3	-1,2	-0,4	-0,3
	Германия	5,6	5,7	5,0	4,7
	Еврозона	0,3	1,1	1,5	1,6
	Россия	5,4	3,6	3,2	2,9
Консолидированный налоговый баланс, в % ВВП	Италия	-3,3	-1,2	-0,4	-0,3
	Германия	5,6	5,5	4,9	4,6
	Еврозона	0,4	1,4	1,9	2,1
	Россия	1,3	0,3	0,2	-0,2
Брутто долг государства, в % ВВП	Италия	120,7	126,5	127,6	126,5
	Германия	80,5	81,7	80,8	78,4
	Еврозона	88,1	92,9	94,5	94,3
	Россия	12,1	11,5	10,9	10,4
Уровень безработицы, в %	Италия	8,4	10,6	11,5	11,8
	Германия	5,9	5,5	5,6	5,5
	Еврозона	10,1	11,3	11,8	11,7
	Россия	6,6	6,4	6,2	6,1

Источник: European Economic Forecast- Autumn 2012

Шестимесячный EURIBOR в 2011 года находился в рамках 1,22-1,88, с тем, что в течение первых девяти месяцев 2012 года он находился в пределах 0,437-1,606. В конце сентября EURIBOR достиг своего минимума - 0,437. ММФом пересмотрен прогноз движения основных процентных ставок по шестимесячному LIBOR по депозитам в долларах США (0,7% в 2012 году и 0,6% в 2013 году), а также проценты по трехмесячным евро депозитам (0,6% в 2012 году и 0,2% в 2013 году).

Средний уровень цены на сырую нефть в 2011 году составлял 104,01 долларов за баррель. В результате обострения ситуации на африканском континенте в 2011 году произошел рост цен на нефть на 31,6%. В соответствии с оценками ММФ в 2012 году

ожидается рост цен на нефть в размере 2,1% и в 2013 году ее понижение на 1%, т.е. средняя цена на нефть в 2012 году составит 106,18 долларов за баррель, в 2013 году - 105,1 доллар за баррель.

### **2.3. Прогноз макроэкономических показателей для Республики Сербия на период 2013 – 2015 гг.**

На основании текущих экономических движений в Сербии и в других странах, а также заниженных оценок макроэкономических показателей, сделанных международными финансовыми институтами, учитывая запланированные экономические политики, спрогнозированы основные макроэкономические агрегаты и показатели для Республики Сербия на среднесрочный период.

Исходя из замедления со второго квартала 2011 года глобального экономического восстановления и отрицательных шансов относительно экономического роста в 2012 году для Сербии откорректирована оценка движения ВВП с тенденцией понижения и связанной с ним показателями, прежде всего в связи с имеющей место рецессией в Еврозоне и, следовательно, уменьшением отечественного экспорта и поступлений иностранного капитала, а также значительным спадом сельскохозяйственного производства, вызванного неблагоприятными погодными условиями.

Макроэкономический прогноз на период 2012 – 2015 гг. предусматривает незначительный рост в 2013 году в размере 2,0%, и потом ускорение роста в размере 3,5% и 4,0% в 2014 году и 2015 году соответственно. Прогнозируемый средний уровень роста в течение следующих трех лет составляет 3,2%, чем будет обеспечено увеличение занятости населения, но только в 2014 году при увеличении производительности, на основании которой будет увеличена международная конкурентоспособность экономики. Изменения в экономической структуре, направленной на ускорение роста экспорта товаров и услуг по отношению к их импорту и поощрение инвестиционной активности будут продолжены и в будущем периоде. Ускорение темпов роста экспорта и инвестиций является опорным фактором развития, который при реструктуризации экономики, направленной на внешнеторговые товары обеспечит ускорение роста, уменьшение внутреннего и внешнего макроэкономического неравновесия и откроет пространство для реального подъема уровня жизни.

Предусмотренный кумулятивный рост ВВП в размере 9,8% в течение следующих трех лет опирается на ускорение роста инвестиций и экспорта товаров и услуг по средней реальной годовой ставке 9,1% и 10,3% соответственно при незначительном годовом росте личного потребления (0,2%) и уменьшении государственного потребления (-0,6%). На основании этого будет обеспечено увеличение уровня занятости и производительности, а также изменение экономической структуры, направленной на рост доли промышленности в ВВП.

Среднесрочный макроэкономический прогноз предусматривает в конце 2015 года обеспечение незначительного увеличения неизменяемых инвестиций в основные фонды в размере приблизительно на 17% ВВП, уменьшение государственного потребления в ВВП на 20,2% и увеличение доли экспорта товаров и услуг в ВВП на 48%. При этом, в течение следующих трех лет предусматривается увеличение доли отечественного сбережения в ВВП, благодаря росту индивидуального сбережения. Необходимо поступление нетто иностранных прямых и портфельных инвестиций в размере приблизительно 2,3 млрд. евро в среднем в год при изменении структуры иностранных прямых инвестиций (СДИ) относительно сектора внешнеторговых

товаров. Финансирование платежного баланса подразумевает собой одновременное уменьшение доли дефицита товаров и услуг и дефицита текущих выплат (с пожертвованиями) в ВВП на 12,8% и 7,0% соответственно, к концу 2015 года, для того чтобы обеспечить уменьшение абсорбционного разрыва, устойчивости роста внешнего долга, внешней ликвидности и платежеспособности.

Таблица 6. Прогноз основных макроэкономических показателей Республики Сербия

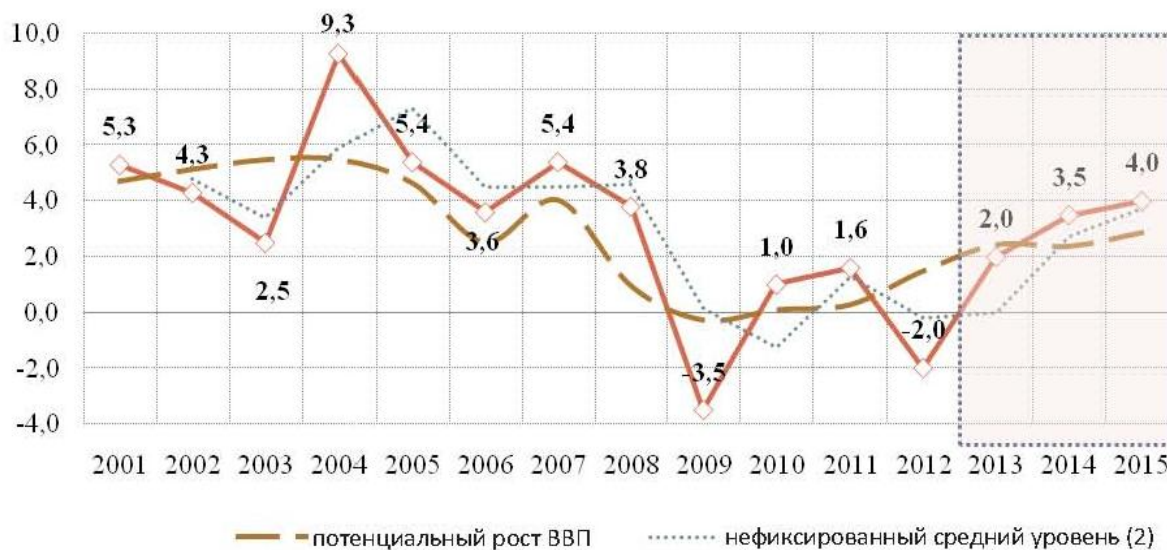
	Оценка 2011	ПРОГНОЗ			
		2012	2013	2014	2015
ВВП, млн. динаров (текущие цены)	3.175.024	3.267.099	3.679.015	3.979.131	4.316.243
ВВП на человека, в евро	4.288,3	3.966,7	4.295,5	4.545,3	4.846,8
Реальный рост ВВП	1,6	-2,0	2,0	3,5	4,0
Реальный рост отдельных элементов, входящих в состав ВВП, %					
Личное потребление	-0,6	-0,7	-1,3	0,7	1,0
Государственное потребление	-1,6	4,8	-4,4	0,8	1,7
Инвестиции	26,9	-14,5	8,7	7,8	8,3
Экспорт товаров и услуг	3,9	1,8	9,2	10,6	11,1
Импорт товаров и услуг	6,9	-0,4	2,5	5,6	6,6
Сальдо товаров и услуг, в евро, % ВВП	-16,6	-18,9	-16,2	-14,4	-12,8
Инфляция, конец периода, в %	7,0	13,8	5,5	5,0	4,5
Численность формально занятого населения, среднегод. значение, в 000	1.746,1	1.725,0	1.721,6	1.742,2	1.782,3
Инвестиц. коэффициент, % ВВП	17,1	14,6	15,2	16,0	16,8
Внешний долг, % ВВП, конец периода	77,5	87,7	87,5	85,4	85,2

Источник: МФП

*Прогноз ВВП.* В 2012 году ожидается реальное понижение ВВП в размере 2,0%. В течение следующего трехлетнего периода предусматривается среднегодовой рост ВВП в размере 3,2%. Рост ВВП в 2013 году пересмотрен в сторону понижения и составит 2%, прежде всего в связи с обострением кризиса государственного долга в зоне евро и отрицательных шансов относительно экономического роста важнейших внешнеторговых партнеров. Также принятием мер по налоговой консолидации в 2013 году, а также мер, направленных на улучшение деловой и инвестиционной обстановки, будут устранены препятствия, мешающие успешной деятельности экономики, в результате чего будет обеспечено создание основы для стабильного и устойчивого роста в будущем периоде. Налоговая консолидация в большей мере не повлияет на замедление роста хозяйственной активности в 2013 году, при чем ее эффекты относительно экономического роста в среднесрочный и долгосрочный периоды будут значительными

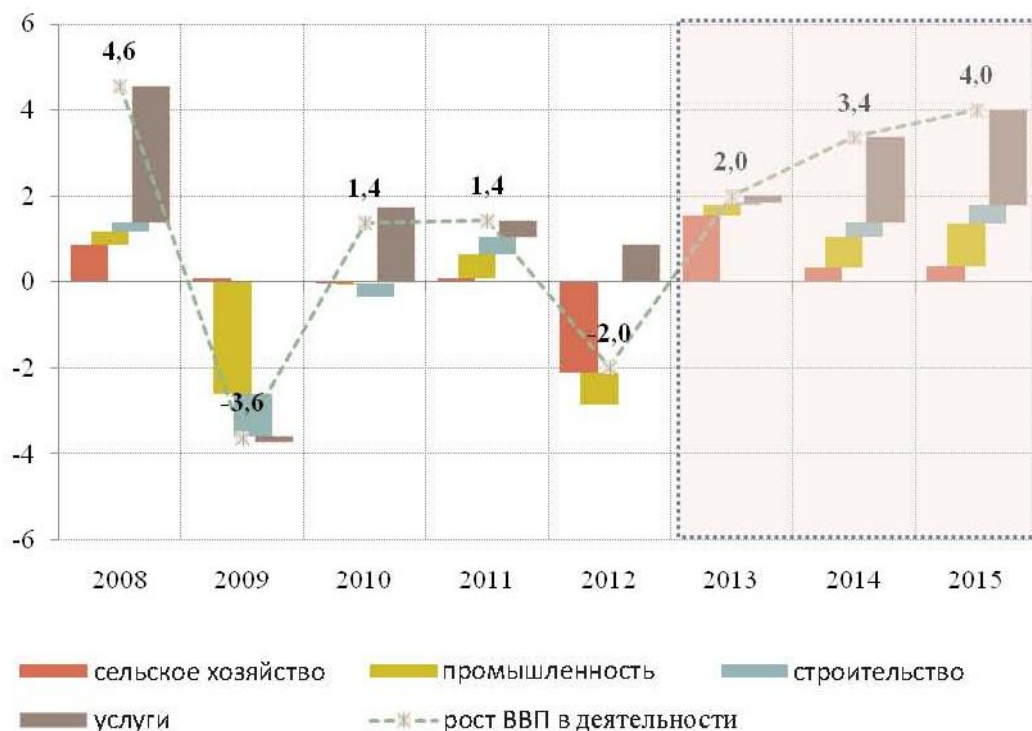
Ускорение роста ВВП в 2014 и 2015 гг. в размере 3,5% и 4,0% соответственно обосновано ростом нетто экспорта и постепенным восстановлением потребления и инвестиционной активности.

График 1. Реальный рост ВВП: осуществленный уровень и долгосроч. тенденция, в %



На стороне производственной деятельности ВВП в период 2013 -2015 гг. ожидается рост активности в большинстве хозяйственных секторов. Экономическая политика будет направлена на укрепление промышленного и сельскохозяйственного производства и экспорта, в первую очередь путем поощрения крупных инвестиций в секторе, обеспечивающем внешнеторговые товары и стимулирования более быстрого развития малых и средних предприятий. Устойчивый рост экономики подразумевает собой принятие мер по более значительному развитию сельского хозяйства и промышленности, особенно тех отраслей, занимающихся экспортом, чем будет обеспечена реальная база для роста экономики

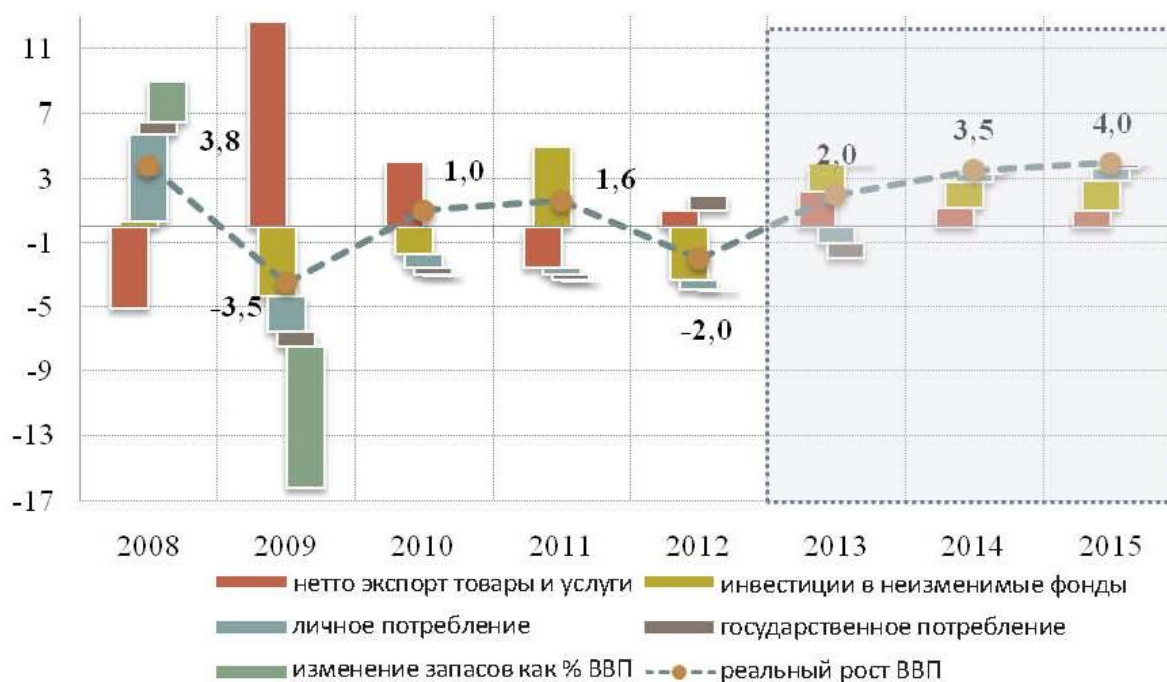
График 2. Вклады секторов в рост ВВП деятельности, На рп п.п.



На расходной стороне ВВП в период 2013 – 2015 гг. ожидается, что самый большой вклад в его рост внесет нетто экспорт в размере 1,5п.п. в среднем в год, при чем инвестиционное потребление с среднегодовым реальным ростом в размере 8,1% внесет вклад в рост ВВП (1,7п.п. в среднем в год). Рост личного потребления после изначального понижения в 2013 году будет ограничен незначительным ростом реальной массы заработных плат, при чем государственное потребление отрицательно повлияет на рост ВВП. Реальный рост государственного потребления в 2014 и 2015 гг. обосновывается, кроме низкой базой в 2013 году и повторными применением законом предусмотренных налоговых правил относительно процедуры приведения в соответствии зарплат и пенсий в секторе государства. Более сильное восстановление отечественного спроса ожидается в 2014 – 2015 гг. Ускорение роста ВВП в течение следующего периода обосновано восстановлением инвестиционной активности и эффектами налоговой консолидации. Мероприятиями налоговой консолидации предусматривается уменьшение государственных расходов и умеренное увеличение налоговых доходов при изменении их структуры, что также приведет к изменению структуры агрегатного спроса. Запланированное уменьшение государственных расходов на покупку товаров и услуг, ограничение роста пенсий и зарплат, численности занятых в государственном секторе и увеличения налоговых обременений повлияют на уменьшение агрегатного спроса в 2013 года, при чем запланированное увеличение государственных инвестиций повлияет на рост агрегатного спроса. Налоговая консолидация косвенно повлияет на увеличение агрегатного спроса путем увеличения частного инвестиционного спроса и увеличения нетто экспорта.

Макроэкономический прогноз предусматривает реальный рост инвестиций в основные фонды в размере 8,7% в 2013 году и 7,4% и 8,3% в 2014 и 2015 гг. соответственно, который будет вызван началом нового инвестиционного цикла государственных предприятий, при чем позже появятся инвестиции частного сектора. В 2013 году ожидается реальный рост экспорта товаров и услуг в размере 9,2% и более медленный рост импорта товаров и услуг в размере 2,5%, в связи с чем нетто экспорт будет представлять основной источник роста ВВП с вкладом в размере 2,2 п.п. Сильный рост экспорта продолжится в 2014 и 2015 гг. Прогнозируемый рост импорта в 2014 и 2015 гг. относится к импорту, вызванному ростом инвестиций, т.е. импорту внешнеторговых товаров.

График 3. Вклады категорий агрегатного спроса в реальный рост ВВП, п.п.

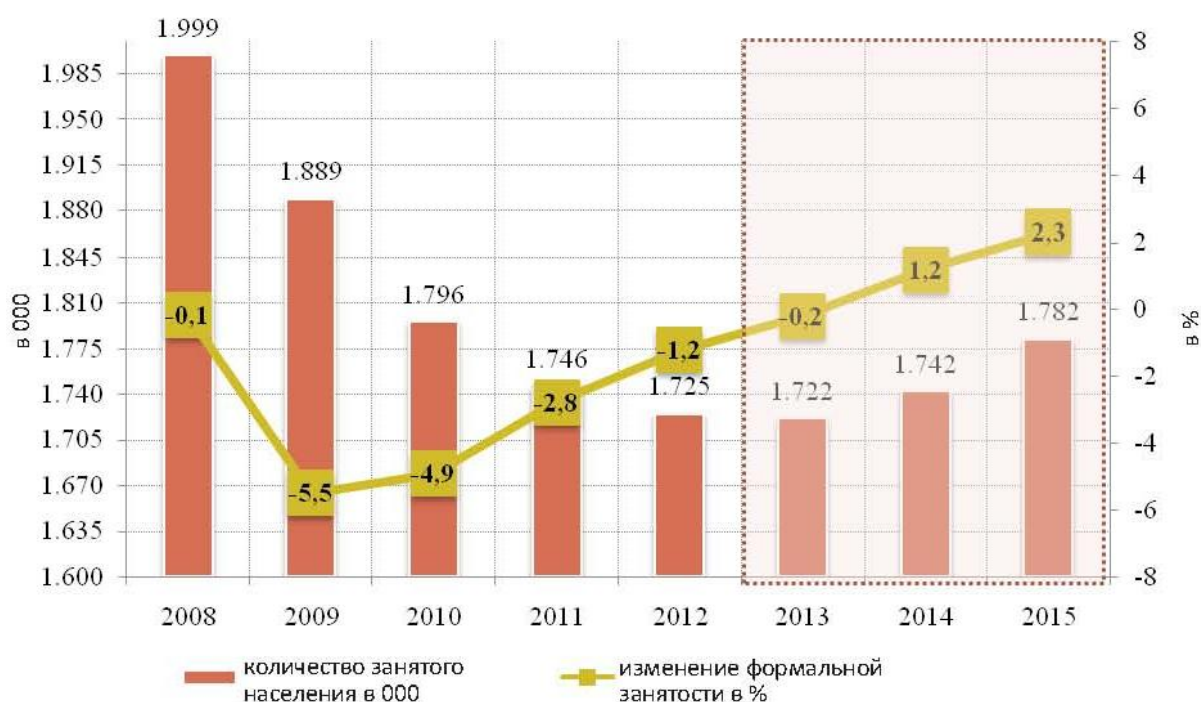


Предусмотренный сценарий развития показывает ограниченные возможности увеличения личного и государственного потреблений. Более медленный рост личного и государственного потребления по отношению к инвестициям, а также более быстрый рост экспорта по отношению к импорту представляют ключевые факторы для обеспечения макроэкономической стабильности и устойчивого экономического роста. Рост инвестиций имеет решающее значение, учитывая, что уменьшение хозяйственной активности в предыдущем кризисном периоде, повлияло на уменьшение потенциального ВВП через потерю хозяйственных мощностей и значительное ухудшение условий, существующих на рынке труда.

При осуществлении данных прогнозов имеет место опасение, связанное с риском роста потребления, превышающего запланированные рамки, что может привести к увеличению инфляции и обесцениванию динара, а также уменьшению валютных резервов при возникновении проблемы обслуживания внешнего долга. С другой стороны ожидается что инвестиционное потребление частного сектора в большей мере внесет вклад в рост ВВП. Недостаточные объемы поступлений иностранного капитала являются основным риском относительно динамики инвестиционной активности в следующем периоде.

*Проект занятости населения и уровня заработных плат.* Среднесрочная проекция занятости обосновывается на прогнозируемом росте ВВП и увеличении инвестиций. В соответствии с прогнозами спад уровня общей занятости в 2013 году будет замедлен после ее резкого спада имеющего место в течение предыдущих четырех лет. Ожидается кумулятивный рост зарегистрированной занятости в течение следующих трех лет в размере 3,3%. Одновременно в общем уровне безработицы будет зарегистрировано ее незначительное уменьшение. Также опросный уровень безработицы в следующем трехлетнем периоде будет незначительно понижаться. Особое значение для производительной занятости имеет согласование политик занятости, образования и научно-технологического развития с целью поднятия уровня знаний и навыков и занятости в соответствии с потребностями рынка труда.

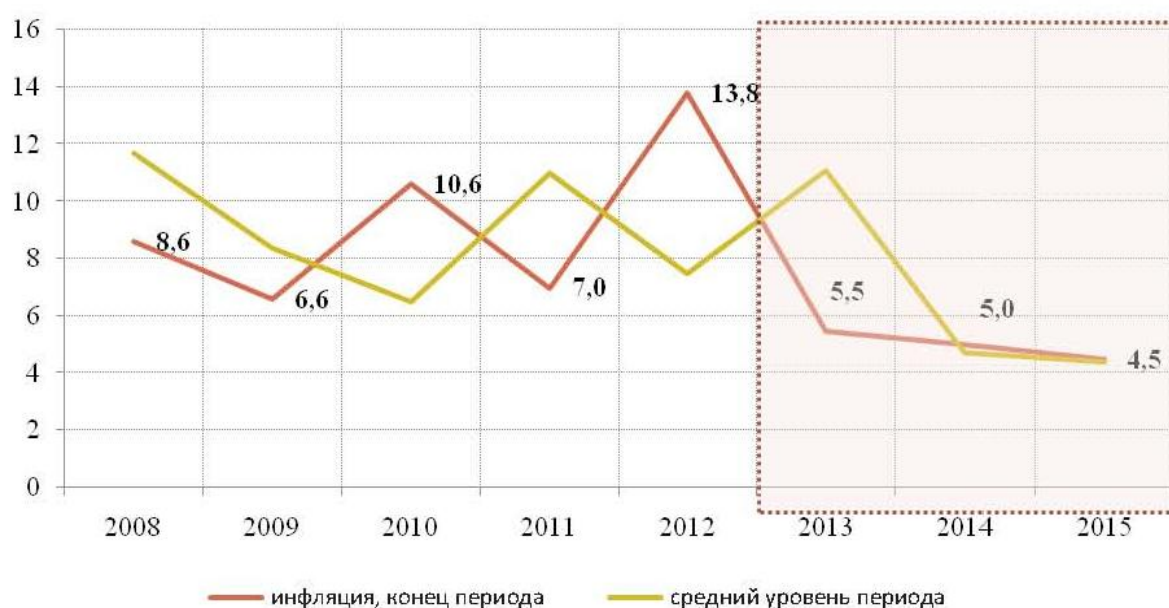
График 4. Прогноз занятости



В следующем периоде ожидается, что рост реальной заработной платы будет сопровождаться ростом производительности труда в хозяйстве. Более медленный рост реальных нетто зарплат по отношению к росту реального ВВП, а также рост брутто зарплат в соответствии с ростом производительности повлияет на уменьшение единичных расходных ставок труда и улучшение конкурентной позиции страны.

*Прогноз инфляции.* Среднесрочный прогноз инфляции обоснован запланированной налоговой консолидацией, более устойчивыми ценами на продукты питания, контроле увеличения регулируемых цен, уменьшением премии за риск, увеличением капитальных поступлений и устойчивостью валютного курса, уменьшением инфляционных ожиданий, а также улучшением состояния экономики во всем мире. На основании изложенного выше будет обеспечено более значительное снижение инфляции в течение следующих трех лет.

График 5. Прогноз инфляции, %



Ключевые риски осуществления прогноза инфляции относятся к росту расходной нагрузки на цены продуктов питания, возможность более быстрого роста регулируемых цен и импортных цен по отношению к их ожидаемому росту, увеличение налогового дефицита, превышающее запланированный уровень, возможность увеличения премии за риск, давление относительно обесценивания и инфляционных ожиданий, а также медленное и длительное восстановление мировой экономики.

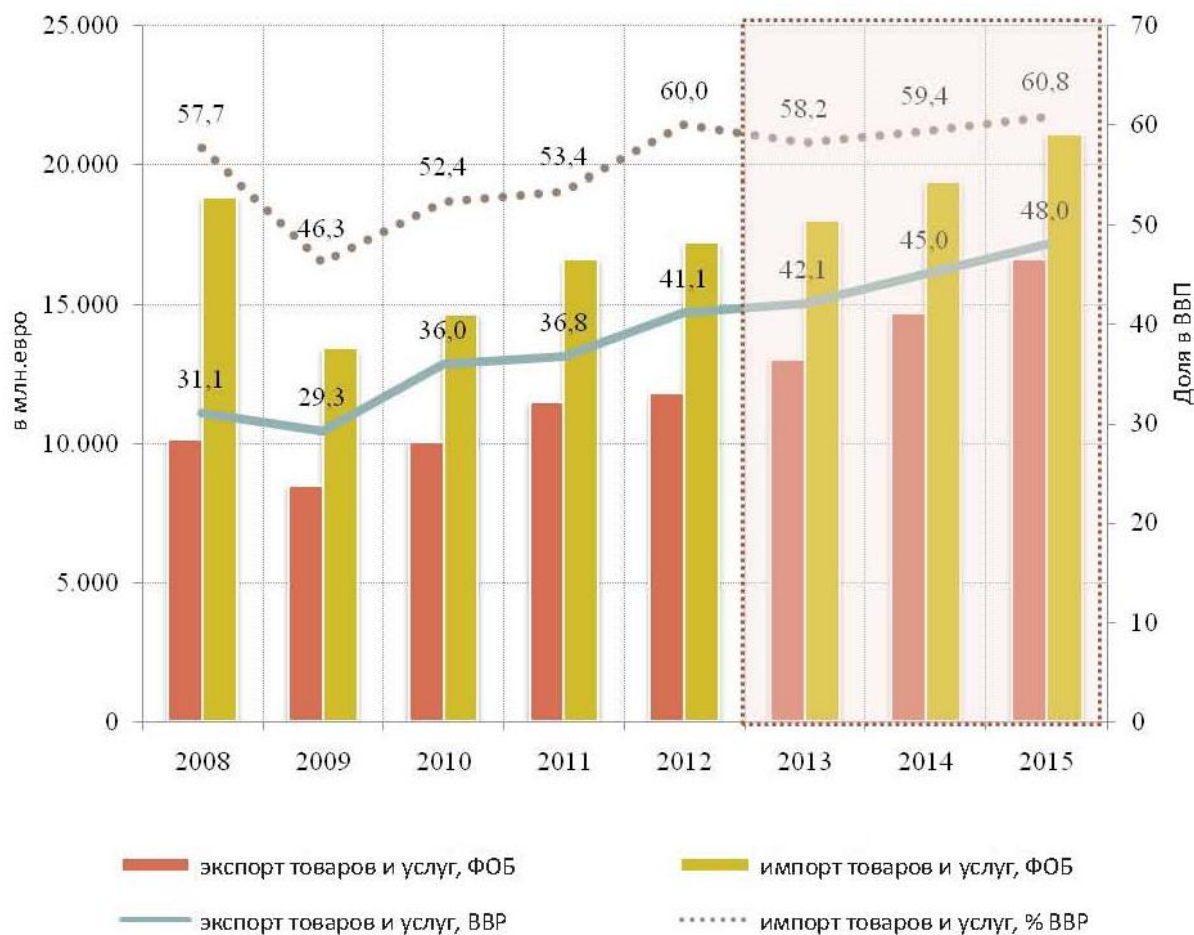
Заключение нового соглашения с ММФ будет представлять положительный сигнал для инвесторов и приведет к более благоприятному восприятию риска страны, стабилизации валютного рынка и уменьшению инфляционных нагрузок.

*Прогноз внешнеэкономических движений.* В 2012 году ожидается рост экспорта товаров и услуг в размере 2,9% и рост импорта товаров и услуг в размере 3,6%, отражено в евро. В период 2013 – 2015 гг. ожидается осуществление относительно высокого уровня роста экспорта в размере 12,1% и умеренного роста импорта товаров и услуг в размере 7,0% в среднем в год отражено в евро. С целью увеличения инвестиционной активности большая часть импорта будет направлена на капитальные товары и полуфабрикаты. Более быстрый рост экспорта по отношению к импорту обеспечит уменьшение дефицита товаров и услуг с 16,6% ВВП в 2011 году на 12,8% в 2015 году. Ожидается более низкий уровень дефицита текущего счета (с



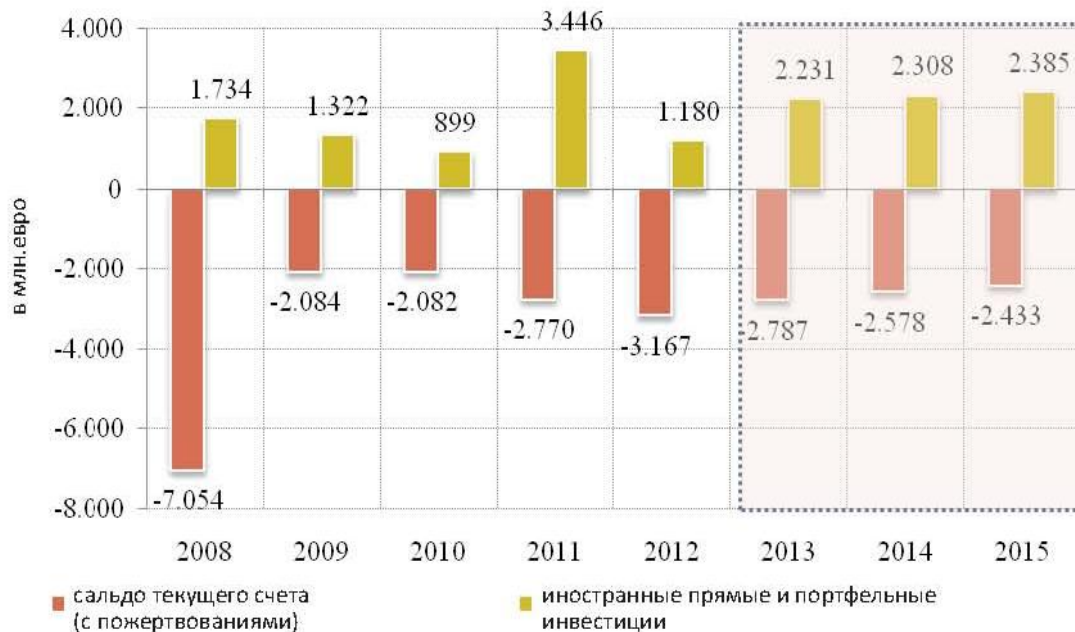
пожертвованиями) с долей 7,0% в ВВП в конце 2015 года. Понижение отрицательного нетто экспорта товаров и услуг, преимущественно в результате изменения структуры отечественной экономики в следующем периоде приведет к уменьшению внешнего неравновесия и риска устойчивости внешнего долга и внешней ликвидности.

График 6. Экспорт и импорт товаров и услуг



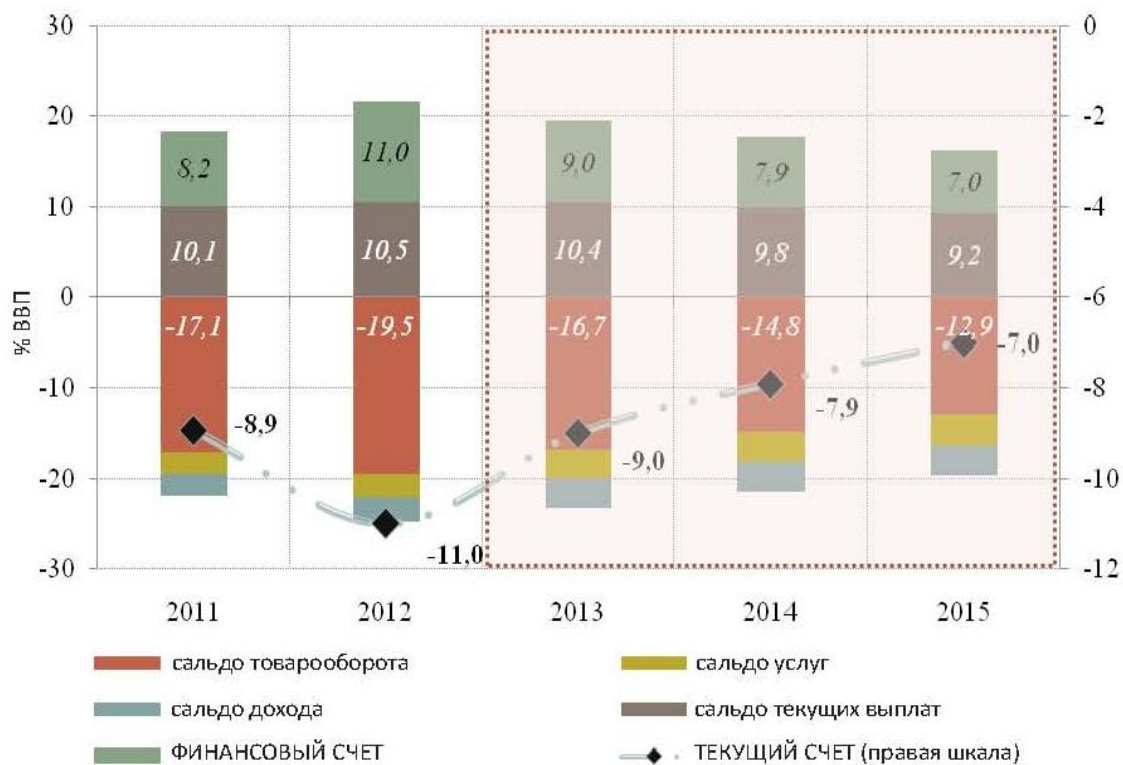
В последующем трехлетнем периоде ожидается поступление на текущий счет платежного баланса на основании текущих переводов, а также отливы на основании факторных расходов. Важнейшим элементом в отечественных переводах – доходы от переводов, при чем в рамках факторных расходов ключевые отливы по платежам процентов по иностранным кредитам. Оценивается, что нетто текущие переводы с непроцентными доходами на основании фактора в период 2013 – 2015 гг. составят в среднем около 3,1 млрд. евро в год. Ожидается отрицательное сальдо по нетто процентным платежам, которые в 2015 году достигнут 1,2 млрд. евро. Нетто эффект текущих переводов и нетто факторных расходов в следующем трехлетнем периоде будет положительным и стабильным, а также оценивается, что составит около 1,1 млрд. евро в год. Профицит сальдо текущих переводов и нетто факторных расходов будет покрывать в среднем 41% дефицита внешнеторгового баланса Сербии в период 2013 – 2015 гг.

График 7. Дефицит текущего счета и иностранные прямые и портфельные инвестиции



На основании прогнозируемого движения внешней торговли, текущих переводов и нетто факторных расходов осуществлен прогноз сальдо баланса текущих платежей. Баланс текущих платежей без пожертвований будет отрицательным и в период 2013 – 2015 гг. составит в среднем 2,6 млрд. евро. Финансирование дефицита текущего счета будет осуществляться прямыми иностранными инвестициями и иностранными кредитами. Ожидается, что после короткого периода приостановки перечислений в 2012 году нетто прямые и портфельные иностранные инвестиции на период 2013 – 2015 гг. в среднем в год будут составлять около 2,3 млрд. евро.

График 8. Дефицит текущего счета и его финансирование, % ВВП



Ожидается, что эффекты налоговой консолидации путем уменьшения непроизводительного государственного потребления повлияют на уменьшение дефицита текущего счета в следующем периоде.

Оценивается, что общий объем внешнего долга Сербии в период 2013 – 2015 гг. будет увеличен в основном из-за роста внешнего долга в государственном секторе. При получении средств из иностранных источников они в первую очередь будут направлены на финансирование национальных инфраструктурных проектов. Ожидается, что инвестиции частного сектора повлияют на рост общих инвестиций в 2014 и 2015 гг. В следующем трехлетнем периоде доля общего внешнего долга Сербии будет уменьшаться после его увеличения в 2012 году и составит 85% ВВП в 2015 г. Также оценивается, что постепенно будет уменьшаться доля погашения внешнего долга в ВВП и экспорту, при чем доля процентов будет обладать незначительным ростом. Участие государственного внешнего долга в ВВП будет уменьшаться, прежде всего, на основании продажи части государственного имущества. Средства, полученные от продажи государственных предприятий, которые являются конкурентоспособными, частично будут использованы для погашения обязательств в иностранной валюте.

Валютные резервы Сербии в период 2013 – 2015 гг. будут покрываться семимесячным импортом товаров и услуг.

#### *Потенциальный рост ВВП и производственный разрыв*

Потенциальный ВВП представляет собой долгосрочную производственную мощность отечественной экономики, при чем производственный разрыв представляет разницу между фактическим и потенциальным ВВП.

Потенциальный ВВП не является техническим максимумом производства, но он является измерением устойчивости роста (рост ВВП, который не ускоряет инфляцию). Он представляет лучший комплексный показатель мощности национальной экономики который обеспечивает устойчивый неинфляционный рост. Оценка потенциального ВВП и разрыв ВВП (производственный разрыв) в экономике предоставляет полезную информацию о реальных возможностях экономики получать более большой результат с помощью существующих уровней фактора производства. Необходимость рассматривания оптимального результата, который экономика имеет возможность произвести в случае эффективного использования капитала и рабочей силы представляет императивную норму как относительно ведения экономической политики, так и рассматривания скрытых искажений в экономических движениях и в определении мероприятий в области, в которой действует экономическая политика.

Основное правило эффективности и роста путем увеличения производительности – в первую очередь использовать существующие мощности хозяйства с целью производства высшего качества и количества товаров и по использовании этих мощностей в максимальном объеме появляется необходимость в обеспечении дополнительных инвестиций.

Для расчета потенциального ВВП и производственного разрыва используется тип производственной функции Кобба-Дугласа<sup>1</sup>. Ключевые решающие факторы потенциального роста - инвестиционный показатель (соотношение инвестиций в брутто основные средства и потенциального ВВП), натуральный уровень безработицы и уровень участия (соотношение активного населения и населения в возрасте от 15 до 64 года). Основная идея – осуществить расчет оптимального результата, который экономика имеет возможность произвести, если капитал и рабочая сила<sup>2</sup> эффективно использованы. Кобб-Дуглас производственная функция выглядит следующим образом<sup>3</sup>:

$$Y = (U_L L E_L)^\alpha (U_K K E_K)^{1-\alpha} = TFP \cdot L^\alpha \cdot K^{1-\alpha}$$

<sup>1</sup> Оценка потенциального ВВП и производственного разрыва осуществлены также использованием Hodrick-Prescott filtera ( $\lambda=1600$ ) при чем были получены подобные и удовлетворительные результаты.

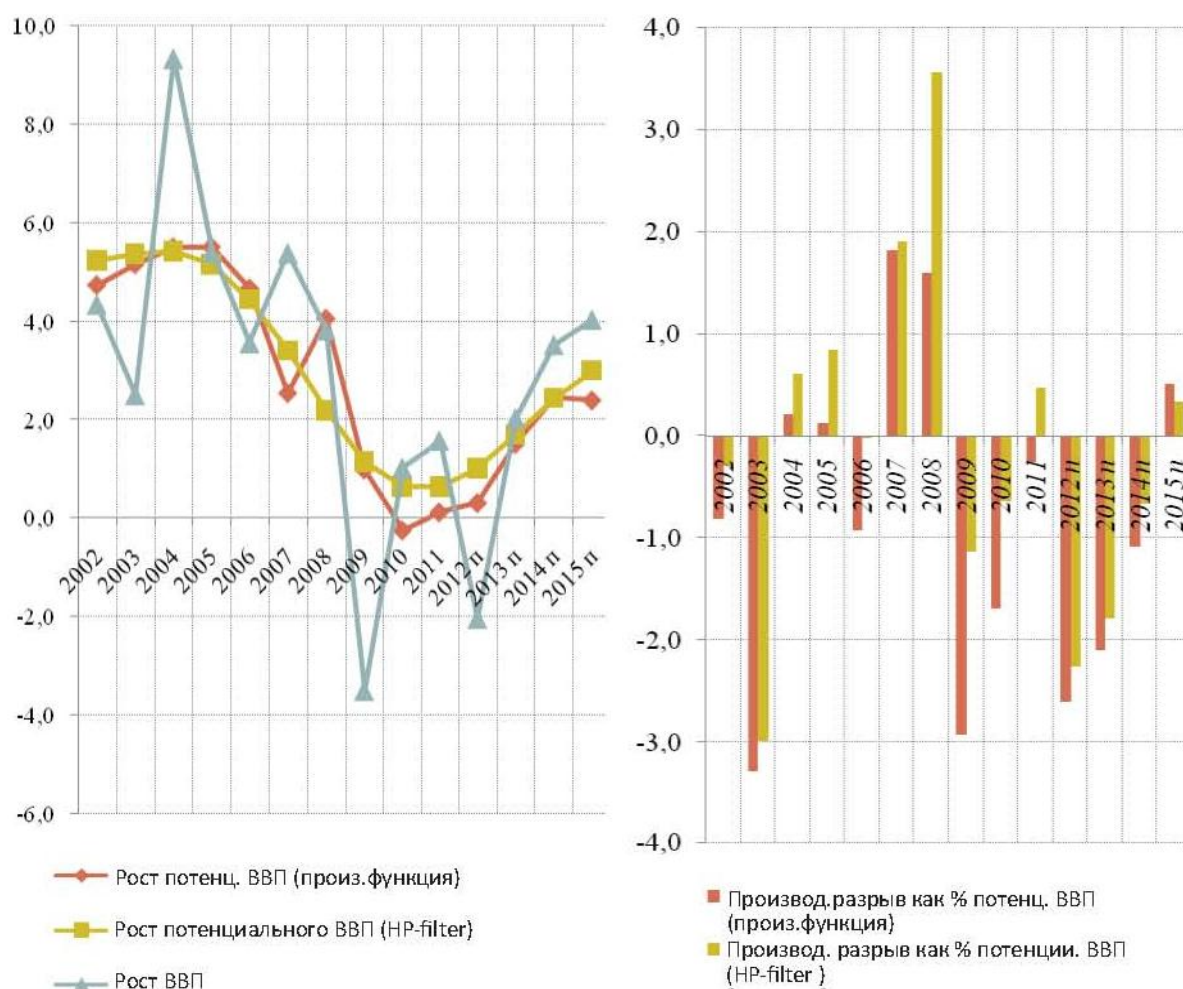
<sup>2</sup> Использовалась предпосылка  $\alpha=0,65$ ,  $\alpha+\beta=1$ ,  $\beta=1-\alpha$

<sup>3</sup>Кобб-дуглас производственная функция – отражает потенциальный ВВП (Y) как комбинацию факторов производства работы (L) и капитала (K), откорректированных на степень пользования мощностей ( $U_L$ ,  $U_K$ ) и адаптированных степенью эффективности ( $E_L, E_K$ ).

Средний потенциальный рост ВВП в период 2002 – 2008 гг. составлял 4,5% , при чем в этом периоде экономика осуществила реальный рост ВВП в размере 4,9%. Потенциальный уровень реального роста замедляется с 2007 года, а фактический уровень реального роста с 2008 года.

Производственный разрыв, которым измеряется цикличность хозяйственной активности в течение рассматриваемого периода был отрицательным за исключением 2007 и 2008 гг. (1,8% и 1,6% соответственно), что, прежде всего, было вызвано высоким отечественным спросом. Рост производственного разрыва в 2007 году (на почти 3 п.п. потенциального ВВП) и высокий и положительный производственный разрыв в 2008 году дают ясные сигналы о том, что произошел «перегрев» экономики (высокий рост кредитной активности и рост реальных зарплат, а также высокий внешнеторговый дефицит и дефицит текущего счета), и что экономический рост в данном периоде не мог долго продержаться. В 2009 году в связи со спадом хозяйственной активности произошло усугубление отрицательного производственного разрыва, который продолжался в 2010 и 2011 гг. Замедление роста производственного потенциала экономики возникло в результате действия нескольких факторов, прежде всего уменьшения инвестирования производственных мощностей, затруднение финансирования текущего производства предприятий и отрицательных движений на рынке труда.

График 9: Потенциальный и фактический ВВП и производственный разрыв в период 2002-2015 гг.



Прогноз потенциального роста на период 2013-2015 гг. обоснован постепенным экономическим выздоровлением, при чем ожидается в 2015 году появление положительного производственного разрыва после шестилетнего отрицательного соотношения между фактическим и потенциальным ставками роста ВВП.

Оценивается, что рост потенциального ВВП в течение нескольких следующих лет будет положительно влиять на укрепление инвестиционной активности и в незначительно меньшей мере на рост ставки доли участия. Ожидается, что уровень безработицы начнет уменьшаться после 2012 году. Также оценивается, что инвестиции в неизменные фонды внесут самый большой вклад в потенциальный уровень роста в следующем периоде, при чем вклад работы в потенциальный уровень ВВП будет положительным в 2014 и 2015 гг.

Особое значение имеет нахождение возможности увеличения тотального фактора производительности, который в предыдущем периоде отметил понижение в результате понижения инвестиционной эффективности. С этой целью необходимо осуществить структурные реформы, которые обеспечат долгосрочное и устойчивое развитие страны на основе более большой производительности экономики.

#### *Риски осуществления прогноза*

Осуществление макроэкономического прогноза подвергнуто многочисленным внешним и внутренним рискам.

Ключевой внешней риск осуществления прогноза в первую очередь связан с непредсказуемостью выздоровления мировой экономики, особенно экономики Еврозоны. Глобальное экономическое восстановление замедляется при значительной разнице в уровнях роста между группами стран. Экономика США и Германии осуществляют солидные уровни роста с сигналами о его замедлении, при чем экономики ЕС находятся в стагнации, экономики Еврозоны - в рецессии. Увеличению риска относительно выздоровления глобальной и европейской экономик, которые существенно влияют на восстановление стран в регионе в большей мере способствует неизвестный результат экономического и политического кризиса в ЕС, связанного с кризисом евро, долговым кризисом в Греции и других странах-членах ЕС. Неблагоприятные тенденции в ЕС влияют на замедление роста и экспорта в странах Центральной и Восточной Европы, в том числе Сербии в связи с уменьшением экспортного спроса и поступления капитала, а также увеличением кредитных расходов. Выздоровление экономики Сербии в большей мере будет зависеть от выздоровления экономики стран Еврозоны и экономики региона, увеличения иностранного спроса и поступления иностранного капитала, движения иностранных процентных ставок, движения импортных цен, цен на продукты питания и цен на нефтепродукты.

Внутренние риски осуществления прогноза связаны с откладыванием проведения экономических реформ и мероприятий экономической политики, резкими изменениями агрегатного спроса, ускорением инфляции, более большим колебанием курса динара по отношению к евро и следственно более большими нарушениями на валютном рынке, более большими уменьшениями поступлений иностранных прямых инвестиций, повышением премий риска по иностранным кредитам, предоставляемым отечественным хозяйственным субъектам, политическими рисками и пр.

Основной сценарий развития в течение следующих трех лет обоснован увеличением неизменных инвестиций в ВВП; уменьшением доли государственных расходов в ВВП; увеличением доли участия экспорта товаров и услуг в ВВП при

незначительном уменьшении доли дефицита текущих переводов в платежном балансе на 7,0% в 2015 году; уменьшением инфляции с 7% в 2011 году на 4,5% в 2015 году.

Ключевые предпосылки для осуществления предусмотренного среднесрочного сценария развития: приспособливание хозяйственной системы, макроэкономическая политика и политика секторов относительно концепции устойчивого и стабильного экономического роста с доминированием инвестиций в распределении ВВП и внешнеторговых товаров в структуре экономики; ускорение экономических реформ, в особенности реформ государственного сектора; поддержание континуальности приближения к ЕС; устойчивость внешнего долга и внешняя ликвидность.

Несоблюдение указанных предпосылок представляет собой риск по осуществлению среднесрочного макроэкономического прогноза. Более низкие уровни экономического роста по отношению к прогнозируемым могли бы привести к усугублению кризиса, при чем замедление выздоровление мировой экономики, в особенности рецессия европейской экономики отрицательно повлияют на выздоровление сербской экономики и экономическое развитие страны, которое опирается на экспортный спрос и увеличение инвестиций. Замедление экономического роста уменьшает уровень занятости, замедляет рост производительности, сокращает пространство для роста инвестиций и потребления, замедляет рост экспорта и импорта, что отражается на уменьшение государственных доходов. Данные движения могут увеличить макроэкономическое неравновесие путем увеличения инфляции и нестабильности валютного рынка при уменьшении валютных резервов и проблем в погашении внешнего долга. Кроме того, это приведет к замедлению и остановке необходимого инвестиционного цикла, обоснованного на значительном поступлении иностранного капитала из-за низкого уровня отечественных сбережений и инвестиций частного и государственного сектора. Это также приведет к замедлению и остановке структурных реформ, которые создают стимулирующую хозяйственную обстановку, необходимую для реализации целей развития, установления макроэкономической стабильности и устойчивости экономического роста.

*Устойчивость роста внешней позиции и международная инвестиционная позиция Сербии*

Внешняя позиция Сербии. В соответствии с данными НБС у Сербии в 2011 году имелось улучшение внешней ликвидности, благодаря росту валютных резервов НБС и уменьшению краткосрочного долга. В течение первых девяти месяцев 2012 года в связи с уменьшением валютных резервов внешняя ликвидность ухудшилась, хотя было продолжено уменьшение краткосрочных долгов. В этом периоде после незначительного улучшения показателей внешней платежеспособности в первом квартале 2012 года было отмечено ухудшение этих показателей во втором и третьем кварталах 2012 года.

Внешняя позиция Сербии в 2011 году находилась под влиянием значительного роста валютных резервов НБС, прежде, всего в связи с ростом эффективных средств и депозитов за рубежом, ускоренного роста экспорта товаров и услуг по отношению к их импорту, а также увеличением внешнего долга и расходов по его погашению.

В течение первых девяти месяцев 2012 года внешняя позиция Сербии ухудшилась. Спад внешней ликвидности подтверждается уменьшением количества месяцев, в которых стоимость импорта товаров и услуг была покрыта валютными резервами. Валютные резервы НБС были достаточными для покрытия приблизительно 7 месяцев стоимости импорта товаров и услуг в Q3 2012 по отношению к приблизительно девяти месяцам 2011 года. На уменьшение валютных резервов в данном периоде повлияло вмешательство НБС на межбанковском валютном рынке (МДТ), которое проводилось для поддержания стабильности валютного рынка.

Внешняя ликвидность ухудшилась в третьем квартале 2012 года по отношению к предыдущему кварталу когда валютные резервы достигли уровень, составляющий 9.833 млн. евро, что представляет уменьшение на 3,2% по отношению к концу второго квартала и на 18,5% по отношению к концу 2011 года. Участие валютных резервов в ВВП также уменьшилось на 33,1% по отношению к 2011 году, когда она составляла 38,7%.

Несмотря на уменьшение валютных резервов, коэффициент степени покрытия краткосрочного долга валютными резервами можно оценить как удовлетворительное, прежде всего из-за уменьшения краткосрочного долга. Регулярное обслуживание обязательств перед иностранными кредиторами увеличило участие погашения долга в ВВП в 2011 году по отношению к 2008 году. На основании данных НБС эта тенденция продолжена и в первой половине 2012 года, так что во втором квартале этот показатель достиг 14,5% ВВП, с тем, что в третьем квартале произошло уменьшение данного показателя 10,6% ВВП. Показатель внешней ликвидности – соотношение общих погашений внешнего долга и годового экспорта товаров и услуг уменьшен по отношению к 2011 году и в конце третьего квартала составлял 25%, т.е. ниже верхней границы устойчивости (35%).

Показатель внешней платежеспособности измерен участием внешнего долга в оцененном ВВП в течение последних четырех кварталах ухудшился и составлял 83,7% ВВП в конце третьего квартала 2012 года, что является выше уровня высокой задолженности в размере 80% в соответствии с критерием Всемирного банка. Положительная тенденция уменьшения показателя внешний долг / экспорт товаров и услуг остановлена в третьем квартале 2012 года. Однако критическая граница этого показателя согласно Всемирному банку составляет 220%, в связи с чем Сербия (после десяти лет) не находится в группе стран с высоким уровнем задолженности.

Таблица 7. Показатели внешней позиции

	2008	2009	2010	2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012
<b>ПОКАЗАТЕЛИ ВНЕШНЕЙ ЛИКВИДНОСТИ (в %)</b>							
Валютные резервы/импорт товаров и услуг (в месяцах)	5,2	9,4	8,1	8,7	7,9	7,1	6,9
Валютные резервы/краткосрочный долг	380,8	528,8	546,4	1.860,8	1.914,1	2.970,6	2.710,7
Валютные резервы/ВВП	25,0	36,6	35,7	38,7	35,6	33,4	33,1
Погашение долга/ВВП	10,6	11,5	12,3	13,1	12,3	14,5	10,6
Погашение долга/экспорт товаров и услуг	34,0	39,1	33,8	35,5	33,7	34,3	
<b>ПОКАЗАТЕЛИ ВНЕШНЕЙ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ (в %)</b>							
Внешний долг/ВВП	64,6	77,7	84,9	77,5	77,4	79,2	83,7
Краткосрочный долг/ВВП	6,6	6,9	6,5	2,1	1,9	1,1	1,2
Внешний долг/экспорт товаров и услуг	207,6	265,3	236,2	210,3	211,0	208,5	213,2
<b>ПОКАЗАТЕЛЬ ПОДВЕРЖЕННОСТИ ФИНАНСОВОМУ РИСКУ (в %)</b>							
Валютные резервы/М1	300,4	393,4	416,6	429,6	462,9	437,4	389,8
Валютные резервы/денежная база	140,7	190,5	196,4	207,6	219,4	192,2	184,7
<b>УРОВЕНЬ ОТКРЫТОСТИ ЭКОНОМИКИ (в %)</b>	86,8	73,6	90,3	90,2	94,9	102,3	101,1

Источник: НБС

Уровень открытости экономики Сербии по отношению к иностранными экономикам благодаря, прежде всего, экспорту товаров и услуг в течение последних двух лет увеличен с 86,8% в 2008 году на 90,2% ВВП в 2011 году. В условиях кризиса государственного долга в зоне евро объем внешнеторгового оборота Сербии увеличен и составил 101,1% ВВП.

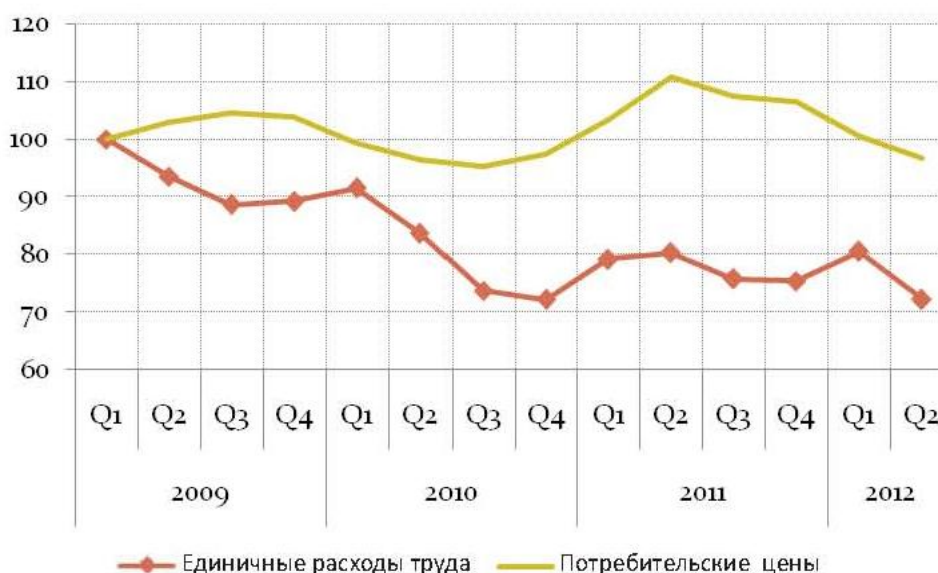
Хотя Республика Сербия являлась единственной страной в регионе, у которой в марте 2011 года имело место улучшение кредитного рейтинга с ББ- (стабильный) на ББ (стабильный), международное агентство «Standard and Poor's» в начале августа снизило кредитный рейтинг долгосрочного суверенного долга Сербии в иностранной и отечественной валюте на ББ- с отрицательными шансами, учитывая растущий

внешнеторговый и налоговый дефицит и ранимость отечественной экономики. Рейтинговое агентство «Fitch» в середине 2012 года задержало рейтинг по долгосрочному государственному долгу Сербии ББ-, но уменьшило возможность рейтинга Сербии от стабильный до отрицательный в связи с ухудшением налоговой обстановки и положением страны по отношению к иностранному финансированию, а также слабыми возможностями экономического роста

На устойчивость внешней позиции Сербии в дальнейшем будет влиять уровень валютных резервов НБС, уровень ликвидности и капитализации банковского сектора, юридические рамки и мероприятия в случае проблематичных банков. Также изменение модели хозяйственного роста и перенаправление имеющихся в распоряжении ресурсов в хозяйственные отрасли, увеличивающие производство и экспорт повлияют на улучшение внешней позиции страны.

Для устойчивой внешней позиции особое значение имеет увеличение конкурентоспособности в области цен и расходов.

График 10. Реальный эффективный валютный курс на базе потребительских цен (CPI) и единичных расходов труда (JTR), Q1 2009 = 100, рост обозначает завышение



Конкурентоспособность отечественной экономики с аспекта реального эффективного валютного курса обоснованного потребительскими ценами, начав с третьего квартала 2011 году, улучшилась. Эта тенденция продолжалась и во втором квартале 2012 года. Улучшению конкурентоспособности способствовало обесценивание отечественной валюты. Обесценивание реального эффективного курса обоснованное единичными расходами труда во втором квартале 2012 года подтверждает преимущество производства внешнеторговых товаров в Сербии по отношению к импорту от торговых партнеров.

Уменьшение реальных единичных расходов труда во втором квартале 2012 года является последствием более быстрого роста производительности труда по отношению к росту заработной платы. Увеличение производительности труда во втором квартале по отношению к первому кварталу повлияло на уменьшение безработицы и увеличение ВВП (в серии с учетом сезонных колебаний).

Налоговая консолидация также подразумевает принятие мер, которые будут направлены на увеличение конкурентоспособности отечественных производителей и таким образом увеличение агрегатного спроса путем увеличения нетто экспорта.



Конкурентоспособность цен и расходов экономики в 2013 году и в течение следующих двух лет будет зависеть, прежде всего от курса динара, заработка, производительности труда, инфляции.

*Международная инвестиционная позиция Сербии (МИП).* В соответствии с данными НБС от конца 2008 года до марта 2012 года Сербия задержала статус нетто импортера капитала. МИП Сербии как нетто должника с 2008 года постоянно увеличивается и в конце 2011 года составила 24.806,9 млн. евро.

МИП Сербии в 2011 году была отрицательной в результате увеличения стороны финансового актива на 19.484 млн.евро и стороны финансового пассива на 44.291 млн. евро. Нетто поступление капитала по реализованным переводам повлияло на рост нетто позиции должника на 2,7 млрд. евро. Валютные изменения, изменения цен финансовых инструментов и прочие изменения повлияли на уменьшение долговой нетто позиции Сербии на 42,5 млн. евро, 144,8 млн. евро и 536,9 млн.евро соответственно.

На рост долговой нетто позиции в 2011 году больше всего повлияло оформление задолженности государства за границей, прежде всего путем продажи государственных ценных бумаг нерезидентам, а также получения программных и проектных кредитов в международных финансовых институтах и банках развития иностранных правительств. Международная финансовая позиция банковского сектора как нетто должника в 2011 году увеличена на 3,5%, с тем, что остальные секторы, прежде всего экономика как крупнейший нетто должник увеличена на 8,2%.

Таблица 8. Международная инвестиционная позиция, состояние в конце периода, в млн. евро

	2008	2009	2010	2011	Q1 2012
Болгария	-34.880	-35.569	-34.154	-32.823	-32.693
Чехия	-57.489	-65.268	-73.038	-73.490	-
Венгрия	-105.507	-111.688	-108.500	-94.304	-101.292
Польша	-173.025	-192.710	-227.977	-218.028	-245.012
Румыния	-68.368	-73.613	-78.263	-82.486	-80.818
Словакия	-38.345	-41.880	-43.601	-44.534	-43.924
Хорватия	-34.975	-39.032	-41.971	-40.251	-41.289
Сербия	-20.396	-20.907	-22.859	-24.807	-25.539

Источник: НБС

Долговая нетто позиция Сербии в конце первого квартала 2012 года составила 25.539 млн. евро и по отношению к 2008 году увеличена абсолютно на 5.143 млн. евро и относительно на 25%. Отрицательная нетто позиция появилась в результате переводов, включенных в платежный баланс (вложения иностранного капитала в страну, получение отечественного капитала из заграницы), валютных изменений, которые дополнительно повлияли на уменьшение финансового актива и финансового пассива, а также остальных изменений, не являющихся результатом операций между нерезидентами и резидентами.

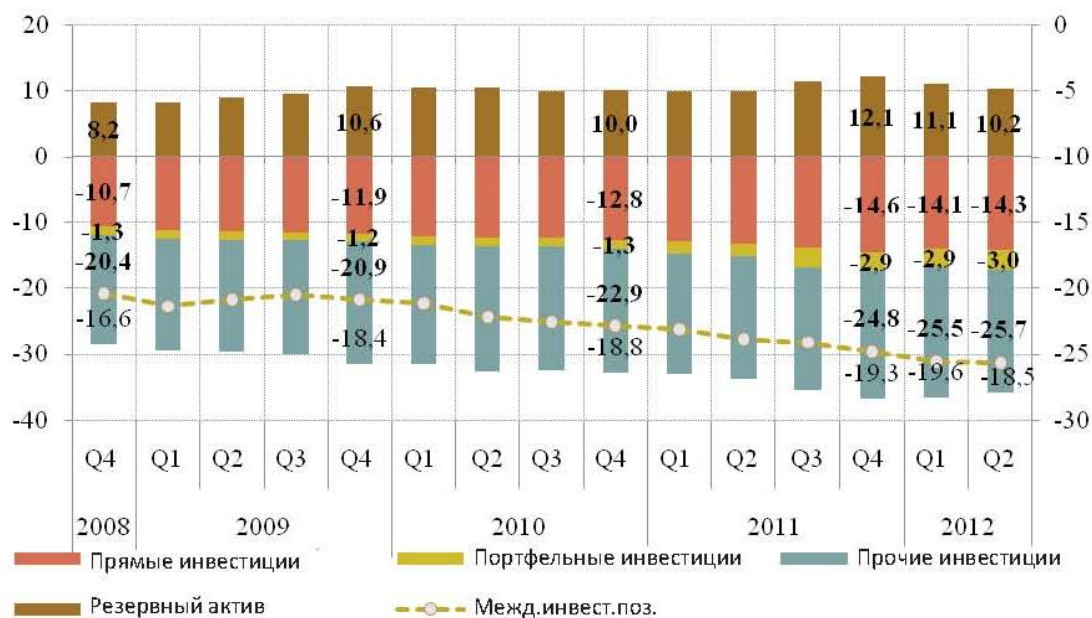
Доля участия долговой нетто позиции Сербии в ВВП значительно увеличена в период экономического кризиса 2008 года в результате глобального финансового кризиса и отсутствия отечественного капитала, а также понижения ВВП в 2009 году и медленного роста ВВП в 2010 и 2011 гг.

Доля нетто позиции Сербии в ВВП в конце первого квартала 2012 года составила 86% и по отношению к концу 2011 увеличилась на 7п.п, по отношению к концу 2008 года на 24п.п.

Отрицательная нетто позиция на одного гражданина Сербии в первом квартале 2012 года составила 3.498 евро и по отношению к 2008 году увеличена абсолютно на 723 евро, относительно на 26%.

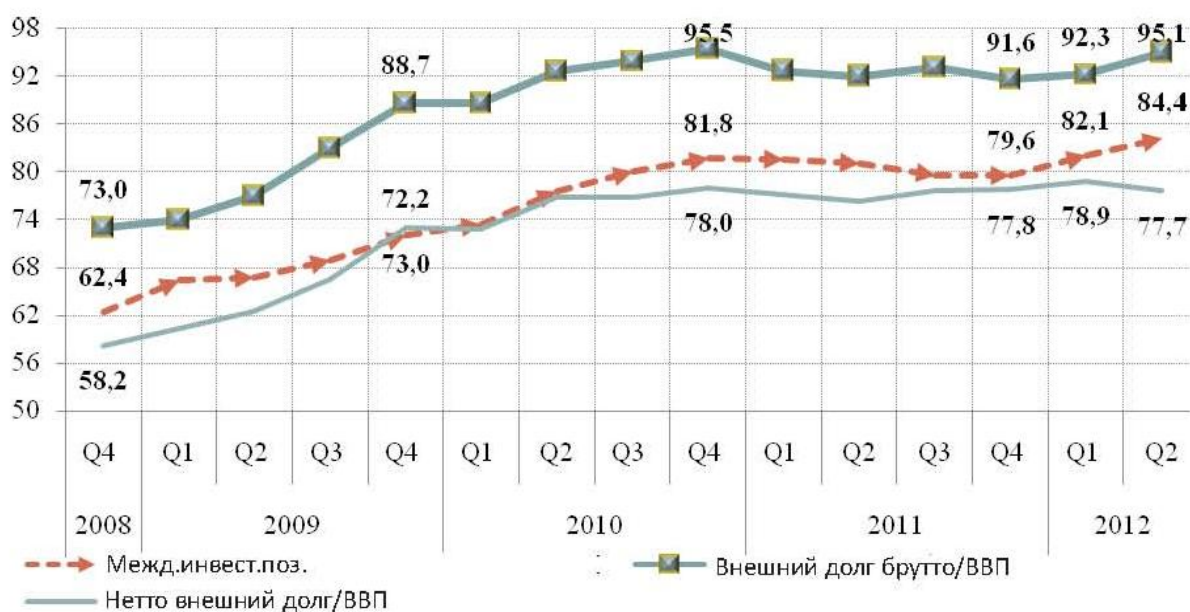
В структуре МИП Сербии в первом квартале 2012 года самую большую долю имели остальные инвестиции (-19,6 млрд. евро) и прямые инвестиции (-14,1 млрд. евро).

График 11. Структура МИП Сербии, млрд. евро



Из общей нетто позиции Сербии 96% представляет собой ее внешний долг. В рассматриваемом периоде Сербия значительно увеличила внешнюю задолженность. Нетто внешний долг Сербии в конце 2012 года составил 24.550 млн. евро, и по отношению к 2008 году он увеличен абсолютно на 5.509 млн. евро и относительно на 29%. Доля участия нетто внешнего долга Сербии в ВВП в конце марта 2012 года составила 83%, что является увеличением на 25п.п. по отношению к концу 2008 года. Нетто внешний долг на одного гражданина Сербии в первом квартале 2012 года составил 3.362 евро по отношению к концу 2008 года и увеличен на 772 евро, т.е. 30%.

График 12. Внешняя платежеспособность Сербии, % ВВП



Брутто внешний долг Сербии в конце первого квартала 2012 года составил 28.703 млн. евро и увеличен по отношению к концу 2008 года абсолютно 4.818 млн. евро, относительно 20%. Доля участия брутто внешнего долга в ВВП в конце марта 2012 года составила 97% и увеличена на 24п.п. по отношению к 2008 году. Брутто внешний долг Сербии в первом квартале 2012 года составил 3.931 евро и увеличен по отношению к 2008 году абсолютно на 682 евро, относительно на 21%. Брутто внешний долг Сербии на одного гражданина значительно ниже среднего уровня внешнего долга в странах в регионе, который на первый квартал текущего года составил 7.770 евро.

На основании данных НБС во втором квартале 2012 года международная инвестиционная позиция Сербии увеличена на 0,5% по отношению к предыдущему кварталу и составляет 25.665,6 млн.евро в результате увеличения стороны финансового актива на 18.560,5 млн. евро и увеличения стороны финансового пассива на 44.226,2 млн. евро. Положительные валютные изменения, изменения цен финансовых инструментов и прочие изменения привели к уменьшению МИП на 38,5 млн. евро, 40,6 млн. евро и 450,8 млн. евро соответственно. МИП НБС как нетто кредитора уменьшена на 8.449,3 млн. евро, МИП государственного сектора как нетто должника увеличена на 10.342,4 млн. евро, МИП банковского сектора как нетто должника уменьшена на 8.028,7 млн. евро и МИП остальных секторов как нетто должника уменьшена на 15.743,9 млн. евро.

## **II. ФИСКАЛЬНЫЕ РАМКИ НА ПЕРИОД С 2013 ПО 2015 ГОДЫ**

### ***1. Среднесрочные цели фискальной политики***

Среднесрочными целями фискальной политики является замедление роста задолженности государственного сектора и его относительное уменьшение, а долгосрочной целью является уменьшение доли участия задолженности в ВВП до предела 45% в соответствии с общим фискальным правилом.

Заложность государственного сектора в 2012 году вырос на 65% ВВП и любой отказ от применения мероприятий фискальной консолидации приведет к долговому кризису и повторению греческого сценария. Уменьшение задолженности в течение среднесрочного периода планируется достигнуть путем уменьшения консолидированного дефицита, применением мероприятий налоговой политики и политики расходов. Применение большинства мероприятий фискальной консолидации началось в последнем квартале 2012 года, по причине чего эффекты до сих пор относительно небольшие. Более ощутимые эффекты ожидаются в 2013 году, когда ожидается сокращение дефицита наполовину.

Фискальной консолидацией, на стороне доходов, предусмотрено увеличение налоговых ставок на определенные категории доходов, а политика расходов будет направлена на уменьшение относительной доли участия текущего государственного потребления.

Уменьшение дефицита в последующем периоде будет достигнуто путем увеличения прямых налогов (с прибыли) и косвенных налогов (НДС, акцизы), а на стороне расходов фискальное регулирование будет обращено к ограничению роста заработных плат и пенсий, представляющих собой наиболее крупную категорию государственных расходов, а также к относительному уменьшению дискреционных категорий расходов.

Налоговая политика в течение 2014 и 2015 гг. будет направлена на дальнейшее изменение налоговой системы и приведение ее в соответствие с законодательством ЕС, а также на усиление налоговой администрации и дисциплины. Политика расходов будет направлена не только на соблюдение отдельных фискальных правил, касающихся индексации заработных плат и пенсий, но и на дальнейшее относительное уменьшение текущих расходов, в частности расходов на субсидии и бюджетные кредиты хозяйственным субъектам, поскольку ожидается окончание процесса реструктуризации и приватизации государственных и общественных предприятий.

Реализация анти циклической фискальной политики в течение среднесрочного периода соблюдением принципов фискальной ответственности и заданных на средний срок фискальных рамок содействуют уменьшению доли участия задолженности в ВВП. Долгосрочно ожидается дальнейшее уменьшение задолженности до уровня 45% ВВП, согласно Программе сокращения государственной задолженности.

### ***2. Фискальные рамки на период с 2013 по 2015 гг.***

#### **2.1. Фискальные движения в 2011 году и перспектива на 2012 год**

Фискальный дефицит государственного сектора в 2011 превысил ожидаемую величину. Превышение дефицита, составляющее 5 млрд. динар, является результатом

уменьшения дохода государства ниже запланированной величины. Превышение дефицита, выраженное в процентах ВВП, составило 0,2 процентных баллов.

Таблица 9. Запланированный и реализованный фискальный результат сектора государства в 2011 году, млрд. динар

	2011г.
Государственные доходы	1.302,5
Государственные расходы	1.460,9
Фискальный результат	-158,4
Фискальный результат (% ВВП)	-5,0
Запланированный фискальный результат	-153,4
Состояние задолженности сектора государства (% ВВП)	50,2

Источник: МФП

В течение 2011 года, помимо регулярных бюджетных расходов, погашена государственная задолженность на сумму 308,4 млрд динар, 90% которой составляет задолженность перед отечественными кредиторами.

Таблица 10. Погашение задолженности государственного сектора в 2011 году, в млрд динар

	2011
Погашение основного долга перед отечественными кредиторами	276,6
Погашение основного долга перед иностранными кредиторами	26,9
Покупка финансового имущества	4,9
Итого	308,4

Источник: МФП

Для финансирования дефицита и погашение государственной задолженности было необходимо 466,8 млрд. динар. Преобладающая часть средств, необходимых для финансирования дефицита и погашение государственной задолженности в 2011 году была обеспечена путем эмиссии государственных ценных бумаг.

В течение 2011 году увеличилась задержка в перечислении средств пользователям бюджетных средств и организациям обязательного социального страхования в общей сумме 10,9 млрд динар.

Таблица 11. Задержка в перечислении средств пользователям бюджетных средств и организациям обязательного социального страхования в 2011 году, в млрд. динар

	31 декабря 2010г.	31 декабря 2011г.
Пользователи бюджетных средств Республики и ГП „Путеви Србије”	10,9	16,2
Организации обязательного социального страхования	16,4	22,0
Итого	27,3	38,2

Источник: МФП

Доходы государственного сектора в 2011 году имели номинальный рост в 6,5%, при этом реальный спад составил 4,1% по сравнению с предыдущим годом. Номинальный рост текущих доходов составил 6,9%, а реальный спад 3,7%. Реальный спад налоговых доходов составил 3,6%, а реальный спад неналоговых доходов 4,9%. Рост капитальных доходов составил 26,9%.

Таблица 12. Полученные доходы государства 2010 и 2011 гг.

	2010	2011	В млрд. динар	
			Ставка роста номинальная	Ставка роста реальная
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ДОХОДЫ	1.223,4	1.302,5	6,5	-4,1
Текущие доходы	1.214,5	1.297,8	6,9	-3,7
Налоговые доходы	1.056,5	1.130,9	7,1	-3,6
Налог с доходов граждан	139,1	150,8	8,5	-2,3
Налог с прибыли	32,6	37,8	16,0	4,5
НДС	319,4	342,4	7,2	-3,4
Акцизы	152,2	170,9	12,3	1,2
Таможенные пошлины	44,3	37,8	-12,4	-21,1
Прочие налоговые доходы	46,0	43,5	-5,3	-14,7
Отчисления в фонды	323,0	346,6	7,3	-3,3
Неналоговые доходы	158,1	166,9	5,6	-4,9
Капитальные доходы	1,4	2,0	40,9	26,9
Дарения	7,4	2,6	-64,2	-67,7

Источник: МФП

В рамках текущих доходов наблюдается номинальный рост всех категорий налоговых доходов, за исключением таможенных пошлин и прочих налоговых доходов, при этом реально выросли только налоги с прибыли и акцизы.

Доходы от НДС реально ниже на 3,4% в 2011 году по отношению к предыдущему году. Брутто перечисление национального НДС номинально больше по отношению к предыдущему году на 7,2%, но рост экспорта (12,7% в динарах) содействовал значительному росту возврата НДС (14,3%). НДС при импорте, с другой стороны, номинально вырос 9%, при этом наблюдается реальный спад на 1,8%.

Реальный уровень оплаченных акцизов на 1,2% больше уровня предыдущего года, и такое движение является результатом увеличения номинальных величин акциза на нефтепродукты и табачные изделия в конце 2010 года, и изменения структуры ставки на нефтепродукты. Доход от акцизов на нефтепродукты номинально больше на 10,6%, но реально ниже на 0,3%. Доход от акцизов на табачные изделия реально больше на 2,6%, а доход от акцизов на спиртные напитки на 2,2% больше при сравнении с предыдущим годом.

Доходы от налога на доходы граждан номинально больше на 8,5% по сравнению с предыдущим годом, но реальный спад доходов составил 2,3%. Рост номинальных заработных плат в 2011 году, по сравнению с предыдущим годом, составил 11,1%, а номинальный рост доходов от налога с заработных плат составил 9,2%. Дивергентное движение поступивших доходов от налогов с заработных плат и номинальной величины средней заработной платы возникло, в основном, вследствие увеличения безработицы в рассматриваемый период. Вступлением в силу Изменения закона о финансировании единиц местного самоуправления произошло изменение порядка дистрибуции доходов от налогов с заработных плат между республиканским бюджетом и бюджетом единиц местного самоуправления. До 1 октября 2011 года доходы от указанного налога разделялись по соотношению 60:40 в пользу бюджета Республики, а с 1 октября 2011 года применяется соотношение 80:20 в пользу единиц местного самоуправления. Оценочный эффект данного мероприятия в 2011 году составил 11,5 млрд. динар, т.е. на указанную сумму сокращены доходы республиканского бюджета, а увеличены доходы бюджетов единиц местного самоуправления.

Реальный уровень доходов от отчислений в 2011 году, меньше по сравнению с 2010 годом на 3,3%. Номинальный рост отчисления в рассматриваемом периоде составил 7,3%.

В течение 2010 года, на основании решения Правительства, произведено перечисление 25,7 млрд. динар с целью восстановления прав, вытекающих из трудового стажа, лицам, для которых в определенный период времени не производились уплаты страховых взносов в Пенсионный фонд. В 2011 году для этих целей перечислено 12,3 млрд динар.

По сравнению с 2010 год наблюдается номинальный и реальный спад прочих налоговых доходов.

Рост государственного потребления в 2011 году ниже средней величины инфляции в данном периоде, в результате чего расходы реально ниже расходов в 2010 году. Общая сумма расходов государственного сектора реально меньше на 3,2% по отношению к 2010 году. При этом номинальный рост составил 7,4%.

Наблюдается неблагоприятное движение расходов в указанном периоде с точки зрения структуры государственного потребления, в результате которой реальный спад капитальных расходов превысил реальный спад текущих расходов.

Таблица 13. Расходы государственного сектора в 2010 и 2011 гг.

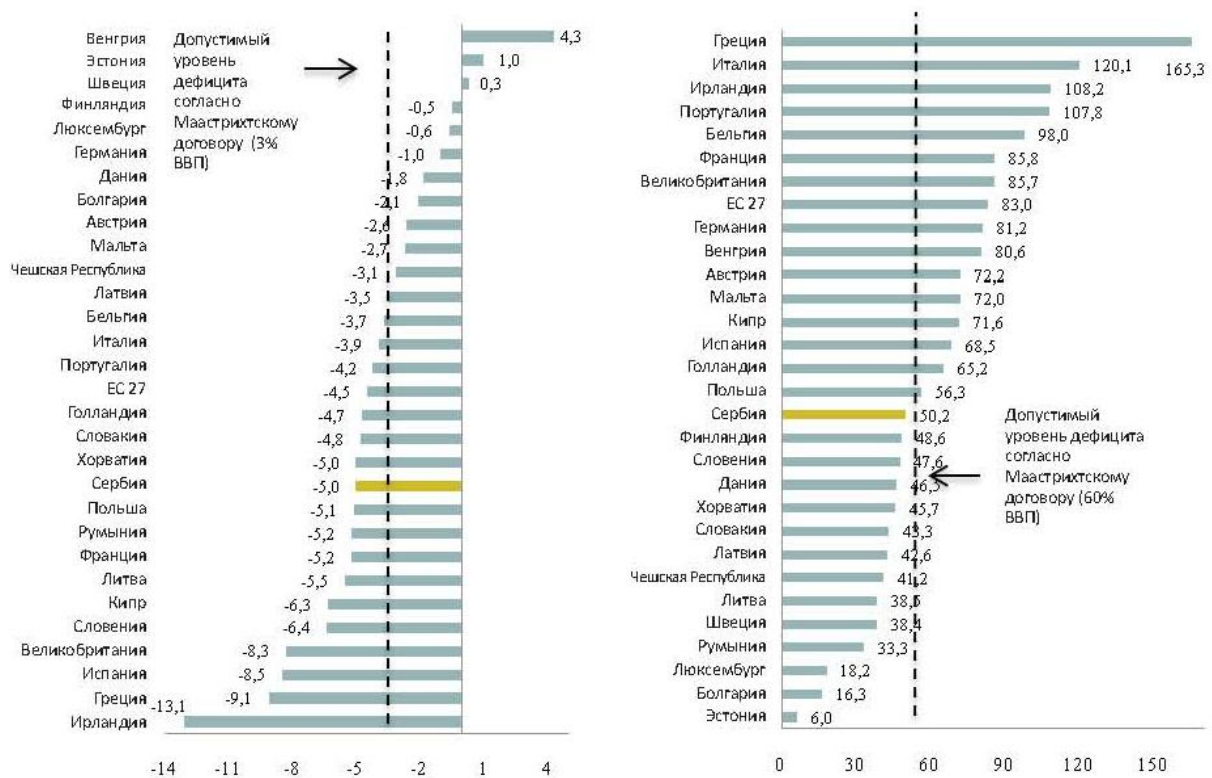
	2010г.	2011г.	Ставка номинального роста	Ставка реального роста
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ	1.359,9	1.460,9	7,4	-3,2
Текущие расходы	1.224,8	1.324,7	8,2	-2,6
Расходы, вытекающие из трудовых отношений	308,1	342,5	11,2	0,2
Закупка товаров и услуг	202,5	216,3	6,8	-3,8
Оплата процентов	34,2	44,8	31,0	18,1
Субсидии	77,9	80,5	3,4	-6,9
Социальная помощь и перечисления	579,2	609,0	5,1	-5,3
Из чего, пенсии	394,0	422,8	7,3	-3,3
Прочие текущие расходы	22,9	31,7	38,1	24,4
Капитальные расходы	105,1	111,1	5,8	-4,7
Нетто бюджетные ссуды	30,0	25,0	-16,6	-24,9

Источник: МФП

*Государственные финансы стран ЕС в период 2011-2012 гг.*

Экономический и финансовый кризисы вызвали значительное нарушение фискальных позиций почти всех стран ЕС. Использование дискреционных мероприятий (стимулятивные мероприятия, направленные на восстановление экономики) и действия автоматических стабилизаторов, фискальная политика сыграла ключевую роль в стабилизации экономики стран ЕС. С другой стороны, возврат государственных финансов, дефицита и задолженности в устойчивые рамки является среднесрочным и долгосрочным целями стран ЕС.

График 13. Дефицит и состояние долга в Сербии, Хорватии и в странах ЕС в % ВВП в 2011 году



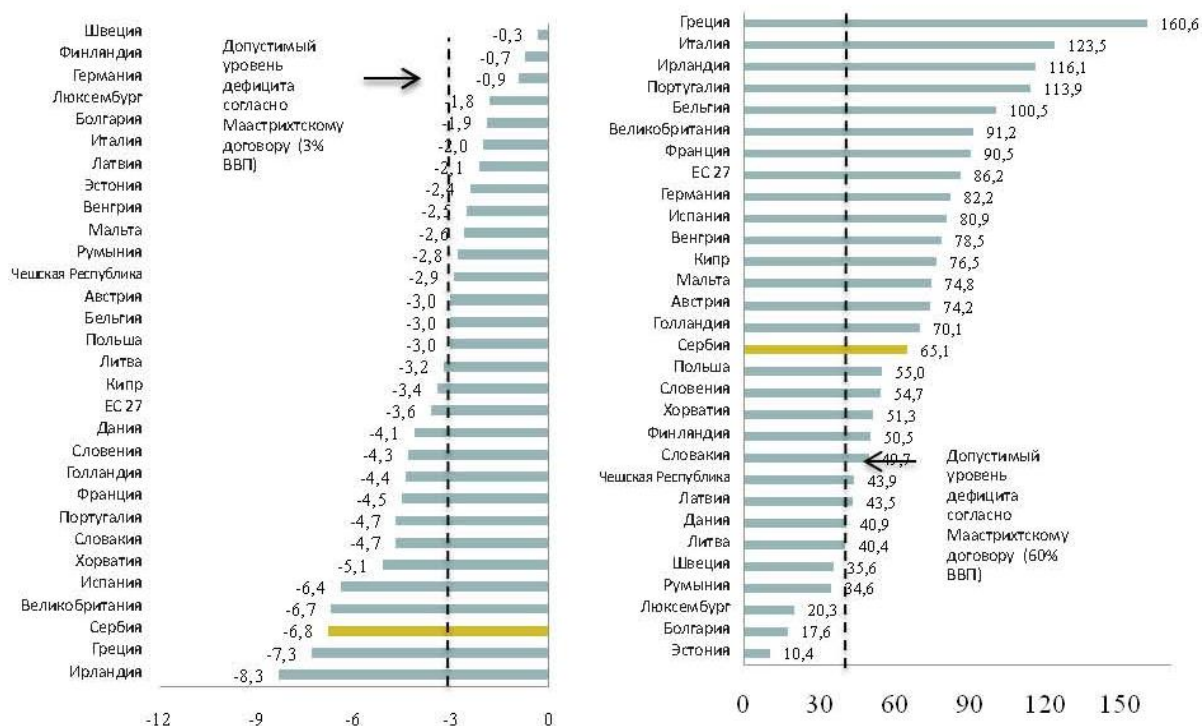
Рецессивные тенденции, которые зародились в конце 2011 года, продолжались и в течение 2012 года, в обстоятельствах, когда в большинстве стран ЕС наблюдались отрицательные ставки роста или стагнация хозяйственной деятельности. Дефицит в странах ЕС (ЕС 27) в 2011г. составлял 4,5% ВВП, и соответствовал ранее запроектированному дефициту на 2011 год.<sup>4</sup> На основании мероприятий фискальной консолидации, вместе с ожидаемым постепенным восстановлением экономики (несмотря на то, что на основании некоторых ведущих индикаторов ожидается умеренная рецессия без признаков восстановления экономики в ближайшее время), ожидается дальнейший спад дефицита в течение 2012 и 2013 гг. 3,6 и 3,3% ВВП, соответственно.<sup>5</sup>

<sup>4</sup> European Economic Forecast, Autumn 2011

<sup>5</sup> European Economic Forecast, Spring 2012



График 14. Дефицит в странах ЕС и Сербии в 2012 году



Растущая необходимость финансирования дефицита привела к росту доли участия задолженности в ВВП в почти всех странах ЕС. Доля участия задолженности в ВВП (ЕС 27) в 2011г. составляла 83%. Проекция на последующий период указывает на дальнейший рост соотношения задолженности и ВВП, а именно 86,2% в 2012г. и 87,2% в 2013г.<sup>6</sup> Такая высокая доля участия задолженности в ВВП указывает на необходимость возврата государственных финансов на требуемый уровень и принятия мероприятий, препятствующий возможному ускорению его роста.

#### Фискальные движения в Сербии в 2013 году

Фискальный дефицит государственного сектора в третьем квартале 2012 года составлял 36,3 млрд. динар, а в период с января по сентябрь текущего года составил 148,1 млрд. динар. Наблюдается номинальный рост доходов сектора государства в 7,2% и реальный спад 0,8% по отношению на тот же квартал предыдущего года. Расходы также имели номинальный рост в 4,2% и реальный спад в 3,6%. Номинальный рост доходов происходит гораздо быстрее роста расходов в рассматриваемом периоде. Рост расходов на субсидии, проценты и закупку товаров и услуг больше всего влияют на движение общих расходов.

Таблица 14. Доходы, расходы и фискальный результат государственного сектора в 2012 году в млрд. динар

	Q3 2011	Q3 2012	Январь- сентябрь 2011г.	Январь- сентябрь 2012г.
Доходы	331,3	355,1	936,2	1.007,5
Расходы	375,7	391,4	1.049,4	1.155,6
Фискальный результат	-44,4	-36,3	-113,2	-148,1

Источник: МФП

<sup>6</sup>European Economic Forecast, Spring 2012

Доходы государственного сектора в период январь-сентябрь 2012 года номинально росли быстрее средней величины инфляции, при этом налоговые доходы росли быстрее не налоговых. В рамках налоговых доходов наиболее высокий рост имели налоги с прибыли, налоги с дохода граждан и НДС, при этом наблюдается спад доходов от таможенных пошлин вследствие понижения таможенных ставок, вызванного применением Переходного торгового соглашения Сербии с ЕС и других торговых соглашений.

Доходы от налогов на добавленную стоимость реально выросли на 1,4% в период январь-сентябрь 2012 года при сравнении с периодом январь-сентябрь 2011 года. Номинальный рост составил 7%. Нетто национальный НДС номинально выше в 3,5%, а реально ниже в 2%, при сравнении с его величиной в тот же период предыдущего года. Брутто платежи национального НДС реально выше в 1,9%, а номинально в 7,6% по сравнению с их величиной в тот же период предыдущего года. НДС по импорту, с другой стороны, номинально вырос в 9%, а реально в 3,2%. Возврат НДС номинально и реально вырос в 11,8% и 5,8%, соответственно. В этом же периоде рост экспорта, выраженный в динарах, составил 13,3%.

Движение дохода от НДС является сигналом движения во внешнеторговом секторе, так что рост импорта привел к росту доходов от импортного НДС, в то время как движение экспорта влияет на величину возврата НДС. Помимо экспорта, одним из факторов, влияющего на рост возврата НДС в указанный период является перенесение части обязательств (4,3 млрд динара) по возврату НДС с конца 2011 года на январь 2012 года. В качестве прочих факторов, влияющих на величину НДС, необходимо упомянуть доходы населения в форме заработных плат, пенсий и других видов социальных пособий, усиление налогового контроля и пр. В первом квартале 2012 года наблюдалось снижение поступления НДС по сравнению с этим же периодом предыдущего года, но в течение второго квартала восстановлены доходы от НДС, в результате чего, данная категория доходов в период январь-июнь имела номинальный и реальный рост.

Доходы от таможенных пошлин в период январь-сентябрь 2012 года имели реальный спад в 12,7%. Указанные доходы следят за динамикой импорта, но на них оказывают влияние и эффекты Переходного торгового соглашения Сербии с ЕС и соглашений с Турцией, странами ЕФТА и СЕФТА (2006 года введена дополнительная либерализация импорта сельскохозяйственной продукции). Также, на спад доходов от таможенных пошлин в меньшей мере влияли и краткосрочные мероприятия таможенной политики, которые касаются одобрения таможенных льгот на импорт сырья, заготовок и оборудования, которые остались в силе в 2012 году. С учетом увеличения количества товаров, облагаемых заниженными таможенными пошлинами, логичным является спад доходов от таможенных пошлин, и несмотря на рост импорта в 15,8% (выражено в динарах), номинальный спад дохода составил 7,9%.

Доходы от акцизов имели номинальный и реальный рост в рассматриваемом периоде. Реальный уровень уплаченных акцизов в 0,9%, выше по сравнению с периодом январь-сентябрь 2011 года. Доходы от акцизов на нефтепродукты номинально ниже в 6,1%, а реально ниже в 11,1%, что, между прочим, объясняется снижением потребления акцизных продуктов и их замена мазутом, на который, во избежание дальнейших злоупотреблений, введены акцизы в конце мая месяца. Доходы от акцизов на табачные изделия реально выше в 16,1%, при этом наблюдается номинальный рост в 22,6%, а доходы от акцизов на спиртные напитки реально выросли на 0,2%. Доходы от прочих акцизов (кофе и подобные продукты) в период январь-сентябрь 2012 года реально выше в 18,6% по сравнению с периодом январь-сентябрь 2011 года. Рост дохода от акцизов на табачные изделия возник вследствие перенесения на январь месяц гораздо

больше уплат, чем это имело место в предыдущих годах. В январе текущего года произведена индексация акцизов на нефтепродукты пропорционально росту цен во второй половине года (в период замедления инфляции), после чего в мае месяце произведено их снижение, акцизы на табачные изделия изменены в соответствии с изменениями Закона об акцизах.

Прямые налоги, включая и отчисления, согласно ожиданиям, выросли, при этом наиболее быстрый рост наблюдается у налогов с прибыли. В период январь-сентябрь 2012 года, по сравнению с периодом январь-сентябрь 2011 года, номинальный рост налога с прибыли предприятий (который составляет 86% общего налога с прибыли) составил 55,4%, а реальный рост в том же периоде составил 47,2%. У доходов от прочих налогов с прибыли<sup>7</sup> наблюдается номинальный рост в 20,7%, а реальный рост составил 14,3%.

Уровень полученных доходов от налога с доходов граждан номинально выше в 9,2%, а реально выше в 3,5% по сравнению с периодом январь-сентябрь 2011 года. Поскольку преобладающую часть дохода от налога с доходов граждан составляют налоги с заработка (около 77%), его движение оказывает существенное влияние на величину общего дохода от налога с доходов граждан. Рост номинальных зарплаток за период январь-сентябрь 2012 год, по сравнению с периодом январь-сентябрь 2011 года, составил 9%, а номинальный рост доходов от налога с заработка составил 8%, что, главным образом, является результатом роста безработицы. Прочие виды налога с доходов граждан (от самостоятельной деятельности, авторских и др. подобных прав, налог с дохода от капитала, налог на доходы от недвижимости, годовой налог с дохода) имели номинальный рост в рассматриваемом периоде в 13,8%.

Вступлением в силу Изменения Закона о финансировании единиц местного самоуправления произошло изменение порядка дистрибуции доходов от налогов с заработных плат между республиканским бюджетом и бюджетом единиц местного самоуправления. До 1 октября 2011 года доходы от указанного налога разделялись по соотношению 60:40 в пользу бюджета Республики, а с 1 октября 2011 года применяется соотношение 80:20 в пользу единиц местного самоуправления. Прогнозируемый эффект данного мероприятия в 2012 году составит около 45 млрд. динар, т.е. на указанную сумму сокращены доходы республиканского бюджета, а увеличены доходы бюджетов единиц местного самоуправления. Несмотря на то, что ставки роста социальных взносов и налога с доходов граждан ниже роста налога с прибыли, они гораздо больше влияют на общий уровень полученных доходов, и при этом их движение уравновешено в течение года. Комбинация движения заработка и занятости населения является главным фактором, влияющим на движение доходов от отчислений и налогов с доходов граждан.

За первых девять месяцев 2012 год, на основании решения Правительства, произведено перечисление 605,5млн.динар с целью восстановления прав, вытекающих из трудового стажа, лицам, для которых в определенный период времени не производились уплаты страховых взносов в Пенсионный фонд. В течение 2010 года для этих целей перечислено 25,7 млрд. динар, а в 2011г. 12,3 млрд динар.

С января 2012 года в Пенсионный фонд уплачиваются взносы для военных лиц, которые до сих пор оплачивались в отдельный военный фонд. В период январь-сентябрь 2012 года для этих целей произведена уплата 3,7 млрд динар.

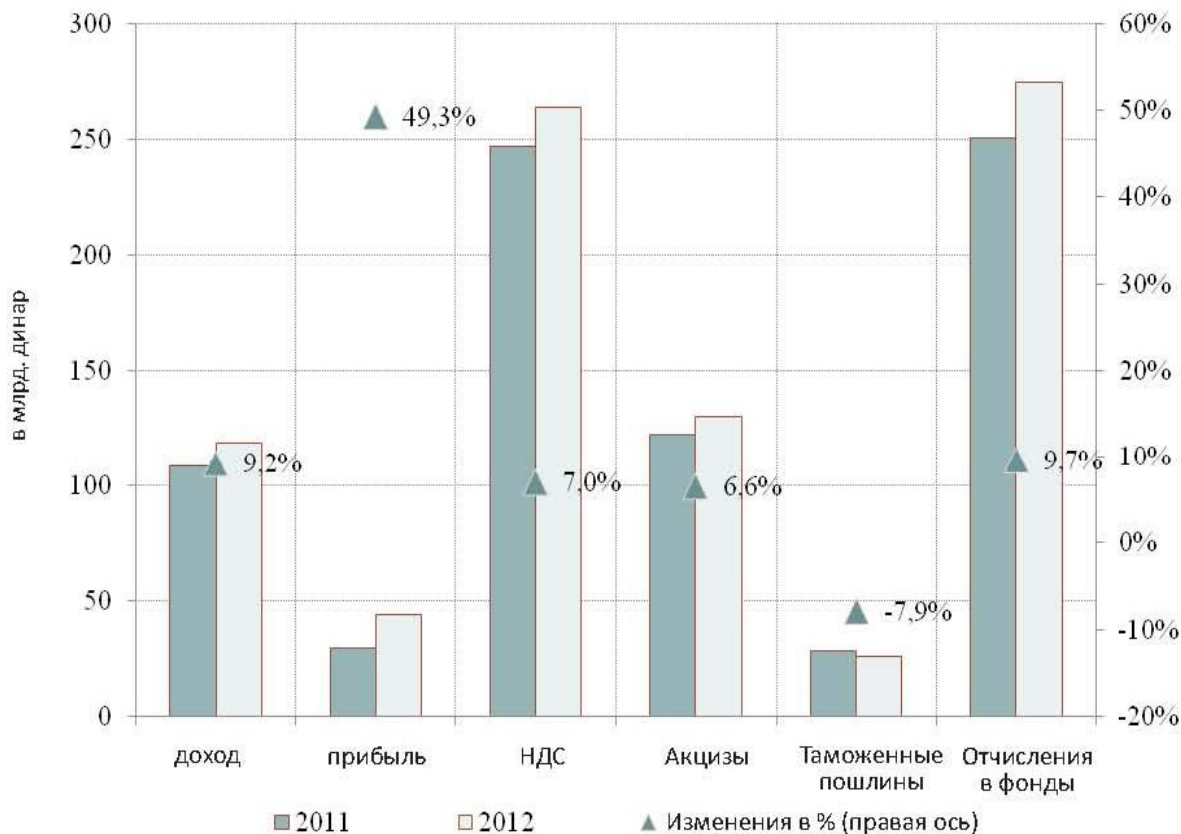
В период январь-сентябрь 2012 года прочие налоговые доходы реально ниже на 4,9% по отношению на тот же период предыдущего года. Доходы от налога на

---

<sup>7</sup> К прочим налогам отнесены налог с распределенной прибыли, налог с прибыли предприятия, налог с начисленных процентов, налог с авторского дохода и капитального дохода, выплачиваемого не резидентам, а также налог с дохода от сдачи в аренду движимого и недвижимого имущества.

имущество, представляющие собой наиболее крупную позицию в данной категории, реально выросли на 6,7%, а номинально на 12,7%, по отношению к периоду январь-сентябрь 2011 года. У прочих налогов наблюдается номинальный спад от 5,1% и реальный спад от 10,2% по отношению к периоду январь-сентябрь 2011 года.

График15. Движение доходов (по видам) в период январь-сентябрь



В течение первых девять месяцев 2012 года государственное потребление выросло на 4,3%. По сравнению с тем же периодом предыдущего года, наблюдается номинальный рост всех категорий расходов, за исключением бюджетных ссуд. В структуре государственного потребления за период январь-сентябрь 2012 года доля участия расходов на заработные платы и пенсии составляет 53,7%, а доля участия капитальных расходов, субсидии и бюджетных ссуд 13,6%. Также наблюдается спад доли участия социальных трансфертов и прочих трансфертов бытовым хозяйствам, в то время как доля участия расходов на проценты выросла.

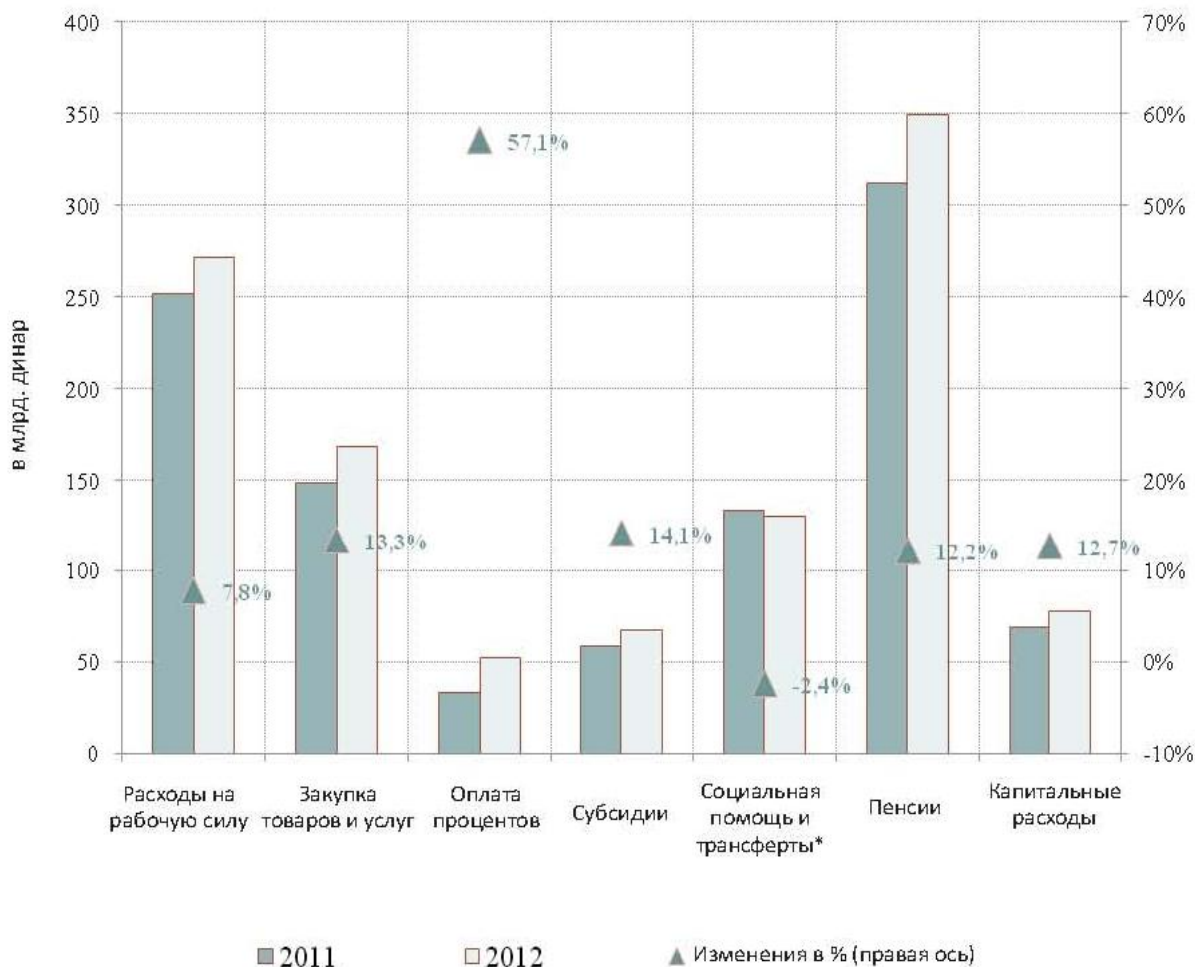
Расходы по труду в период январь-сентябрь 2012 года выросли на 2,1%. Рост указанных расходов перенесен из прошлого года, благодаря индексациям в январе на 2%, в апреле на 5,5% и в октябре на 1,2% в соответствии с фискальными правилами. Первое повышение заработных плат в этом год, на основании индексации на 3,5%, произведено в апреле месяце

Расходы на закупку товаров и услуг имели реальный рост на 7,3% по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Больше всего влияния на указанный рост оказали единицы местного самоуправления, которое увеличило собственные расходы в данной категории на около 35,8% номинально, с учетом имеющихся в распоряжении увеличенных доходов от налога с дохода граждан.

Социальная помощь и другие трансферты населению представляют собой наиболее крупную категорию расходов, в которую входят разные виды трансфертов

населению, включая и пенсии. Реальный уровень трансферта населению в период январь-сентябрь 2012 года увеличился на 2,1% по сравнению с тем же периодом предыдущего года. В этом же периоде произошли реальный и номинальный рост массы пенсий на 6,2% и 12,2%, соответственно, по сравнению с 2011 годом, и это объясняется выплатой военных пенсий, которая в этом году производится из единственного пенсионного фонда. Рост массы пенсий (без военных) составил 6,4%. Номинально уменьшились пособия по безработице (24%), а увеличились больничные на 11,5%. Наблюдается номинальный спад на 0,5% прочих трансфертов населению и различных видов социальной помощи, оплачиваемые органам автономного края единицам местного самоуправления<sup>8</sup>.

График 16. Движение расходов (по видам) в период январь-сентябрь



\*- без пенсий

В период январь-сентябрь 2012 года наблюдается значительный номинальный рост расходов на субсидии и капитальных расходов, а также номинальный и реальный спад бюджетных ссуд. Субсидии имели реальный рост на 8,1%. Больше всего влияния на этот рост оказали единицы местного самоуправления, которые увеличили свои расходы на около 33% номинально, так как имели в распоряжении гораздо больше доходов от налога на доход граждан.

Проценты становятся значительной позицией в расходах государства, поскольку растет потребность за кредитами, с одной стороны, из-за снижения уровня

<sup>8</sup> В состав прочих трансфертов населению входят выплаты, проводимые организациями социального страхования: пособия на патронажные услуги, похоронные услуги, медицинское оборудование и пр.

хозяйственной активности, а с другой стороны, по причине значительных капитальных инвестиций, которые финансируются ссудными средствами международных финансовых организаций. По сравнению с тем же периодом 2011 года, оплата процентов увеличилась на 57,1% номинально, а 48,7% реально. Наиболее высокий рост наблюдается на уровне Республики по процентам на иностранные долги.

Капитальные расходы выросли на 6,7% реально, в первую очередь благодаря реализации проектных ссуд, используемых для реализации капитальных проектов, какими являются строительство объездной дороги около Белграда; Коридор 10 и мост Борча-Земун.

Таблица 15. Доходы и расходы государственного сектора в период январь-сентябрь 2012 года, млрд. динар

	Q1-2012	Q2-2012	Q3 - 2012	Ян – сеп
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ДОХОДЫ</b>	312,6	339,8	355,1	1.007,5
Текущие доходы	311,7	337,7	354,0	1.003,4
Налоговые доходы	276,3	298,1	315,6	890,0
Налог с доходов граждан	35,8	41,2	41,4	118,5
Налог с прибыли	22,9	10,9	10,3	44,0
Налог на добавленную стоимость	79,7	90,1	94,4	264,1
Акцизы	34,6	40,6	54,9	130,1
Таможенные пошлины	7,7	9,0	9,3	25,9
Прочие налоговые доходы	9,7	10,5	10,8	32,2
Отчисления в фонды	85,9	94,6	94,5	275,0
Неналоговые доходы	35,4	39,6	38,4	113,4
Капитальные доходы	0,6	1,3	0,8	2,7
Дарения	0,3	0,8	0,4	1,5
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ</b>	367,5	396,7	391,4	1.155,7
Текущие расходы	337,6	368,6	359,1	1.065,3
Расходы в по труду	85,5	94,3	91,1	271,0
Закупка товаров и услуг	51,2	62,9	53,7	167,9
Оплата начисленных процентов	15,4	13,4	23,3	52,0
Субсидии	22,5	25,1	19,5	67,2
Социальная помощь и выплаты	154,9	161,1	163,5	479,5
<i>Из чего: выплата пенсий</i>	<i>112,5</i>	<i>117,8</i>	<i>119,2</i>	<i>349,5</i>
Прочие текущие расходы	7,9	11,7	8,0	27,6
Капитальные расходы	25,3	22,4	29,9	77,6
Нетто бюджетные ссуды	4,7	5,6	2,4	12,7

Источник: МФП

Таблица 16. Межгодовые реальные ставки роста доходов и расходов государственного сектора в период январь-сентябрь 2012 года, в %

	Q1-2012	Q2-2012	Q3 - 2012	Ян – сеп
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ДОХОДЫ</b>	1,9	4,8	-0,8	1,9
Текущие доходы	1,8	4,5	-1,0	1,7
Налоговые доходы	2,0	5,3	1,8	3,0
Налог с доходов граждан	4,8	4,6	1,2	3,5
Налог с прибыли	51,7	39,9	25,3	41,4
Налог на добавленную стоимость	-3,8	6,9	0,8	1,4
Акцизы	-5,6	-3,0	8,5	0,9
Таможенные пошлины	-18,5	-8,6	-11,5	-12,7
Прочие налоговые доходы	-9,6	7,6	-12,1	-4,9
Отчисления в фонды	5,0	6,1	0,6	3,9
Неналоговые доходы	0,2	-1,1	-19,1	-7,6
Капитальные доходы	124,4	270,4	176,4	196,2
Дарения	-34,8	39,2	-11,4	2,0
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ</b>	10,0	7,7	-3,6	4,3
Текущие расходы	8,4	9,3	-1,8	5,1
Расходы в области занятости населения	6,8	6,3	-5,9	2,1
Закупка товаров и услуг	9,7	15,1	-2,5	7,3
Оплата начисленных процентов	48,3	6,6	93,2	48,7
Субсидии	42,9	56,4	-36,3	8,1
Социальная помощь и выплаты	4,0	2,9	-0,3	2,1
<i>Из чего: выплата пенсий</i>	8,5	7,4	3,0	6,2
Прочие текущие расходы	-16,8	37,5	12,3	9,6
Капитальные расходы	48,5	8,0	-15,2	6,7
Нетто бюджетные ссуды	-18,3	-46,0	-53,5	-40,3

Источник: МФП

Состояние задержки в исполнении денежных обязательств получателей бюджетных средств и Фонда обязательного социального страхования по состоянию на заднюю дату сентября месяца меньше по сравнению со состоянием задержки на конец июня месяца 2012 года. Получатели бюджетных средств и ГП «Путеви Сербии» уменьшили задержку на 1,9 млрд динар, а фонды обязательного социального страхования на 0,4 млрд динаров.

Таблица 17. Здержки в исполнении денежных обязательств получателей бюджетных средств и Фонд обязательного социального страхования, млрд РСД

	30. июня 2012 года	30. сентября 2012 уода
Получатели бюджетных средств Республики и ГП „Путеви Сербии”	10,0	8,1
Фонд обязательного социального страхования	13,3	12,9
Итого	23,3	21,0

Источник: МФП

#### *Ожидаемые фискальные движения в Сербии до конца 2012 года*

Фискальный дефицит государственного сектора в случае продолжения тенденции из первой половины года, мог бы на конце 2012 года составить 235,4 млрд динар, или 7,1% ВВП, а государственный долг мог бы достигнуть около 65% ВВП. Такая позиция могла бы поставить под угрозу ликвидность бюджета и стать введением в кризис государственного долга. Приостановка таких движений требовала принятие мероприятий, направленных на ускоренную консолидацию во обеспечение, с одной стороны макроэкономической и финансовой стабильности, а с другой стороны. устранения препятствий для восстановления экономики и выхода из рецессии. Утверждением ребаланса бюджета Республики, в последнем квартале 2012 года вступили в силу меры фискальной консолидации, а их эффекты ожидаются в 2013 году.

В нижеприведенной таблице указана актуальная проекция доходов, расходов и фискального результата за 2012 год, которая не включает косвенных потребителей бюджета. В первой графе указан план доходов, расходов и результатов, который утвержден в отчете о фискальной стратегии за 2012 год с прогнозами на 2013 и 2014 г.г. Во второй графе указан прогноз без применения мероприятий фискальной консолидации, а в задней графе – прогноз, включающий эффекты мероприятий фискальной консолидации. В таблице указаны брутто показатели доходов и расходов, а остальные позиции отражены по нетто величине.

Таблица 18. План и ажурированная оценка доходов и расходов государственного сектора в 2012 году. млрд динар

	2012 план*	2012 прогноз без принятия мероприятий	2012 актуальный прогноз
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ДОХОДЫ</b>	1.483,0	1.471,0	1.494,3
Текущие доходы	1.481,2	1.469,3	1.491,9
Налоговые доходы	1.276,8	1.293,0	1.316,3
Налог с доходов граждан	160,6	162,7	166,0
Налог с прибыли	43,5	53,5	54,6
Налог на добавленную стоимость	362,8	364,5	375,2
Акцизы	191,0	185,8	192,9
Таможенные пошлины	34,0	35,0	36,0
Прочие налоговые доходы	47,6	45,4	43,9
Отчисления в фонды	437,3	446,2	447,7
Неналоговые доходы	204,3	176,3	175,6
Дарения	1,8	1,7	2,4
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ</b>	1.635,1	1.706,4	1.694,7
Текущие расходы	1.480,8	1.549,8	1.562,8
Расходы в области занятости населения	426,8	447,1	443,3
Закупка товаров и услуг	227,0	241,4	248,7
Оплата начисленных процентов	63,5	71,0	69,3
Субсидии	98,1	102,4	109,9
Социальная помощь и выплаты	638,5	654,3	654,0
<i>Из чего: выплата пенсий</i>	477,1	476,3	474,0
Прочие текущие расходы	26,9	33,6	37,6
Капитальные расходы	144,2	140,2	115,9
Нетто бюджетные ссуды	10,0	16,4	16,0
Результат	-152,2	-235,4	-200,4
Результат в % ВВП	-4,6	-7,1	-6,1

\* В соответствии с Отчетом о фискальной стратегии за 2012 год и Законом о бюджете за 2012 год

Источник: МФП

В соответствии с актуальным прогнозом уменьшение дефицита составит 1,0% ВВП по отношению к дефициту без применения мероприятий фискальной консолидации. Помимо эффектов мероприятий, качественные признаки которых первоначально измерены и отражены в последующей таблице, на достижение лучших результатов влияют и определенные макроэкономические изменчивые категории (внешнеторговый обмен, курс, инфляция и т.д.), а также эффекты определенных мероприятий, качественные характеристики которых, из-за комплексности, нельзя было полностью оценить, такие как экономия средств за счет снижения заработных плат в государственном секторе, экономия средств за счет закрытия ненужных агентств и государственных учреждений, экономия средств при государственных закупках.



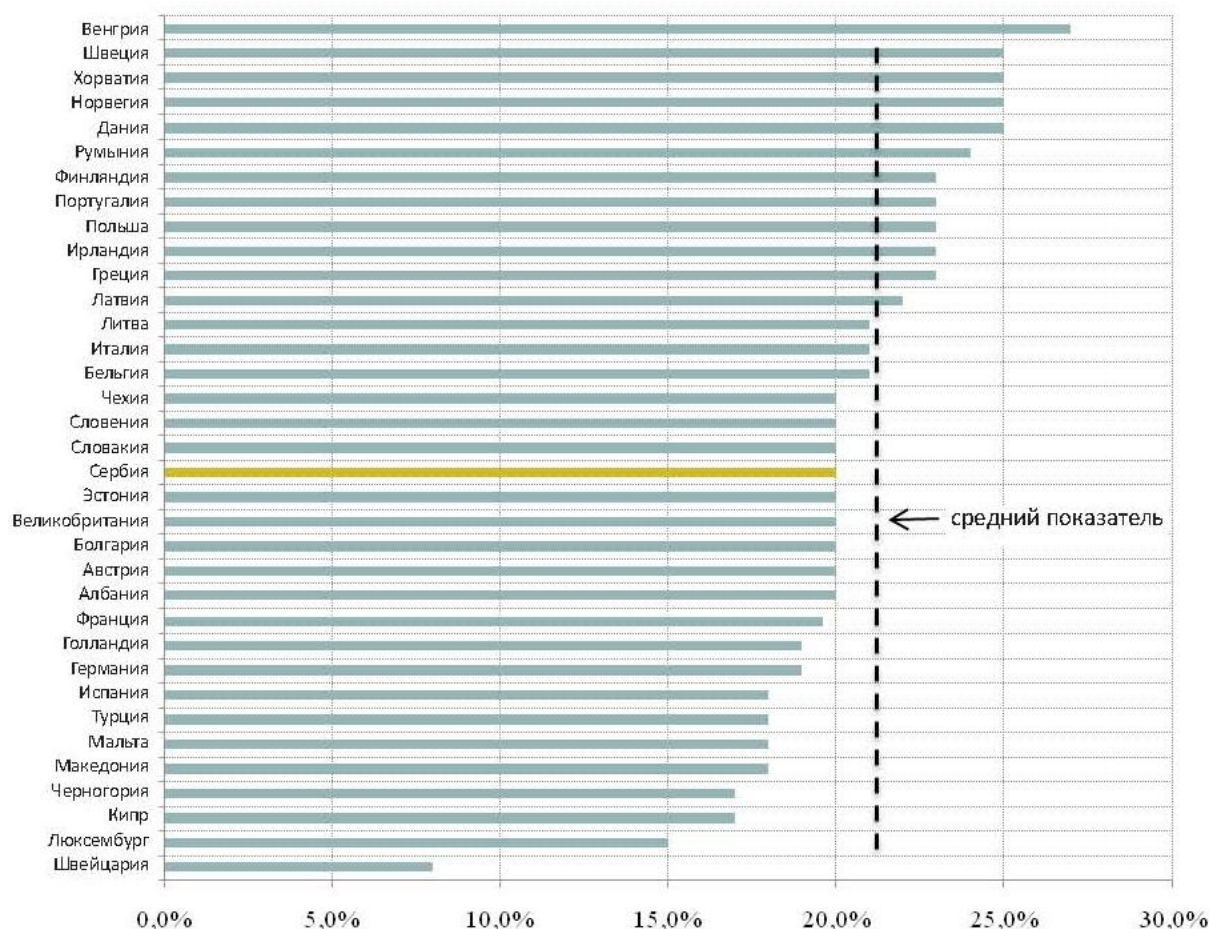


Таблица 19. Эффекты программы фискальной консолидации и влияние консолидированного бюджета на уменьшение дефицита государственного сектора в 2012 году, в млрд. динар

Меры на доходной стороне	2012г.
Налог на доходы (дивиденды и доли в прибыли, доходы от процентов, увеличение ставки с 10% на 15%)	2,2
Налог с прибыли (увеличение ставки с 10% на 15%)	0,0
НДС–увеличение общей ставки с 18% на 20%	6,7
Акцизы на сигареты	4,0
Акцизы на нефтепродукты	2,8
Доход от НДС по увеличенным акцизам	1,0
Итого налоговые доходы	16,7
Меры на расходной стороне:	
Экономия средств за счет ограничения роста заработных плат в государственном секторе и пенсий (октябрь 2%, апрель 2%)	3,7
Экономия средств за счет рационального планирования расходов, после отмены собственных доходов государственных органов	3,0
Общая сумма сэкономленных средств в рамках расходов	6,7
Повышение эффективности поступления неналоговых доходов	2,8
Эффект на уменьшение дефицита	26,2

Прогнозируемые эффекты изменения общей ставки НДС с 18% на 20%, в заднем квартале 2012 года составляют 7,7 млрд. динар. В рамках указанной суммы, увеличение доходов от повышения акцизов на табачные изделия составит 1 млрд. динар. Несмотря на необходимость применения такого мероприятия, в первую очередь как средства уменьшения существующего и будущего дефицитов, увеличение общей ставки НДС идет в направлении увеличения нагрузки на потребление, вместо на факторы производства. В будущем, при создании соответствующих условий необходимо будет дополнительно уменьшить фискальную нагрузку на заработные платы. При этом учитывался уровень жизни наиболее бедных слоев населения, по причине чего не менялась отдельная ставка НДС, применяемая при налогообложении продуктов питания. В нижеуказанном графике указаны общие ставки НДС, применяемые в европейских странах.

График 17. Сравнительный обзор общей ставки НДС



Изменение общей ставки НДС не является единственным новшеством. С целью снижения фискальной нагрузки, обеспечения более благоприятных условий для хозяйственной деятельности и улучшения ликвидности хозяйственных субъектов, уменьшения налоговой нагрузки на экономику и население и снижения возможности избегания уплаты налогов, введено ряд изменений, из которых наиболее важными являются:

- Уплата НДС налогоплательщиками, оборот которых составляет менее 50 млн. динар в год, после окончания реализации сделки;
- Введение возврата НДС на товары для новорожденных, родителям, общий доход которых ниже среднего размера;
- Увеличение процента исчисления НДС с 5% на 8% для работников в сфере сельского хозяйства с обязательной уплатой НДС на текущий счет или сберегательный счет работника;
- Повышение предела обязательной постановки на учет НДС с 4 на 8 млн. динар;
- Продление сроков предъявления налоговых деклараций;
- В случае задержки в возврате НДС, в будущем на сумму, подлежащую возврату, будут насчитываться проценты по ставке, применяемой в случае просрочки платежа налогоплательщиком.

Общий эффект изменения акцизов оценивается в 6,8 млрд. динар. Эффекты предложенных изменений акцизной политики на нефтепродукты в последнем квартале 2012 года оцениваются на около 2,8 млрд. динара.

Предусмотрено введение дифференцированных акцизов на газовые масла (дизель) и сжиженный газ в зависимости от вида их конечного потребления. Акциз на дизельное топливо составляет 42 динар на литр, но если указанное топливо используется в качестве горючего в транспортных средствах, сельскохозяйственной механизации или для отопления, то вводится рефракция на величину разницы до суммы, предусмотренной законом. Подобное изменение предусмотрено и в случае акциза на сжиженный газ, т.е. акциз повышается на 30 дин/кг, а на бензин не предусмотрена дифференциация и сумма в динарах остается без изменения.

Важные изменения введены и в область акцизов на табачные изделия. Специфичный акциз увеличивается с 33 на 43 динар за пачку сигарет, «ад валорем» акциз уменьшается с 34% на 33%, с одновременным аннулированием отдельной пошлины на сигареты, т.н. «табачный динар». Эффект данного изменения составил в последнем квартале 2012 года 4 млрд. динар. Изменился порядок расчета акциза на кофе, но без особого эффекта на объем доходов. Так же как и по вопросу НДС, целью увеличения акцизной нагрузки в будущем является повышение притока средств в бюджет при минимальной нагрузке на расходы по производству и транспорту, при этом основную нагрузку несет финальное потребление.

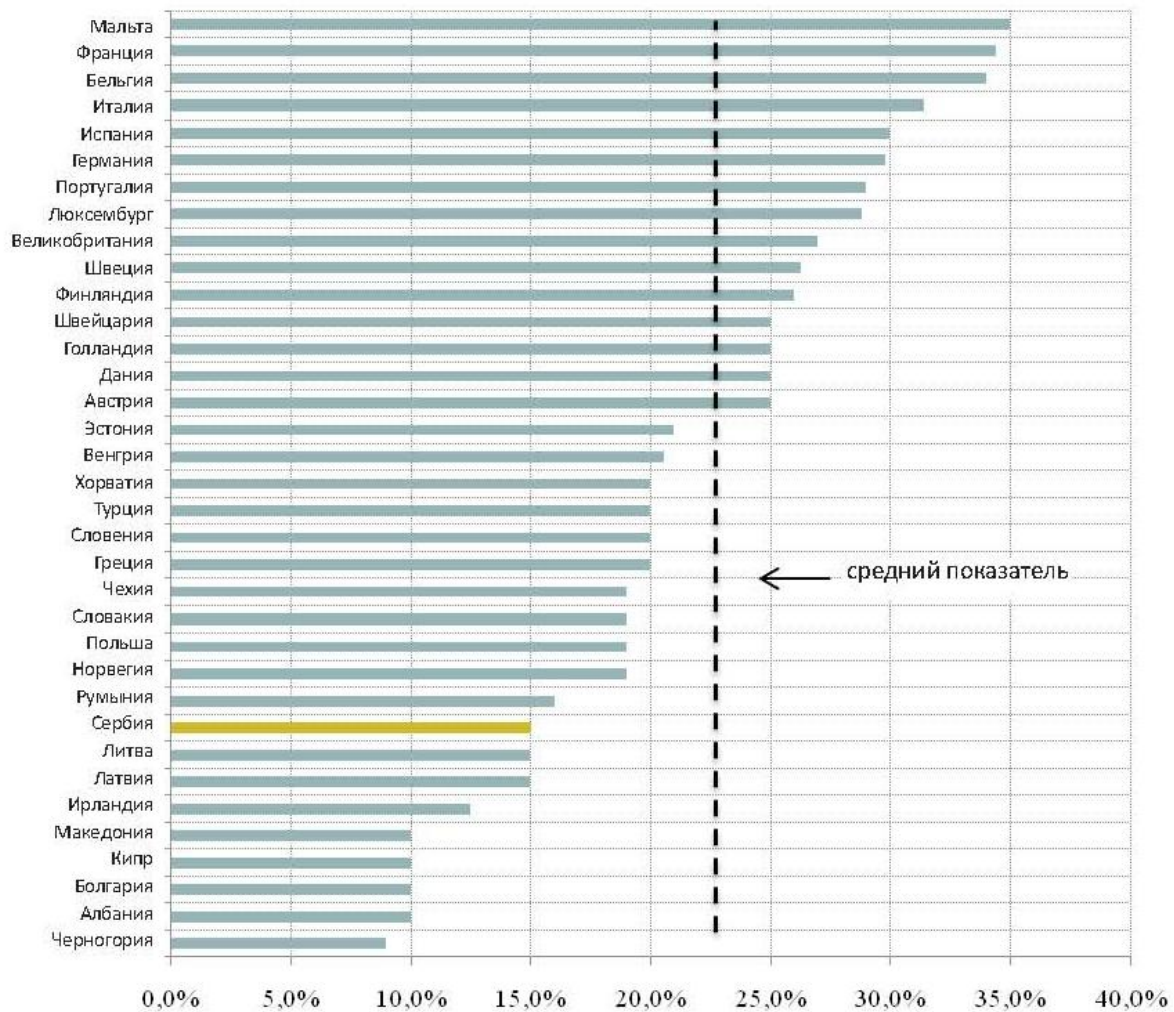
По вопросу налога с доходов предусмотрено повышение налоговой ставки на дивиденды и доли в прибыли, а также ставки на доходы от процентов с 10% на 15%. Эффект данного мероприятия оценивается в 2,2 млрд. динар в последнем квартале 2012 года.

Изменением Закона о бюджетной системе предусмотрена отмена собственных доходов пользователей бюджетных средств, т.е. указанные доходы становятся общими доходами бюджета. Несмотря на его методологический характер, данное изменение обеспечивает лучший контроль и более рациональное потребление средств, в результате которого уже в последнем квартале 2012 года увеличится уровень сэкономленных средств

Изменением Закона о налоге с прибыли, принятие которого ожидается до конца 2012 года, предусмотрено увеличение ставки налога с 10% на 15%. Указанное изменение вступит в силу в 2013 году. Из-за наличия многочисленных освобождений от уплаты налогов, эффективная ставка уплаты данного вида налога за предыдущий период была на очень низком уровне. Изменением закона также предусмотрено сокращение числа налоговых стимуляций на две: общий налоговый кредит на инвестиции и налоговый кредит на крупные инвестиции. Кроме этого предусмотрено введение налога на услуги, который будет применяться на услуги, предоставляемые субъектами стран, с которыми Сербия не заключила договор об избежании двойного налогообложения.

Несмотря на предусмотренное повышение, применяемая в Сербии ставка налога с прибыли гораздо ниже ставки, применяемой в большинстве европейских стран, в которых доходы от указанного вида налога гораздо выше. Увеличение налоговой ставки, при уменьшении до минимума возможности избегания оплаты налогов, окажет влияние на более рациональное поведение хозяйственных субъектов. Приближение размера налоговой ставки размерам остальных видов налогообложения производства, должно стимулировать привлечение фактора производства, в т.ч. и рабочей силы, а также инвестиций. В нижеприведенном графике указан сравнительный обзор ставок налога с прибыли, которые применяются в большинстве европейских стран

График 18. Сравнительный обзор ставок налога с прибыли



Мероприятия на расходной стороне представляют собой фактор равновесия между необходимостью консолидации и предотвращения дальнейшего спада хозяйственной деятельности и уровня жизни населения. Наиболее значительным мероприятием является ограничение роста заработных плат в государственном секторе и пенсий. Законом о бюджетной системе, индексация заработных плат и пенсий урегулирована отдельными фискальными правилами, при этом предусмотрено, что если общие фискальные правила, т.е. правила о дефиците и задолженности поставлены по угрозу, то задачей отдельных фискальных правил становится замедление или приостановка действий, нарушающих общие правила.

Отдельные фискальные правила о согласовании заработных плат и пенсий изменены таким образом, что индексация, предусмотренная на октябрь 2012 года, составит 2%, что соответствует реальным возможностям консолидированного бюджета и создает предпосылки для замедления роста расходов на зарплаты и пенсий, и соответственно, увеличение дефицита и государственной задолженности.

Помимо этого, предусмотрены мероприятия, которые должны помочь населению и экономике преодолеть актуальные экономические трудности. Пенсионерам, пенсии которых составляют менее 15.000 динар, будет выделена помощь в общей сумме около 8,2 млрд. динара, из которых 4,2 млрд. в 2012 году с целью сохранения уровня жизни.

В конце августа т.г. Правительством принят План чрезвычайных мероприятий для смягчения последствий засухи. Указанные меры обеспечат определенные льготы с целью уменьшения ущерба фермеров и качественной подготовки к осеннему посеву путем субвенционирования закупки посевного материала.

Предусмотрено, также, увеличение субвенционирования экономики и выделение средств для погашения части обязательств ФИАТа и большинства обязательств по экспроприации во обеспечение реализации инвестиционных проектов, имеющих общенациональное значение.

Экономический кризис внутри страны и в соседних государствах, а также крайне неблагоприятная фискальная позиция страны, обусловили изменения налоговой системы и соответствующие согласования на расходной стороне бюджета, которые в 2012 году должны обеспечить бесперебойное функционирование государства и ее экономики и решение определенных трудностей, а существенные эффекты ожидаются только в последующем среднесрочном периоде, при проведении серьезной фискальной консолидации, конечной целью которой является снижение уровня государственной задолженности.

## 2.2. Фискальные прогнозы на период с 2013. по 2015. године

○

Среднесрочные фискальные прогнозы подготовлены в соответствии с общими фискальными правилами, касающимися целевого дефицита и государственной задолженности. Фискальными правилами определяется целевой среднесрочный фискальный дефицит, а также максимальное соотношение задолженности и ВВП с целью обеспечения долгосрочной устойчивости фискальной политики в Республике Сербия. Определены два основные фискальные правила:

1) среднесрочный целевой уровень фискального дефицита в год составит 1% ВВП;

2) государственная задолженность, без обязательств по реституции, не превысит 45% ВВП.

Для обеспечения среднесрочного равенства между реальным фискальным дефицитом и его целевым уровнем, при одновременном обеспечении реализации антициклической фискальной политики, будет применена следующая формула для определения фискального дефицита в  $t$  году:

$$d_t = d_{t-1} - a(d_{t-1} - d^*) - b(g_t - g^*)$$

где  $d_t$  и  $d_{t-1}$  значения дефицитов в году  $t$  и  $t-1$ ,  $d^*$  целевой фискальный дефицит на уровне 1% ВВП,  $g_t$  реальная ставка роста ВВП в  $t$  году, а  $g^*$  потенциальная среднесрочная реальная ставка роста ВВП.

Дефицит в формуле выражен в процентах ВВП, а ставки роста ВВП выражены в процентах. Коэффициент балансирования  $a$  указывает скорость приближения реального дефицита к целевому уровню, а коэффициент  $b$  указывает отклонение фискального дефицита в  $t$  году от целевого уровня по причине отклонения ставки роста ВВП в  $t$  году от потенциальной ставки роста ВВП. Цифровое значение коэффициентов определено на уровне:  $a=0,3$  и  $b=0,4$  а значение потенциальной ставки роста ВВП  $g^*=4\%$ . В условиях растущей задолженности необходимо дополнительно сбалансировать целевой уровень дефицита, в особенности в случае, если антициклическая политика не дает ожидаемых результатов. В противном, может произойти рост фискального дефицита и накопление задолженности.

Оценивается, что в 2012 году общий консолидированный дефицит достигнет рекордных 7,1% ВВП, при этом доля участия государственного долга в ВВП составит около 66%. Такой фискальный сценарий значительно отличается от первичного плана

на 2012 год. Ухудшение фискальной политики возникло частично вследствие изменения макроэкономических рамок (при ожидаемом росте в 1,5% ВВП прогнозируемый фискальный дефицит составил бы 4,3% ВВП), а частично, является результатом экспансивной фискальной политики. С целью изменения указанной политики Правительством принята Программа мероприятий по консолидированию фискальной политики, начало применения которой запланировано на последний квартал. С целью предотвращения дальнейшего роста задолженности запланировано значительное фискальное балансирование в предстоящем трехлетнем периоде.

Таблица 20. Рост ВВП и движение фискального результата в период 2013 – 2015 гг., в % ВВП

	2013	2014	2015
Фискальный дефицит, в % ВВП	3,6%	1,9%	1,0%
Реальная ставка роста ВВП	2,0%	3,5%	4,0%

Источник: МФП

Даже в случае увеличения ставок роста ВВП при сегодняшнем состоянии задолженности, необходим резкий поворот и изменение курса фискальной политики в сторону применения мероприятий, способствующих приближению реального фискального дефицита к целевому уровню в среднесрочном периоде, поскольку формулой определен максимальный уровень дефицита. Фискальной стратегией определены фискальные рамки, предусматривающие снижение дефицита в 2015 года до уровня 1% ВВП, с целью восстановления стабильности государственных финансов и обеспечения устойчивого финансирования задолженности. В таблице указан и первичный результат, полученный при вычете доходов и расходов от процентов из общего результата. В 2014 году, по прогнозам, должен быть достигнут первичный суффицит.

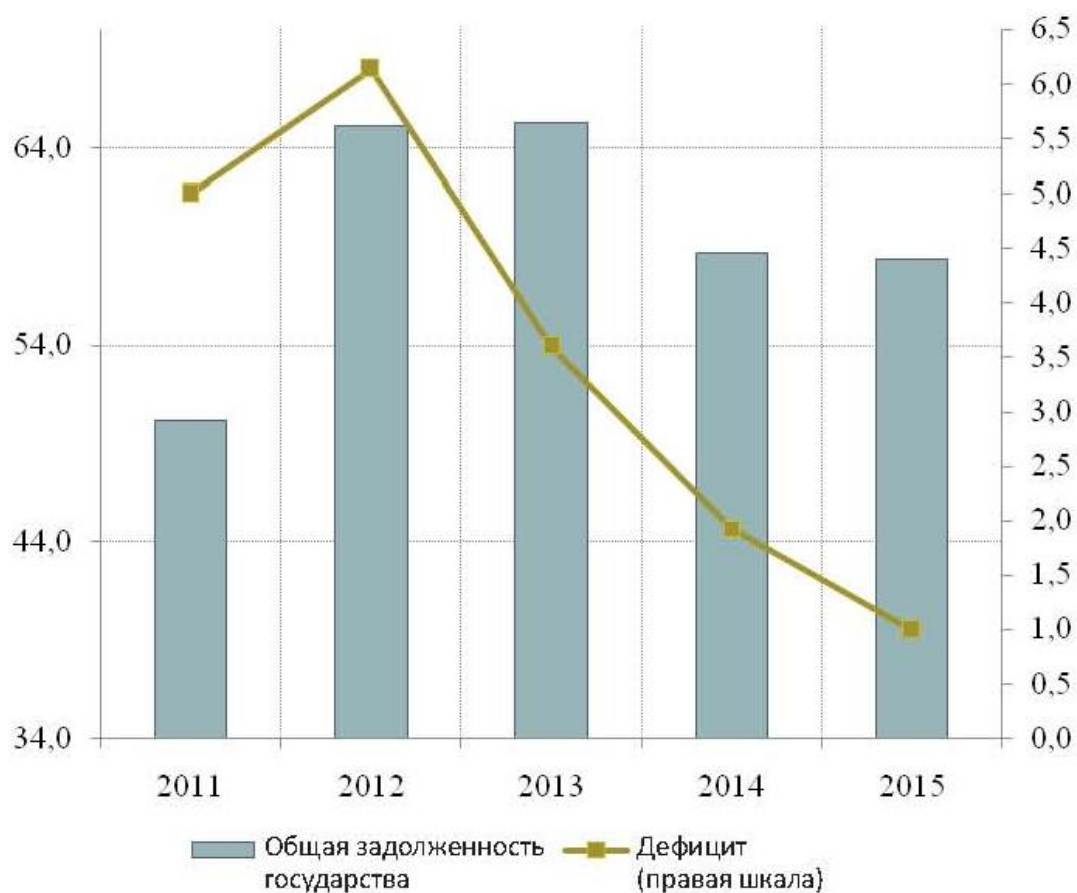
Таблица 21. Основные фискальные агрегаты периода 2012-2015 гг., в % ВВП

	процена		пројекција	
	2012	2013	2014	2015
Государственные доходы	43,7	44,1	44,1	43,7
Государственные расходы	49,8	47,7	46,0	44,7
Консолидированный фискальный результат	-6,1	-3,6	-1,9	-1,0
Первичный консолидированный результат	-4,1	-1,1	0,6	1,2
Задолженность государственного сектора	65,1	65,2	58,7	58,4

Исвор: МФП

Проекция фискальных агрегатов в период 2013 – 2015 године базируются на проекциях макроэкономических показателей в указанном периоде, изменениях налоговой политики, мероприятиях, предпринимаемых на расходной стороне и эффектах структурных реформ, которые приводят к снижению доли участия государственного потребления в ВВП и уменьшению дефицита государственного сектора до уровня 1,0% ВВП в конце рассматриваемого периода.

График 19. Задолженность и дефицит в % ВВП



В следующей таблице указаны эффекты налоговых мероприятий в 2013 году. Эффекты налоговых мероприятий в 2013 году снижают дефицит более чем на 2,0% ВВП, а экономия средств на расходной стороне снижает дефицит на 1,3% ВВП. Ожидается, что эффекты на расходной стороне будут гораздо лучше, поскольку из-за короткого срока нельзя было полностью оценить качественные признаки отдельных мероприятий, таких как экономия средств за счет снижения заработных плат в государственном секторе, экономия средств за счет прекращения деятельности ненужных агентств и государственных учреждений, экономия средств при государственных закупках.



Таблица 22. Эффекты программы фискальной консолидации и влияние на снижение дефицита консолидированного бюджета государственного сектора в 2013 году, в млрд. динар

Меры на доходной стороне	2013г.
Налог на доходы (дивиденды и доли прибыли, доходы от процентов, увеличение ставки с 10% на 15%)	6,5
Налог с прибыли (увеличение ставки 10% на 15%)	23,0
НДС– увеличение общей ставки с 18% на 20%	33,8
Акцизы на сигареты	6,8
Акцизы на нефтепродукты	2,5
Доход от НДС в связи с увеличением акцизов	1,8
Условная отсрочка уплаты налогов (минимальный эффект)	3,5
Итого налоговые доходы	77,9
Меры на расходной стороне:	
Экономия средств за счет ограничения роста заработных плат в государственном секторе и пенсий (октябрь 2%, апрель 2%)	26,5
Экономия средств за счет рационального планирования расходов, после отмены собственных доходов государственных органов	20,0
Общая сумма сэкономленных средств на расходной стороне	46,5
Более эффективное поступление неналоговых доходов	12,0
Эффект на снижение дефицита	135,4

Общая сумма доходов государственного сектора, без учета косвенных потребителей, в пределах 43,7 и 44,1% ВВП, при этом долгосрочно ожидается стабилизация на уровне 43,5% ВВП.

Таблица 23. Общие доходы и дарения за период 2012 – 2015 гг. в % ВВП

	оценочно		проекция	
	2012	2013	2014	2015
Государственные доходы	43,7	44,1	44,1	43,7
Текущие доходы	43,6	44,0	44,0	43,6
Налоговые доходы	38,2	38,9	39,3	39,1
Налог на доходы граждан	5,1	5,1	5,4	5,4
Налог с прибыли	1,7	2,1	2,2	2,2
НДС	11,5	11,8	11,6	11,6
Акцизы	5,9	6,3	6,4	6,4
Таможенные пошлины	1,1	1,0	0,9	0,8
Прочие налоговые доходы	1,3	1,2	1,2	1,2
Отчисления	11,6	11,3	11,5	11,5
Неналоговые доходы	5,4	5,1	4,8	4,5
Дарения	0,1	0,1	0,1	0,1

Источник: МФП

*Налог на доходы.* Налог на доходы запроектирован на уровне 5,1% ВВП в 2013г. с последующим ростом до уровня 5,4% ВВП, с учетом ожидаемых изменений порядка налогообложения доходов физических лиц. Определенные эффекты ожидаются и от условной отсрочки уплаты налогов, поскольку значительную часть налоговой задолженности составляют налоги на доходы. Наиболее важным видом налога с доходов представляют налоги с заработка. Движение доходов от налогов с заработка зависит от движения массы заработков и движения уровня занятости населения. С учетом того, что ожидается рост заработков в соответствии с ростом производительности труда, а также учитывая ожидаемое умеренное повышение ставки занятости населения, реально ожидать стабильное участие доходов от указанных налогов в ВВП в предстоящем периоде и даже его умеренный рост в случае изменения налоговой политики.

*Отчисления в фонд обязательного социального страхования (ФСС)* Отчисления в ФСС являются наиболее крупным единичным видом государственных доходов, после НДС. Доля их участия в ВВП на уровне 11,5% и ее движение схожее с движением налога с заработков. Укрепление налоговой политики, условная отсрочка уплаты налогов и изменение системы платежей и контроля должны содействовать достижению запланированных результатов. Рост доли участия данных доходов в ВВП в 2014 году станет результатом улучшения платежей, которые должен обеспечить ново созданный Центральный реестр ФСС. Для проекции отчислений использованы предположения о движении заработков и уровне занятости в последующем среднесрочном периоде.

*Налог с прибыли.* Изменением Закона о налоге с прибыли предусмотрено увеличение ставки налога с прибыли предприятий с 10% на 15%. Помимо этого, предусмотрены значительные изменения, касающиеся разных видов освобождений от уплаты налогов с прибыли, в результате чего ожидается значительный рост его участия в ВВП в последующем периоде. Оценивается, что в 2013 году эффект составит около 23 млрд. динар, в результате чего доля участия указанного налога в ВВП составит около 2,2%.

*Доход от налога на добавленную стоимость.* НДС запроектирован на уровне 11,8% ВВП в 2013г. С учетом увеличения общей ставки с 18% на 20%, в последующие два года ожидается стабилизация доли его участия в ВВП на уровне 11,6%. НДС состоит из двух составляющих: импортной и внутренней. Реализованный НДС при импорте товаров и услуг составляет 70% общего НДС, а его проекция базируется на движении импорта и валютного курса, а также на ожидаемых эффектах применения Переходного торгового соглашения. Проекция внутреннего НДС базируется на движению частного потребления в предстоящем периоде и составляет около 30% общего дохода от налога на добавленную стоимость. Увеличение доли участия НДС в ВВП возникло вследствие ускоренного роста импорта по отношению к номинальному ВВП, но и реального роста доходов населения в данном периоде. Укрепление налоговой дисциплины является основной предпосылкой указанной проекции. Замедленный рост данного вида налога или спад доли его участия в ВВП объясняется и изменением структуры потребления, более быстрым ростом импорта и увеличением инвестиционной активности, являющейся конечной целью экономической политики.

*Акцизы.* Проекция доходов от акцизов подготовлена на базе изменения акцизной политики в 2012 году, проекции потребления акцизных товаров (нефтепродукты, табачные изделия, спиртные напитки, кофе) и регулярного приведения номинальной величины акцизов в соответствие с уровнем инфляции в прошлом году. В рамках акцизной политики на все акцизные товары на среднесрочный период запланировано дальнейшее постепенное согласование правил с директивами ЕС. Это подразумевает принятие среднесрочного плана постепенного увеличения акцизов. Увеличение акцизов на табачные изделия будет произведено путем применения специфического акциза с целью достижения до 2020 года действующего в ЕС минимума из 1,8 евро на пачку наиболее дешевых сигарет, а на остальные табачные изделия – путем увеличения минимального акциза, с целью достижения уравновешенной акцизной нагрузки и избегания изменения структуры спроса, которая может поставить под угрозу будущие доходы, а также противоречит целям государственной политики здравоохранения.

По вопросу акцизов на нефтепродукты предусмотрено введение дифференцированных акцизов на газовые масла (дизель) и сжиженный газ в зависимости от вида их конечного потребления. Если топливо используется в качестве горючего в транспортных средствах, сельскохозяйственной механизации или для

отопления, то будет введена рефракция на величину разницы до суммы, предусмотренной законом. Дифференциация акцизов на бензин не предусмотрена, а на среднесрочный период запланировано выравнивание акцизов на дизельное топливо и бензин для легковых автомобилей.

В области акцизов на спиртные напитки предусмотрено постепенное введение акцизов на все спиртные напитки, величина которых должна соответствовать содержанию проценту спирта.

*Таможенные пошлины.* Проекция доходов от таможенных пошлин прямо связана с объемом и структурой импорта. С учетом того, что с 2009 года действуют положения Переходного торгового соглашения с ЕС, а в промежутке времени вступили в силу и Соглашения о свободной торговле с Турцией (2010 г.) и странами ЕАСТ (в 2010г. – со Швейцарией и Лихтенштейном, в 2011г. - с Исландией и Норвегией), наблюдается спад доли участия этих доходов в ВВП, который будет продолжаться и в 2013 году, когда ожидается завершение процесса приведения ставок таможенных пошлин в соответствие с положениями Переходного торгового соглашения с ЕС и Соглашения о свободной торговле со странами ЕАСТ, а также Соглашения о свободной торговле с Турцией(2014г.). На спад доходов от таможенных пошлин в меньшей мере окажут влияние краткосрочные меры таможенной политики, направленные на одобрение таможенных льгот при импорте сырья, заготовок и оборудования, применение которых запланировано в 2013 году. После указанного периода ожидается стабилизация данных доходов по отношению к ВВП. Присоединение Хорватии к ЕС приведет к умеренному увеличению доходов от таможенных пошлин с учетом того, что ее выход из соглашения ЦЕФТА приведет к увеличению определенных таможенных ставок (например, ставок на ввоз табачных изделий).

*Прочие налоговые доходы.* Указанные доходы, основную часть которых составляют налоги на имущество и налоги на право собственности, ведения у оперативного управления, запроектированы в соответствии с номинальным ростом ВВП. Уровень указанных доходов относительно стабильный и не подлежит значительному влиянию спада экономической активности. Это является причиной умеренного роста данной категории даже в обстоятельствах кризиса и замедленного роста прочих налоговых доходов. В течение среднесрочного периода, который характеризует экономический рост, участие прочих налоговых доходов стабилизируется на более низком уровне.

*Неналоговые доходы.* Доля участия неналоговых доходов в ВВП в течение среднесрочного периода понижается. Причиной является факт, что в 2012 и 2013 гг. ожидается увеличенный приток бюджетных средств, которые, по процедуральным причинам не были уплачены (средства от ликвидации общественных предприятий, сукцессии и т.п.). Эти одноразовые доходы будут ниже в 2014 и 2015 гг. и ожидается относительное уменьшение всей категории неналоговых доходов.

Помимо изменений налоговых ставок налоговой базы, значительное влияние на доходы, усиление налоговой дисциплины и решение проблем неликвидности хозяйственных субъектов окажет Закон об условном списании процентов и отсрочке уплаты налоговой задолженности. Согласно проекту закона, налогоплательщику, регулярно погашающему текущие налоговые обязательства, будет одобрено списание задолженности по процентам и отсроченная оплата основного долга в течение 2 лет. После удовлетворения условий по списанию процентов, налогоплательщик приобретает право оплаты основного налогового долга в 24 долях, при условии, конечно, регулярного погашения текущих обязательств. Оценочный эффект данного мероприятия в 2013 году составит 3,5 млрд. динар.

Таблица 24. Общие расходы<sup>9</sup> на период 2012 – 2015 гг. в % БДП

	Прогноз		Проекция	
	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ</b>	49,8	47,7	46,0	44,7
Текущие расходы	45,7	43,8	42,2	40,8
Расходы по оплате труда	11,5	11,0	10,9	10,8
Закупка товаров и услуг	7,6	7,1	6,9	6,7
Оплата процентов	2,1	2,6	2,6	2,3
Субсидии	3,4	3,2	2,9	2,6
Социальная помощь и трансферты	20,0	18,8	18,1	17,6
<i>Из чего: пенсии</i>	<i>14,5</i>	<i>13,6</i>	<i>13,2</i>	<i>12,8</i>
Прочие текущие расходы	1,1	1,0	0,9	0,8
Капитальные расходы	3,5	3,6	3,5	3,7
Нетто бюджетные щуды	0,5	0,3	0,2	0,2

Источник: МФП

Фискальное регулирование на расходной стороне государственного сектора в рассматриваемом периоде составило 5,1 процентных баллов и главным образом касалось текущего потребления во избежание спада доли участия государственных инвестиций в последующем среднесрочном периоде. Отдельными фискальными правилами обеспечивается снижение фискального дефицита по отношению к ВВП именно таким способом.

Для реализации фискального регулирования в необходимом объеме требуется экономия средств на всех уровнях власти, от центральной до местных органов власти, а также завершение процесса реструктуризации общественных и государственных предприятий, конкретная программа структурных реформ, более эффективная система государственных закупок, пересмотр мероприятий, направленных на оказание помощи экономике страны, с целью использования значительно уменьшенного объема средств для осуществления программ, существенно влияющих на рост экономики и уровня занятости населения.

*Расходы на оплату труда.* Заработные платы в государственном секторе, согласно фискальным правилам, регулируются в соответствии с движением инфляции и частично ростом ВВП за предыдущий год. В порядке исключения, в 2013 году первая индексация (в апреле) составит 2% (как и в октябре месяце 2012 года) без учета движения инфляции и хозяйственного роста. В последующий период, начиная с октября 2013. индексация заработных плат будет производиться в соответствии с фискальными правилами. Имея в виду запроецированную инфляцию на рассматриваемый период, ожидается уменьшение расходов на оплату труда в ВВП. Регулированием зарплат с применением отдельного фискального правила предусмотрено, что доля участия указанных расходов останется ниже уровня 8% ВВП.

*Покупка товаров и услуг.* Запланировано значительное снижение участия данной категории расходов в ВВП, и часть фискального регулирования на расходной стороне с целью реализации запланированного дефицита, будет достигнута за счет экономии средств в рамках этой категории. Указанное будет обеспечено благодаря действию нескольких факторов: отмена собственных доходов предоставит возможность более эффективного управления бюджетными средствами, а также усилит контроль и наведет порядок в области государственных закупок и содействует замедлению инфляции.

<sup>9</sup> Без учета расходов косвенных потребителей.

*Оплата процентов.* Расходы по оплате процентов достигли критического уровня в 2012 году и составили более 2% ВВП. Слишком высокий уровень задолженности увеличит до 2014 года долю участия процентов в ВВП до уровня 2,6%. Учитывая факт, что фискальная консолидация, важным элементом которой является продажа государственного имущества, приведет к уменьшению государственной задолженности, с 2015 года ожидается значительный номинальный и реальный спад процентов.

*Социальная помощь и трансферты населению.* Пенсии занимают главное место в категории трансфертов населению. В соответствии с Законом о бюджетной системе и отдельными фискальными правилами, которыми регулируются пенсии, в период с 2013 по 2015 гг. предусмотрено согласование размера пенсий с ростом потребительских цен, увеличенных на часть реального роста ВВП, если он превысит 4%.

Так же как и в отношении заработных плат в государственном секторе, в октябре 2012 и апреле 2013 года будет произведена фиксированная индексация на 2% без учета движения инфляции и хозяйственного роста. В последующем периоде, начиная с октября 2013. индексация пенсий будет производиться в соответствии с фискальными правилами. В 2012 году доля участия пенсий в ВВП составит 14,5%, а целью, определенной фискальными правилами, является снижение доли участия пенсий в ВВП до уровня 10%. В течение последующего среднесрочного периода ожидается снижение указанного соотношения до уровня 12,8%. Помимо фискальных правил, на указанное снижение должно оказать влияние и замедление роста числа пенсионеров в результате реформы параметров пенсионной системы, которая уже начала давать определенные результаты. В течение 2013 года пенсионерам, пенсии которых составляют менее 15.000 динар, будет произведена выплата оставшихся двух долей социальной помощи, что в общей сумме составляет 4,2 млрд. динар. Согласование прочих видов социальной помощи и трансфертов населению в период с 2013 по 2015 гг. будет производиться путем применения утвержденной индексации, текущих и запланированных изменений политик в данной области и проекции числа пенсионеров. Благодаря применению перечисленных мероприятий, доля участия данной категории должна уменьшиться с 20,0% ВВП (состояние в 2012 году) на 17,6% в 2015 году.

*Субсидии и бюджетные кредиты.* Фискальное согласование в рассматриваемом периоде будет произведено путем уменьшения суммы средств, предусмотренной для выплаты субсидии и бюджетных кредитов. Предпосылкой для уменьшения указанных расходов являются завершение процесса реструктуризации общественных и государственных предприятий, конкретная программа структурных реформ, пересмотр мероприятий, направленных на оказание помощи экономике страны, с целью использования значительно уменьшенного объема средств для реализации программ, существенно влияющих на рост экономики и уровня занятости населения.

*Капитальные расходы.* Снижением уровня текущего потребления государственного сектора создаются условия для сохранения государственных инвестиций на уровне 3,6% ВВП в течение последующего среднесрочного периода. С учетом наличия ограниченных средств, особое значение в планировании инвестиций будут иметь инвестиции, имеющие национальное значение, какими являются Коридор X и XI. Для значительного увеличения участия капитальных расходов в условиях фискальной консолидации, необходим более динамичный хозяйственный рост.

### 2.3. Программа снижения задолженности

Согласно принципу фискальной ответственности, в случае, если общая задолженность превысит 45% ВВП, то Правительство должно предложить мероприятия, обеспечивающие приближение задолженности к целевому уровню и ее укладывание в устойчивые рамки. Существующий уровень задолженности, и тем более, динамика ее движения не могут быть сохранены. Оценено, что, при действии существующих обстоятельств, в 2012 году дефицит достигнет 7,1%, а уровень задолженности около 66% ВВП.

С учетом того, что применение программы фискальной консолидации начинается в последнем квартале текущего года, оценено, что дефицит государства достигнет 6,1% ВВП. Одновременно, государственная задолженность достигнет 65,1% ВВП. Такой уровень задолженности, являющийся результатом больших дефицитов, роста кредитов, гарантом оплаты которых является Республика Сербия, и неблагоприятное влияние депрециации курса национальной валюты в отношении евро и долл. США, в среднесрочном периоде может поставить под угрозу финансовую стабильность, из-за чего возникла необходимость принятия срочных мер для снижения дефицита в среднесрочном и долгосрочном периодах, в результате которого уменьшится потребность государства в получении кредитов и в последующем, снизится уровень относительного участия задолженности в ВВП.

Программа мероприятий фискальной консолидации и фискальные рамки на период 2013. – 2015 гг. предусматривают уменьшение консолидированного фискального дефицита до уровня 1% в 2015 году. В соответствии с указанным, программу фискальной консолидации в последующие три года необходимо считать базой и составной частью программы уменьшения государственной задолженности.

В период 2013. – 2015 гг. доля участия государственного долга в ВВП должна начать снижаться и в конце периода достигнуть 58,4%, главным образом из-за применения мероприятий фискальной консолидации и снижения фискального дефицита, но и реализации определенных операций на финансовом рынке. Государство планирует предложить путем открытого тендера продажу отдельных государственных предприятий (в случае достижения приемлемой цены), являющихся конкурентоспособными (но не входят в разряд монополий), а также часть государственного имущества, находящегося вне функции. Средства, полученные от их продажи, частично будут использованы для погашения обязательств в иностранной валюте, а частично для оплаты ценных бумаг, выпущенных на национальном рынке. Учитывая факт, что уровень государственной задолженности не достиг целевого уровня 45%, необходимо и после 2015 года продолжить реализацию программы фискальной консолидации и снижения фискального дефицита.

Таблица 25. Симуляция уровня государственной задолженности в основном сценарии до 2020 года

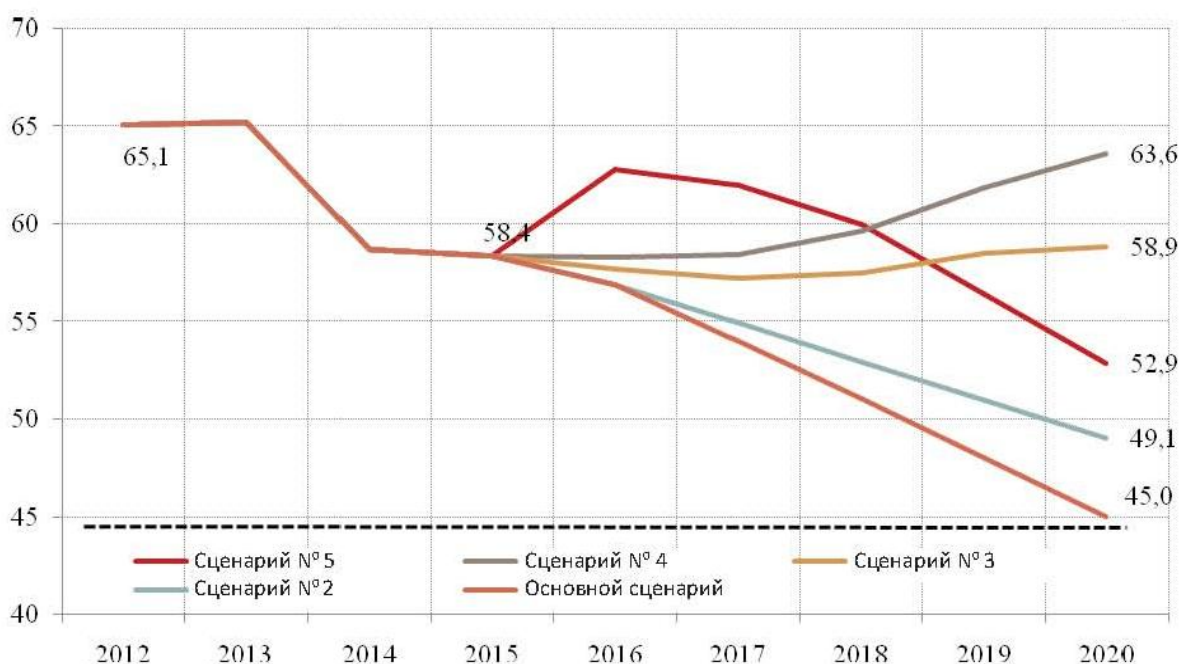
Основной сценарий	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Доходы	43,7	44,1	44,1	43,7	43,5	43,5	43,5	43,5	43,5
Расходы	49,8	47,7	46,0	44,7	43,5	43,1	42,7	42,5	42,4
- согласование на расходной стороне		-2,6	-1,6	-1,3	-1,2	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2
Фискальный результат	-6,1	-3,6	-1,9	-1,0	0,0	0,4	0,8	1,0	1,1
Доля государственного долга в ВВП БДП	65,1	65,2	58,7	58,4	56,9	54,0	51,0	48,0	45,0
ВВП реальный рост	-2,0	2,0	3,5	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0

Основной сценарий (сценарий № 1) предусматривает уменьшение государственной задолженности до уровня 45% ВВП до 2020 года. Основными предпосылками данного сценария являются:

- Дополнительное фискальное регулирование целевого фискального результата на 0,75 процентных баллов по отношению к результату, предусмотренному фискальным правилом;
- Средняя величина доли участия государственных доходов составляет за рассматриваемый период 43,5% ВВП;
- Ограничение выпуска новых гарантий до 1% ВВП в год;
- Реальный рост ВВП от 4% в год за период 2016-2020 гг.;
- Среднее номинальное изменение курса валюты - 2% в год в рассматриваемом периоде;
- Отсутствие отрицательных эффектов движения процентных ставок;
- Отсутствие поступления значительных средств от приватизации в период 2016 – 2020 гг.

При таком сценарии самую большую нагрузку несет период с 2013. до 2016 гг. в течение которого происходит крупнейшее фискальное регулирование на расходной стороне, в частности, регулирование уменьшения доли участия расходов в ВВП в год с 2,6% на 1,2%. После этого регулирование на расходной стороне станет гораздо меньше, а фискальный баланс – положительный. В соответствии с данной программой, фискальный суффицит в период 2017 – 2020 гг. составит в среднем 0,8%.

График 20. Сравнение различных сценариев и их влияние на величину государственной задолженности



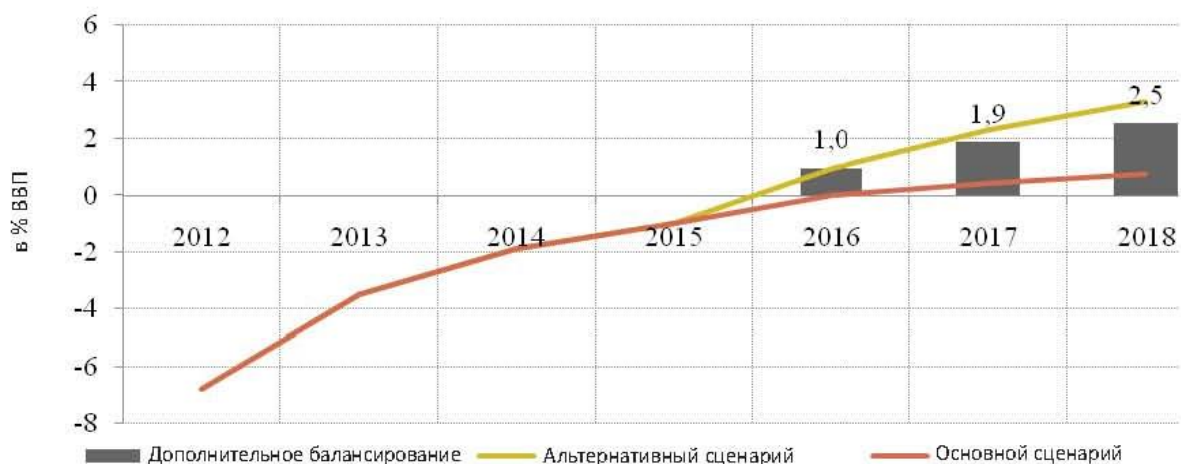
Альтернативные сценарии и их влияние на уровень государственной задолженности указаны в зависимости от предпосылок, касающихся роста ВВП и корректировки целевого дефицита.

- Сценарий № 2 подразумевает такие же ставки роста, что и основной сценарий, но без дополнительной корректировки целевого дефицита, которая предусмотрена фискальным правилом;

- Сценарий № 3 подразумевает уменьшение почти на половину ставки роста после 2016 года, при этом удар кризиса ожидается в период 2017 – 2020 гг., и корректировку дефицита в соответствии с фискальным правилом на 0,6 процентных баллов, которая является недостаточной для уменьшения уровня государственной задолженности;
- Сценарий № 4 подразумевает замедленный рост, как и предыдущий сценарий, но без всякой дополнительной корректировки фискального правила, т.е. не предусматривает любую фискальную консолидацию;
- Сценарий № 5 подразумевает те же предпосылки, что и основной сценарий, но предусматривает валютный шок в форме депрециации динара на величину между 15% и 5% в период 2016 – 2018 г.г.

Для сравнения: если целью является снижение уровня задолженности до 45% ВВП в 2018 году, то необходимо будет применить более сильное фискальное регулирование и достижение фискального суффицита от около 3,3% ВВП в указанном году, как показано на следующем графике. В графике указаны проектируемые фискальные результаты в двух вариантах, из которых основной сценарий совпадает с программой уменьшения задолженности, а альтернативный сценарий предусматривает снижение задолженности до 45% ВВП в 2018 году. Для достижения такого результата требуется более крупное фискальное регулирование, т.е. для достижения такого результата в 2018 году было бы необходимо провести дополнительную регулировку на 2,5% ВВП, составляющих 138 млрд динар, и 277 млрд. динара кумулятивной регулировки в период 2016 – 2018 гг. На указанную сумму требуется увеличение доходов, уменьшение расходов или применение комбинации мероприятий на доходной и расходной сторонах.

График 21. Фискальная регулировка в зависимости от динамики уменьшения государственной задолженности



Фискальная политика и после 2015 года должна быть сосредоточена на дальнейшем замедлении роста задолженности, путем уменьшения относительной доли участия дефицита в ВВП, через фискальное регулирование на расходной стороне. Важно упомянуть, что для успешной реализации данной программы необходимо ввести соответствующий контроль над выдачей новых гарантий. Сохранение выдачи гарантии на уровне, предусмотренном программой, опирается на совершенствовании



процесса отслеживания выдачи, оценки рисков и определения приоритетных инвестиционных проектов.

Сценарий, в соответствии с которым Правительство не будет придерживаться фискальных рамок, утвержденных настоящей стратегией, в том числе и мероприятий фискальной консолидации и программы реализации структурных реформ, мог бы привести к кризису государственного долга и макроэкономической нестабильности. Предотвращение кризиса государственного долга и замедление его роста можно осуществить только путем резкого уменьшения дефицита уже в 2013 году, применением мероприятий фискальной консолидации и продолжением структурных реформ, которые в среднесрочном периоде приведут до оздоровления государственных финансов.

## 2.4. Фискальные риски

○

Государственные финансы Республики Сербии в среднесрочном периоде будут подвергаться многочисленным рискам, которые делают фискальную позицию страны довольно нестабильной. Фискальными рисками считаются обстоятельства, которые, при их осуществлении, приводят до значительного спада доходов или роста расходов. Реализация запланированного объема доходов и расходов зависит от способности фискальной политики минимизировать вероятность осуществления риска. Успешность управления рисками зависит от политических, макроэкономических и социальных обстоятельств в стране и за ее пределами.

*Спад хозяйственности активности.* Отрицательный сценарий, предусматривающий в предстоящем период спад хозяйственности активности или ее замедленный рост приводит до значительного уменьшения притока капитала, снижения уровня внешнеторгового обмена и, в последующем, сужение дефицита текущего счета. В данном случае происходит уменьшение доходов, и следственно, увеличение дефицита, при условии отсутствия дополнительной регулировки на расходной стороне.

*Инфляция.* Инфляция является важнейшей управляющей движением доходов и расходов. Увеличение инфляции выше запроецированного уровня влияет на рост и доходной, и расходной сторон государственного бюджета. С учетом того, что инфляция является главной управляющей движением заработных плат и пенсий, которые составляют 50% расходов государства, увеличение инфляции приведет к росту дефицита, т.е. рост инфляции выше запланированного уровня на 1 процентный балл приведет к росту дефицита на 0,1 процентный балл в 2014 и 2015 гг. Это не окажет значительного влияния на 2013 год, поскольку первая индексация заработных плат и пенсий фиксирована на 2%.

*Уплата отчислений.* Избежание уплаты отчислений на обязательное социальное страхование уменьшает доходы фонда обязательного социального страхования, а недостачу средств возмещает государство из бюджета Республики. С учетом того, что оплата отчислений за истекший период стала проблематичной, в настоящее время оформляется центральный реестр обязательного социального страхования, задачей которого является обеспечение надежной уплаты отчислений. В случае частичной реализации данной системы, существует возможность повторения случаев неуплаты отчислений. Если общая сумма поступлений будет на 1 % ниже ожидаемой, то дефицит государства увеличится на 0,2 процентных баллов.

*Уплата неналоговых доходов.* Часть неналоговых доходов, принадлежащих бюджету Республики, в предстоящем периоде может быть оплачена только по

окончании судебных споров (доходы из ликвидационной массы общественных и государственных предприятий, банков, сукцессии). В случае, если упомянутые споры будут продолжаться долго, или в случае не поступления по любым причинам средств или их поступления не в полной сумме, увеличение дефицита составит около 0,2 - 0,3 процентных баллов.

*Проценты.* На издержки по процентам, помимо величины и структуры государственной задолженности, влияют прочие факторы, такие как валютный курс и процентные ставки на международном рынке. Учитывая факт, что нельзя предвидеть движение всех изменяемых категорий, для оплаты процентов в предстоящем периоде необходимо предвидеть больше средств. Оценивается, что в худшем случае отрицательные эффекты могли бы увеличить указанные издержки на 1% ВВП в 2015 году.

*Проект сотрудничества государственного и частного секторов (PPP).* Всеобъемная оценка и анализ поэтапных рисков на всех стадиях осуществления сотрудничества, их многолетнее финансирование средствами бюджета, точная динамика реализации всех будущих расходов государства, анализ косвенных обязательств и рисков их активизации являются предпосылками уменьшения рисков, которым подвержены государственные финансы при реализации указанного проекта.

Помимо этого, изменением соответствующих законов необходимо предоставить возможность Министерству финансов и экономики приостановить или отказаться от проекта на подготовительном этапе или этапе переговоров до устранения потенциальных рисков или принятия мероприятий по их уменьшению.

## **2.5.Циклически сбалансированный фискальный баланс**

Циклически сбалансированный фискальный баланс является фискальным балансом, из которого исключено обособленное влияние хозяйственного цикла, и выражается формулой

$$B = CB + CAB$$

Часть фискального баланса ( $B$ ), которая автоматически приспосабливается к циклическим колебаниям, называется циклическим фискальным балансом ( $CAB$ ), а целью процесса является обособление циклической составляющей фискального баланса ( $CB$ ) являющейся результатом разрыва выпуска. Реальный фискальный баланс совпадает с циклически сбалансированным, если разрыв выпуска равен нулю, т.е. если ставка роста реального ВВП совпадает с потенциальной.

Оценка циклически сбалансированного дефицита имеет несколько преимуществ:

- Предоставляет возможность определения бюджетной позиции и утверждения необходимого уровня регулирования в течение периода, с возможностью выяснения улучшений, возникших вследствие применения мероприятий фискальной политики, в отличие от тех, которые возникли вследствие действий хозяйственного цикла;
- Оценка циклически сбалансированного дефицита предоставляет возможность выяснения длительного влияния структуры налоговой системы и системы государственных расходов на оформление фискального баланса;
- Используется для определения характера фискальной политики, в смысле является ли она экспансивной или рестриктивной;
- Циклически сбалансированный дефицит указывает на степень накопления циклически сбалансированной задолженности;

- Предоставляет возможность анализа политики, в т.ч. действий автоматических стабилизаторов.

Для оценки циклически сбалансированного дефицита использован подход ОЭСР, в частности деагрегированный подход, который подразумевает оценку эластичности отдельных категорий расходов и доходов, чутких к циклическим изменениям. Циклически сбалансированный баланс рассчитывается по следующей формуле

$$CAB_t = B_t - \eta(Y_t - Y_t^*)/Y_t^*$$

В указанной выше формуле  $\eta(Y_t - Y_t^*)/Y_t^*$  представляет циклическую часть баланса, которая представлена как произведение коэффициента чуткости баланса к изменениям по отношению к разрыву выпуска ( $\eta$ ) и оцененного разрыва выпуска за соответствующий год  $((Y_t - Y_t^*)/Y_t^*)$ . Коэффициент чуткости к изменениям равен разнице между коэффициентами чуткости доходов и расходов  $\eta = \eta_T - \eta_G$ .

Для оценки общей чуткости государственных доходов в первую очередь оценивается эластичность следующих категорий доходов (доходы, налоговая база которых считается циклически чуткой):

- Налог на доход;
- Налог с прибыли;
- Социальные отчисления;
- Налог на потребление.

Оценка производится в трех приемах:

- Первый прием – определяется эластичность единичного налога с учетом его налоговой базы (определенная макроэкономическая изменчивость). В случае налога на потребление, базой является потребление, а в случае налога на доходы, базой являются доходы населения (выражены как масса заработков).
- Второй прием – определяется эластичность налоговой базы по отношению к разрыву выпуска, и этот показатель указывает на влияние хозяйственного цикла на налоговую базу;
- Третий прием – Умножением указанных двух эластичностей получаем эластичность данного вида налога по отношению к разрыву выпуска;

$$\varepsilon_{ii,y/y^*} = \varepsilon_{ii,bi} \cdot \varepsilon_{bi,y/y^*}$$

На расходной стороне, в рамках методологии ОЭСР производится оценка только эластичности разрыва безработицы, поскольку считается, что только эта категория является циклически чуткой к изменениям, т.е. находится под влиянием хозяйственного цикла. Вследствие указанного, расходы на пособия по безработице являются единственной категорией расходов, на которую цикл оказывает действие. Несмотря на то, что и некоторые другие категории расходов можно считать циклически обусловленными (часть расходов социальной помощи), по методологии ОЭСР они считаются дискреционными.

Эластичность расходов по безработице по отношению к разрыву выпуска определяется умножением эластичностей самых расходов по отношению к числу безработных на эластичность разрыва безработицы по отношению к разрыву выпуска. Разрыв безработицы определен как отклонение фактической безработицы от «естественной» ставки безработицы (NAWRU - Non-Accelerating Wage Rate of

Unemployment или безработицы, полученной использованием соответствующего тренд метода).<sup>10</sup>

В качестве стандарта в оценке эластичности доходов и расходов принимается, что эластичность налога на потребление, налога с прибыли, социальных отчислений и расходов по безработице по отношению к соответствующей налоговой базе, равна единице. Единственное исключение из данного правила связано с эластичностью налога с зарплаток по отношению к налоговой базе (масса зарплаток), из-за утвержденной прогрессивности указанного вида налога. В случае налоговой системы Республики Сербии, прогрессивность данного вида налога является результатом наличия части заработка, которая не подлежит налогообложению и выражается в абсолютной величине.

Для оценки эластичности, необходимо оценить и эластичность соответствующей налоговой базы по отношению к разрыву выпуска, применением соответствующих эконометрических методов, имеющих удовлетворительные статистические показатели.

Следующим шагом в определении коэффициента чуткости доходов и расходов ( $\eta_T$  и  $\eta_G$ ) является взвешивание присутствия отдельных эластичностей в первичных доходах и расходах и их сложение с целью получения коэффициента общей эластичности. Умножением таким способом полученных эластичностей доходов и расходов на долю участия циклически чутких доходов и расходов в ВВП (средняя величина периода), получаем финальный коэффициент чуткости государственных доходов и расходов. Оценено, что на доходы он составляет  $\eta_T=0,386$  а на расходы  $\eta_G=-0,01$ . Общая чуткость фискального баланса, рассчитанная как сумма чуткостей доходов и расходов, составляет  $e \eta = 0,386 - (-0,01) = 0,387$ .

Чуткость фискального баланса и все вышеприведенные результаты на основании разрыва выпуска, рассчитанного и применением функции Кобба-Дугласа и при помощи HP фильтров, указаны в ниже приведенных таблицах.

Таблица 26. Коэффициенты эластичности и циклически чутких расходов и доходов

	Эластичность налогов/расходов по отношению к базе	Эластичность базы по отношению к разрыву выпуска		Эластичность налогов/расходов по отношению к разрыву выпуска		Доля участия в общих доходах/расходах	Взвешенные эластичности	
		HP фильтр	Производственная функция	HP фильтр	Производственная функция		HP фильтр	Производственная функция
Налоги на потребление	1,0000	1,0619	0,9903	1,0619	0,9903	0,4715	0,5007	0,4670
Налоги на доходы	1,1600	0,9187	1,0041	1,0657	1,1648	0,1513	0,1612	0,1762
Налоги с прибыли	1,0000	1,1531	0,9923	1,1531	0,9923	0,0361	0,0416	0,0358
Социальные отчисления	1,0000	0,9187	1,0041	0,9187	1,0041	0,3411	0,3133	0,3425
Расходы по безработице	1,0000	-1,3327	-1,1788	-1,3327	-1,1788	0,0140	-0,0187	-0,0165

<sup>10</sup>Определение естественной ставки безработицы отличается в случае определения разрыва выпуска при помощи HP фильтра и в случае применения функции Кобба-Дугласа.

Таблица 27. Коэффициент чуткости фискального баланса

	Государственные доходы		Государственные расходы	
	НР фильтр	Производственная функция	НР фильтр	Производственная функция
Общая эластичность	1,0169	1,0215	-0,0187	-0,0165
Доля участия в ВВП (средняя величина за период 2006-2011 г.г.)	0,372		0,407	
Коэффициент чуткости госудаоственных доходов /расходов по отношению к разрыву выпуска	0,3783	0,3800	-0,008	-0,007
Коэффициент чуткости общего фискального баланса по отношению к разрыву выпуска	0,386	0,387		

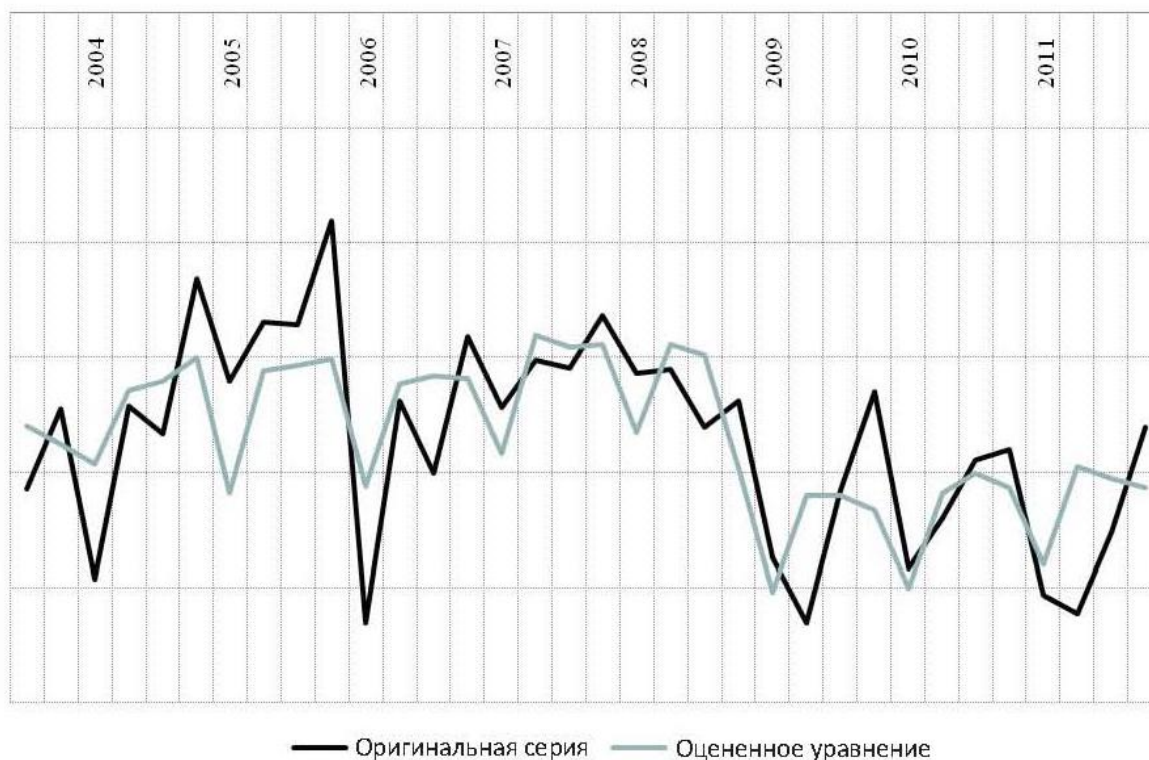
Пример эконометрической оценки эластичности налога на потребление по отношению к разрыву выпуска указан в уравнении и результатах тестирования:

$$\log(Tc/Y_t^*) = a_0 + a_1 \log(Y_t/Y_t^*) + v0811 + seas1$$

Зависимая изменчивая	Независимые изменчивые			
	Const.	$\log(Y_t/Y_t^*)$	Seas(1)	v0811
Оценка	-6,712	<b>0,9903</b>	-0,089	-0,086
t-стаистика	-429,03	1,7030	-3,325	-3,526
Вероятность (p)	0,0000	0,093	0,0023	0,0014

Статистические свойства модели:  $R^2 = 0,4591$ ;  $F = 10,338$  ( $p = 0,000078$ );  $DW = 1,9243$

График 22. Сравнение эконометрически оцененной и оригинальной серии дохода от налога на потребление



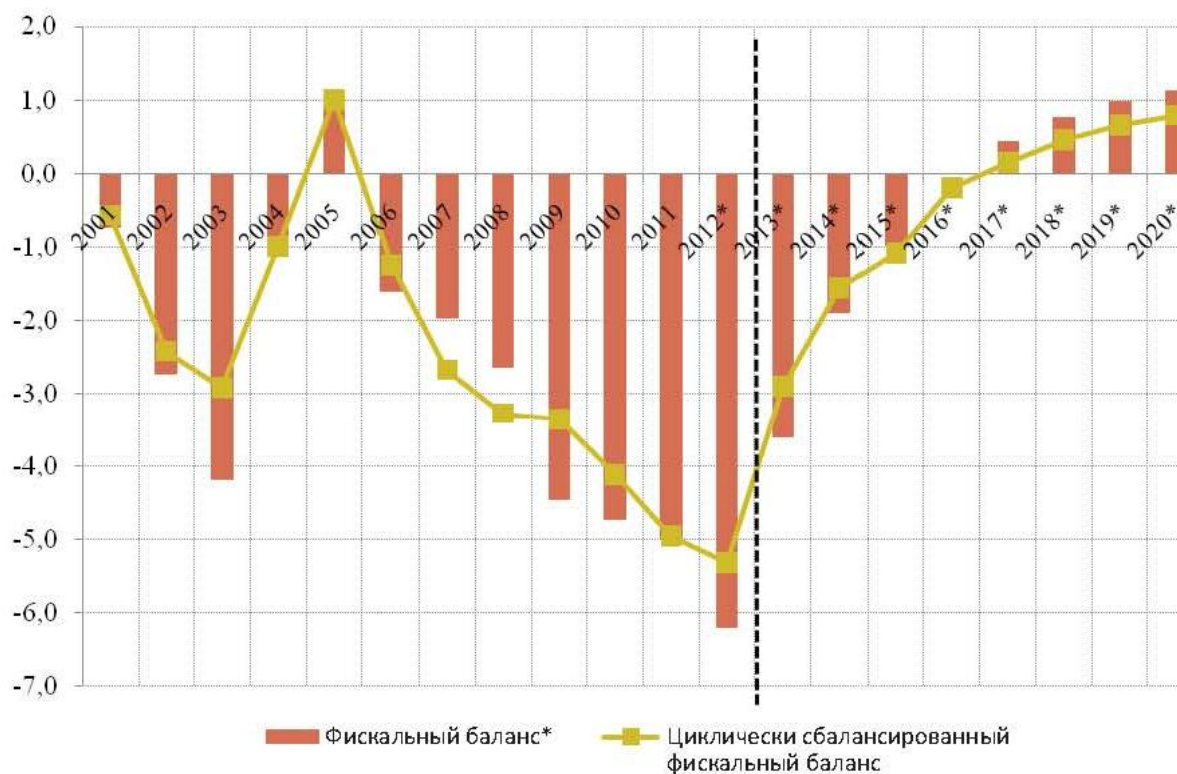
Полученный результат и его толкование во многом зависят от длины используемой серии в эконометрической оценке эластичности, от надежности используемых статистических данных, наличия структурных срывов в серии, изменения методологии и объема, а также от особенностей самой модели. По общей оценке полученные результаты в высшей мере соответствуют ожидаемым результатам и результатам из международной практики, следят за экономической логикой и удовлетворяют критериям надежности.

Таблица 28. Фискальный баланс и составляющие для расчета циклически сбалансированного баланса за период 2001-2020 г.г, в % ВВП

	Разрыв выпуска (функция Кобб-Дугласа)	Фискальный баланс*	Циклично сбалансированный фискальный баланс	Циклический фискальный баланс	Характер фискальной политики (фискальный импульс)
2001	-0,4	-0,7	-0,6	-0,2	/
2002	-0,8	-2,7	-2,4	-0,3	1,8
2003	-3,3	-4,2	-2,9	-1,3	0,5
2004	0,2	-0,9	-1,0	0,1	-1,9
2005	0,1	1,1	1,0	0,0	-2,0
2006	-0,9	-1,6	-1,3	-0,4	2,3
2007	1,8	-2,0	-2,7	0,7	1,4
2008	1,6	-2,6	-3,3	0,6	0,6
2009	-2,9	-4,5	-3,3	-1,1	0,1
2010	-1,6	-4,7	-4,1	-0,6	0,8
2011	-0,1	-5,0	-4,9	0,0	0,8
2012*	-2,3	-6,1	-5,3	-0,9	0,4
2013*	-1,8	-3,6	-2,9	-0,7	-2,4
2014*	-0,9	-1,9	-1,6	-0,3	-1,3
2015*	0,2	-1,0	-1,1	0,1	-0,5
2016*	0,5	0,0	-0,2	0,2	-0,9
2017*	0,8	0,4	0,2	0,3	-0,3
2018*	0,8	0,8	0,5	0,3	-0,3
2019*	0,8	1,0	0,7	0,3	-0,2
2020*	0,9	1,1	0,8	0,3	-0,1

\* За период 2012-2020 г.г. указаны проектируемые величины.

График 23. Реальный и циклически сбалансированный фискальный баланс за период 2001-2020 г.г., в % ВВП

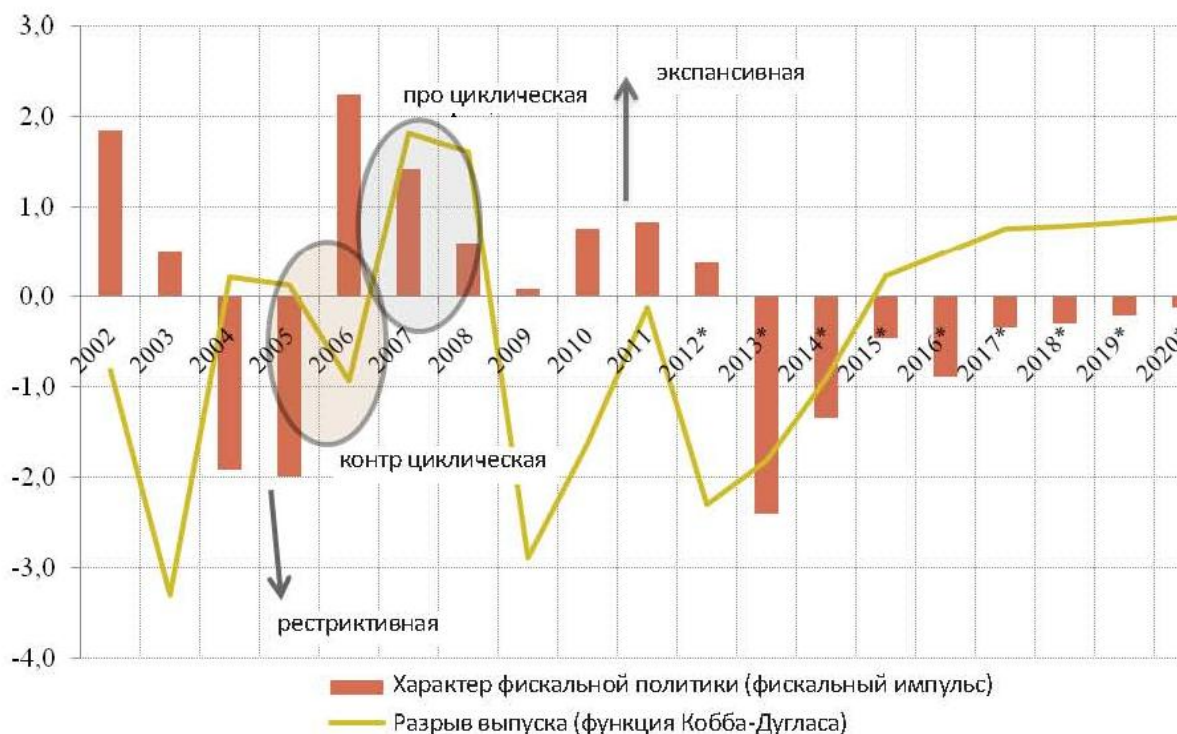


\* За период 2012-2020 г.г. указаны проектированные величины.

На предыдущем графике изображены реальный фискальный баланс и циклически сбалансированный баланс за 2001 -2011 г.г. с проекцией на период 2012 - 2020. године. При рассмотрении нескольких последних лет, положительный эффект цикла замечается в 2007 и 2008 г.г., при присутствии положительного разрыва выпуска. В силу действия цикла получен фискальный баланс, который занижен вследствие того, что движение производства не было направлено в сторону потенциального роста. И наоборот, в период наиболее выраженного кризиса 2009. и 2010. године действие цикла отрицательное, разрыв выпуска достиг высокие отрицательные величины, а в реальном фискальном балансе наблюдается дефицит, который гораздо выше дефицита циклично сбалансированного баланса.

В период с 2012 по 2014 г.г. ставки роста ВВП приближаются к потенциальным, разрыв выпуска приближается к нулю, а в 2014 году достигнута положительная величина. Вследствие положительного действия цикла фискальный дефицит имеет меньшую величину по отношению к циклически сбалансированному фискальному дефициту.

График 24. Характер и эффекты фискальной политики в период 2002-2020 г.г.



Движение циклически сбалансированного дефицита используется в качестве индикатора характера фискальной политики. В таблице 28 в последней графе указан фискальный импульс, полученный как разница между циклически сбалансированным дефицитом текущего и предыдущего года. При этом, впереди стоящий положительный знак обозначает экспансивный характер фискальной политики, а отрицательный знак – рестриктивный характер.<sup>11</sup> На вышеуказанном графике можно заметить периоды экспансивной и рестриктивной фискальной политики, а также величину самого импульса.

Если включить в анализ и разрыв выпуска, то можно оценить эффекты фискальной политики в смысле ее про-цикличности и контр-цикличности. Про-циклическую политику характеризует присутствие экспансивной фискальной политики в периоде роста, превышающего потенциальный (или рестриктивной политики в условиях рецессии), а в контр-циклической политике имеем противоположную ситуацию. Основная проблема про-циклической политики заключается в том, что она препятствует срабатыванию автоматических стабилизаторов. В результате, изменения расходов сопровождают движение ВВП и не являются результатом запланированной политики. В случае роста доходов, превышающего потенциальный, циклическая составляющая, прежде всего, используется для уменьшения налогов или увеличения расходов, вместо для уменьшения фискального дефицита.

Контр-циклическая политика действовала в 2009 году и в период кризиса, поскольку применялась относительно экспансивная фискальная политика в условиях

<sup>11</sup> В соответствии с методологией, в анализ необходимо было включить циклически сбалансированный первичный баланс, в качестве меры фискального импульса, но и при применении указанного способа получаем объективную картину характера и влияния фискальной политики. Существует, конечно, ряд ограничений в использовании циклически сбалансированного дефицита для оценки эффектов фискальной политики, так что при предоставлении окончательной оценки надо быть осторожным.



роста ниже потенциального. На первый взгляд экономическая логика требует такого поведения, несмотря на то является ли оно сознательным или результатом структуры налоговой системы и государственных расходов. Вследствие действия экспансивной политики, целью которой не является ускорение роста, в обстоятельствах, когда только мерами фискальной политики нельзя устранить фундаментальные причины наличия отрицательного разрыва выпуска и роста (спада) далеко от потенциального, углубляются и реальный и циклически сбалансированный баланс, а государственная задолженность входит в стадию экспансии.

Целью мероприятий фискальной консолидации и снижения государственной задолженности является, в первую очередь, уменьшение циклически сбалансированного фискального баланса, поскольку таким образом долгосрочно меняется структура налоговой системы и щедрость системы расходов. Мероприятия, которые содействуют налогообложению потребления и, с другой стороны, снижают нагрузку на хозяйственную деятельность, обеспечивают мощное фискальное регулирование и уменьшение циклически сбалансированного дефицита. Одновременно с применением мероприятий и улучшением условий хозяйственной деятельности, обеспечивается ускоренный рост и его приближение к потенциальному уровню. После 2015 года рост превысит потенциальный, а разрыв выпуска станет положительным. Комбинацией рестриктивной политики, и в дальнейшем, сбалансированной фискальной политики будет достигнута желаемая форма контр-циклической фискальной политики.

В контексте программы снижения государственной задолженности, при включении в анализ оценки характера фискальной политики, видно, что в период 2013 – 2015гг. произойдет умеренное снижение уровня фискального регулирования (рестриктивности). Указанное является частично результатом ускоренного реального роста и снижения разрыва выпуска, а частично результатом эффекта продолжительности действия мероприятий на доходной стороне. В 2016 году ожидается кратковременное увеличение отрицательного импульса, требующее принятия дополнительных мероприятий на доходной или расходной стороне, поскольку рост и положительный разрыв не могут самостоятельно привести фискальный результат на желаемый уровень. В период 2017 - 2020. година в условиях более длительного периода ускоренного роста, степень рестриктивности повторно понижается.

## **2.6.Ограничение расходов потребителей бюджетных средств**

○

В соответствии с Законом о бюджетной системе в 2010 году введены рамки расходов на последующие три года, с целью улучшения бюджетной системы и ее планирования на среднесрочный период. Этим повышается уровень предвидимости государственных финансов для бюджетных потребителей, но и прозрачность процесса планирования. Введение рамок на трехлетний период, при усилении финансовой дисциплины, должно предотвратить циклическую экспансию государственных расходов, т.е. про циклическую политику.

Основной целью фискальной политики в будущем периоде будет являться обеспечение движения внутри рамок в сторону устойчивого уровня дефицита и задолженности, определенных фискальными правилами. При существующем фискальном объеме устойчивый уровень дефицита, включая и уровень задолженности можно обеспечить только снижением потребления государственного сектора. Имея в виду факт, что благодаря применению отдельных фискальных правил нарушены пределы государственной задолженности, возникла необходимость оформления

среднесрочной программы фискального регулирования, с целью обеспечения устойчивого уровня дефицита и задолженности. Кредитильная программа фискальной консолидации в среднесрочном периоде подразумевает принятие системных мероприятий и на доходной, и на расходной сторонах консолидированного бюджета государственного сектора.

На основании среднесрочных макроэкономических проекций и целевого фискального дефицита на 2013, 2014 и 2015 гг. Министерство финансов и промышленности подготовило проекцию расходов по видам бюджетных пользователей на среднесрочный период.

При планировании лимитов расходов каждого потребителя в отдельности исходилось из его организационной и функциональной структуры, а также из его компетенции в соответствии с Законом о министерствах.

Для соблюдения сроков, предусмотренных Законом о бюджетной системе, оформление Фискальной стратегии и проекта Закона о бюджете Республики Сербии на 2013 год. проходило параллельно. По этой причине ограничение расходов бюджетных потребителей в 2013 году соответствует расходам и издержкам, приведенным в проекте Закона о бюджете Республики Сербии на 2013 год.

Ограничения расходов распространяются на расходы и издержки потребителей, которые финансируются средствами бюджетных доходов, а также средствами национальных и иностранных проектных кредитов. Общая сумма ограничений проектных кредитов запланирована в размерах 17 млрд. динар, 18,3 млрд. динар и 23,1 млрд. динар в 2013, 2014 и 2015 гг., соответственно.

Поскольку увеличение расходов по указанным источникам финансирования влияет на увеличение уровня фискального дефицита, с целью сохранения агрегатной фискальной дисциплины, дополнительное финансирование проектных ссуд из национальных и иностранных источников возможно лишь в случае наличия сэкономленных средств от остальных видов расходов, которые финансируются средствами бюджетных доходов.

Таблица 29. Ограничение общих расходов потребителей бюджетных средств  
В динарах

Раздел	Потребители	2013г.	2014г.	2015г.
1	Национальный парламент	2.279.927.000	2.370.838.000	2.450.463.000
2	Президент Республики	244.723.000	253.093.000	262.182.000
3	Правительство	8.620.587.000	8.843.387.000	9.132.734.000
4	Конституционный суд	298.200.000	317.308.000	337.887.000
5	Высокий судебный совет	114.651.000	120.947.000	127.705.000
6	Суды	14.897.644.000	15.857.048.000	16.898.001.000
7	Государственре вече прокуроров	67.368.000	71.063.000	75.069.000
8	Прокуратура	3.478.923.000	3.705.241.000	3.950.307.000
9	Служба республиканского правозащитника	231.449.000	245.701.000	261.081.000
10	Омбудсмен	163.824.000	172.687.000	182.210.000
11	Поверенный за информации общего значения и защиту данных о личности	145.444.000	153.508.000	162.181.000
12	Поверенный за защиту равноправности	89.346.000	92.468.000	95.721.000
13	Государственная ревизорская служба	529.622.000	562.762.000	598.274.000
14	Налоговый совет	38.463.000	39.841.000	41.335.000
15	Министерство внутренних дел	72.411.603.000	76.603.058.000	80.269.068.000
16	Министерство финансов и промышленности	446.105.136.000	437.290.020.000	437.280.937.000

Раздел	Потребители	2013г.	2014г.	2015г.
17	Министерство иностранных дел	6.849.134.000	7.164.163.000	7.493.850.000
18	Министерство обороны	58.661.039.000	61.413.044.000	64.223.489.000
19	Министерство регионального развития и локального самоуправления	10.827.821.000	11.223.135.000	12.072.916.000
20	Министерство транспорта	25.241.703.000	26.553.036.000	26.910.523.000
21	Министерство строительства и урбанизма	1.716.143.000	1.733.680.000	1.743.065.000
22	Министерство юстиции	11.267.556.000	11.808.462.000	12.303.110.000
23	Министерство сельского хозяйства, лесных и водных ресурсов	47.604.882.000	54.292.704.000	55.302.930.000
24	Министерство образования, науки и технологического развития	150.805.832.000	158.916.765.000	167.046.372.000
25	Министерство здравоохранения	9.838.181.000	10.067.113.000	10.589.898.000
26	Министерство энергетики, развития и охраны окружающей среды	8.503.964.000	8.517.050.000	8.658.780.000
27	Министерство культуры и массовым коммуникациям	5.755.421.000	5.900.551.000	6.102.206.000
28	Министерство природных ресурсов, недропользования и пространственного планирования	631.741.000	637.445.000	646.012.000
29	Министерство труда, занятости и социальной политики	134.936.127.000	135.557.828.000	140.898.990.000
30	Министерство по делам молодежи и спорта	4.677.359.000	4.779.810.000	4.892.442.000
31	Министерство внешней и внутренней торговли и телекоммуникаций	3.076.415.000	3.161.836.000	3.215.421.000
32	Агентство по безопасности и информации	4.758.852.000	5.008.924.000	5.257.546.000
33	Республиканский секретариат по законодательству	84.236.000	89.783.000	95.797.000
34	Республиканская служба статистики	1.261.687.000	937.885.000	981.474.000
35	Республиканская служба по гидрометеорологии	971.217.000	1.019.681.000	1.068.761.000
36	Республиканская служба по геодезии	4.350.206.000	4.564.473.000	4.794.625.000
37	Республиканская служба по сейсмологии	34.488.000	36.469.000	38.580.000
38	Республиканская служба по управлению государственным имуществом	263.174.000	273.876.000	284.405.000
39	Центр разминированию	18.769.000	19.770.000	20.853.000
40	Служба по интеллектуальной собственности	163.290.000	172.400.000	181.926.000
41	Управление водных путей сообщения	214.788.000	223.111.000	231.686.000
42	Служба социального страхования	26.215.000	27.586.000	29.068.000
43	Сербская академия наук и культуры	435.519.000	495.660.000	523.591.000
44	Управление государственных закупок	60.338.000	63.353.000	66.597.000
45	Республиканская комиссия по защите прав при государственных закупках	111.315.000	116.946.000	122.955.000
46	Геологическая служба Сербии	252.000.000	265.530.000	279.763.000
47	Комиссариат по делам беженцев	1.620.524.000	1.699.094.000	1.780.407.000
48	Агентство по борьбе с коррупцией	191.492.000	200.741.000	210.642.000
49	Управление железных дорог	66.814.000	70.335.000	74.137.000

Раздел	Потребители	2013г.	2014г.	2015г.
50	Республиканское агентство для мирного решения споров	17.621.000	18.404.000	19.254.000
51	Управление общих работ республиканских органов	3.791.216.000	4.677.864.000	4.778.882.000
52	Местные органы власти	466.378.000	489.718.000	514.207.000
53	Республиканское управление резервов	5.084.832.000	5.205.515.000	5.145.254.000
Укунно		1.054.355.199.000	1.074.102.710.000	1.100.725.569.000

Источник: МФП

### **III. СТРАТЕГИЯ УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ**

НА 2013-2015 гг.

В соответствии с Законом о государственном долге («Служебный вестник РС» № 61/05, 107/09 и 78/11), в качестве юридического основания для задолженности Республики Сербии, государственным долгом является<sup>12</sup>:

- 1) задолженность Республики, которая возникает за счет контрактов, которые заключает Республика,
- 2) задолженность Республики за счет ценных бумаг,
- 3) задолженность Республики, возникающая за счет контрактов или соглашений, которыми выполняется реструктуризация обязательств, принятых Республикой в соответствии с ранее подписанными контрактами, в том числе и с ценными бумагами, выпущенными согласно отдельным законам,
- 4) задолженность Республики, возникающая за счет гарантии выданной Республикой, или за счет непосредственного принятия обязательств в качестве дебитора по выплате долга по гарантии, то есть, контр гарантии, выданной Республикой,
- 5) задолженность местных органов власти, в том числе и юридических лиц, учредителем которых является Республика, для которых Республикой выдана гарантия.

Законодательством допускается задолженность, внутренняя и внешняя, то есть, на отечественном и международном рынке. Республика может брать кредит в местной или иностранной валюте, в целях финансирования бюджетного дефицита, дефицита текущей ликвидности, рефинансирования непогашенной задолженности, финансирования инвестиционных проектов, в том числе и для выполнения обязательств по выданным гарантиям. В соответствии со статьей 9 Закона об Агентстве по страхованию депозита Республика может брать кредит и для погашения потенциальных расходов у коммерческих банков («Служебный вестник РС» 61/05, 116/08 и 91/10).

В статье 13 Закона о государственном долге отмечено, что государственный долг является безусловным и безотзывным обязательством Республики относительно погашения основной суммы долга, процентных ставок и остальных расходов по займу. На погашение государственного долга выделены постоянные средства в бюджете Республики и преимущество в погашении относительно других государственных расходов определяемых законодательством, которое регулирует бюджет Республики.

Законом о бюджетной системе («Служебный вестник РС» № 54/09 и 73/10) определены общие фискальные правила, в соответствии с которыми общая государственная задолженность, не учитывая обязательства по реституции, не будет превышать 45% валового внутреннего продукта (ВВП). Указанное положение Закона принято положительно международными финансовыми учреждениями, так как Республика Сербия, таким образом, ограничила государственный долг на относительно низком уровне ВВП. Необходимо упомянуть, что согласно Маастрихтским критериям, задолженность государства включает муниципальную задолженность, но не включает общую сумму гарантий выданных государством. В случае применения такой

---

<sup>12</sup>В целях составления настоящей Стратегии, к балансу государственного долга (методология, определяемая Законом о государственном долге) прибавлены негарантированные обязательства местных органов власти.

методологии, баланс государственного долга Республики Сербии был бы на более низком уровне, чем по методологии, которая в настоящий момент применяется. В указанном законе предусмотрено - если государственный долг превысит 45% ВВП, то Правительство обязано принять и применить меры по приведению государственного долга в законодательством определяемые рамки.

В соответствии с Законом о государственном долге учреждено Агентство по государственному долгу, в рамках Министерства финансов и экономики, и определены его компетенции и организация в целях ведения учета и управления государственным долгом Республики Сербии.

## ***1. Баланс и структура государственного долга на период 2008-2011 гг.***

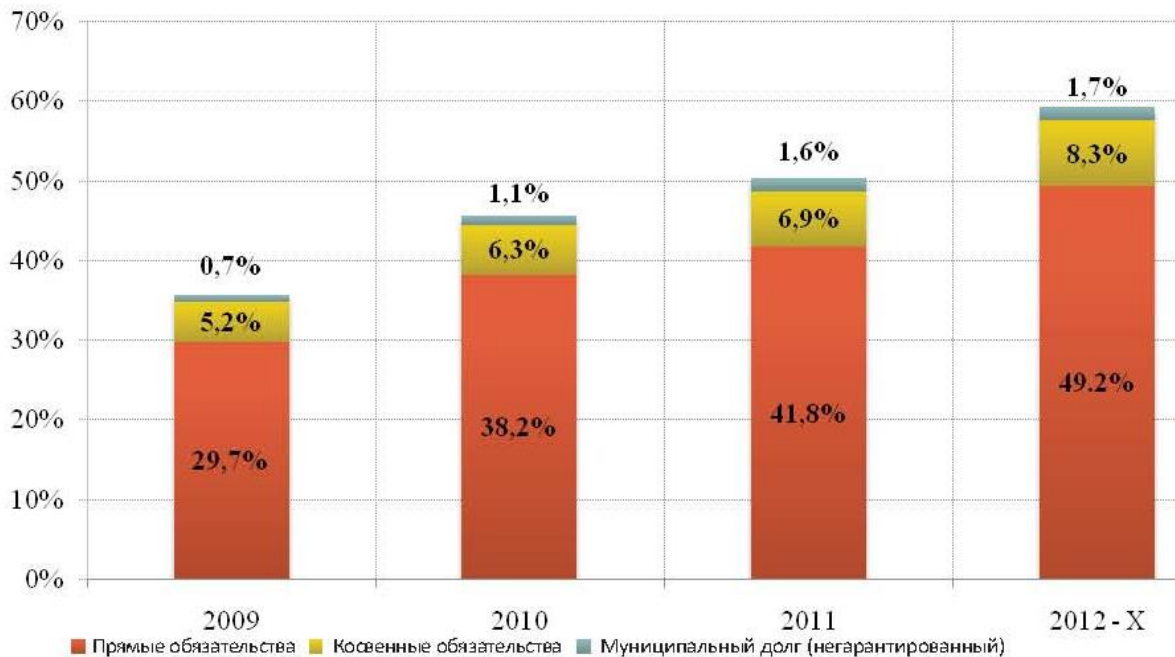
Согласно учету, который ведется Министерством финансов и экономики Республики Сербии, то есть, Агентством по государственному долгу, государственный долг Республики Сербии включает прямые обязательства Республики, которые являются результатом заимствования, в том числе и гарантий, выданных Республикой общественным компаниям и местным органам власти на привлечение заемного капитала. Государственный долг Республики Сербии включает прямые и косвенные обязательства, то есть, обязательства от имени и за счет Республики, и обязательства, возникшие в результате гарантий, выпускаемых Республикой в пользу других юридических лиц. Затем прямые и косвенные обязательства разделяются на внутренний и внешний долг в зависимости от того возникли ли обязательства заимствованием на отечественном или иностранном рынке<sup>13</sup>.

В конце 2000 года, общий государственный долг Республики Сербии составил 169,3% ВВП. В результате увеличения валового внутреннего продукта, своевременному обслуживанию государственного долга, уменьшения бюджетного дефицита, списания Парижским и Лондонским клубом части задолженности, в том числе и других факторов, соотношение государственный долг - ВВП понизилось до объема составляющего 28,4% в 2008 году. По причине неблагоприятного влияния эффектов мирового экономического кризиса на сербскую экономику, Республика Сербия увеличила задолженность в целях финансирования бюджетного дефицита в период 2009-2012 гг. Динамика доли государственного долга Республики Сербии в ВВП в период с 2009г. по 31. 10. 2012г. приведена на следующем графике:

---

<sup>13</sup>В целях составления настоящей Стратегии, к балансу государственного долга (методология, определяемая Законом о государственном долге) прибавлены негарантированные обязательства местных органов власти.

График 25. Доля государственного долга в ВВП, в %.



Рост бюджетного дефицита, низкий реальный рост ВВП и обесценивание динара по отношению к иностранной валюте, в которой деноминирован сербский государственный долг, привели к повышению объема государственного долга в последние четыре года, и таким образом превысили предел предусмотренный Законом о бюджетной системе. В конце 2011 года общий государственный долг Республики Сербии повышен до объема от 1.598,1<sup>14</sup> млрд. динар по отношению к объему составляющему 1.313,2 млрд. динар в конце 2010 года. Государственный долг в конце 2011 года составил 50,3% ВВП.

Внутренний государственный долг значительно повышен в 2011 году по отношению к 2010 году с 525,2 млрд. динар до 644,3 млрд. динар. Внешний государственный долг повышен с 788,0 до 953,8 млрд. динар в течение 2011 года. Прямые обязательства Республики Сербии, которые в 2010 году составляли 1.101,8 млрд. динар, возросли в следующем году до 1.326,3 млрд. динар. С другой стороны возросли и косвенные обязательства с 180,7 млрд. динар в 2010 году до 220,7 млрд. динар в 2011 году.

В конце октября 2012 года совокупный объем государственного долга составил 1.936,0 млрд. динар, то есть, 59,2% ВВП. Из этого прямым обязательствам принадлежало 1.608,6 млрд. динар, а косвенным обязательствам 271,0 млрд. динар и 56,4 млрд. динар негарантированного долга местных органов власти. Внутренние прямые обязательства составили 697,8 млрд. динар, а внешние прямые обязательства 910,8 млрд. динар. У косвенных обязательств внутренний долг составил 67,4 млрд. динар, а внешний 203,6 млрд. динар. Если общий государственный долг разделить на внутренний и внешний государственный долг, то объем составит 801,1 млрд. динар и 1.134,9 млрд. динар, в указанном порядке.

В Таблице №30 приведен баланс внутреннего и внешнего долга (абсолютно и относительно) в конце года, в период с 2009 год по октябрь 2012 года. Кроме того приведены и данные о доле внутреннего и внешнего дога в ВВП. Таблица №31

<sup>14</sup>Включая и негарантированную задолженность местных органов власти. Указанная составляющая государственного долга увеличена с 30,7 млрд. динар в 2010 году до 51,1 млрд. динар в 2011 году.

показывает абсолютный баланс и относительную долю в ВВП прямых и косвенных обязательств Республики Сербии:

Таблица 30. Внутренний и внешний государственный долг в период 2009-31.10.2012 год.

	2009	2010	2011	2012/X
	В млрд. динар			
Государственный долг	962,8	1.313,2	1.598,1	1.936,0
Внутренний государственный долг	405,5	525,2	644,3	801,1
Внешний государственный долг	557,3	788,0	953,8	1.134,9
<i>Из чего центральные органы власти :</i>	<i>944,4</i>	<i>1.282,5</i>	<i>1.547,0</i>	<i>1.879,6</i>
Внутренний государственный долг	401,3	518,2	624,9	765,2
Внешний государственный долг	543,1	764,3	922,1	1.114,4
	в % ВВП			
Государственный долг	35,5	45,6	50,3	59,2
Внутренний государственный долг	15,0	18,3	20,2	24,5
Внешний государственный долг	20,5	27,3	30,1	34,7
<i>Из чего центральные органы власти:</i>	<i>34,8</i>	<i>44,5</i>	<i>48,7</i>	<i>57,5</i>
Внутренний государственный долг	14,8	18,0	19,6	23,4
Внешний государственный долг	20,0	26,5	29,1	34,1

Таблица №31. Прямые и косвенные обязательства в период 2009-31.10.2012 год.

	2009	2010	2011	2012/X
	В млрд. динар			
Государственный долг	962,8	1.313,2	1.598,1	1.936,0
<i>Прямые обязательства, в том числе:</i>	<i>810,9</i>	<i>1.101,8</i>	<i>1.326,3</i>	<i>1.608,6</i>
Внутренний государственный долг	388,4	482,3	568,9	697,8
Внешний государственный долг	422,5	619,5	757,4	910,8
<i>Косвенные обязательства, в том числе:</i>	<i>133,5</i>	<i>180,7</i>	<i>220,7</i>	<i>271,0</i>
Внутренний государственный долг	12,9	35,9	56,0	67,4
Внешний государственный долг	120,6	144,8	164,7	203,6
<i>Обязательства местных органов власти (по которым не выдана государственная гарантия)</i>	<i>18,4</i>	<i>30,7</i>	<i>51,1</i>	<i>56,4</i>
Внутренний государственный долг	4,2	7,0	19,4	35,9
Внешний государственный долг	14,2	23,7	31,7	20,5
	в % ВВП			
Государственный долг	35,5	45,6	50,3	59,2
<i>Прямые обязательства, в том числе:</i>	<i>29,9</i>	<i>38,2</i>	<i>41,8</i>	<i>49,2</i>
Внутренний государственный долг	14,3	16,7	17,9	21,3
Внешний государственный долг	15,6	21,5	23,9	27,9
<i>Косвенные обязательства, в том числе:</i>	<i>4,9</i>	<i>6,3</i>	<i>6,9</i>	<i>8,3</i>
Внутренний государственный долг	0,5	1,3	1,7	2,1
Внешний государственный долг	4,4	5,0	5,2	6,2
<i>Обязательства местных органов власти</i>	<i>0,7</i>	<i>1,1</i>	<i>1,6</i>	<i>1,7</i>
Внутренний государственный долг	0,2	0,3	0,6	1,1
Внешний государственный долг	0,5	0,8	1,0	0,6

Необходимо упомянуть, что государственный долг Сербии не включает обязательства, возникающие в результате реституции. Погашение указанных обязательств начинается в 2015 году. Закон о возвращении национализированного имущества и компенсации («Служебный вестник РС» № 72/11) определяет сроки, условия, методы и меры, которые Агентство по реституции будет применять при возвращении имущества, национализированного после Второй мировой войны. Имущество будет возвращено в натуре, а в случае если это невозможно, будет выполнено возмещение в виде государственных облигаций и наличных средств. Общая сумма компенсации не должна быть угрозой макроэкономической стабильности и экономическому росту



Республики Сербии. Для этой цели максимально выделены средства в размере 2 млрд. евро, увеличенные на итоговую сумму начисленных процентов по всем предметам компенсации в размере 2% на годовом уровне в период с 1 января 2015 года по срок погашения, определен в указанном законе. Срок погашения указанных облигаций составляет 15 лет с ежегодной выплатой в рассрочку, начиная с 2015 года. В определенных случаях будут заранее оплачены средства авансом, наличными, в сумме максимально составляющей 10.000 евро.

*Внутренний государственный долг.*

Согласно Закону о государственном долге, внутренний государственный долг включает прямые и косвенные обязательства Республики Сербии перед отечественными инвесторами и заемщиками. Внутренний государственный долг по прямым обязательствам на 31. 10. 2012 года составил 697,8 млрд. динар, а по косвенным обязательствам 67,4 млрд. динар. Общий внутренний государственный долг Республики Сербии, который включает и негарантированные обязательства местных органов власти (35,9 млрд. динар) составил 801,1 млрд. динар.

В Таблице 32 представлена структура внутреннего государственного долга Республики Сербии на 31 декабря 2009, 2010, 2011 и 31 октября 2012 года:

Таблица 32 Структура внутреннего государственного долга в период 2009-31.10.2012гг.

	2009	2010	2011	2012/VIII
	<i>В млрд.. динар</i>			
Внутренний государственный долг	405,5	525,2	644,3	801,1
Государственные ценные бумаги, включая:	363,8	430,8	526,2	650,3
<i>Государственные векселя и облигации</i>	<i>100,7</i>	<i>178,2</i>	<i>302</i>	<i>437,1</i>
<i>Облигации старых валютных сбережений</i>	<i>251,6</i>	<i>251,8</i>	<i>223,4</i>	<i>212,3</i>
<i>Долгосрочные ценные бумаги (долг перед НБС)</i>	<i>10,7</i>	-	-	-
<i>Заем на экономическое восстановление</i>	<i>0,8</i>	<i>0,8</i>	<i>0,8</i>	<i>0,9</i>
Остальное	37,5	87,4	98,7	114,9
Негарантированные обязательства местных органов власти	4,2	7,0	19,4	35,9

Впервые правительство выпускало ценные бумаги в 2003 году со сроком погашения, составляющим 3 и 6 месяцев. В результате большой доходности, поступившей от приватизации в период 2005-2008гг. и относительно сбалансированного первичного фискального результата, государство в указанном периоде не выпускало ценные бумаги, поэтому число государственных ценных бумаг было относительно низкое в конце 2008 года. В последние четыре года государство выпускало ценные бумаги различного срока погашения и создавало кривую доходности в сербских динарах для погашения в период, составляющий с трех до пяти лет. В Таблице №33 представлен баланс государственных ценных бумаг в конце 2009, 2010, 2011 года и на 31 октября 2012 года:

Таблица 33. Остаток задолженности по государственным ценным бумагам (2009-31.10.2012гг.)

Вид ценных бумаг	2009		2010		2011		2012/Х	
	%	Номиналь. в млрд. динар	%	Номиналь. в млрд. динар	%	Номиналь. в млрд. динар	%	Номиналь. в млрд. динар
Государственные векселя 3М	25,8	26,0	12,1	21,5	1,3	4,0	1,0	4,2
Государственные векселя 6М	56,6	57,0	30,9	55,1	9,0	27,1	4,6	20,1
Государственные векселя 6М индексированные в Евро	-	-	11,8	21,0	-	-	-	-
Государственные векселя 12М	17,6	17,7	34,0	60,6	3,3	10,0	-	-
Государственные векселя 53Н	-	-	-	-	28,1	84,8	19,0	83,1
Государственные векселя 53Н Евро	-	-	-	-	6,9	20,9	5,3	23,2
Государственные векселя 18М	-	-	8,4	15,0	21,2	64,1	16,2	70,6
Государственные векселя 18М Евро	-	-	-	-	5,2	15,7	9,1	39,6
Государственные векселя 24М	-	-	2,8	5,0	13,3	39,9	14,2	61,9
Государственная облигация 2Г амортизационная	-	-	-	-	-	-	1,5	6,7
Государственных облигаций 2Г Евро	-	-	-	-	-	0,0	2,9	12,7
Государственных облигаций 3Г	-	-	-	-	4,7	14,2	16,5	72,3
Государственная облигация 3Г инфляционного индексирования	-	-	-	-	-	-	2,6	11,5
Государственных облигаций 3Г Евро	-	-	-	-	2,0	6,2	1,5	6,7
Государственных облигаций 5Г	-	-	-	-	-	-	0,7	3,2
Государственных облигаций 10Г инфляционного индексирования	-	-	-	-	-	-	1,1	5,0
Государственных облигаций 15Г Евро	-	-	-	-	5,0	15,1	3,8	16,3
Итого	100	100,7	100	178,2	100	302,0	100,0	437,1

В начале 2009 года в целях финансирования бюджетного дефицита Правительством выданы государственные векселя со сроком погашения, составляющим три месяца, после которого последовал выпуск векселей со сроком погашения, составляющим шесть и двенадцать месяцев. Общая рыночная стоимость выданных государственных векселей составила 202,8 млрд. динар в этом году, а остаток задолженности по государственным векселям в конце 2009 года составлял 100,7 млрд. динар.

В течение 2010 года задолженность по государственным ценным бумагам увеличилась и составила 178,2 млрд. динар в конце года. В целях развития местного рынка капитала Министерством финансов Республики Сербии – Агентством по государственному долгу, в марте 2010 года, выпущены первые 18-месячные и 24-месячные государственные векселя. В феврале 2011 года Министерством финансов Республики Сербии – Агентством по государственному долгу, выданы 15 летние купонные облигации, деноминированные в евро, в том числе и 53-недельный евро государственный вексель, а в марте 2011 года впервые выдана купонная облигация в динарах со сроком погашения, составляющим три года. В июне 2011 года впервые на отечественном рынке эмитирована 3-летняя государственная облигация с купоном, деноминированная в евро. А в июле 2011 года эмитирован государственный вексель со сроком погашения, составляющим восемнадцать месяцев, в евро.

В конце 2011 года задолженность по государственным ценным бумагам составляла 244,1 млрд. динар, а по государственным ценным бумагам, деноминированным в евро, эмитированным на отечественном рынке, составила 57,9 млрд. динар.

В течение 2012 года в целях продления срока погашения государственных ценных бумаг и повышения доли государственного долга в сербских динарах, продолжена выдача новых долгосрочных финансовых инструментов в динарах. Пятилетняя облигация в сербских динарах с 10% купоном впервые эмитирована 24

января 2012 года на сумму, составляющую 2,7 млрд. динар. Во второй раз упомянутая облигация эмитирована 29 мая 2012 года на сумму, составляющую 520 миллион динар.

В целях диверсификации задолженности 1 августа 2012 года эмитирована двухлетняя амортизированная купонная облигация, установленная референтной процентной ставкой Народного Банка Сербии.

Задолженность по государственным ценным бумагам, деноминированным в динарах, на 31 октября 2012 года, составила 338,6 млрд. динар, а задолженность по ценным бумагам, деноминированным в евро, эмитированным на отечественном рынке, составила 98,5 млрд. динар.

#### *Внешний государственный долг.*

Согласно Закону о государственном долге, внешний долг включает прямые и косвенные обязательства перед иностранными инвесторами и кредиторами. В нижеследующей таблице приведена структура внешнего государственного долга Республики Сербии в конце 2009, 2010, 2011 года и на 31 октября 2012 года:

Таблица 34. Структура внешнего государственного долга в период 2009-2012гг.

	2009	2010	2011	2012/X
	<i>в млрд. динар</i>			
Многосторонние кредиторы, в том числе:	407,4	536,2	543,2	589,7
Парижский клуб	153,8	170,6	165,5	169,1
МБРР	118,7	143,3	150,4	165,0
ЕИБ	15,2	38,8	42,3	60,3
Лондонский клуб	71,8	79,6	75,4	75,2
МАР	44,5	53,1	55,4	60,5
МВФ	-	47,4	48,1	52,2
ЕБРР	-	-	1,3	2,3
БРСЕ	3,4	3,4	4,8	5,1
Другие	-	-	-	-
Двусторонние кредиторы, в том числе:	14,7	63,2	85,1	98,0
Италия	3,2	3,5	4,8	4,9
ЕС	4,7	5,2	15,6	16,9
Китай	6,8	8,9	13,6	21,9
Россия	-	15,9	16,2	16,2
Франция	-	-	0,4	0,9
Ливия	-	-	4,1	4,3
Другие	-	29,8	30,4	32,9
Другая задолженность	0,4	20,1	129,1	223,1
В том числе Еврооблигация 2021	-	-	80,9	174,8
Гарантированная внешняя задолженность	120,6	144,8	164,7	203,6
Обязательства местных органов власти	14,2	23,7	31,7	20,5
Итого внешний государственный долг	557,3	788,0	953,8	1.134,9

В конце 2011 года задолженность перед многосторонними кредиторами составляла 5,2 млрд. евро (543,2 млрд. динар), то есть, 35,1% всего государственного долга, против 5,1 млрд. евро (536,2 млрд. динар), то есть 41,8% всего государственного долга в 2010 году. Задолженность перед Парижским клубом в конце 2011 года составляла 1,6 млрд. евро (165,5 млрд. динар) или 10,7% всего государственного долга, по отношению к 1,6 млрд. евро (170,6 млрд. динар) или 13,3% всего государственного долга в 2010 году. Задолженность перед Лондонским клубом кредиторов в конце 2011 года составляла 720,4 миллиона евро (75,4 млрд. динар), то есть, 4,9% всего государственного долга, по отношению к 748 миллионам евро (79,6 млрд. динар) или 6,2% всего государственного долга в 2010 году.

Задолженность перед кредиторами Парижского клуба на 31 октября 2012 года составляла 1,49 млрд. евро (169,1 млрд. динар). Кредитная задолженность перед МБРР

составляла 1,46 млрд. евро (165,0 млрд. динар), перед Лондонским клубом кредиторов составляла 0,66 млрд. евро (75,2 млрд. динар), сумма двусторонних кредитов составляла 0,86 млрд. евро (98,0 млрд. динар). Кредиты, предоставленные МАР, составляли 0,53 млрд. евро (60,5 млрд. динар). Кредит, одобренный МВФ, составлял 0,46 млрд. евро (52,2 млрд. динар). И кредиты, полученные от ЕИБ, составили 0,53 млрд. евро (60,3 млрд. динар).

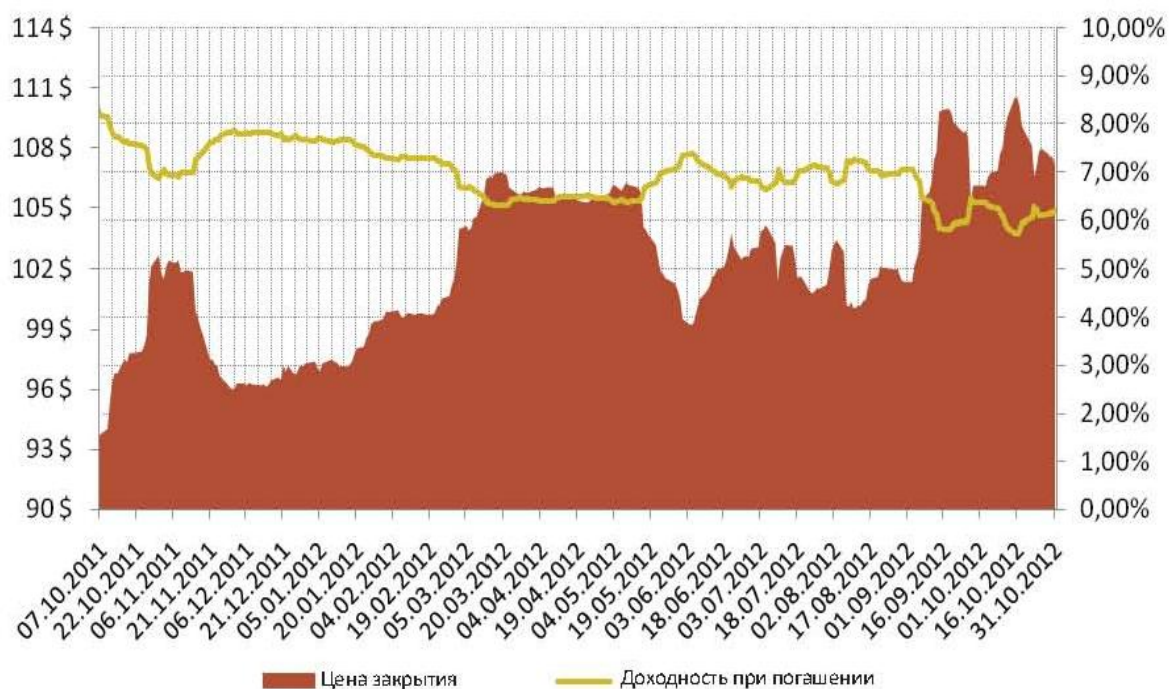
В сентябре 2011 года Республикой Сербией впервые эмитирована еврооблигация на международном финансовом рынке, номинальной стоимости 1 млрд. американских долларов. Условия эмиссии указанной облигации включают купон процента 7,25 и ставку дохода до срока погашения - 7,5%. Спрэд на момент эмиссии по отношению к базовому индексу американской облигации составлял 561 базовый бал, а стоимость облигации с периода эмиссии по конец ноября 2011 года колебалась в диапазоне с 90 по 102. Инвестиционные фонды США выкупили более 2/3 основной эмиссии упомянутой ценной бумаги. Этой эмиссией Сербия получила ликвидную облигацию, которая в наступающем периоде будет базовым индексом будущим эмиссиям еврооблигаций на международном финансовом рынке.

В первые десять месяцев 2012 года стоимость колебалась в диапазоне с 96,9 по 110,5 долларов, а ставка доходности с 5,73% по 7,71%.

В течение сентября ставка доходности первой сербской еврооблигации достигла исторического максимума, поэтому Министерство финансов и экономики пришло к выводу, что в целях финансирования бюджетных расходов целесообразно, до конца года выпустить еврооблигацию. Во второй раз Сербия 28 сентября 2012 года вышла на международный финансовый рынок и успешно перезапустила эмиссию Сербия 2021. Объем перезапуска составил 1 миллиард американских долларов, со ставкой доходности составляющей 6,625%. Стоимость облигации достигла в момент переыпуска 104,79 долларов, тап-эмиссия выдана с премией.

Несмотря на снижение кредитного рейтинга кредитным агентством StandardandPoors с ВВ на ВВ- с отрицательными прогнозом в августе, и оценкой агентства Fitch, что перспективы Сербии в наступающем периоде отрицательные, Сербии удалось эмитировать ценную бумагу с доходностью, которая превышает доходность осуществляемую некоторыми странами в регионе, у который кредитный рейтинг лучше.

График 26. Динамика цен и доходности еврооблигации 2021 Республики Сербии в период с момента эмиссии по 31.10.2012 года.



\*

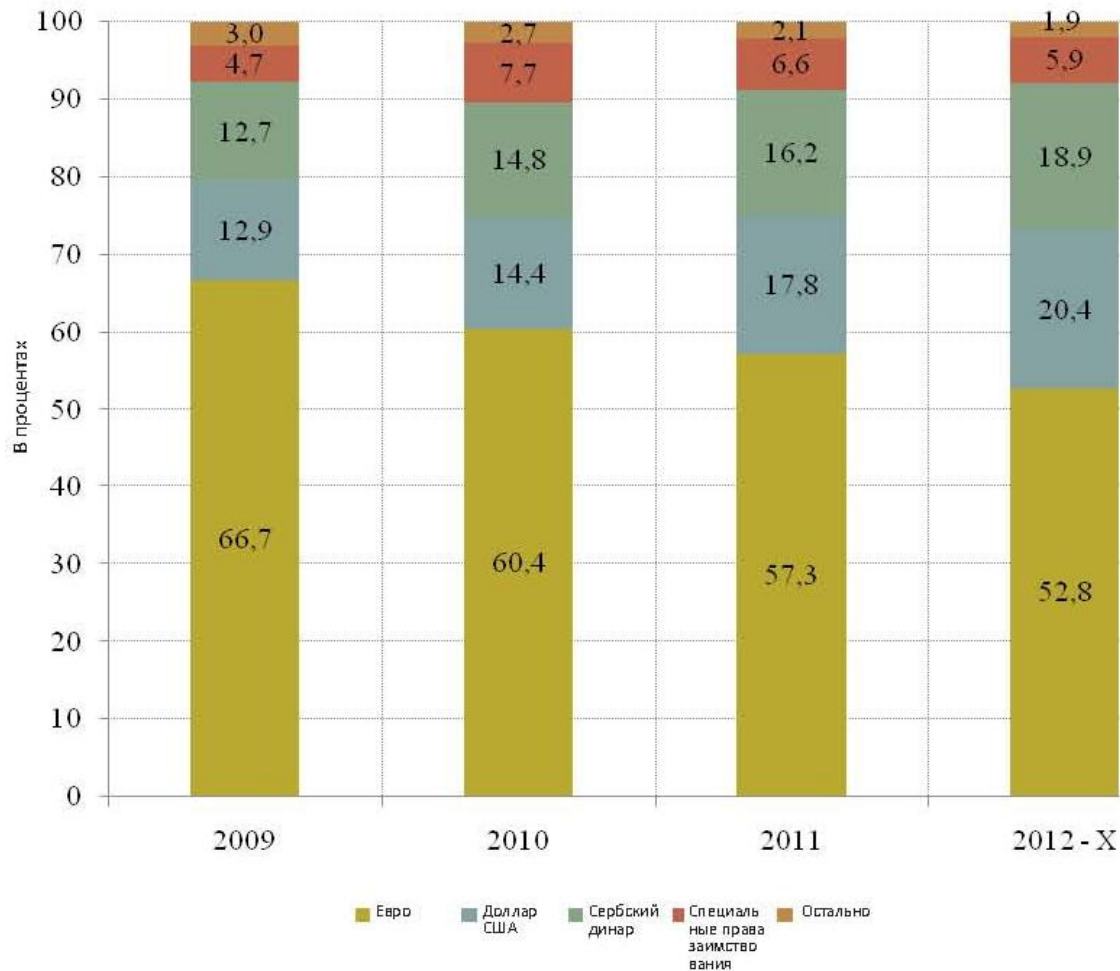
*Валютная структура государственного долга Республики Сербии в период 2009-2012гг.*

В конце 2009 года более 66% государственного долга Республики Сербии было деноминировано в евро, за ними следовали американские доллары 12%, а доля национальной валюты составила 12,7%. В целях финансирования бюджетного дефицита в 2011 году усилена эмиссия ценных бумаг в динарах. Таким образом, увеличена доля государственного долга в динарах приблизительно до 16,2% к концу 2011 года. В конце октября 2012 года задолженность в динарах составила почти 18,9% государственного долга Республики Сербии.

Таблица 35 Валютная структура государственного долга в период 2009- октябрь 2012 года.

	2009		2010		2011		2012/X	
	(млрд. РСД)	%	(млрд. РСД)	%	(млрд. РСД)	%	(млрд. РСД)	%
Специальные права заимствования	45,0	4,7	101,4	7,7	104,6	6,6	114,5	5,9
Евро	642,3	66,7	793,0	60,4	915,0	57,3	1.022,6	52,8
Доллар США	124,5	12,9	188,7	14,4	284,9	17,8	395,7	20,4
Швейцарский фрнк	18,6	1,9	22,8	1,7	21,5	1,3	24,2	1,3
Сербский динар	121,9	12,7	194,3	14,8	258,9	16,2	365,6	18,9
Другие	10,5	1,1	13,0	1,0	13,2	0,8	13,4	0,7
Итого	962,8	100	1.313,2	100	1.598,1	100	1.936,0	100,0

График 27. Валютная структура государственного долга в период 2009- октябрь 2012 года.

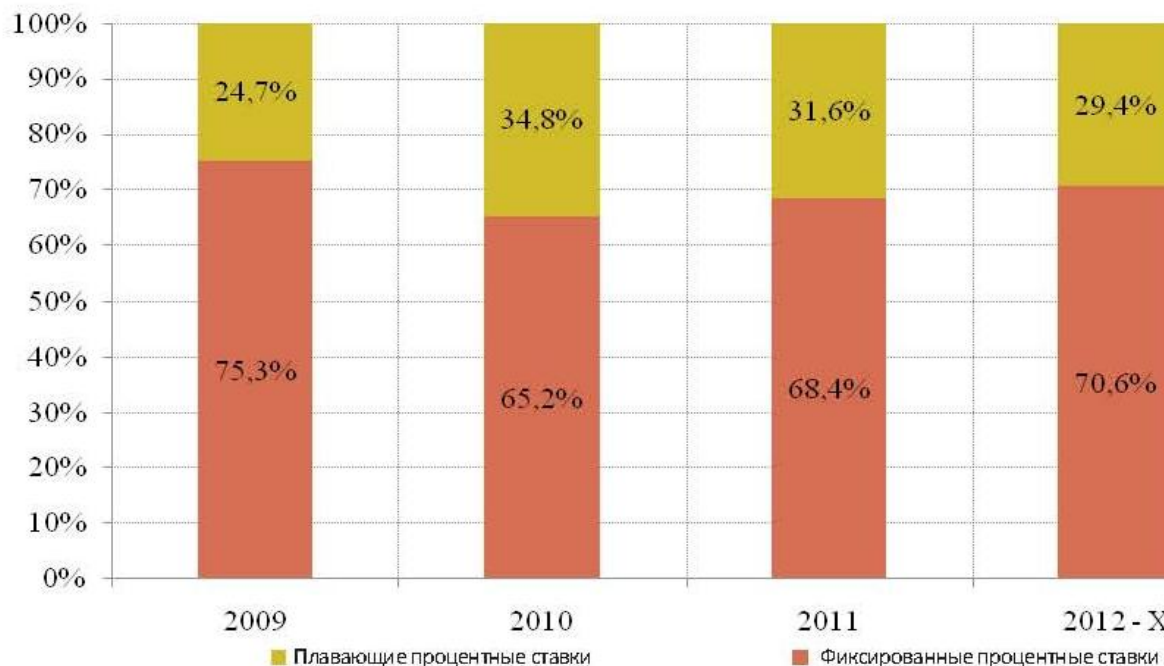


В соответствии с данными от 31 октября 2012 года большая часть государственного долга Республики Сербии деноминирована в евро – 52,8% всего государственного долга. Потом следуют сербские динары и американские доллары, их доля составляет 18,9% и 20,4%, в указанном порядке. Остаток задолженности деноминирован в специальных правах заимствования – 5,9% и остальных валютах – 2,0%.

*Структура процентных ставок государственного долга Республики Сербии в период 2009-2012 года.*

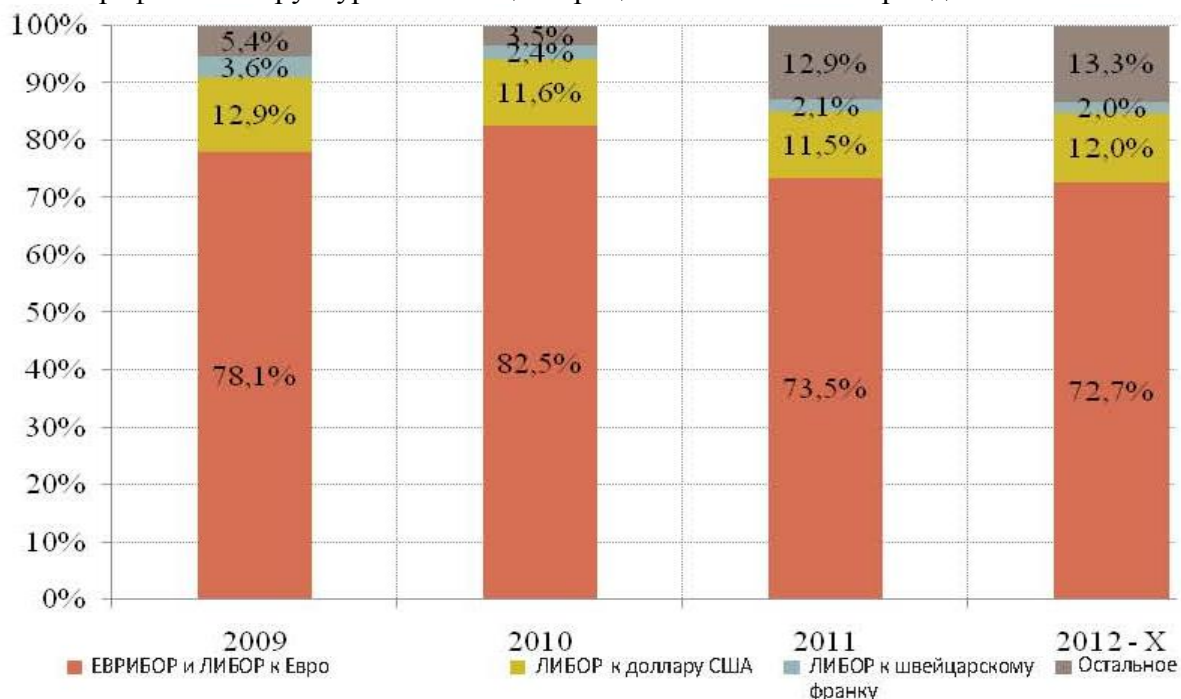
Структура государственного долга, которая включает и негарантированные обязательства местных органов власти Республики Сербии, согласно процентным ставкам положительная, так как большая часть долга определяется по фиксированным процентным ставкам. В 2009 году доля была еще больше (75,3%), но в 2010 году значительно понизилась до 65,2%. Согласно данным на 31 октября 2012 года фиксированная процентная ставка составляла 70,6% государственного долга. С другой стороны, когда рассматриваются плавающие процентные ставки, большинство из них определяется по EURIBOR и LIBOR к евро. Структура процентных ставок государственного долга Республики Сербии приведена в графиках №28 и 29:

График 28. Структура процентных ставок государственного долга в период 2009-2012 год.



Большая часть государственного долга Республики Сербии – 70,6% с фиксированной процентной ставкой, в то время плавающая процентная ставка занимает долю, составляющую 29,4% государственного долга. Между плавающими процентными ставками больше всего применяются EURIBOR и LIBOR к евро, которые в общем счете составляют 72,7% всего государственного долга по плавающим процентным ставкам. Ставка LIBOR применяемая к американскому доллару – 12,0%, а к швейцарскому франку – 2,0% государственного долга согласно плавающим процентным ставкам. К плавающим процентным ставкам, увязанным с LIBOR к британскому фунту и японской иене, и остальным плавающим процентным ставкам относится 13,3% государственного долга по плавающим ставкам, из чего процентные ставки по специальным правам заимствования составляют 2,7% общего государственного долга.

График 29. Структура плавающих процентных ставок в период 2009-2012гг.

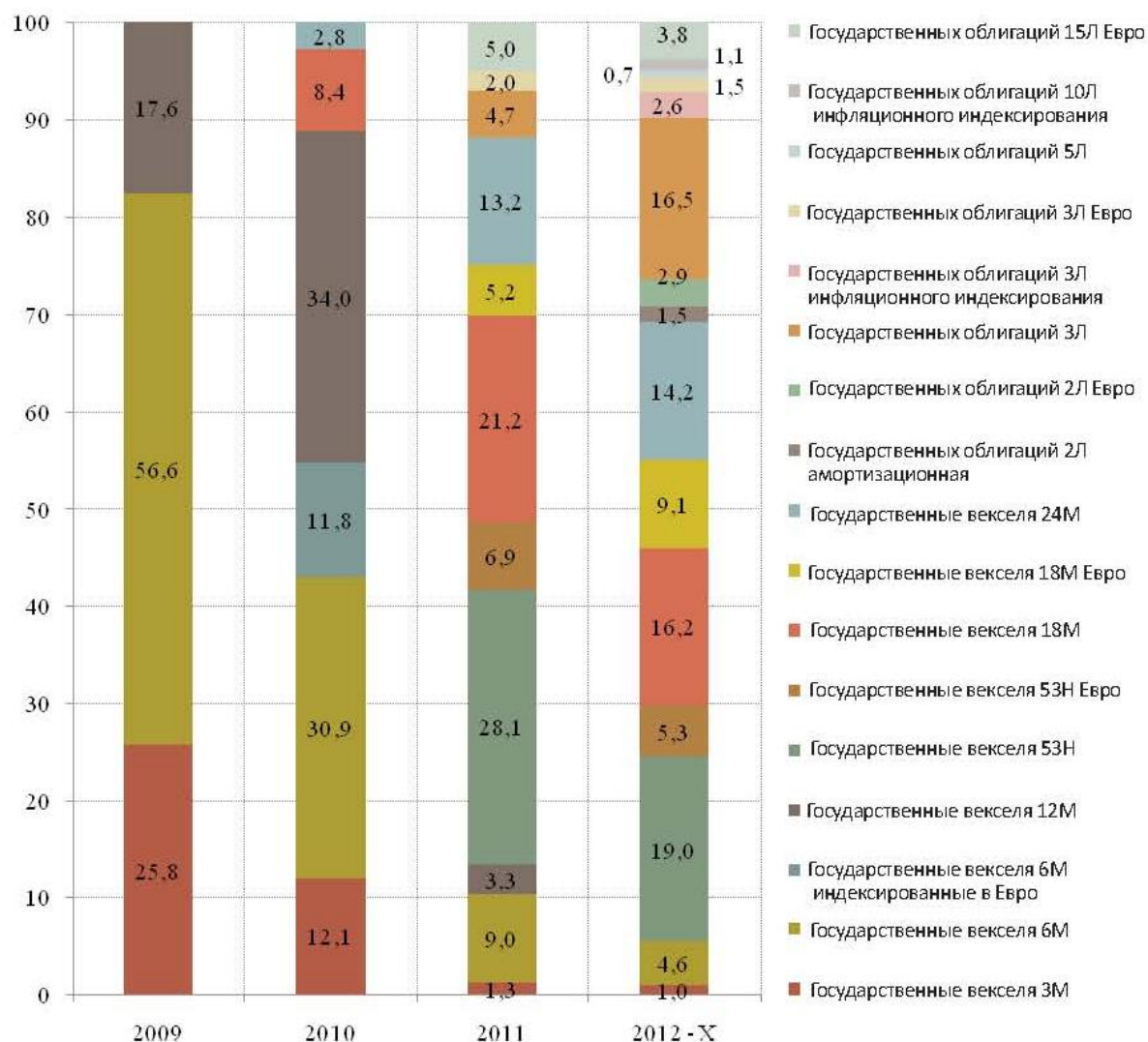


*Структура государственных ценных бумаг и их дюрация в период 2009-2012гг.*

Республика Сербия начала эмиссию ценных бумаг в 2003 году. Первоначально была эмиссия только краткосрочных государственных векселей в период 2003-2006гг., однако после периода застоя развития на рынке государственных ценных бумаг, деноминированных в динарах начало переиздание векселей с февраля 2009 года. В срок, составляющий четыре года, упомянутая задолженность достигла более 400 млрд. динар. Иными словами, из 6 млрд. евро абсолютного роста задолженности по отношению к концу 2008 года, половина роста была сформирована на отечественном рынке путем эмиссии государственных ценных бумаг деноминированных в динарах и в евро. В 2012 году продолжено размещение новых финансовых инструментов, деноминированных в динарах, как например, инфляционно индексированных облигаций и двухлетней амортизационной облигации с плавающей ставкой купона. В целях продления срока погашения ценных бумаг, деноминированных в динарах, впервые эмитирована пятилетняя облигация. До 31 октября 2012 года реализовано приблизительно 83% запланированной задолженности за 2012 год путем эмиссии государственных ценных бумаг, деноминированных в динарах. Структура погашения государственных ценных бумаг, деноминированных в динарах, приведена в графике №30:



График 30. Структура государственных ценных бумаг, деноминированных в динарах, относительно их срока погашения в момент эмиссии в конце периода 2009-31.10.2012гг.



Впервые на отечественном рынке ценных бумаг, в 2011 году, Республика Сербия выпустила государственные векселя и облигации, деноминированные в евро. Эмитированы 53-недельные и 18-месячные векселя, общей номинальной стоимости составляющей 350 миллионов евро, со средневзвешенной процентной ставкой составляющей 4,9%. Из облигаций дважды эмитированы 15-летние облигации с 5,85% купоном, и 3-летние с 5% купоном, общей номинальной стоимости составляющей около 200 миллионов евро. В течение 2012 года продолжена эмиссия финансовых инструментов, деноминированных в евро, а впервые выпущена ценная бумага, деноминирована в евро, со сроком погашения, составляющим два года, с 5,75% купоном общей номинальной стоимости, составляющей 111,9 миллионов евро. В конце октября 2012 года, государственные ценные бумаги, деноминированные в динарах, составляют 77,5% в портфеле государственных ценных бумаг в целом. Государственные ценные бумаги, деноминированные в евро, являются остаточной долей портфеля - 22,5%. Структура срока погашения государственных ценных бумаг, деноминированных в евро, а также контроль принятых ставок государственных ценных бумаг приведена в графиках 31 и 32:

График 31. Структура государственных ценных бумаг, деноминированных в евро со сроком погашения в момент эмиссии, в конце октября 2012 года.

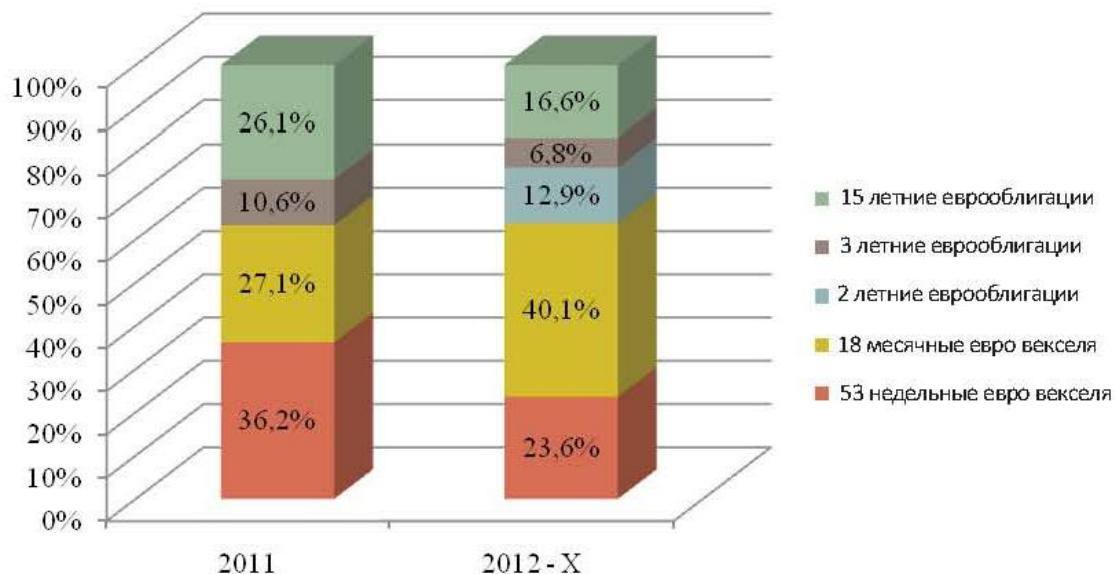
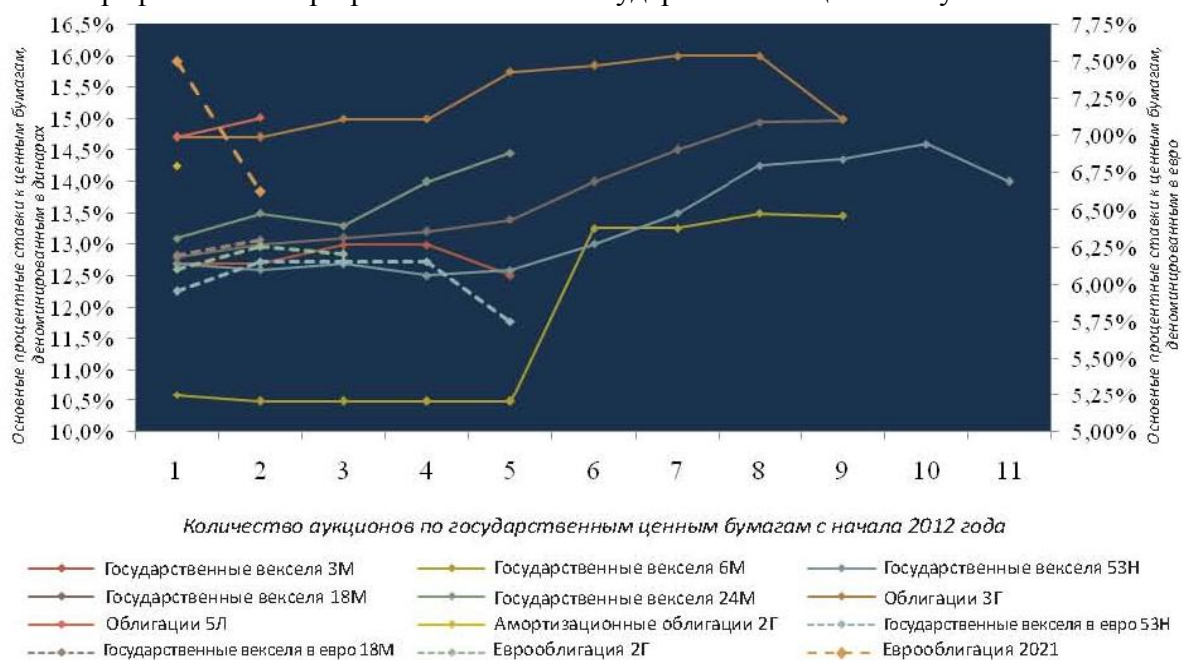


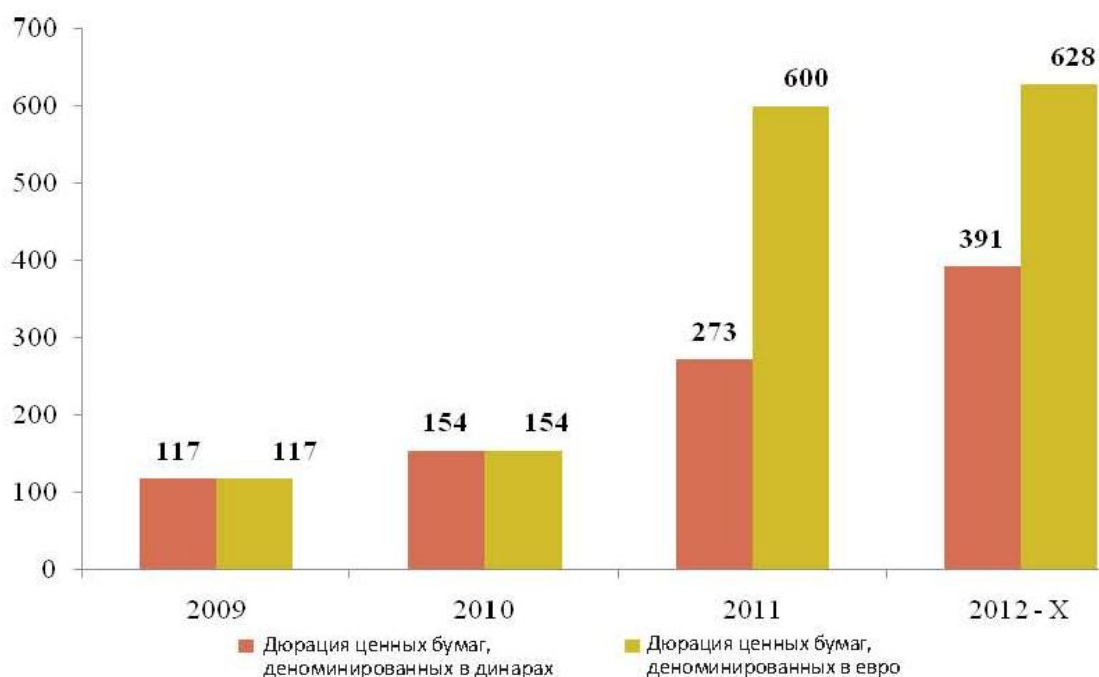
График 32. Обзор принятых ставок государственных ценных бумаг.



Принимая во внимание, что до 2010 года выпускались, в основном, трехмесячные государственные векселя, дюрация, то есть, средний срок погашения был на относительно низком уровне. Размещением новых инструментов, у которых срок погашения длиннее и уменьшением доли краткосрочных инструментов в совокупном балансе государственных ценных бумаг, деноминированных в динарах, значительно продлена их дюрация. На 31 октября 2012 года, дюрация государственных ценных бумаг, деноминированных в динарах, составила 391, в то время средняя дюрация всех государственных ценных бумаг составляла 628 дней. Колебание

продолжительности государственных ценных бумаг, деноминированных в динарах, в последних несколько лет представлено в графике №33:

График 33. Дюрация государственных ценных бумаг выпущенных на отечественном рынке в период 2009-31.10.2012г.



*Обслуживание государственного долга Республики Сербии (центральный уровень власти<sup>15</sup>) в период 2013-2015 гг.*

Приведены данные о погашении процентов и основного долга, по сегодняшний день, также и прогноз на наступающий период. В Таблице №36 хронологически представлена динамика обслуживания государственного долга в период с 2009 по 2011 год, а в таблице №37 представлен прогноз обслуживания государственного долга на период с 2012 по 2015 год.:

Таблица 36. Погашение процентных ставок и основного долга в период 2009-2011гг.

	2009	2010	2011
	<i>в млрд. динар</i>		
Погашение основного долга	144,0	245,1	290,5
Погашение процентов	20,1	30,1	40,4
Итого	164,1	275,2	330,9

<sup>15</sup>Центральный уровень власти включает бюджет Республики Сербии, фонды обязательного социального страхования и ОП «Путеви Србије» (Автодороги Сербии).

Таблица 37. Прогноз погашения процентных ставок и основного долга до 2015г.

	2012п	2013п	2014п	2015п
	<i>в млрд. динар</i>			
Основной долг	328,2	403,6	359,6	300,0 <sup>166</sup>
Процентные ставки	65,4	91,2	99,7	91,9
Итого	393,6	494,8	459,3	391,9
<i>государственный долг на 31 октября 2012г.</i>	20,3	25,6	23,7	20,2

Таблица 38. Прогноз погашения процентных ставок и основного долга до 2015г. (% доля в ВВП).

	2012п	2013п	2014п	2015п
	<i>в млрд. динар</i>			
ВВП	3.267,1	3.679,0	3.979,1	4.316,2
Основной долг	10,0%	11,0%	9,0%	6,9%
Процентные ставки	2,0%	2,5%	2,5%	2,1%
Итого	12,0%	13,5%	11,5%	9,0%

## 2. Прогноз баланса основного государственного долга в период 2013-2015гг.

Имея в виду проектированный первичный бюджетный дефицит Республики Сербии на период 2012-2015гг., включая привлечение кредитных средств на проектное финансирование бюджетных бенефициаров, результаты изменения курса динара к евро и доллару США в основном макроэкономическом сценарии, с учетом плана на финансирование будущего дефицита в основном за счет эмиссии долгосрочного долга через эмиссию ценных бумаг, то баланс государственного долга Республики Сербии, не включая гарантированные обязательства (за исключением «Железница Србије» (Сербские железные дороги) и «Путеви Србије» (Автодороги Сербии)), и включая муниципальные долги, согласно основному сценарию должен в среднем составлять около 60% ВВП.

Таблица 39. Проекция баланса основного государственного долга до 2015г.

	2012п	2013п	2014п	2015п
	<i>в млрд. динар</i>			
ВВП	3.267,1	3.679,0	3.979,1	4.316,2
Основной дефицит	-133,7	-39,9	24,8	50,9
Процентные ставки	69,3	95,7	104,7	97,4
Государственный долг	2.064,8	2.314,1	2.228,3	2.391,2
<i>Негарантированный муниципальный долг</i>				
	62,6	84,2	107,0	128,9
Долг-ВВП	63,2%	62,9%	56,0%	55,4%
<i>Муниципальный долг-ВВП</i>				
	1,9%	2,3%	2,7%	3,0%

В наступающем периоде предусмотрено, что муниципальный долг останется на относительном уровне от 2% до 3% ВВП. Задолженность по гарантированным обязательствам, которая не входит в баланс государственного долга согласно Маастрихтским критериям, в наступающем периоде ожидается на уровне 4%-6% ВВП.

<sup>166</sup>В прогноз погашения основного долга на 2015 год включены обязательства по выплате средств для реституции.

*Анализы, использованные при разработке Стратегии управления государственным долгом.*

Агентство по государственному долгу использовало количественный подход для разработки Стратегии управления государственным долгом, определяя возможные ограничения через макроэкономические показатели, анализ расходов и рисков, рыночные условия, которые влияют на управление государственным долгом. При проведении анализа расходов и рисков, рассматриваются все возможные варианты финансирования. Доля каждого инструмента, требуемого финансирование в данном году, определяется в соответствии с целями Стратегии.

В целях проведения анализа использованы нижеследующие инструменты, которые доступны на отечественном и международном финансовом рынке.

*Источники финансирования, деноминированные в иностранной валюте.*

- Кредиты иностранных правительств и международных финансовых учреждений, приведены в качестве двух инструментов, деноминированных в евро, с фиксированной и плавающей процентной ставкой;
- Внутренний долг, деноминированный в евро, выражен в виде трех инструментов: займы у отечественных коммерческих банков с плавающей процентной ставкой, государственные векселя и государственные облигации, которые выпущены на отечественном финансовом рынке;
- Еврооблигация (евробонд), деноминирована в евро или долларах США.

*Источники финансирования в национальной валюте.*

- Все государственные ценные бумаги, деноминированные в динарах, классифицированы по группам, а именно: краткосрочные государственные векселя (со сроком погашения до 53 недель), двухлетние государственные ценные бумаги (векселя и облигации, со сроком погашения, составляющим 18 и 24 месяца), трехлетние и пятилетние государственные облигации с купонами.

*Будущие рыночные процентные ставки и сценарий анализа.*

При разработке среднесрочной стратегии управления государственным долгом на 2013-2015гг. применены количественные анализы расходов и рисков, основывающиеся на различных сценариях и проекциях.

Исходя из основного сценария, который базируется на самых вероятных рыночных условиях. Потом определены три группы рыночных переменных значений: курс валют, основные процентные ставки на международном рынке и основная процентная ставка на динары. Первые два переменных значения легко доступны. Будущие рыночные процентные ставки можно рассчитать анализом доступных прогнозов на условиях покупательской способности или прогнозом соотношения процентных ставок. Предполагается средняя ставка обесценивания динара по отношению к евро в размере 3%, в том числе и динара к доллару США в размере 2,5% в рассматриваемом периоде. Вторая возможность – использование форвардного валютного курса между евро и долларом США, но, в настоящем случае, ограничено внешнее влияние («колебание») и сохранено постоянное соотношение евро и доллара США, в целях получения четкого понятия эффекта применяемого шока. А также рыночные форвардные процентные ставки, в настоящий момент, плохая база для прогноза процентных ставок. Здесь также использованы и процентные ставки. Во время стресс-тестирования проверялись эффекты изменения рыночных процентных ставок.

Процентные ставки долга, деноминированного в динарах не могут быть реальными, в том числе ни устойчивые или форвардные процентные ставки, так как, проектированное снижение инфляции все еще не вызвало снижения проектированных процентных ставок. Наряду с другими факторами существует и недостаток

тестирования потребительских цен, в том числе и структурных правил, которые приведут к формированию очень высоких реальных процентных ставок. Подход к формированию процентных ставок на динары основывается на реальных ставках, которые выражают моментальную ситуацию, учитывая и ожидаемое снижение ставки инфляции в наступающих несколько лет.

После определения основного сценария, в целях испытания по системе стресс-тестирования, выбраны еще четыре вида сценариев – стрессов. Макроэкономические стрессы или стрессы в основном бюджете рассматриваются отдельно в анализе устойчивости долга.

1. Обесценивание динара по отношению к доллару США на 25%. При таком виде стресса другие курсы валют не меняются. Такой глобальный сценарий не очень увязан с сербской экономикой, но очень влияет на сербский долг из-за доли долга, деноминированного в долларах США (который до конца года должен превысить 20% сербского государственного долга на центральном уровне власти). В таком сценарии соотношение курса Евро/доллар США было бы изменено с 1.30 на 0.98. Такой сценарий легко осуществим, когда экономика США восстановится и начнет значительный экономический рост, а параллельно европейская экономика останется под влиянием кризиса задолженности.
2. Обесценивание динара по отношению ко всем валютам на 25%. При таком сценарии курсы валют во всем мире останутся стабильными, только динар потеряет стоимость по отношению к ним. Макроэкономические обстоятельства для такого сценария возникли бы в результате увеличения текущего дефицита платежного баланса и низкого притока иностранных прямых и портфельных инвестиций.
3. Повышение процентных ставок на международном рынке. Действующие процентные ставки в мире находятся на историческом минимуме. Центральные банки сохраняют низкие ставки, обеспечивая правительствам решение проблем с долгами, в том числе и банкам получить прибыль относительно положительной кривой прибыли и рекапитализации, до момента когда инфляция не станет потенциальной угрозой. В случае восстановления мировой экономики, то процентные ставки наверно поднимутся на 2-3 процентных бала.
4. Повышение процентных ставок на отечественном рынке на 5%. Такой сценарий возможен, в случае если инфляция останется высокой (более 10%) и волатильность курса динара к евро останется на значительном уровне переменности.

Каждый из вышеперечисленных стресс-тестирований или сценарий риска использован в целях проверки эффекта использования рассматриваемых стратегий.

## **2.1.Альтернативные стратегии задолженности на период 2013-2015 гг.**

В сотрудничестве с специалистами Мирового банка, Министерство финансов и экономики Республики Сербии – Агентство по государственному долгу для анализа расходов и рисков альтернативных стратегий задолженности применило модель Мирового банка Medium Term Debt Strategy Model – MTDS в целях оптимизации портфеля и эффективности управления государственным долгом.

Оптимальный выбор между расходами и рисками определил выбор основной стратегии заимствования на наступающий среднесрочный период. Анализированными альтернативными стратегиями заимствования являются:

- Основная стратегия (С1): представляет собой стратегию, которая обеспечивает финансирование существующими финансовыми инструментами долга. Большая часть новой задолженности основывается на эмиссии государственных ценных

бумаг, деноминированных в национальной и иностранной валюте на отечественном рынке и эмиссии еврооблигаций, деноминированных в долларах США.

- Стратегия (С2): в отличие от стратегии (С1), еврооблигации, деноминированные в евро эмитируются на срок, составляющий 5 лет.
- Стратегия дополнительной «динаризации» с продлением срока погашения (С3): основывается на наращивании эмиссии государственных ценных бумаг, деноминированных в динарах (с 58% по 73% брутто обеспечения финансирования до 2015 года), поддерживая моментальный пакет типовых инструментов, деноминированных в динарах с повышенным участием долгосрочных инструментов.
- Стратегия финансирования эмиссией еврооблигаций (С4): представляет стратегию, которая обеспечивает финансирование в период 2013-2015гг. в целом эмиссией еврооблигаций в долларах США без задолженности на отечественном рынке и в национальной валюте.

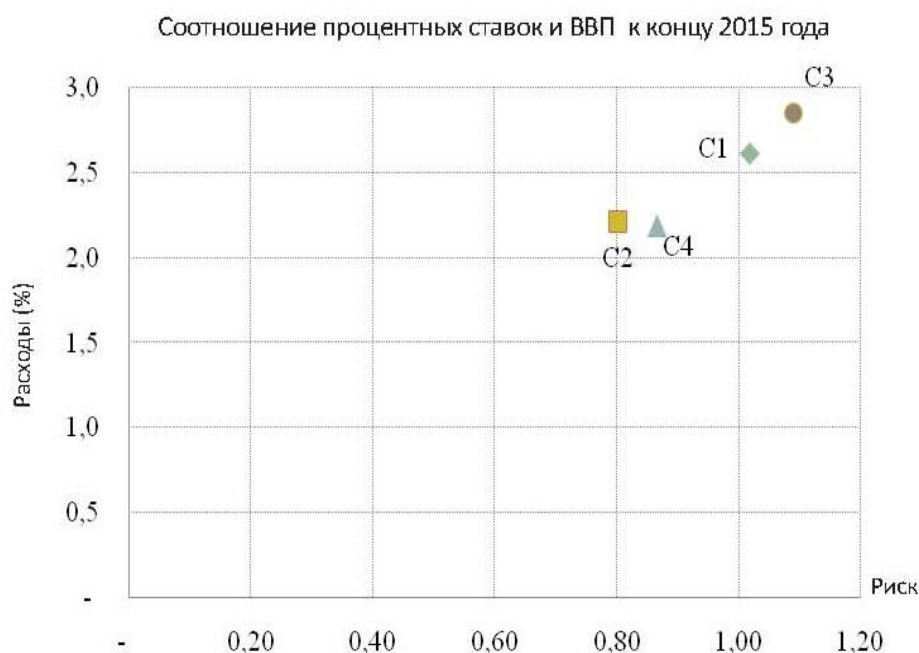
Финансирование бюджетных расходов Республики Сербии по всем стратегиям будет выполняться, в основном, эмиссией государственных ценных бумаг на международном и отечественном рынке капитала. Анализируемая задолженность относится к задолженности центрального уровня власти, включая и долг по косвенным обязательствам, которые обслуживает Республика, без негарантированного муниципального долга. Предполагается, что баланс государственного долга, рассчитанного упомянутым способом, в конце 2012 года составит 57,7% ВВП.

*Анализ расходов и рисков альтернативных стратегий заимствования.*

Количественный анализ представляет эффекты каждой из четырех альтернативных стратегий заимствования. На вертикальной оси доля долга в ВВП в основной макроэкономической структуре, которая определяется Фискальной стратегией и представляет основное значение применения определенной стратегии заимствования. На горизонтальной оси потенциальный расход определенной стратегии заимствования (результат стресс-тестирования). Применены два соотношения издержек расходов: соотношение государственного долга к ВВП и номинальная процентная ставка в качестве процента ВВП. Первое соотношение является индикатором баланса, а второе индикатором расхода. В целях сравнения внимание направить на результаты рассматриваемых стратегий в конце 2015 года.

*Сравнение альтернативных стратегий.*





Уменьшение соотношения долга к ВВП является результатом уменьшения необходимости финансирования в наступающем периоде и реализации приватизации государственного имущества в деятельности, в которых есть конкурентность. На графике четко отмечаются расходы, которые несет каждая из рассматриваемых стратегий – в С1 стратегии значительный риск от процентной ставки учитывая относительно высокую долю ценных бумаг, деноминированных в динарах привлекаемых при финансировании бюджетных расходов, исторические показатели говорят, что стресс; к тому же упомянутая стратегия финансирования из иностранных источников базируется на ценных бумагах, деноминированных в долларах США, где рассматривается влияние волатильности доллара в качестве стресса. Стратегия С2 рассматривает по сравнению со стратегией С1 замену ценных бумаг, деноминированных в долларах США на ценные бумаги, деноминированные в евро; полученные результаты требуют дальнейшего анализа применения техники хеджирования и валютного свопования доллара в евро, с учетом более низкой волатильности курса динара к евро, по отношению к волатильности динара к доллару США. Причиной использования хеджирования вместо прямой эмиссии ценных бумаг, деноминированных в евро, находится в факте, что большинство банков считает, что в настоящий момент на международном рынке нет возможности размещения эмиссии сербских ценных бумаг, деноминированных в евро. Стратегия С3 оказалась дороже всех, но ее преимущество в том, что относительно высокая доля ценных бумаг, деноминированных в динарах может обеспечить усиление стабильности соотношения долг-ВВП. Стратегия С4 характеризуется более низким расходами на оплату процентов по отношению к С1 и С3, но и относительно высоким риском от соотношения долг-ВВП учитывая значительную долю доллара в балансе задолженности, которая возникает в результате комплексного исключения ценных бумаг, деноминированных в динарах.

При проведении анализа соотношения государственного долга и ВВП на модели оценено, что стратегия С4 является самой рискованной, а относительно анализа соотношения процентные ставки-ВВП стратегия С3 является самой дорогой. У основной стратегии (С1) относительно низкий уровень риска, но и относительно



высокие расходы процентных ставок в результате размещения ценных бумаг, деноминированных в динарах. Самое выгодное решение – стратегия С2, у которой низкий риск наряду с низкими расходами, учитывая что стратегия базируется на эмиссии еврооблигаций, деноминированных в евро, необходимо иметь в виду, что кредитный рейтинг Республики Сербии (ВВ-) в настоящий момент не обеспечивает заимствование на международном рынке через ценные бумаги, деноминированные в евро. С учетом того, что стратегия С2, в настоящий момент, не осуществима, то лучшее решение основная стратегия. Однако будут приложены усилия на заимствование эмиссией ценных бумаг, деноминированных в евро на международном рынке или если рыночные обстоятельства позволят будет проведено свопирование задолженности, деноминированной в долларах США в задолженность, деноминированную в евро.

Таблица 40. Соотношение государственного долга и ВВП в конце 2015г.

Сценарии	C1	C2	C3	C4
Основной сценарий	49.6	49.0	49.9	49.2
Стресс валютного курса (25% все валюты)	60.2	59.4	60.0	61.0
Стресс процентных ставок (сценарий 1)	50.9	50.1	51.3	50.2
Стресс процентных ставок (сценарий 2)	50.7	49.7	51.0	50.1
Комплексный стресс (25% доллар США и Стресс ставок 1)	54.3	52.5	54.3	54.8
Максимальный риск	10.6	10.5	10.1	11.7

Таблица 41. Соотношение платежа процентных ставок и ВВП в конце 2015г.

Сценарии	C1	C2	C3	C4
Основной сценарий	2.6	2.2	2.8	2.2
Стресс валютного курса (25% доллар США)	3.0	2.6	3.3	2.6
Стресс процентных ставок (сценарий 1)	3.4	2.9	3.7	2.7
Шок процентных ставок (сценарий 2)	3.2	2.7	3.5	2.7
Комплексный Стресс (25% доллар США и Стресс ставок 1)	3.6	3.0	3.9	3.1
Максимальный риск	1.0	0.8	1.1	0.9

В следующей таблице приведена динамика основных параметров государственного долга по всем рассматриваемым стратегиям, отражая вышеупомянутые характеристики каждой из стратегий:

Таблица 42. Индикаторы риска альтернативных стратегий.

Индикаторы риска		В конце 2015 года			
		C1	C2	C3	C4
Номинальный долг (% ВВП)		49.6	49.0	49.9	49.2
Чистый дисконтированный доход (% ВВП)		46.1	45.5	46.4	45.9
Применяемая процентная ставка (%)		5.2	4.5	5.7	4.4
Риск от рефинансирования	АТМ <sup>17</sup> внешний портфель (в годах)	8.5	8.4	8.5	8.3
	АТМ отечественный портфель (в годах)	1.2	1.2	1.1	1.8
	АТМ совокупный объем портфеля (в годах)	7.9	7.9	7.8	8.2
Риск от процентных ставок	АТР <sup>18</sup> (в годах)	4.8	4.8	4.7	4.9
	Рефиксирование (% общего долга)	32.9	32.9	34.7	26.4
	Долг по фиксированным ставкам (% общего долга)	73.2	73.2	71.4	79.3
Риск курса валют	Долг в иностранной валюте (% общего долга)	86.8	87.1	76.3	98.6

*Сокращение доли государственного долга во валовом внутреннем продукте в период 2013-2015 гг.*

Фискальное правило, определенное Законом о бюджетной системе Республики Сербии, устанавливает обязательство о том, что государственный долг общего уровня государства не может превышать 45% ВВП. В случае если он превысит указанный уровень, то Правительство обязано разработать программу снижения государственного долга по отношению к ВВП, то есть, возвращения долга в установленные рамки.

В конце 2011 года баланс долга центральных органов власти достиг 48,7% ВВП, а общегосударственный 50,3% ВВП. Тенденция роста соотношения государственный долг-ВВП продолжена и в конце 2012 года баланс долга центрального органа власти достиг 57,5% ВВП. Ожидается дальнейший рост до конца года и достижение доли составляющей 63% ВВП.

Необходимо упомянуть, что росту долга, наряду с операциями с государственным долгом (привлечением средств), в первых десять месяцев текущего года значительно содействовал рост курса евро и доллара США к динару. В течение последнего года обесценивание динара к евро превысило 10%. По причине повышенной доли долга, деноминированного в иностранной валюте (более 80%), очевидно, что валютный риск определит колебание соотношения государственный долг-ВВП в наступающем периоде и значительно обуславливает влияние мер фискальной политики на консолидирование государственных финансов и сокращение государственного долга.

На базе планированной макроэкономической структуры, в случае отсутствия влияния возможных рисков (в первую очередь валютного риска), то государственный долг без обязательств по реституции и негарантированному муниципальному долгу до конца 2015 года должен понизиться до 55,4% ВВП.

Основными факторами, влияющими на уменьшение соотношения государственных долг-ВВП, являются рост ВВП, первичный дефицит, курс динара к иностранным валютам и значение процентных ставок. Запланированными мерами фискальной политики определено уменьшение первичного дефицита, таким образом устранен основной фактор роста долга с 2014 года. Уровень процентных ставок в период 2014-2015гг. должен стагнировать, в то время номинальный ВВП должен осуществить рост 8-10%. Все перечисленные факторы должны государственный долг

<sup>17</sup> АТМ (Average Time to Maturity)- английская аббревиатура, обозначающая средний срок погашения.

<sup>18</sup> АТР (Average Time to Refixing)- английская аббревиатура, обозначающая средний срок фиксирования процентных ставок.

обслуживаемый Республикой Сербией привести к 49,5% ВВП в 2015 году. Муниципальный долг должен возрасти до 3% ВВП, а гарантированный долг, который обслуживается пользователями гарантий на около 6% ВВП, в наступающие три года.

Главным мероприятием, которое будет содействовать понижению соотношения долг-ВВП в 2014 году, является продажа государственного имущества (предприятий) на тендерах, в отраслях где существует конкурентность и эти предприятия не считаются государственными монополиями, в том числе и продажа миноритарных пакетов акций государства в отдельных предприятиях. Одним из источников дохода, который послужит уменьшению соотношения долг-ВВП, является и продажа неактивных государственных ресурсов (зданий, других строительных объектов, сельскохозяйственных участков и т.д.).

Доходы на базе продажи государственного имущества будут способствовать уменьшению государственного долга в результате использования этих средств на погашение обязательств по государственному долгу. Таким образом непосредственно будет снята нагрузка связанная с процентами в наступающих бюджетных годах и увеличиться основной бюджетный положительный остаток.

Необходимо подчеркнуть, что уменьшению государственного долга по отношению к ВВП будет содействовать и соответствующий контроль выдачи гарантий и улучшенное процесса выбора приоритетных инвестиционных проектов, которые будут финансироваться за счет кредитов из многосторонних и двухсторонних источников. В целях адекватного статистического информирования о задолженности государства будет выполнено переопределение и согласование основных определений задолженности в Законе о бюджетной системе и Закону о государственном долге.

## **2.2. Принципы управления государственным долгом.**

Согласно Закону о государственном долге, основной целью заимствования Республики Сербии и управления государственным долгом является обеспечение средств необходимых на финансирование бюджетных расходов, с минимальными расходами финансирования на средний и длинный срок, с приемлемым уровнем риска. Минимизация долгосрочных расходов обслуживания государственного долга ограничена структурой долга и уменьшение расходов будет обусловлено рядом факторов и рисков. Исходя из упомянутого, Стратегия управления государственным долгом Республики Сербии устанавливает следующие цели и принципы:

1) Необходимо обеспечить финансирование фискального дефицита Республики Сербии, включая и краткосрочный дефицит (ликвидность) и долгосрочный дефицит, в виде части политики сохранения стабильности системы государственных финансов;

2) Необходимо определить приемлемый уровень риска и его необходимо установить в условиях целевой структуры долгового портфеля, в виде валютной структуры долга, структуры процентных ставок, структуры сроков погашения и структуры задолженности перед инструментами;

3) Необходимо способствовать развитию рынка государственных ценных бумаг размещение которых выполняется на отечественном и международном рынке. Развитый рынок поможет уменьшению расходов на заимствование на средний и длинный срок, в соответствии с высококачественной диверсификацией долгового портфеля;

4) Необходимо обеспечить прозрачность и предсказуемость.

Стратегия управления государственным долгом должна иметь поддержку и последовательность в соответствии с общей среднесрочной макроэкономической структурой Правительства.

Республика Сербия должна учесть многочисленные ограничения при рассмотрении своей стратегии финансирования. Будучи страной с средним доходом, существуют ограниченные источники финансирования на отечественном и международном финансовом рынке, особенно в момент, когда развитые страны Европейского Сообщества встречаются с проблемами обеспечения финансирования своих фискальных дефицитов и рефинансирования подлежащего к оплате долга. Также существуют и четкие условия для государственного заимствования через двусторонние и многосторонние кредиты.

Учитывая перечисленные ограничения и возможные риски, пришлось к выводу, что стратегия управления государственным долгом в наступающем среднесрочном периоде должна сосредоточиться на финансирование бюджетных расходов Республики Сербии в основном через эмиссию государственных ценных бумаг на международном и отечественном рынке капитала. Существующая структура долга достаточно разнородная учитывая, что часть долг осталась от бывшей СФРЮ, ограниченность рыночных инструментов в прошлом периоде и особое положение в сфере проектного финансирования международными финансовыми учреждениями. Рынок государственных ценных бумаг развивается и одним из принципов управления государственным долгом является необходимость существования гибкости, для обеспечения финансирования расходов бюджета Республики Сербии. Гибкость выражается в выборе рынка, на котором страна будет заимствовать, выборе валюты заимствования и инструмента финансирования. При выборе структуры финансирования необходимо учесть моментальную обстановку и тенденцию развития отечественного и международного финансового рынка (уровень процентных ставок, премии риска, кривую доходности, курсы валют) и приемлемый уровень подверженности финансовым рискам.

Целью является финансирование в наступающем долгосрочном периоде через эмиссию, в основном, динаровых ценных бумаг на отечественном рынке, но, существующая обстановка указывает, что несмотря на твердое намерение к развитию отечественного рынка ценных бумаг, большая часть финансирования должна быть обеспечена в наступающем среднесрочном периоде на международном финансовом рынке. Условием для обеспечения финансирования на международном финансовом рынке в иностранной валюте будет обеспечение доступа к значительному количеству инвесторов в различных частях международного финансового рынка, по возможности определить заимствование в иностранной валюте в соответствии с погашением задолженности в деноминированной иностранной валюте, включая и процентные ставки по этой задолженности и заимствовать на этом рынке и в ситуациях когда финансовые условия более благоприятны чем на отечественном рынке и в целях стабилизации государственных финансов при реализации фискального риска.

Заимствованием в иностранной валюте повлечет за собой и валютный риск вследствие изменения курса динар-евро и евро-доллар США, что перед управление государственным долгом ставит задачу активного рассмотрения и использования возможности хеджирования в случае если заимствование выполняется в динарах или евро.

Политика управления государственным долгом должна учесть долгосрочные перспективы, но, решения о финансировании бюджетных расходов необходимо приносить каждый год. Решение о заимствовании на годовом уровне определяется в Законе о бюджете за определенный фискальный год и в соответствии с изменением основных фискальных агрегатов, возможно изменение в течение фискального года.

### 2.3. Финансовые риски и государственный долг.

Финансовые и фискальные риски могут привести к росту государственного долга более чем предусмотрено основным сценарием. Рисками, которые существуют и могут привести к росту задолженности и расходов по обслуживанию государственного долга, являются:

- 1) Риски от рефинансирования,
- 2) Валютные риски,
- 3) Рыночные риски (риск от процентных ставок, риск от инфляции),
- 4) Риск от ликвидности,
- 5) Кредитные риски,
- 6) Оперативные риски,
- 7) Риски связанные с распределением расходов по обслуживанию (структура долга, концентрация обязательств).

В целях уменьшения подверженности финансовым рискам необходимо выполнить следующие меры:

- 1) Риск от рефинансирования
  - Повышение доли среднесрочных и долгосрочных финансовы инструментов, деноминированных в динарах на отечественном финансовом рынке,
  - Равномерное распределение обязательств относительно государственного долга на годовом уровне и в течение фискального года в наступающем долгосрочном периоде,
  - Продление среднего срока погашения задолженности, которые размещается в ценных бумагах;
- 2) Валютный риск
  - Старание уменьшить долю задолженности, деноминированной в иностранной валюте с учетом расходов по новой задолженности (расходы по «динаризации» задолженности),
  - Использование производных финансовых инструментов в целях ограничения эффектов изменения курса основных валют,
  - Стараться иметь внешнюю задолженность в основном в евро и долларовую задолженность использовать только в случае если финансирование в долларах на международном рынке дешевле, с использованием ограниченного риска производных финансовых инструментов;
- 3) Рыночный риск (процентные ставки, инфляция)
  - Стремиться продлить дюрацию отечественного долга в динарах,
  - Обращать индексированные облигации (индексация процентных ставок),
  - Риск по процентным ставкам на внешнюю задолженность не угрожает долгосрочной цели минимизации расходов по государственному долгу;
- 4) Риск ликвидности
  - Постоянное сохранение уровня наличных на счетах Республики Сербии на уровне, который обеспечивает беспрепятственное финансирование обязательств на протяжении четырех месяцев и на уровне, который обеспечит амортизацию возможной доходности по задолженности по отношению к плану,
  - Соответствующее управление свободной наличностью на счетах Республики Сербии, в соответствии с принципами asset-liability management,
  - Перерассмотрение договора с Народным банком Сербии по размещению динаровых и валютных средств и возможные поправки в законе о валютном

обращении. Дать возможность государству выполнить выкуп задолженности более дорогого долга за счет остаточной ликвидности,

- Автоматическое выполнение поручений в системе Трезора Республики во избежание задержек (краткосрочные обязательства – долги) в системе и соблюдение Регламента о системе выполнения бюджета,
- Консолидация динаровых и валютных средств в рамках консолидированной системы трезора, который ведет Народный банк Сербии и использование валютных средств на активное управление ликвидностью на динаровом счете для исполнения бюджета;

5) Кредитные и оперативные риски

- Операции с производственными финансовыми инструментами могут выполнять только финансовые учреждения, у которых высокий кредитный рейтинг,
- Использование финансовых инструментов, лимитирующих кредитный риск,
- Предоставление гарантий и согласование нового муниципального долга, только в случае наличия адекватного анализа об относительно низком уровне вероятности реализации гарантий в среднесрочном периоде, что должно быть урегулировано положениями законодательства,
- Введение соответствующего контроля во всех деловых операциях в Ведомстве о государственном долге и повышение знаний сотрудников, поэтому необходимо повысить ограничение числа сотрудников и утвердить адекватные бюджетные средства,
- Доработка и развитие существующей информационной системы по мониторингу государственного долга и операций по нему;

б) Риски связанные с распределением расходов по обслуживанию

- Соответствующее планирование заимствования на годовом уровне и равномерное распределение в наступающих годах и в течение фискального года в целях избежания риска повышенной концентрации обязательств по рефинансированию,
- Предотвращение концентрации обязательств по основному государственному долгу на ежемесячном уровне, который невозможно амортизировать свободными денежными средствами на счетах Республики Сербии.

Имея в виду, что большая часть задолженности в иностранной валюте (около 80% баланса государственного долга в течение 2012 года была в иностранной валюте), подверженность валютному риску высокая и реализация этого риска произошла в 2012 году, когда динар в течении нескольких месяцев обесценен на более 10%, в результате чего соотношение государственный долг – ВВП повысилось на более пяти процентных баллов, только по причине роста курса евро и доллара США к динару. Необходимо упомянуть, что падение стоимости динара к евро, в том числе и евро к доллару США в первые восемь месяцев 2012 года повлияло на 55% изменения соотношения государственный долг – ВВП по отношению к соотношению, отмеченному в конце предыдущего года.

Каждое изменение курса динара к евро на 1% в сторону обесценивания динара по отношению к основному сценарию будет вести к абсолютному росту задолженности от 17 до 19 млрд. динар в периоде 2013-2015гг., то есть, приблизительно 0,45% ВВП (предполагая, что у остальных валют не будет значительных колебаний относительно евро).

На баланс государственного долга может повлиять и значительное отклонение курса евро и доллара США по отношению к основному сценарию. В случае если отклонение будет в сторону стоимости доллара США к евро на 1% , то баланс

государственного долга может увеличиться от 4,5 до 6,5 млрд. динар в периоде 2013-2015гг., то есть, приблизительно 0,12-0,15% ВВП.

Оносительно риска процентных ставок, у сербского государственного долга преимущество, потому что более 70% баланса государственного долга центрального уровня власти в конце октября 2012 года имело фиксированную процентную ставку. Больше всего применялась плавающая процентная ставка Еврибор. Согласно основному сценарию ожидается, что Еврибор, в наступающем трехлетнем периоде останется на уровне конца августа 2012 года. В случае изменения значений Еврибора на 10 базовых баллов по отношению к основной проекции, процентные ставки могут повыситься около 0,2 млрд. динар.

*Главными рисками выполнения Стратегии, наряду с вышеупомянутыми факторами являются и:*

- 1) Стабильность макроэкономической ситуации в Сербии (реальный рост ВВП, доход от налогов, уровень безработицы, текущий счет расчетного баланса, процентные ставки на отечественном рынке, инфляция, курс динара к евро и т.д.);
- 2) Развитие мировой экономики и главных внешнеэкономических партнеров Сербии;
- 3) Необходимость к дополнительной задолженности в целях погашения задолженности других уровней власти, общественного сектора и финансовой системы Сербии;
- 4) Снижение налоговых и неналоговых доходов, по отношению к запланированным, и повышение расходов по отношению к запланированным на бюджетный года;
- 5) Значительное понижение стоимости динара к евро (более 10%);
- 6) Большая задолженность местных органов власти по отношению с среднесрочным макроэкономическим (фискальным) планом;
- 7) Задействование выданных гарантий.

#### **2.4. Баланс государственного долга, в соответствии с национальной методологией и критериями Маастрихта.**

Необходимо упомянуть, что в соответствии с национальной методологией, баланс государственного долга включает прямые обязательства центральных органов власти, в том числе и косвенные обязательства, то есть, гарантированную задолженность общественных предприятий, отдельных муниципальных органов власти, государственных агентств и других юридических лиц, учредителем которых является Республика Сербия. Этот баланс включает и все гарантии, несмотря на то, будут ли они задействованы в наступающем периоде.

Учитывая, что главной экономической и политической целью Республики Сербии является вступление в ЕС, то одним из главных условий является приведение в соответствие национальной методологии с европейскими стандартами. По указанной причине, баланс государственного долга проходит ежемесячный анализ в соответствии с критериями оговоренными в Маастрихтском договоре, который представляет собой систематизированные указания для сохранения устойчивости государственного долга и фискальной системы, то есть, макроэкономической стабильности. В соответствии с упомянутыми критериями, баланс государственного долга должен включать наряду с прямыми обязательствами центральных органов власти и косвенные обязательства, которые Республика Сербия (центральные органы власти) не погашают.

*Мероприятия по развитию рынка ценных бумаг, деноминированных в динарах в период 2012-2014гг.*

Рынок государственных ценных бумаг достаточно новый и на стадии развития. В течение 2009 года Республика Сербии увеличила объем эмиссии краткосрочных ценных бумаг, деноминированных в динарах (трехмесячные и шестимесячные государственные векселя), а в 2010 году начала выпускать 18 месячные и 24 месячные государственные векселя. В марте 2011 года Республика Сербия впервые выпустила трехлетнюю купонную облигацию, деноминированную в динарах. В соответствии с среднесрочной стратегией управления государственным долгом Правительство Республики Сербии в 2012 году выпустило пятилетние облигации, деноминированные в динарах, что в в наступающем среднесрочном периоде должно создать возможность новой эмиссии долгосрочных ценных бумаг, деноминированных в динарах (семилетних или десятилетних облигаций, деноминированных в динарах). В случае реализации запланированной эмиссии долгосрочных ценных бумаг, деноминированных в динарах, то кривая доходности по динарам будет устойчивой до конца 2014 года.

В период к которому относится Стратегия также ожидается улучшение и вторичного рынка государственных ценных бумаг, в результате чего прозрачная кривая доходности по динарам приведет к развитию динаровой части финансового рынка и обеспечит Правительству Республики Сербии возможность финансирования своих расходов более эффективно и не подвергаясь валютным и другим рискам. Моментальная стоимость государственного долга обусловлена ставкой инфляции, референтной процентной ставкой Народного банка Сербии, курсом валют, и она постоянно двухзначная, но это является результатом своеобразного природного хеджирования позиции соотношения государственный долг – ВВП.

План на продление срока погашения задолженности по ценным бумагам, деноминированным в динарах зависит от ряда факторов, в первую очередь от успешного выполнения Народным банком Сербии процесса «динаризации» и сохранения инфляции в определенных рамках, и роста доверия в денежную и экономическую политику Народного банка Сербии и Правительства Республики Сербии.

Развитие отечественного рынка будет поддержано следующими мероприятиями Республики Сербии:

1. Наряду с ежегодным планом заимствований (внутренний документ, часть которого публикуется в рамках Закона о бюджете), в каждом квартале будет опубликован план заимствований, таким образом будет достигнута последовательность, предсказуемость и прозрачность эмиссий;
2. Объем эмиссий обусловлен вместимостью рынка и создание benchmark эмиссий будет базироваться на перезапуске существующих эмиссий. Принцип перезапуска будет применяться ко всем ценным бумагам, у которых срок погашения составляет или превышает 18 месяцев, так как очевидно они в основном должны находиться в обращении и обладать определенной benchmark стоимостью;
3. Существует, так называемый, trade-off между созданием benchmark эмиссии определенного срока погашения и существованием многочисленных ценных бумаг различного срока погашения. В наступающем периоде, когда динаровая кривая доходности четко определяется по всем определенным срокам погашения ценных бумаг, деноминированных в динарах, консолидация эмиссий векселей, со сроком погашения 18 и 24 месяца, будет рассмотрена в целях уменьшения рыночной сегментации.



4. В целях создания максимально широкой базы инвесторов и развития вторичного рынка ценных бумаг, которые будут в обращении на отечественном рынке, создан налоговый режим для местных и иностранных инвесторов в конце прошлого года и в наступающем периоде будут созданы условия для устранения препятствий свободному потоку капитала. Сегодняшняя структура отечественных инвесторов достаточно однородная (банковский сектор, в основном) и такая структура не содействует развитию вторичного рынка. У пенсионных фондов и страховых компаний (страхование жизни) ограниченная возможность инвестирования средств по причине недостаточного развития этого вида сбережений. В 2011 и 2012 году замечается тенденция повышения доли иностранных инвесторов и изменение базы инвесторов, и ожидается сохранение этой структуры инвесторов и в наступающем трехлетнем периоде, что значительно поможет развитию вторичного рынка.
5. Учитывая, что в 2011 году Министерством финансов и экономики Республики Сербии, Народным банком Сербии, Центральным реестром ценных бумаг и Комиссией по ценным бумагам создана рабочая группа по поддержке торгам на вторичном рынке ценными бумагами, деноминированными в динарах, то рекомендации этой группы будут рассмотрены Министерством финансов и экономики, и если оценят их целесообразными, то они будут приняты. Ожидается, что рабочая группа оценит выгоду включения первичных дилеров в развитие ликвидности вторичного рынка ценных бумаг.
6. В наступающем периоде Министерство финансов и экономики будет корректировать основные принципы аукционной продажи на базе предложений инвесторов, в целях удовлетворения требований обеих сторон приемлемым сторонами.

## **IV. СТРУКТУРНЫЕ РЕФОРМЫ В ПЕРИОД С 2013 ПО 2015 ГОДЫ**

Структурные реформы, которые Правительство будет проводить в течение следующего среднесрочного периода, играют ключевую роль в создании макроэкономической стабильности, ускорении роста хозяйственной деятельности, в увеличении капиталовложений и занятости. Проведение остальных структурных реформ в реальном, финансовом и особенно в общественном секторе является предварительным условием для поддержания стабильного равновесия общественных финансов, и не только в период 2013-2015 годы.

Целью ускорения реформ является создание хозяйственного окружения, содействующего предпринимательству, деловому и технологическому новаторству, конкурентоспособности хозяйственных субъектов. Одновременно будут создаваться препятствия поискам рента, редиистрибутивному поведению и обогащению на основании привилегий и коррупции. Создание такого делового окружения является основным предположением для стабильного хозяйственного развития страны.

В течение предыдущего транзитивного периода хозяйственный рост был основан преимущественно на росте потребления, по основанию приватизационных доходов и крупных иностранных кредитов, полученных в основном частным сектором, а результаты проведенных реформ были недостаточны. В течение следующего периода необходимо, чтобы рост основывался в основном на увеличении капиталовложений и экспорта. Такая концепция роста подразумевает последовательное проведение комплексных реформ с целью обеспечения полной защиты собственности и договоров, эффективное правосудие, современную налоговую систему, отреформированный общественный сектор, эффективную банковскую систему и развитие финансового рынка, гибкий рынок труда с точно определенными правами и обязательствами работодателей и работников, а также хорошие результаты в сфере уменьшения серой экономики и коррупции. Все вместе увеличивает кредитивность страны и снижает риски вложения в развитие.

Экономический кризис выявил ключевые структурные слабости и препятствия, предотвращающие стабильное хозяйственное развитие страны. Это: чрезмерное воздействие государства на хозяйственную деятельность из-за замедленной реструктуризации и приватизации большого количества общественных и государственных предприятий, административные препятствия, увеличивающие издержки хозяйственной деятельности и одновременно снижающие правовую надежность, недостаток конкуренции в отдельных секторах, недостаточное оснащение инфраструктуры, структурная негибкость рынка труда, значительная доля неформальной экономики.

Устранение этих и прочих структурных препятствий к хозяйственному росту требует ведения активной структурной политики, а отсрочка детальной подготовки и проведения структурных реформ создали бы большой риск для осуществления целей экономической и фискальной политики, особенно для уменьшения фискального дефицита и предотвращения кризиса общественного долга. Предусмотренное фискальное приспособление в течение следующих трех лет не может быть достигнуто только путем мер налоговой и фискальной политики, без проведения реформ. Исходя из установленной Фискальной стратегии на следующий среднесрочный период компетентные министерства в течение 2013 года подготовят соответствующие правовые акты, имплементирующие План структурных реформ в течение следующих трех фискальных лет.

## ***1. Структурные реформы реального сектора***

С целью усиления предпринимательского сектора будет обеспечено улучшение делового и инвестиционного климата для снижения издержек и рисков осуществления хозяйственной деятельности и капиталовложений в Сербии, окончание процесса реструктуризации государственных предприятий, создание новых частных предприятий. Также будут обеспечены улучшенная защита конкуренции, содействие ускоренному развитию малых и средних предприятий и предпринимательства, устранение негибких условий на рынке труда и более эффективное проведение процедуры банкротства. Особое внимание будет уделено структурным реформам, способствующим увеличению хозяйственных мощностей в сфере увеличения производства, сбережений, экспорта и занятости, в результате чего будут уменьшены издержки хозяйственной деятельности.

С целью укрепления частного сектора будут ускорены и в предусмотренные законодательством сроки закончены реструктуризация и приватизация оставшихся государственных предприятий, находящихся в портфолио Агентства по приватизации, на основании анализа и оценки экономической стабильности. Также будут ускорены реструктуризация и приватизация общественных предприятий с целью улучшения управления и повышения их эффективности, а также последующей приватизации некоторых из этих предприятий путем привлечения стратегических инвесторов.

### *Структурные реформы, улучшающие деловое окружение*

Условием стабильного хозяйственного развития Сербии является постоянное улучшение инвестиционного и хозяйственного климата. В течение предыдущего периода транзисии Сербия путем правовых и институциональных реформ улучшала деловое окружение с целью повышения правовой надежности осуществления хозяйственной деятельности и вложений в стране. Для увеличения инвестиций «в чистом поле» необходимо значительно повысить уровень следующего:

- приведение в соответствие национального законодательства с законодательством ЕС и проведение реформ с целью создания улучшенного делового окружения и входа в ЕС;
- уменьшение административных препятствий осуществлению деятельности путем генеральной реформы законодательства для снижения издержек осуществления хозяйственной деятельности и повышения конкурентоспособности народного хозяйства;
- регулирование и применение четко определенных имущественно-правовых отношений, особенно тех, которые связаны со строительными участками и строительством объектов;
- введение конкуренции на рынках инфраструктурной и коммунальной деятельности, начало частичной или полной приватизации общественных предприятий, осуществляющих такие деятельности;
- создание условий для конкуренции на регулируемом рынке, на котором все участники равноправны и монополии урегулированы соответствующим образом;
- уменьшение коррупции, являющейся крупной проблемой в процессе создания здорового рыночного хозяйства и правового государства;

- реформирование системы образования для повышения уровня знаний и умений и приспособления образовательных профилей к нуждам рынка труда;
- развитие инновационной деятельности на основании применения научных и технических достижений;
- усиление инфраструктурных основ развития (транспорт, энергетика, телекоммуникации) и развития региональной инфраструктуры с целью равномерного развития регионов;
- регулирование системы возмещений за использование природных ценностей и ресурсов, представляющих общий интерес.

Улучшение делового окружения путем снижения издержек и рисков осуществления хозяйственной деятельности является основным для содействия вложениям и занятости в Сербии. Субвенции являются только дополнительным механизмом стимулирования, не могущим компенсировать системные слабости и плохое деловое окружение.

Целью является уменьшение требований законодательства, которые создают крупное препятствие ускорению развития частного сектора. В этом отношении важным является установление системы, которая обеспечит возможность и обяжет государственные органы получать данные учетов и реестров других государственных органов, чтобы освободить граждан и народное хозяйство от приложения многочисленных выписок и справок к каждому из представленных заявлений. С этой целью будет окончено осуществление проекта «регуляторной гильотины» и развит анализ регуляторного воздействия проектов законов и других актов на деловое окружение для частного сектора. Правительство и компетентные министерства с помощью «гильотины актов» устранят все административные барьеры, которые в виде сложных, нетранспарентных и ненужных бюрократических процедур увеличивают издержки хозяйственной деятельности.

Самое значительное воздействие на улучшение делового окружения оказывает упрощение административных процедур путем отмены обязательства ежедневной уплаты выручки, продления срока действия путевок до 30 дней, предъявления годовых отчетов о финансовой деятельности только в Агентство по хозяйственным реестрам, установления системы прописки и снятия с учета работников в одном месте из-за обязательного социального страхования. Улучшению делового окружения способствуют также отделение выдачи идентификационного номера налогоплательщика от контроля налогового обязательства, стандартизация и электронное предъявление налоговых деклараций, отмена обязательства ревизии в отношении новосозданных предприятий в году создания, распределение налогов и взносов с оплаты труда и т.п.

Отменой 138 парадоксальных сборов, которые обременяли хозяйственную деятельность и граждан, значительно уменьшены издержки хозяйственной деятельности более чем 300000 предпринимателей и собственников малых предприятий. Будет принят закон о сборах за использование общественных ресурсов, объединяющий все сборы, оплачиваемые за использование природных ценностей и ресурсов, что значительно улучшит транспарентность системы общественных доходов и обеспечит возможность планирования издержек хозяйственной деятельности.

Правительство и компетентные государственные органы будут создавать условия для подавления системной коррупции как серьезного препятствия капиталовложениям и осуществлению хозяйственной деятельности в Сербии. Высокая степень коррупции на республиканском и местном уровнях оказывает отрицательное воздействие на деловое окружение и нарушает свободное соревнование на рынке, имеющее решающее значение для хозяйственного роста.

Правительство и компетентные министерства обеспечат улучшение состояния инфраструктуры в Сербии. Строительство современной телекоммуникационной, энергетической и инфраструктуры путей сообщения будет значительно содействовать уменьшению расходов по перевозке пассажиров и грузов, расходов по передаче информации, расходов по электроснабжению, газоснабжению и снабжению другими видами энергии.

Развитие политики конкуренции окажет существенное воздействие на улучшение делового окружения и эффективное функционирование рынка товаров, что является важным условием долгосрочного стабильного хозяйственного роста. Для достижения этой цели необходимо обеспечить увеличение состава специалистов Комиссии по защите конкуренции и эффективное применение законодательства в отношении политики конкуренции.

Стимулирующее деловое окружение подразумевает наличие финансовой дисциплины, т.е. выполнение всеми участниками на рынке своих обязательств в соответствии с договором и законом. Финансовая недисциплина вызывает рост количества неплатежеспособных субъектов хозяйственной деятельности, не выполняющих обязательства в соответствии с деловыми стандартами. Обеспечение финансовой дисциплины требует удаления с рынка неплатежеспособных субъектов путем эффективного применения законодательства о банкротстве. Для укрепления финансовой дисциплины будет принят закон о сроках погашения финансовых обязательств в рамках коммерческих операций.

С целью улучшения делового окружения и предотвращения невыполнения денежных обязательств в предусмотренные сроки между общественным сектором и субъектами хозяйственной деятельности и между субъектами хозяйственной деятельности будет принят Закон о сроках выполнения денежных обязательств в рамках коммерческих операций. В проекте этого закона установлено, что в договоре между общественным сектором и субъектами хозяйственной деятельности, если должником в этом договорном отношении является общественный сектор, не может быть предусмотрен срок погашения денежных обязательств, превышающий 45 дней. В порядке исключения предусмотрен более длительный срок погашения денежных обязательств, если должником является Республиканский фонд медицинского страхования. Срок выполнения денежных обязательств не может превышать 60 дней, если в этом договорном отношении должником является субъект хозяйственной деятельности. Таким образом будет обеспечена регулярность платежей и предотвращено возникновение новых долгов.

Эффективное функционирование рыночного хозяйства требует обеспечить применение четко определенных собственных прав для уменьшения деловых рисков и притяжения стратегических партнеров. В рамках структурных реформ созданы правовые и институциональные предположения для решения и гарантирования имущественных прав в Сербии путем изменения Закона о планировании и строительстве, принятия Закона об общественной собственности и Закона о возвращении отнятого имущества и возмещении ущерба, применение которых имеет существенное значение для снижения ненадежности вложений частных инвесторов.

Исходя из ограничений в отношении бизнеса, регуляторные и административные реформы следует направить на области, где Сербия имеет наибольшие проблемы (более быстрая и дешевая выдача разрешений на строительство, упрощение платежа налогов, ускорение регистрации имущества, реформирование и модернизация инспекционных служб в соответствии со стандартами ЕС и улучшение качества).

Улучшение национальной структуры качества подразумевает:

- обеспечение полной гармонизации стандартов, имеющих существенное значение для конкурентоспособности промышленности и перевод стандартов на сербский язык, а также полное участие Института стандартизации Сербии в региональных и международных действиях по вопросу стандартизации;
- обеспечение полного включения Сербии в международную систему мер и возможности прямого реагирования национальных метрологических учреждений на нужды частного сектора;
- усовершенствование испытаний и сертификации, создание лабораторий по испытаниям, патологии, охране окружающей среды, а также организаций, выдающие сертификаты на продукцию и организации;
- укрепление национальной аккредитационной организации по оценке квалификации организаций или частных лиц в области оказания услуг оценки соответствия в сфере испытаний, инспектирования, сертификации, технических правил;
- приведение процедур инспектирования в соответствие с требованиями ЕС и объединение инспекционных учреждений, за исключением бюджетной инспекции;
- приведение рыночного надзора в соответствие с законодательством ЕС и установление эффективной координации между органами рыночного надзора.

#### *Реформы, улучшающие земельную политику*

Улучшение земельной политики имеет исключительно важное значение для инвестиционной деятельности в стране. Согласно анализу СБ „Doing business 2013” Сербия занимает 179 место из 183 страны по вопросу процесса выдачи разрешений на строительство, которая продолжается 269 дней и включает 18 процедур.

Основные направления улучшения земельной политики:

- повышение надежности имущественных прав;
- улучшение управления земельными ресурсами путем упрощения и сокращения процедур выдачи разрешений, легализации объектов и поселков, укрупнения сельскохозяйственных земель, которые в Сербии по сравнению со стандартами ЕС разделены на мелкие участки, что удорожает производство и обескураживает инвесторов;
- увеличение мощностей и укрепление систем управления государственными земельными ресурсами, обучение земельной администрации на республиканском и местном уровнях, улучшение оценки стоимости земельных ресурсов, повышение уровня транспарентности управления в земельном секторе.

Особое внимание будет уделено упрощению процедур с целью облегчения и удешевления получения разрешений на строительство, повышения эффективности применения установленного кадастра земель и другой недвижимости, включая недвижимость в собственности государства, а также созданию национальной программы управления земельными ресурсами с целью укрупнения мелких земельных сельскохозяйственных земель.

В секторе недвижимости и строительства, который кроме недвижимости и строительного дела включает земельный кадастр, возвращение имущества и лизинг земельных участков, необходимы соответствующие изменения, которые обеспечат значительное улучшение на рынке недвижимости.

Принятием Закона о планировании и строительстве в 2009 году, с изменениями в апреле 2011 года, Закона о государственном обмере и кадастре, Закона об ипотеке, Закона о финансовом лизинге и Закона о социальном жилье усрановлены правовые и инситуциональные рамки для улучшения рынка недвижимости.

Ключевой проблемой в применении Закона о планировании и строительстве является медленная и сложная процедура выдачи разрешений на строительство. Процесс получения разрешений остался нетранспарентным, продолжительным и обремененным бюрократическими процедурами, часто является источником коррупции, во-первых в результате получения многочисленных документов, необходимых для подачи заявления.

Будет принят новый закон о планировании и строительстве, которым будет упрощена и сокращена процедура получения разрешений на строительство, решена проблема недостатка плановых документов, уменьшено число учреждений в которые подаются заявления и обеспечена система «одного окна» для инвесторов. Этим законом будет введено обязательство взаимной передачи необходимых документов государственными органами и общественными коммунальными предприятиями, будут установны условия для получения разрешений на строительство и предотвращено введение дополнительных условий принятием других правил.

Для увеличения прилива вложений необходимы соответствующие изменения Закона об облигационных отношениях и правил, регулирующих процедуру строительства, которыми будет улучшено отношение между инвесторами и порядчиками. Изменениями Закона о налоге на добавленную стоимость с 1 января 2013 года предусмотрено обязательство уплаты НДС не подрядчиком как было раньше, а инвестором.

Особо важное значение для улечшения земельной политики имеет эффективное применение единой кадастровой системы учета земельных ресурсов кадастровыми общинами с целью устранения многочисленных неправильностей в процессе приобретения права собственности, связанных с неполными земельными книгами и другими данными о земле. Целью является введение во всех кадастровых общинах системы «информация в одном месте», предназначенной для инвесторов.

Закон об ипотеке, которым введена возможность повторной выдачи разрешения на строительство в процессе исполнения ипотеки на незавершенные объекты, на имя лица, покупающего объект, необходимо привести в соответствие с Законом о планировании и строительстве и разъяснить, распространяется ли ипотека автоматически на объекты, построенные на земельном участке, являющемся предметом ипотеки.

Необходимо дальнейшее упрощение и ускорение процесса экспроприации земли для нужд реализации инфраструктурных проектов. Существующая система частично устранила препятствия экспроприации, но еще неэффективна из-за продолжительных сроков, многочисленных шагов, слабых санкций за несоблюдение процедур. Это является значительной причиной неэффективности осуществления многочисленных проектов, начиная с европейских автомобильных коридоров до местных линий электропередачи.

### *Структурные реформы, улучшающие рынок труда*

Учитывая высокую безработицу и низкое качество образования, рынок труда и человеческие ресурсы как ключевые области экономических реформ требуют улучшения законодательства о трудовых отношениях и трудоустройстве, а также улучшения образовательной системы и ее приспособления к нуждам рынка труда.

Снижение высокого уровня безработицы подразумевает экономическую политику, направленную к росту и подъему гибкости и мобильности рынка труда путем проведения реформ, обеспечивающих снижение ригидности при устройстве на работу и увольнении, и снижение расходов по увольнению работников. Это также подразумевает проведение активных мер на рынке труда, обеспечивающих приведение в соответствие спроса и предложения на рынке труда и подготовку рабочей силы путем подъема уровня знаний и навыков, соответствующих требованиям рынка труда.

Реформа законодательства о рынке труда имеет ключевое значение для содействия открытию новых рабочих мест в частном секторе. С этой целью в 2013 году будет улучшено законодательство о трудовых отношениях и устройстве на работу в четырех основных направлениях:

- устранение препятствий при устройстве на работу и увольнении (продолжительность договоров труда на определенный срок, временное направление рабочих, перераспределение рабочего времени)
- изменение структуры и расчета заработных плат и пособий при увольнении (годовой отпуск, выходные пособия)
- реформа ведения коллективных переговоров (продление срока действия коллективных договоров, репрезентативность участников в социально-экономическом диалоге)
- упрощение правил, затрудняющих устройство на работу и ведение хозяйственной деятельности.

Одним из способов повышения занятости является улучшение законодательства в отношении самоустраивающихся на работу (*freelancers and independent contractors*) и стимулирование самоустройства.

Изменениями Закона об иностранцах необходимо упростить процедуру получения деловых виз и разрешения на пребывание. Отдельным законом или Законом о труде также необходимо обеспечить защиту рабочих из Сербии, работающих за границей.

Особое значение для функционирования рынка имеет снижение расходов по рабочей силе с целью повышения занятости и уменьшения работы на черном рынке.

### *Структурные реформы, стимулирующие экспорт*

Быстрый и стабильный хозяйственный рост, основывающийся на экспорте, требует приспособление хозяйства путем проведения успешных структурных реформ и улучшения конкурентоспособности, при чем уменьшается дефицит текущих операций, особенно торговли. Возврат к повышенным и высоким ставкам хозяйственного роста требуют намного большего уровня производительности, конкурентоспособности и экспорта, что подразумевает устранение административных препятствий для отечественных и иностранных инвесторов и повышение конкурентоспособности несущих хозяйственных секторов путем реформ в рамках секторов.

Ключевые действия государства в сфере повышения конкурентоспособности и экспорта ресурсов, которые могут обменяться, будут стимулировать капиталовложения в металлообрабатывающую, автомобильную, электронную, военную и пищевую промышленность как главные экспортные отрасли, а также капиталовложения в сельское хозяйство.

Правительство будет вести стимулирующую промышленную политику, которую можно предвидеть. Сербия в рамках значительных возможностей увеличения производства и экспорта производит классическую экспортную продукцию (овощи и фрукты, зерно, одежду, железо и металлы, сахар, бумагу), а также новую экспортную



продукцию (продукция из железа и металла, цветные металлы, изделия из резины, промышленные изделия из металлов, разные промышленные изделия, искусственные смолы и пластмассовые материалы). Увеличивается производство сложной экспортируемой продукции (машины, автомобили, электронная продукция, фармацевтическая продукция), которую произвести достаточно трудно, но она более прибыльна. Значителен объем менее сложной продукции на экспорт, как например сырье. Экспорт услуг приобретает все большее значение, особенно услуг в сфере информационных технологий, электронной торговли и осуществления деятельности через интернет. Таким образом увеличивается диверсификация экспорта и осуществляются большие валютные доходы от экспорта, особенно продукции с высокой добавленной стоимостью. В этом отношении необходима поддержка экспорту продукции автомобильной, металлообрабатывающей, электронной, пищевой и военной промышленности как секторам с конкурентоспособными преимуществами. С другой стороны, значительна поддержка экспорту услуг, особенно в области информационных технологий. Увеличение экспорта в большой мере зависит от устранения препятствий в секторах, направленных на экспорт, с целью повышения их конкурентоспособности и производительности. Использование информационных и коммуникационных технологий во всех отраслях хозяйства также существенно способствует повышению конкурентоспособности и облегчению включения в глобальные цепи снабжения.

Поддержка экспорту услуг и экспорту продукции по специфическим каналам продажи является нужной в свете структуры современных хозяйств. Уже в настоящее время услуги осуществляют более двух третей сербского валового внутреннего продукта, а имея в виду структуру современных хозяйств доля услуг может продолжать увеличиваться. Рост экспорта неизбежно должен основываться на росте конкурентоспособности служебного сектора Сербии, т.е. росте экспорта современных и традиционных услуг. Среди традиционных услуг потенциал существует в росте экспорта розничного формата, росте продажи в сфере туризма и оказания гостинично-ресторанных услуг, росте экспорта транспортных и логистических услуг. Привлечение большого числа иностранных туристов в Сербию имеет целью продажу отечественной продукции с добавлением стоимости (т.е. по более высоким средним ценам) и эффект «экспорта» без пересечения границ. В случае современных услуг наибольший потенциал существует в увеличении продаж через интернет сербскими предпринимателями, росте экспорта коммуникационных услуг, разработке софтверов и оказании услуг через интернет.

Правительство будет вести стимулирующую аграрную политику, которую можно предвидеть, с целью достижения эффективности потенциалов во всех секторах сельского хозяйства и тем самым значительного повышения производительности, конкурентоспособности и экспорта сельскохозяйственных продуктов. Сербия имеет в распоряжении огромные потенциалы для улучшения сельского хозяйства и может стать значительным нетто экспортером пищи. Результаты в области сельского хозяйства значительно ниже возможностей развития, а этому способствовала сельскохозяйственная политика, которую не могли предвидеть без четких и надежных сигналов для участников в сельскохозяйственной рыночной цепи. В течение последующих годов необходима большая поддержка государства росту производства, производительности, конкурентоспособности и экспорту сельскохозяйственных продуктов путем увеличения аграрного бюджета и стимулирования капиталовложений в сельское хозяйство с целью повышения его конкурентоспособности на мировом рынке.

Основные цели и направления аграрной политики следующие:

- ускоренное реструктурирование сельскохозяйственного сектора по стандартам ЕС и увеличение капиталовложений в развитие сельскохозяйственной инфраструктуры;
- создание деятельного совещательного сервиса и изменение поведения работников сельского хозяйства;
- улучшение цепей снабжения, предотвращающих нарушения на рынке, и увеличение капиталовложений в этих целях;
- продолжение либерализации торговли с уменьшением таможенной защиты, чтобы работники сельского хозяйства были направлены к производству на экспорт, без применения ad hoc торгового запрета, систем разрешений или нетаможенных барьеров, с возможностью отмены экспортных субвенций.

## ***2. Структурные реформы общественного сектора***

Структурные реформы в целом, особенно реформа крупных сегментов общественного потребления как пенсионная система, образование, медицинская защита и т.д. улучшат процесс управления общественными финансами в течение среднесрочного периода. Долгосрочной стабильности фискальной политики значительно будут способствовать структурные реформы реального сектора, особенно окончание приватизации предприятий с государственным капиталом и ускорение реструктурирования и приватизации общественных предприятий, которые в большой мере обременяют общественные финансы.

Остальные реформы финансового сектора оказывают значительное воздействие на общественные финансы через ликвидность банковского сектора, содействующего увеличению производства, экспорта и занятости и по этому основанию увеличению общественных доходов.

Для эффективного управления общественными финансами важнейшими являются структурные реформы общественного сектора. Меры фискальной консолидации, принятые в 2012 году, ключевое влияние на уменьшение фискального дефицита окажут в следующем году. Проведение реформ, в среднесрочный период, имеет целью уменьшение роли сектора государства в хозяйстве и повышение его эффективности в осуществлении общих интересов общества. Таким образом обеспечивается большее фискальное приспособление, преимущественно на стороне расходов, через уменьшение дефицитов и уменьшение нужд в финансировании, т.е. уменьшение долга.

### *Реформы управления общественными финансами*

В рамках системы управления общественными финансами особое значение имеют Изменения Закона о бюджетной системе, которыми предусмотрено, что собственные доходы пользователей бюджетных средств становятся общим доходом бюджета, и этим обеспечивается более эффективное расходование этих средств путем более реального планирования и усиления контроля. Одновременно Законом об изменениях и дополнениях к Закону о бюджете Республики Сербии на 2012 год и Проектом Закона о бюджете Республики Сербии на 2013 год все доходы и поступления, а также расходы и издержки отражены по валовому принципу, т.е. по всем источникам финансирования. Такой способ отражения фискального результата отражает фактическое состояние фискального состояния республиканского бюджета. Изменениями Закона о бюджетной системе все доходы и расходы пользователей

бюджета и внебюджетных фондов включены в бюджетный процесс, что обеспечит улучшение управления ликвидностью путем консолидированного счета Казначейства. Будет обеспечено более эффективное управление консолидированным счетом Казначейства с помощью объединенной информационной системы управления финансами, охватывающей все участники общего государственного сектора, включая учреждения, не пользующиеся средствами бюджета.

В рамках реформ управления общественными финансами будут установлены среднесрочные пределы расходов, будет улучшена межведомственная координация, будет введен программный бюджет и улучшен процесс капитального бюджетирования. Лимиты общих расходов бюджета Республики за следующие три фискальных года будут определены исходя из запланированного дефицита оцененных эффектов структурных реформ. Особое внимание будет уделено улучшению межведомственной фискальной координации прямых пользователей средствами бюджета Республики, особенно при определении приоритетных областей финансирования в течение следующих трех лет как основания для установления среднесрочной экономической и фискальной политики. Большое значение для улучшения общественных финансов имеет введение программного бюджета, который обеспечивает непрерывное многолетнее финансирование приоритетных политик, программ и проектов (инфраструктурные политики и программы, направленные на экспорт политики и программы и т.п.), которые требуют более продолжительного периода времени для имплементации. Проектом закона о бюджете Республики Сербии на 2013 год впервые введено трехлетнее бюджетирование капиталовложений, что обеспечит улучшение планирования проектов развития. В течение последующего периода будет проведена всеобщая подготовка учреждений к введению программного бюджетирования, которое по Закону о бюджетной системе предусмотрено на бюджетный 2015 год. Кроме этого, изменениями Закона о бюджетной системе будет обеспечено, что в течение следующих трех лет Фискальную стратегию будет рассматривать и утверждать а Народная скупщина, что обеспечит, что в течение трехлетнего периода общие лимиты расходов будут обязующими и что будет содействовать кредитibility среднесрочной экономической и фискальной политики Правительства.

Значительный фискальный эффект дают отмененные республиканские и местные парафискальные сборы, а в отношении остальных возмещений и сборов, необходимых в налоговой системе, будет установлен уровень, который не будет создавать препятствия развитию частного сектора. Возмещения, взимаемые разными республиканскими агентствами для осуществления собственных доходов, отменены или уменьшены до уровня, соответствующего реальным возможностям народного хозяйства. Ввод и способ определения размера всех оставшихся возмещений за использование природных ресурсов, представляющих общий интерес, будут урегулированы Законом о возмещениях за использование ресурсов, представляющий общий интерес, что обеспечит увеличение возможностей предвидения осуществления деятельности народного хозяйства. Таким образом будет предотвращено непоследовательное и нетранспарентное установление и взимание многочисленных возмещений за использование общественных ресурсов, которое часто не соответствовало их цели и назначению, так что некоторые возмещения были слишком высоки и обременяли народное хозяйство, другие же слишком низки и вызвали нерациональное использование природных и общественных ресурсов. Утверждением 24 законов, предназначенный для фискальной консолидации, в конце сентября 2012 года, отменео 138 парафискальных возмещений и закрыто 7 агентств, фондов и регуляторных органов.

В рамках мер фискальной консолидации важное значение имеет структурная мера, ограничивающая рост зарплат и пенсий в соответствии с возможностями бюджета, а также уравнивание правил определения зарплат в общественном секторе в целом, при чем максимальная месячная зарплата в общественном секторе установлена в размере 162.740 динаров нетто. С этой целью необходимо ввести единый реестр работников и провести рационализацию существующего числа работников в государственных органах на республиканском, краевом и местном уровнях, во-первых в области образования, здравоохранения, общественных агентств и местной администрации. Реформой системы зарплат и устройства на работу увеличилась бы эффективность общественного сектора и было бы обеспечено соответствие расходов возможностям и производительности сербского народного хозяйства.

Будет обеспечено строгое применение предусмотренная Законом о бюджетной системе индексация зарплат в общественном секторе и пенсий и предотвращено любое увеличение сверх индексации, т.е. фискальных правил.

В течение 2013 года будет введена единая система разрядов зарплат, по которой будут уравнишены уровни зарплат за подобные работы в разных государственных и общественных службах, так как в настоящее время работники одинаковой квалификации и с одинаковым описанием профессии получают неодинаковые зарплаты в разных частях сектора государства. Утверждением Закона об определении максимальной зарплаты в общественном секторе сделан хороший, но недостаточный прогресс в введении порядка в системе установления зарплат работников в общественном секторе. Изменениями Закона о зарплатах государственных служащих и работников, а также другими правилами, регулирующими зарплаты работающих в общественном секторе, в течение 2013 года необходимо определить единые разряды зарплат, чтобы эти изменения были включены в бюджет Республики на 2014 год.

В течение 2013 года будет разработана Программа рационализация работников в секторе государства, включая местное самоуправление, на основании ознакомления с излишком работников в отдельных государственных и общественных службах. При этом будут учитываться данные Мирового банка, установившего излишки немедицинского персонала в секторе здравоохранения, необоснованное увеличение администрации на местном уровне в период 2006-2008 гг. и излишки работников в начальном образовании из-за уменьшения числа поступивших учеников, особенно в сельских зонах. Нужен среднесрочный план уменьшения числа работников в государственной администрации и общественных службах, применением которого были бы осуществлены значительные бюджетные сбережения и повышена эффективность сектора государства и общественных служб. Оценивается, что число работающих в государственной администрации и общественных службах можно уменьшить не менее чем на 5%<sup>19</sup>, преимущественно в области образования, здравоохранения, местного самоуправления и общественных агентств. Рационализацией числа работающих в государственной администрации и общественных службах в течение среднесрочного периода могли бы осуществиться общие сбережения около 0,4% ВВП<sup>20</sup> на годовом уровне.

В первой половине 2013 года будет составлен объединенный центральный реестр работающих в государственных и общественных службах, который обеспечить возможность осуществления новой системы зарплат и занятости в государственной администрации и общественных службах. Поэтому необходимо расширить охват существующей информационной системы и распространить ее также на работающих в

---

<sup>19</sup> По оценке Фискального совета.

<sup>20</sup> По оценке Фискального совета.

здравоохранении, полиции, армии, общественных агентствах, где нет единого учета работников. Это обеспечит возможность создания соответствующей базы данных, наблюдение за структурой работающих в государственных и общественных службах и применение законных решений. Введением центрального реестра будет установлено точное число работающих в государственных и общественных службах и обеспечена возможность рационализации расходов по работникам на неопределенный срок, а также работникам, привлеченным на определенный срок или время от времени, включая привлечение квалифицированных специалистов на основании договора подряда.

Уровень зарплат в секторе общественных предприятий на республиканском и местном уровнях будет приводиться в соответствие с возможностями и производительностью народного хозяйства и с уровнем зарплат в частном секторе. Особое внимание будет уделено введению более строгого финансового контроля крупных государственных предприятий, включая установление обязательного лимита для массы зарплат на этих предприятиях. Общественные предприятия на республиканском и местных уровнях в течение 2013 года разработают программы рационализации работников, с целью повышения расходной эффективности как основного предположения для либерализации цен.

Стабильная система общественных финансов подразумевает конкурентоспособную и эффективную налоговую систему, а также налоговую политику, которую можно предвидеть. В течение следующего периода предусмотрено постепенное приведение в соответствие политики косвенных налогов с правилами ЕС. Возможные изменения налоговой политики в сторону снижения налогового бремени будут сопровождаться увеличением налога на потребление, чтобы нетто эффект на общие доходы был нейтрализован. Утверждение нового закона о налоге на доходы граждан расширит налоговую базу и уменьшит разницы эффективного в эффективном налоговом бремени доходов и работы по отношению к источнику или договорному основанию дохода. Таким образом будет увеличена горизонтальная и вертикальная справедливость налогообложения, а также и налоговые доходы.

Предусматривается улучшение законодательства в области налога на имущество путем связывания налогооблагаемой базы с рыночной стоимостью недвижимости. Изменения Закона о налоге на имущество прежде всего будут направлены на изменение способа определения суммы налогооблагаемой базы лиц, ведущих деловые книги. Существующее решение, в принципе правильное, по которому налогооблагаемая база при расчете налога на имущество этих лиц устанавливается как стоимость в их книгах, в настоящий момент является источником значительного уклонения от уплаты налога, поскольку большое число налогоплательщиков систематически недооценивает эту стоимость. Поэтому необходимо ввести обязательную независимую оценку т.н. справедливой стоимости имущества этих лиц, которую проводили бы через каждые 3-5 лет. Это изменение необходимо и как частичная доходная компенсация законодательством уже предусмотренной отмены возмещения за использование строительных участков, которое осуществляет значительный доход органов местного самоуправления, но является очень дискриминационным и дискреционным общественным сбором.

Будет увеличена эффективность налоговой администрации в борьбе против серой экономики и уклонения от уплаты налога с целью дополнительного улучшения хозяйственного окружения и условий эффективного функционирования рынка. Цель заключается в том, что предприятия и граждане, осуществляющие одинаковые доходы и оборот или являются собственниками имущества одинаковой стоимости, уплачивают одинаковый налог, что обеспечивает равноправие условий осуществления

деятельности предприятий и равноправие граждан. Оценивается, что в течение среднесрочного периода по основанию подавления серой экономики и уклонения от уплаты налога можно осуществить значительное дополнительное увеличение общественных доходов в зависимости от объема оборота в серой экономике в Сербии. Ключевыми предварительными условиями являются политическая и общественная готовность прекратить нарушение налоговых законов и эффективная налоговая администрация.

Укреплению финансовой дисциплины и увеличению общественных доходов значительно будет способствовать утверждение и применение Закона об условном списании процентов и приостановлении платежа налогового долга, что облегчит погашение налоговых долгов, срок оплаты которых наступил до 31 октября 2012 года и создаст условия для регулярного платежа текущих обязательств. Предусмотрено условное списание долга по основанию процентов налогоплательщику, регулярно оплачиваемому текущие обязательства, и приостановление платежа основной части долга на период не более 2 лет. Налогоплательщик, после исполнения условий для списания процентов, может платить главный налоговый долг в рассрочку, равными ежемесячными долями в течение 24 месяцев, одновременно выполняя текущие обязательства. Таким образом осуществление права по данному закону обусловлено финансовой дисциплиной в период приостановления платежа главной суммы налогового долга, а это значит, что это право могут осуществить только те налогоплательщики, кто с 1 ноября 2012 года по дату истечения периода приостановления регулярно будут оплачивать все фискальные обязательства по всем основаниям, и кто по истечении периода приостановления платят главный долг в предусмотренный срок. Этим устраняются вредные последствия для юридических лиц, предпринимателей и физических лиц, которые вызвало бы принудительное взыскание неоплаченных общественных доходов. Кроме дополнительно полученных налоговых доходов, ожидаемым эффектом этого Закона будут воздействие на общее укрепление налоговой дисциплины и сильное содействие решению проблемы неликвидности в народном хозяйстве.

Будут упрощены налоговые и исключены ненужные процедуры для обеспечения несложного платежа налога и соответствующего отношения к налогоплательщикам. С этой целью необходимы модернизация и повышение эффективности налоговой администрации.

Модернизация Налогового управления будет проведена, во-первых, введением новой интегрированной информационной системы, которая должна облегчить реальному сектору выполнение предусмотренных законом налоговых обязательств в части, касающейся представления налоговых деклараций электронным путем, и потом создать информационную базу для управления функциями контроля и получения платежей.

Документ „Корпоративная стратегия Налогового управления 2011-2015” как исходный документ для будущего развития и модернизации Налогового управления, создает рамки на указанный период, в течение которого Налоговое управление осуществляет действия, касающиеся прежде всего создания условий для функционирования электронного управления в части, касающейся развития сервиса для оказания услуг налогоплательщикам.

Предусматривается также строительство Е-портала и коммуникационной сети, с целью создания условий для предъявления налоговых деклараций об рассчитанных и оплаченных налогах и отчислениях с доходов в пользу обязательного социального страхования после вычета, имея в виду значение этих фискальных форм для бюджета

Республики, городов, общин и организаций по обязательному социальному страхованию.

Поддержка модернизации Налогового управления, кроме одобренной корпоративной стратегии и примеров лучшей практики налоговых администраций, осуществляется на основании документа «ИТ стратегия Налогового управления 2011-2015», имея в виду значение этой функции в Налоговом управлении.

В соответствии с указанными стратегиями Налоговое управление продолжает обучение налогоплательщиков с целью увеличения числа налогоплательщиков, которые используют сервис для электронного предъявления налоговых деклараций о налоге на добавленную стоимость. Будет обеспечено, во-первых, электронное предъявление деклараций о налогах и отчислениях в пользу обязательного социального страхования на зарплаты и пособия, а также об уплатах на один счет для уплаты общественных доходов.

Этот модуль должен быть информатически синхронизирован с модулем, реализованным на основании Проекта «Консолидация получения платежей и реформа пенсией администрации в Сербии – ПАРИП» в рамках Центрального реестра обязательного социального страхования. В этом смысле будет продолжено введение изделий, обеспечивающих увеличение налоговых деклараций, которые можно направить электронным путем через электронный портал Налогового управления. Потом будет имплементировано электронное предъявление деклараций о налогах и отчислениях для обязательного социального страхования на остальные доходы, оплачиваемых после вычета.

В течение 2013 года предусматривается создание условий для электронного предъявления налоговых деклараций о кумулятивном годовом расчете акцизов, а потом в рамках реализации ИПА проекта начнется разработка программной поддержки регулярных платежей и принудительного взыскания общественных доходов.

В обороте товаров и услуг со странами с преференциальными налоговыми системами. Таким образом будет обеспечено интегрированное управление рисками в контроле и получении платежей, в результате чего получение общественных доходов будет эффективнее.

### *Реформы государственных и общественных предприятий*

Правительство ускорит реформы предприятий в государственной собственности с целью повышения эффективности хозяйственной деятельности и профессионализации общественного сектора, с одновременным уменьшением субвенций. Реформа сектора государственных и общественных предприятий касается:

- окончание процесса реструктурирования государственных предприятий не позднее 30.06.2014 года;
- ускорение процесса приватизации и окончание реструктурирования оставшихся предприятий из портфолио Агентства по приватизации;
- ускорение реструктурирования общественных предприятий и вовышение эффективности их хозяйственной деятельности;
- улучшение правил корпоративного управления общественными предприятиями;
- улучшение транспарентности хозяйственной деятельности государственных предприятий путем регулярного опубликования их финансовых результатов;
- укрепление профессионализма руководителей и оперативной независимости государственных предприятий путем выбора руководителей исключительно на основании профессиональных критериев.

Оценивается, что после одиннадцати лет транзиции в Сербии осталось около 1300 предприятий под государственным контролем, получающих бюджетные субвенции и таким образом воздействуют на увеличение общих расходов и дефицита. Указанные предприятия также получают различные виды косвенных субвенций, как государственные гарантии по кредитам, неоплата налогов и отчислений, увязка трудового стажа. Общие бюджетные расходы по поддержке этим предприятиям (государственные субвенции, переводы для увязки трудового стажа, расходы по сервисированию гарантированного долга) составляли около 2,3% ВВП. Общая поддержка предприятиям под контролем государства (общественные предприятия в портфолио Агентства по приватизации, государственные и местные предприятия) оценивается в размере около 700 млн. евро в год.

Таблица 43. Оценка фискальных расходов государственных и общественных предприятий в Сербии

Денежные переводы (в среднем в 2010 и 2011)									
	Прямые субвенции		Сервисирование долга общественных государственных предприятий		Переводы для увязки стажа		Итого		
	млн. евро	В % ВВП	млн. евро	в % ВВП	млн. евро	в % ВВП	млн. евро	в % ВВП	
Общественные государственные предприятия	160	0,5	76	0,3	12	0,1	248	0,9	
Общественные предприятия в портфолио Агентства по приватизации	94	0,3	0	0,0	172	0,5	266	0,9	
Местные предприятия	223	0,8	0	0,0	-	0,0	223	0,8	
<b>Итого</b>	<b>477</b>	<b>1,6</b>	<b>76</b>	<b>0,3</b>	<b>184</b>	<b>0,6</b>	<b>737</b>	<b>2,5</b>	
Состояние косвенных обязательств (конец 2011 года)									
	Государственные гарантии		Просрочки перед государственным органам и учреждениям		Просрочки перед обществен. предприятиями		Итого		
	млн. евро	в % ВВП	млн. евро	в % ВВП	млн. евро	в % ВВП	млн. евро	в % ВВП	
Общественные государственные предприятия	1.742	5,7	288	0,9	84	0,3	2.113	7,0	
Общественные предприятия в портфолио Агентства по приватизации	74	0,2	1.100	3,6	441	1,5	1.616	5,3	
Местные предприятия	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Итого</b>	<b>1.816</b>	<b>5,9</b>	<b>1.388</b>	<b>4,6</b>	<b>525</b>	<b>1,7</b>	<b>3.729</b>	<b>12,2</b>	

Источник: Мировой банк, „Public Enterprise Restructuring Development Policy Loan, 2012”

После одиннадцати лет реализации существующей концепции приватизации очевидно, что скорость и успешность продаж публичных и государственных предприятий из портфолио Агентства по приватизации резко сократились. Частично это является результатом снижения инвестиционной деятельности в результате всемирного экономического кризиса, а частично проблемой структуры или качества собственности (предприятий), которые в текущем периоде реализации приватизации остались в портфолио Агентства. В середине 2012 года число неприватизированных предприятий в компетенции Агентства по приватизации составляло 594, в которых



было занято 100.000 работающих в Республике. В соответствии с последними имеющимися данными общий учетный капитал этих предприятий – отрицательный (сумма убытков превышает объем капитала на 78 млрд. динаров), в то время как убытки в работе этих предприятий только в 2010 году составили приблизительно 40 млрд. динаров.

В качестве одной из возможностей ускорения и облегчения процесса приватизации в Закон о приватизации была внесена и концепция реструктуризации. Одной из мер в данной концепции является запрещение принудительного исполнения против данного предприятия в данном статусе. Естественно, что наибольшее число неликвидных и неустойчивых на рынке предприятий нашли заслон в применении данных положений Закона о приватизации.

В настоящее время в процедуре реструктуризации находятся 175 предприятий (от общего числа 594), в которых занято около 55 000 человек (от общего числа 100.000 в агентском портфолио). Эти предприятия до настоящего времени аккумулировали убытки, превышающие размер капитала на сумму 75 млрд. динаров (от общей суммы в 78 млрд. динаров убытков, превышающих размер капитала), в то время, как убытки в 2010 году составили 37 млрд. динаров (от общей суммы в 40 млрд. убытков всех предприятий из агентского портфолио).

При проведении анализа получателей прямых и косвенных субвенций (все виды фискальных расходов на основании перечисления денежных средств или на основании неуплаты текущих государственных отчислений), утверждено, что наибольшая часть средств предназначена именно для этой группы предприятий в процессе реструктуризации.

Работа в условиях защиты от мер принудительного взыскания (в некоторой мере отмена финансовой дисциплины и допустимость неуплаты текущих обязательств), а также неизвестность получения регулярных и предусмотренных сумм субвенций – все вместе оказывает очень плохое влияние на стимулирование руководства данных предприятий. С другой стороны, только существование совершенно других условий работы, отличающихся от работы других хозяйственных субъектов, приводит к асимметрии деловых отношений и не обеспечивает системные решения в направлении улучшения фискальной и финансовой дисциплины. Закон о сроках уплаты денежных обязательств в коммерческих операциях вступает в силу 1 января 2014 года, и распространяется на предприятия в процессе реструктуризации.

Принимая во внимание прилагаемые усилия для обеспечения экономического роста производственных мощностей, не следует игнорировать тот факт, что 55.000 работающих и имущество, стоимостью почти в 338 млрд. (на основании бухгалтерского учета) по существу является крайне непродуктивным и в финансовом отношении несостоятельным производством. Эти ресурсы должны быть перенаправлены (освобождены) к более прибыльным и приемлемым для рынка видам деятельности.

На основании выше сказанного Правительство предложит внести поправки в Закон о приватизации, с тем, что концепция реструктуризации впервые будет с ограничением срока и должна быть завершена на всех предприятиях до 30 июня 2014 года. Цель этой меры заключается в том, что после этой даты все предприятия, находящиеся в процессе реструктуризации, должны быть готовы к тому, чтобы работать в соответствии с рыночными принципами и в финансовом смысле не зависеть от государства.

В следующий период, необходимо будет решить вопрос о реализации этапов завершения процесса реструктуризации. Следует обеспечить правовые и институциональные рамки для того, чтобы в наименьшей мере избежать потери и

остановку производства. В тех случаях, когда это неизбежно, правительство будет готово смягчить отрицательные социальные последствия путем предоставления средств на социальные программы и активные меры трудоустройства. Планируется использовать средства транзитивного фонда исключительно для предприятий, для которых определен окончательный статус, и который в контексте данной стратегии означает приватизацию предприятия или окончание процесса реструктуризации (т.е. продолжение стабильной работы в рыночных условиях) или банкротство предприятия.

Принимая во внимание размеры проблемы, для ее решения требуется систематический подход, который будет формализован через подготовку и утверждение Плана действий, в который кроме мер, направленных на окончание процесса реструктуризации, будут внесены и предложения по изменению существующей концепции приватизации, обеспечивая новые модели и методы приватизации. Таким образом совершенствуются инструменты, которые в будущем будут в распоряжении Правительства в процессе приватизации, и которые в большей мере будут отражать характеристики спроса и состояние нашего портфолио.

Реструктуризация государственных предприятий должна закончиться в установленный Законом срок до 30 июня 2013 года в зависимости от средств, выделяемых на социальные программы. С этой целью все оставшиеся в портфолио Агентства по приватизации предприятия, включая предприятия в процессе реструктуризации, будут разделены на несколько групп. В первую группу будут включены предприятия, которые могут быть приватизированы, с тем, что процесс их приватизации будет ускорен. Во вторую группу войдут предприятия, у которых нет экономических перспектив и для которых невозможно найти покупателя. У этих предприятий имеется имущество, и в течение 2013 года начнется процесс продажи их имущества на рынке. Средства от продажи их имущества будут использованы для социальных программ для сотрудников предприятий, которые будут ликвидированы в результате банкротства. К третьей группе относятся предприятия, которые в целом не могут выжить на рынке, но у них есть части или производственные программы, имеющие рыночные перспективы, которые можно приватизировать, а для неперспективных частей будет инициировано банкротство. К четвертой группе относятся предприятия, у которых в целом нет рыночных перспектив, а также нет имущества, которое можно продать на рынке. Для данной группы предприятий необходимо в первой половине 2013 года приступить к процедуре банкротства и прекратить выплату субвенций из бюджета. Средства, запланированные для выплаты субвенций этим предприятиям, следует перенаправить на социальные программы для работников данного предприятия вместе со средствами из транзитивного фонда.

После окончания реструктуризации государственных предприятий будут сэкономлены средства от сокращения и отмены субвенций для этих предприятий и определены доходы от приватизации предприятий, которые могут быть приватизированы, а также от продажи имущества тех предприятий, которые не могут быть приватизированы. С другой стороны, потенциальные фискальные затраты, связанные с реформой государственных предприятий, достаточно высоки, особенно выплаты выходных пособий для высвобождаемых работников на предприятиях и сотрудников компаний, которые обанкротились.

В течение первой половины 2013 года будут утверждены критерии, определяющие эффективность общественных предприятий, принадлежащих государству, для того, чтобы можно было определить эффективность их работы. Рост эффективности этих предприятий включает в себя сокращение прямых и косвенных субвенций и повышение цен общественных предприятий до экономического уровня. Параллельно с определением критериев эффективности необходимо продолжить

либерализацию сфер деятельности, в которых работают общественные предприятия, и которые не имеют характера естественной монополии, что может привести к повышению экономической эффективности, качества услуг и финансовой дисциплины, снижению коррупции.

Планируется совершенствовать управление крупными государственными предприятиями и повышать эффективность и прозрачность их работы, и затем приватизировать некоторые из них, привлекая стратегических инвесторов. В целях повышения деловой эффективности будет завершено преобразование всех крупных государственных предприятий в акционерные общества, укрепление управленческого опыта в области управления государственными предприятиями, со строгим контролем Правительства государственных предприятий. В связи с этим, в краткосрочной перспективе будет обеспечен профессионализм и улучшение управления, корпоратизация и введение системы аттестации.

Будет проведена корпоратизация общественных предприятий, которые будут организованы как общества капитала, с соответствующим регулированием их специфики в проведении деятельности, представляющей общественный интерес в нерыночных условиях. Корпоратизация позволит упростить правовую базу и снизить расходы и риски ведения бизнеса, упростить структуру и форму капитала и улучшить условия кредитования, обеспечить привлечение частных инвестиций для обеспечения эффективной роли государства в качестве собственника. Это будет стимулировать рыночные правила и долгосрочно повысит качество предоставляемых общественных услуг.

Реформа республиканских и местных общественных предприятий обеспечит снижение прямых и косвенных государственных субвенций за счет увеличения их эффективности и производительности труда на основе совершенствования управления, совершенствования бизнес-процессов, технологических усовершенствований, рационализации количества сотрудников и либерализации цен на товары и услуги этих предприятий. Улучшение корпоративного управления и деполитизации общественных предприятий, приватизация общественных предприятий, которые смогут работать в условиях конкуренции, либерализация деятельности, осуществляемой общественными предприятиями, которые не являются естественными монополиями (производство электроэнергии, железнодорожные перевозки, определенные коммунальные услуги) и повышение цен на товары и услуги, предоставляемые общественными предприятиями до уровня допустимых расходов будет значительно способствовать сокращению государственных расходов и бюджетного дефицита.

Управление общественными предприятиями будет осуществляться на профессиональной основе. Будет обеспечена независимость управления общественными предприятиями и эффективный контроль со стороны Правительства. Плата за управление общественными предприятиями будет зависеть от реальных планов и достигнутых результатов. Будет обеспечено постоянно совершенствование знаний и технологий в деятельности общественных предприятий. Транспарентность общественных предприятий будет обеспечена за счет регулярной публикации ежегодных и полугодовых отчетов, а также общих отчетов о деятельности общественных предприятий, как например, финансовых отчетов и отчетов о государственных закупках, о выделенной помощи, субвенциях и предоставленных гарантиях, финансовых рисках, об осуществлении деятельности с аффилированными лицами и т.п.

Будут созданы эффективные механизмы контроля за работой общественных предприятий. В целях создания эффективного контроля будут утверждены правила, содержание и методология для разработки бизнес-планов и сроки их разработки. Будут

установлены правила и утверждены ключевые показатели для оценки финансовых результатов деятельности общественных предприятий и оценки работы руководства публичных предприятий не менее одного раза в год, а также кодекс поведения руководителей и сотрудников общественных предприятий.

Реструктуризация государственных предприятий будет основываться на корпоративном и финансовом управлении предприятиями, которые остаются в государственной собственности, повышении эффективности работы предприятия и смягчении последствий реструктуризации на работников, которые теряют свои рабочие места. Это внесет значительный вклад в повышение качества предоставляемых услуг общественными предприятиями и снижение уровня коррупции и преступности. Реформа государственных и общественных предприятий сможет обеспечить в среднесрочной перспективе экономию на субвенциях на приблизительно 0,6% от ВВП<sup>21</sup> на основании сокращения прямых и косвенных субвенций предприятиям, сокращения предоставленных и активированных гарантий, улучшения сбора налогов и доходов от приватизации, что будет способствовать экономическому росту активности и занятости в частном секторе.

### *Реформа системы субвенций*

Не реструктурированные и не приватизированные предприятия, находящиеся под контролем государства, снижают эффективность экономики и поощряют финансовую недисциплину и коррупцию. В связи с этим необходимо ускорить реструктуризацию и приватизацию этих предприятий, что будет способствовать сокращению общих расходов на субвенции. Потенциальная экономия общих расходов на субвенции, которая может быть достигнута в среднесрочной перспективе, оценивается примерно в 1,7% ВВП (по оценке Фискального совета).

Реформа государственных и общественных предприятий будет способствовать ограничению субвенций, с изменениями структуры и механизмов предоставления субвенций. В связи с этим, наиболее значительные изменения в системе субвенций будут проведены за счет отмены прямых и косвенных субвенций для государственных предприятий, начиная с 2015 года. В течение следующих трех лет предусмотрено ограничение субвенций для АО "Сербские железные дороги" на уровне 0,5% ВВП в год, а для ОП ПЕУ «Ресавица» предусматривается привлечь стратегического партнера до приватизации и полной отмены субвенций для этой компании с 2015 года. На уровне муниципальных самоуправлений планируется сократить субвенции местным коммунальным предприятиям вместе с сокращением расходов и повышением цен на некоторые коммунальные услуги, приватизация или государственно-частное партнерство с муниципальными коммунальными предприятиями, которые не имеют характер естественной монополии.

Предусматриваются также и изменения в структуре сельскохозяйственных субвенций в направлении поощрения инвестиций для увеличения производительности и конкурентоспособности, а также совершенствования сельскохозяйственной инфраструктуры.

Экономический рост, основанный на знаниях, подразумевает предоставление соответствующих субвенций на проведение научных исследований и развитие, а также на охрану окружающей среды. Будут ограничены субвенций для инвестиций и занятости в зависимости от эффективности этих инвестиций на производство, экспорт, занятость и доход

---

<sup>21</sup> По оценке Фискального совета.

государства. Наряду с этими общими условиями будут улучшены условия инвестирования и работы, которые будут основным стимулом для прямых иностранных инвестиций. Особое внимание будет уделено крупным инвестициям со значительным влиянием на экономический рост и рост занятости. Ориентация на высокие прямые и косвенные субвенции компенсируется улучшением делового окружения продолжением «гильотины» норм и правил, снижением количества дней и количество процедур для получения разрешений на строительство, передачу земли, большей гибкостью рынка труда, лучшей защитой конкуренции и снижением налогов и квази-фискального бремени.

Будет создана транспарентная система планирования, распределения и контроля расходования всех бюджетных субвенций. Все программы, для которых будут предоставлены субвенции, будут составной частью закона о бюджете на очередной финансовый год. Компетентное министерство должно представлять Правительству доклады два раза в год о способе распределения субвенций и эффективности предоставленных субсидий.

### *Совершенствование пенсионной системы*

В целях повышения финансовой устойчивости пенсионного фонда и снижении доли пенсионных расходов в ВВП, будут утверждены более строгие условия для осуществления права на пенсию. Высокая доля пенсионных расходов в ВВП является не только следствием замедления роста и снижения занятости, но и различных механизмов, которые в прошлом способствовали досрочному выходу на пенсию, а также демографического старения населения и снижения отчисления, что способствует увеличению числа пенсионеров по отношению к числу работающих, которые платят взносы. В последние годы отмечается увеличение среднего возраста новых пенсионеров и осуществленного стажа работы.

Целью пенсионной реформы является сокращение среднесрочных перечислений из государственного бюджета в государственный пенсионный фонд, чтобы уменьшить рост числа пенсионеров путем введения штрафных санкций за досрочный выход на пенсию, ужесточение условий для начисления привилегированных пенсий и защитное положение о праве на пенсию по старости страхователям, которые полностью оплатили взносы в пенсионный фонд в соответствии с лучшей международной практикой. В дополнение к этим структурным мерам, необходимо создавать условия для поощрения добровольного пенсионного страхования и других форм сбережений граждан.

Создание фискально устойчивой пенсионной системы в условиях ускоренного старения населения требует предоставления больше стимулов на рынке труда в целях обеспечения новых рабочих мест, увеличения числа застрахованных по отношению к числу пенсионеров. Финансовая устойчивость пенсионной системы будет способствовать ускорению экономического роста, сокращению безработицы, улучшению уплаты отчислений на пенсионное страхование, а также изменению параметров обязательного пенсионного страхования (условия выхода на пенсию, положение конкретных групп) в соответствии с демографическими и экономическими возможностями.

Поправки в Закон о пенсионном страховании и страховании по инвалидности, в первой половине 2013 года, факторы страховой справедливости будут гарантировать, что рабочие, которые будут выходить на пенсию до достижения пенсионного возраста, будут получать пропорционально меньшие суммы пенсионных выплат, а работники, выходящих на пенсию после регулярного пенсионного возраста получают

пропорционально больший размер пенсии, в зависимости от ожидаемой продолжительности получения пенсии. Внесением изменений в Закон будет утвержден процент сокращения или увеличения пенсии за каждый пенсионный год до или после регулярного пенсионного возраста. За счет осуществления этих мер ожидается экономия около 0,1% ВВП в первый год реализации, а 0,4% ВВП при достижении долгосрочных эффектов введения страховых факторов справедливости<sup>22</sup>.

В среднесрочной перспективе будет внедряться адекватная система автоматических стабилизаторов, за счет которых система пенсионного страхования будет синхронизирована со старением населения в целях сохранения устойчивости и платежеспособности пенсионной системы.

### *Совершенствование системы здравоохранения*

Будет продолжаться совершенствование системы здравоохранения в целях повышения финансовой устойчивости системы здравоохранения в соответствии с принятыми стратегическими документами и системными законами. Основными целями реформы здравоохранения являются повышение эффективности системы здравоохранения населения, улучшение здоровья населения и повышение качества медицинской помощи. Эти цели могут быть достигнуты за счет перенаправления средств от лечебной к профилактической медицине и совершенствованию системы аккредитации и сертификации медицинских учреждений, создание системы обязательной сертификации минимальных стандартов (например, безопасность пациента). С этой целью, текущий способ финансирования будет заменен на финансирование по результатам (капитация) путем применения систем диагностически связанных и похожих групп («Diagnosis-Related Group») и системы оплаты за услугу. Кроме того, будет проведена рационализация системы здравоохранения, в первую очередь, за счет сокращения числа немедицинского персонала, рационализации больничных коек и лучшего контроля расходов на медицинские услуги. Это позволит повысить эффективность работы учреждений здравоохранения, обеспечить фактическую оценку их работы и обеспечить повышение качества медицинской помощи, что, как ожидается, обеспечит значительную экономию и снижение уровня коррупции в сфере здравоохранения, а также обеспечение дополнительных средств на модернизацию системы здравоохранения (современное медицинское оборудование).

Внесение поправок в Закон о здравоохранении позволит реформировать систему финансирования закупок лекарственных средств и санитарного материала за счет внедрения централизованных закупок лекарственных средств, медицинского оборудования и средств медицинского назначения, а при необходимости, путем принятия других мер в целях предотвращения создания новых задолженностей и обеспечить экономию не менее 20% в Республиканском фонде медицинского страхования с большей ликвидностью в деятельности фармацевтической промышленности и стабильным функционированием сектора здравоохранения. Будет создано управление по централизованным закупкам для учреждений здравоохранения, которое начнет свою работу до 31 марта 2013 года.

Увеличение сбора отчислений на здравоохранение и улучшение системы и организации работы Республиканского фонда медицинского страхования позволит ликвидировать задержку оплаты долгов к фармацевтической промышленности и обеспечит регулярное снабжение рынка лекарственными средствами. Закон о сроках

---

<sup>22</sup> Процена Фискалног савета и Министарства финансија и привреде.

урегулирования финансовых обязательств в коммерческих сделках, предусматривает сокращение периода для урегулирования финансовых обязательств Республиканского фонда медицинского страхования (150 дней в 2013 году, 120 дней в 2014 году и 90 дней в 2015 году). Экономия в секторе здравоохранения внесет значительный вклад в создание электронной картотеки в течение 2013 года в качестве централизованной системы программного обеспечения, которая будет в сети всех медицинских учреждений с медицинскими кртами всех пациентов в стране.

Законодательство в области здравоохранения будет приведено в соответствие с законодательством ЕС, а также планируется принять новый закон о механизмах финансирования, о предоставлении частных услуг и отчетности. Приоритетными направлениями в развитии здравоохранения в течение ближайших трех лет являются профилактическая медицинская помощь, улучшение условий лечения и предоставление обязательного медицинского страхования для людей, не имеющих собственных доходов. Приоритет будет в постоянной и качественной подготовке медицинского персонала и повышении качества медицинских услуг, с дальнейшей децентрализацией системы здравоохранения и повышение роли местного самоуправления в системе здравоохранения.

### *Совершенствование системы образования*

Будет продолжено совершенствование системы образования в целях повышения качества, полноты, актуальности и эффективности образования на всех уровнях образования в соответствии со Стратегией развития образования в Сербии до 2020 года.

Улучшение образования до поступления в ВУЗ-ы будет обеспечивать полное предоставление учащимся начального и среднего образования и повышение качества начального и среднего образования за счет улучшения условий для преподавания и обучения, повышение качества учебных программ преподавания и обучения, преподавателей и качества знаний.

Совершенствование высшего образования будет обеспечено путем разработок научных и специализированных знаний, что будет способствовать общему прогрессу общества и увеличению доли населения с высшим образованием в общей численности населения, а также большему присутствию Сербии в европейском пространстве высшего образования и европейском исследовательском пространстве.

Ключевым механизмом для достижения целей образования является введение системы финансирования довузовского образования в зависимости от количества учащихся, в зависимости от образовательных потребностей и социально-экономических особенностей муниципальных объединений. Это также будет способствовать улучшению финансирования высшего образования, с тем, чтобы в первую очередь обеспечить повышение качества университетского образования, и все большее число студентов и повышение эффективности обучения.

Особый интерес представляет адаптация учебных программ и учебных потребностей к современному рынку труда и эффективное финансирование, направленное на развитие образования и повышение качества и эффективности образования. Особое значение для активного участия на рынке труда имеет повышение качества среднего образования и качество государственного и частного высшего образования, а также приведение в соответствие спроса на квалифицированную рабочую силу и предложение, при чем предложение в некоторых областях слишком большое, а в некоторых недостаточное. Роль государства заключается в систематическом повышении качества программ и преподавателей в системе

народного образования, а также в осуществлении профилактических функций регулирования в области частного образования.

Реализация бюджетной консолидации означает, что в сфере образования необходимо осуществить экономию за счет рационализации школьной сети, особенно на начальном уровне образования, с тем, что это не должно повлиять на качество начального, среднего и высшего образования. Количество классов и учителей будет приведено в соответствие с зачислением учащихся в начальные и средние школы и, при необходимости, будут объединяться классы в школах с недостаточным количеством учащихся.

#### *Улучшение системы социальной защиты*

Будет продолжаться совершенствование системы социального обеспечения в соответствии со Стратегией социальной защиты, Законом о социальном обеспечении и Законом о семье. Для этой цели будут обеспечены улучшение подхода к социальной защите и более эффективное финансирование программ социальной денежной помощи и детских пособий. Будет обеспечена большая финансовая поддержка малообеспеченным семьям и уязвимым группам населения, а также снижение административных барьеров для получения помощи.

Улучшение финансовой устойчивости системы социального обеспечения требует повышения доступности и качества социальной защиты и снижения административных барьеров для получения социальной помощи в соответствии с финансовым положением пользователей. Планируется рационализация числа пользователей социальной защиты на основании проверки имущественного состояния пользователей пособий по материнству, детских пособий, пособий для ветеранов, а также самых дорогих программ социальной помощи, и в этом смысле ожидается значительное снижение затрат.

Социальная политика будет направлена на программы по защите беднейших слоев населения в целях обеспечения стабильности выделения средств для социальной помощи. С этой целью в течение 2013 года будут введены социальные карточки, чтобы социальные пособия получали люди, которые в них нуждаются. Местные органы самоуправления будут играть активную роль в социальной помощи малообеспеченным людям, предоставляя ресурсы для программ социальной защиты, прежде всего, для малообеспеченных семей, которые не получают помощь из государственного бюджета. На республиканском и муниципальном уровнях будет обеспечена избирательность и позиционирование объектов социальной политики с целью предоставления ограниченных бюджетных средств для семей и лиц, которые нуждаются в помощи.

#### *Совершенствование управления местными государственными финансами*

Улучшенное управление местными государственными финансами будет обеспечено за счет:

- ограничения роста занятости, заработной платы и субвенций в органах местного самоуправления, а также передачи определенных обязанностей с уровня Республики на уровень местного самоуправления в области транспортной инфраструктуры, образования, здравоохранения и социальных услуг;



- повышения эффективности услуг, предоставляемых органами местного самоуправления, за счет увеличения инвестиций в местные проекты развития и повышения экономической эффективности инвестиций;
- ускорения процесса возвращения собственности органам местного самоуправления;
- улучшения бизнес-среды на местном уровне посредством устранения административных барьеров, устранения излишних бюрократических процедур, внедрения электронного управления и снижения коррупции.

В целях укрепления финансовой ответственности органов местного самоуправления будут внесены изменения в Закон о финансировании местных самоуправлений, устанавливающих связь между объемом перечисляемых средств органу местного самоуправления и объемом исходных доходов, полученных на территории этого органа самоуправления. Изменения в системе финансирования органов местного самоуправления означают, что критерии для определения уровня развития, являющиеся элементом расчета объема перечислений в отдельные местные органы самоуправления, будут утверждены на основании закона. Целью изменений является обеспечение эффективного использования потенциала местных государственных финансов, причем эффекты предлагаемых мер в среднесрочной перспективе, составят около 1% ВВП<sup>23</sup>.

---

<sup>23</sup> по оценке Фискального совета.

## **V. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

Неотъемлемой частью фискальной стратегии являются:

Приложение 1. Прогноз основных макроэкономических показателей.

Приложение 2. Отчет о налоговой политике.

Приложение 3. Консолидированный баланс государственного сектора на 2013 год.

Приложение 4. Свободные средства, перечисляемые в местные органы власти в 2013 году.

Фискальная стратегия опубликована в «Официальных Ведомостях Республики Сербии» («Службени гласник Републике Србије»).

№ 05:

Белград, 28 ноября 2012 года.

**ПРАВИТЕЛЬСТВО**

**ПРЕМЬЕР-МИНИСТР**

**Ивица Дачич**

<i>Отражено в процентах, если не указано иначе</i>	2012	2013	2014	2015
Ставка реального роста ВВП	-2,0	2,0	3,5	4,0
ВВП по текущим рыночным ценам (в млн.дин.)	3.267.099,7	3.679.015,6	3.979.131,3	4.316.243,3
ВВП в евро (в млн.)	28.691,8	30.946,0	32.614,3	34.639,2
ВВП в долл.США (в млн.)	36.725,5	40.229,8	42.398,6	45.031,0
ВВП на одного жителя в евро	3.966,7	4.295,5	4.545,3	4.846,8
ВВП на одного жителя в долл.США	5.077,3	5.584,2	5.908,8	6.300,9
<b><i>Источники роста: процентные изменения в неизменных ценах</i></b>				
Личное потребление	-0,7	-1,3	0,7	1,0
Государственное потребление	4,8	-4,4	0,8	1,7
Инвестиции в фиксированный капитал	-14,5	8,7	7,4	8,3
Изменение запасов как % ВВП	0,0	0,0	0,0	0,0
Экспорт товаров и услуг	1,8	9,2	10,6	11,1
Импорт товаров и услуг	-0,4	2,5	5,5	6,6
<b><i>Вклад в рост ВВП</i></b>				
Финальный внутренний спрос	-3,0	-0,2	2,3	3,0
Инвестиционное потребление	-3,3	1,7	1,6	1,9
Личное потребление	-0,6	-1,0	0,5	0,8
Государственное потребление	0,9	-0,9	0,2	0,3
Изменение в запасах	0,0	0,0	0,0	0,0
Внешнеторговый баланс товаров и услуг	1,0	2,2	1,2	1,0
<b><i>Рост брутто добавленной стоимости деятельности</i></b>				
Сельское хозяйство	-19,9	17,7	3,3	3,8
Промышленность	-3,6	1,3	3,5	4,8
Строительство	0,9	1,2	8,1	9,6
Услуги	1,3	0,2	3,0	3,4
<b><i>Вклад в рост брутто добавленной стоимости деятельности</i></b>				
Рост брутто добавленной стоимости	-2,0	2,0	3,4	4,0
Сельское хозяйство	-2,1	1,5	0,3	0,4
Промышленность	-0,7	0,3	0,7	1,0
Строительство	0,0	0,1	0,3	0,4
Услуги	0,8	0,2	2,0	2,2
<b><i>Движение цен</i></b>				
Дефлятор ВВП	5,0	10,4	4,5	4,3
Потребительские цены (сред. уровень периода)	7,5	11,1	4,8	4,5
Потребительские цены (конец периода)	13,8	5,5	5,0	4,5
<b><i>Движение во внешнем секторе</i></b>				
Экспорт товаров (ФОБ), в млн. евро	8.625	9.732	11.195	12.980
Импорт товаров (ФОБ), в млн. евро	14.212	14.897	16.030	17.437
Сальдо торгового счета	-5.587	-5.165	-4.834	-4.456
Экспорт товаров и услуг (% ВВП)	41,1	42,1	45,0	48,0
Импорт товаров и услуг (% ВВП)	60,0	58,2	59,4	60,8
Экспорт нетто мат. благ и услуг (% ВВП)	-18,9	-16,2	-14,4	-12,8
Сальдо текущего счета (% ВВП)	-11,0	-9,0	-7,9	-7,0
Национальное сбережение (% ВВП)	3,8	5,8	7,2	8,5
Отечест. госуdarст. инвестиции (% ВВП)	3,5	3,6	3,5	3,7
Инвестиционный коэффициент (% ВВП)	14,6	15,2	16,0	16,8
<b><i>Занятость и доходы населения</i></b>				
Численность занятого населения (в тысячах)	1.725,0	1.721,6	1.742,2	1.782,3
Рост занятости населения	-1,2	-0,2	1,2	2,3
Рост производительности труда	-0,8	2,2	2,3	1,7
Ставка роста средней реальной нетто зарплаты	2,3	-1,4	1,4	2,2

## ОТЧЕТ О НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКЕ

В налоговую стратегию на период 2013-2015 гг. заложены три основные цели налоговой политики:

1. повышение налоговых доходов,
2. повышение эффективности налоговой системы, т.е. уменьшение ее влияния на относительные цены и деловые решения, и
3. уменьшение расходов администрирования.

Настоящие цели будут осуществлены путем внесения в налоговые законы запланированных следующих изменений, представляющих собой продолжение налоговой реформы, начатой в 2012 году:

1. Увеличение размера ставки налога на прибыль юридических лиц с 10% на 15% и сужение налоговых поощрений на два: общий налоговый кредит на инвестиции и налоговый кредит на крупную инвестицию. Кроме того, изменениями Закона о налоге на прибыль юридических лиц предусмотрено введение налога после вычета за услуги, прежде всего в качестве мероприятия по борьбе с противозаконным уклонением от уплаты налогов, так как данный налог будет применяться за услуги, предоставляемые в тех странах, с которыми у Сербии не имеются соглашения во избежание двойного налогообложения. Предложенными изменениями настоящего закона также будут введены правила ОЭСР при установлении трансфертных цен, а также иные налоговые и технические изменения, уменьшающие для налогоплательщиков расходы по применению закона (правила по списанию требований, процедура ликвидационного остатка, порядок определения аванса, сроки предъявления налоговых деклараций и пр.).

2. Принятие Закона о возмещении за пользование общественными материальными благами, которым на одном месте будут объединены все сборы, оплачиваемые за пользование природными ресурсами, материальными благами общественного значения и благами находящимися в общем пользовании, которые в настоящее время предписываются 17 неналоговыми законами. Принятием данного закона значительно будет улучшена прозрачность системы государственных доходов, обеспечена предсказуемость расходов хозяйственной деятельности и увеличены доходы из этих источников четким разделением компетенций по их контролю и уплатам. Одновременно этим будет предотвращено введение «скрытых» налогов на основании предписаний, не связанных с использованием определенного материального блага.

3. Постепенное приведение акцизной политики в согласие с правилами ЕС:

- В области акцизной политики на табачную продукцию подразумевает собой принятие среднесрочного плана постепенного увеличения акцизного обременения. Относительно сигарет, оно будет направлено путем специфической ставки акциза, чтобы в срок до 2020 года был достигнут минимум ЕС в размере 1,8 евро на одну пачку самых дешевых сигарет. Что касается остальной табачной продукции - путем увеличения минимального акциза для того, чтобы постепенно было осуществлено выравнивание их акцизного обременения на сигареты, а также во избежание изменения в структуре спроса, которые поставят под угрозу налоговые доходы и будут противоречить целям общественной политики здравоохранения.

- В области акцизов на нефтепродукты - подразумевает собой постепенное выравнивание акцизного обременения различных видов нефтепродуктов, использующихся в одних и тех же целях. План – это выравнивание осуществить путем постепенного увеличения акцизов на газойль и сжиженный нефтяной газ, которые используются для привода легковых автомобилей при поддержании реальной суммы акциза данных нефтепродуктов при других видах эксплуатации в момент когда они достигнут минимальные суммы, предписанные в ЕС.
- В области акцизов на спиртные напитки предусматривается постепенное приведение акцизного налогообложения всех спиртных напитков в зависимости от процента содержания алкоголя. График этих изменений будет согласован с ростом административных возможностей Налогового управления.

4. Принятие Закона о налоге на доходы граждан, которым путем расширения налоговой базы и уменьшения разницы в эффективном налоговом обременении трудовых доходов по отношению к источнику или договорной основе дохода будет обеспечено увеличение горизонтальной и вертикальной справедливости налогообложения, а также самих налоговых доходов.

5. Изменение Закона о налоге на имущество, которые, прежде всего, будут направлены на изменение способа определения налоговой базы для лиц, ведущих деловые книги. Существующее, в принципе, правильное решение, на основании которого налоговая база на налог на имущество этих лиц устанавливается как стоимость в их книгах, в настоящее время является источником значительного уклонения от налогов, так как большая часть налогоплательщиков занижает систематически это значение по налоговой причине. В связи с этим необходимо в налоговых целях ввести в обязательном порядке независимую оценку, так называемой справедливой стоимости имущества этих лиц, которая будет проводиться каждые 3-5 лет. Данное изменение необходимо также внести в качестве компенсации доходов по уже предусмотренной законом отмене возмещения за использование земли под строительство, которое представляет значительный доход местного самоуправления, но также исключительно дискриминационный и дискреционный государственный сбор.

6. Цель принятия Закона об условном списании процентов и временной приостановке выплат задолженности по налогам - облегчение погашения налоговых долгов и создание условий для регулярной уплаты текущих обязательств. Идея такая – налогоплательщику, который регулярно погашает текущие обязательства, списывается долг по процентам условно, при чем оплата основанного долга временно приостанавливается в срок до двух лет. После того как будут выполнены условия для списания процентов, налогоплательщик получает возможность произвести оплату основной задолженности по налогам в рассрочку на 24 месяца, конечно при выполнении им текущих обязательств.

Кроме изложенных выше крупных изменений, вносимых в налоговую систему в будущем периоде планом предусмотрено проведение систематичной работы, направленной на упрощение налоговых процедур путем уменьшения количества налоговых деклараций, оптимизации сроков их предъявления и представления в них только информации, являющейся существенной для проверки правильности соблюдения, связанных между собой налоговых правил. Это подразумевает собой кроме внесения изменений в налоговые законы также внесение соответствующих изменений или принятие новых подзаконных актов по почти каждой налоговой форме. На пример, запланирована вместо четырех налоговых деклараций по налогам и сборам по вычету (3 периодических и одна годовая) предъявлять только одну периодическую налоговую декларацию.

Предварительные мероприятия относительно налоговой политики облегчат также запланированное улучшение контроля соблюдения налоговых правил и тем самым уплату налоговых доходов. В данной области ключевым фактором является запланированная разработка информационной системы Налогового управления и его остальных материальных, а также кадровых мощностей. Основная цель – в течение данного периода обеспечить работу интегрированной информационной системы Налогового управления, которая каждого налогоплательщика однозначно определит по всем его налоговым обязательствам, обеспечит точный анализ налоговых рисков и обоснованно на нем планирование контроля, а также предоставит эффективную услугу налогоплательщикам. Планом предусмотрено, что развитие данной системы обеспечит всем налогоплательщикам не позднее 30 июня 2014 года перейти на электронное предъявление налоговых деклараций. Также в 2013 году запланировано объединить платежные поручения на уплату всех налогов и сборов по зарплатам и иным договорным возмещениям. С одной стороны это значительно уменьшит административные расходы для налогоплательщиков, с другой стороны существенно облегчит контроль уплаты этих государственных доходов, в особенности сборов по обязательному социальному страхованию. Осуществление данной цели в относительно короткий срок обеспечено оформлением в 2012 году Центрального реестра страхователей всех фондов обязательного социального страхования. Запланированные административные усовершенствования, между прочим, обеспечат также возможность Налогового управления увеличить усилия по предупреждению классического уклонения от уплаты налогов, но также объема серой экономики и ее приведения в привычные рамки.

Конечно, в зависимости от объема экономии, вытекающей из мероприятий, запланированных в области обязательного социального страхования, прежде всего в области объема права и организации их администрирования, планом предусматривается нейтральное уменьшение доходов по сборам по обязательному социальному страхованию, на основании которых будет уменьшено общее налоговое обременение труда, при чем увеличивается экспортная конкурентоспособность сербской экономики и дополнительно повышается привлекательность Сербии как инвестиционного пункта назначения.



В динарах				
№№ п/п	Единица местного самоуправление	Общая сумма выплат	Выплата средств солидарности	ИТОГО
1	Ада	68.424.018	25.782.842	94.206.860
2	Александровац	213.123.511	30.533.472	243.656.983
3	Алексинач	444.651.199	43.546.123	488.197.322
4	Алибунар	148.094.544	33.121.624	181.216.168
5	Апатин	157.396.388	24.023.749	181.420.137
6	Аранджеловац	196.931.884	27.123.485	224.055.369
7	Ариле	71.103.965	15.725.538	86.829.503
8	Бабушница	172.505.764	66.773.734	239.279.498
9	Баина Башта	121.477.712	38.148.366	159.626.078
10	Баточина	77.774.968	34.371.349	112.146.317
11	Бач	82.493.475	30.975.047	113.468.522
12	Бачка Паланка	214.514.882	22.483.136	236.998.018
13	Бачка Топола	126.677.715	26.314.066	152.991.781
14	Бачки Петровац	82.219.260	31.083.581	113.302.841
15	Бела Паланка	158.772.363	82.049.714	240.822.077
16	Бела Црква	155.080.768	37.913.793	192.994.561
17	Белград	0	0	0
18	Беочин	31.508.690	16.083.881	47.592.571
19	Бечей	158.360.271	25.423.174	183.783.445
20	Блаце	121.684.145	48.811.426	170.495.571
21	Богатич	298.206.531	34.478.260	332.684.791
22	Бойник	157.101.357	55.415.420	212.516.777
23	Болевац	172.266.060	39.753.380	212.019.440
24	Бор	293.609.649	24.121.053	317.730.702
25	Босилеград	129.259.351	129.998.995	259.258.346
26	Брус	135.262.426	50.346.616	185.609.042
27	Буяновац	360.216.966	59.460.560	419.677.526
28	Валево	391.441.374	23.203.690	414.645.064
29	Варварин	193.442.460	49.126.765	242.569.225
30	Велика Плана	287.863.339	37.782.951	325.646.290
31	Велико Градиште	174.749.732	37.699.494	212.449.226
32	Владимирци	164.629.632	39.929.431	204.559.063
33	Владичин Хан	217.896.561	70.745.645	288.642.206
34	Власотинце	281.499.175	52.545.821	334.044.996
35	Вране	377.596.909	25.736.960	403.333.869
36	Врбас	171.325.612	22.385.433	193.711.045
37	Врнячка Баня	75.249.998	23.644.191	98.894.189
38	Вршац	131.782.680	16.349.148	148.131.828



				В динарах
№№ п/п	Единица местного самоуправление	Общая сумма выплат	Выплата средств солидарности	ИТОГО
39	Гаджин Хан	103.652.392	52.072.930	155.725.322
40	Голубац	101.129.864	68.601.021	169.730.885
41	Горни Милановац	194.828.722	24.963.723	219.792.445
42	Деспотовац	214.630.408	33.702.410	248.332.818
43	Димитровград	71.699.389	36.381.723	108.081.112
44	Долевац	140.791.565	46.582.849	187.374.414
45	Жабаль	151.887.959	34.055.432	185.943.391
46	Жабари	135.655.331	36.577.855	172.233.186
47	Жагубица	198.981.848	56.513.663	255.495.511
48	Житиште	162.719.802	45.051.315	207.771.117
49	Житораджа	173.354.719	58.265.815	231.620.534
50	Заечар	265.415.132	27.619.703	293.034.835
51	Зренянин	273.831.050	16.162.104	289.993.154
52	Иваница	285.000.740	45.425.302	330.426.042
53	Инджия	130.525.590	26.384.847	156.910.437
54	Ириг	64.067.473	35.080.709	99.148.182
55	Ягодина	355.430.237	25.585.991	381.016.228
56	Канижа	59.163.893	15.520.838	74.684.731
57	Кикинда	211.264.659	22.806.325	234.070.984
58	Кладово	119.784.527	31.626.964	151.411.491
59	Книч	144.477.258	39.305.440	183.782.698
60	Княжевац	359.733.822	45.500.203	405.234.025
61	Ковачица	184.628.293	38.002.596	222.630.889
62	Ковин	183.858.698	32.183.727	216.042.425
63	Косьерич	38.805.574	16.793.593	55.599.167
64	Коцелева	117.217.156	39.313.828	156.530.984
65	Крагуевац	567.479.325	15.735.069	583.214.394
66	Кралево	710.593.525	30.764.388	741.357.913
67	Крупань	199.797.760	50.951.034	250.748.794
68	Крушевац	487.102.152	24.833.595	511.935.747
69	Кула	178.939.335	25.467.293	204.406.628
70	Куршумлия	208.652.488	85.883.166	294.535.654
71	Кучево	202.951.963	55.015.731	257.967.694
72	Лайковац	32.988.865	15.627.569	48.616.434
73	Лапово	22.020.747	23.486.340	45.507.087
74	Лебане	253.492.191	65.728.291	319.220.482
75	Лесковац	899.267.836	38.033.941	937.301.777
76	Лозница	532.143.812	32.710.474	564.854.286

				В динарах
№№ п/п	Единица местного самоуправление	Общая сумма выплат	Выплата средств солидарности	ИТОГО
77	Лучани	141.517.930	26.669.502	168.187.432
78	Лиг	79.192.191	39.618.361	118.810.552
79	Любовия	132.206.870	56.100.488	188.307.358
80	Майданпек	223.919.031	33.315.420	257.234.451
81	Мали Зворник	92.860.993	55.908.519	148.769.512
82	Мали Иджош	55.825.818	39.638.444	95.464.262
83	Мало Црнице	149.081.062	50.554.002	199.635.064
84	Медведжа	112.295.092	96.929.154	209.224.246
85	Мерошина	129.414.485	54.601.760	184.016.245
86	Мионица	127.947.828	44.416.741	172.364.569
87	Неготин	237.562.585	26.064.966	263.627.551
88	Ниш	771.387.971	15.321.217	786.709.188
89	Нова Варош	138.941.650	46.340.604	185.282.254
90	Нова Црня	86.544.526	33.828.141	120.372.667
91	Нови Бечей	116.397.603	25.796.873	142.194.476
92	Нови Кнежевац	68.544.563	31.129.611	99.674.174
93	Нови Пазар	507.703.732	37.374.930	545.078.662
94	Нови Сад	860.533.520	9.978.392	870.511.912
95	Опово	56.038.783	34.416.522	90.455.305
96	Осечина	141.452.507	37.100.455	178.552.962
97	Оджаци	213.722.855	31.993.685	245.716.540
98	Панчево	278.464.279	13.922.226	292.386.505
99	Парачин	265.988.193	33.310.962	299.299.155
100	Петровац	345.516.064	50.754.192	396.270.256
101	Печинци	56.434.385	16.745.654	73.180.039
102	Пирот	298.674.155	27.640.987	326.315.142
103	Пландиште	124.253.643	46.156.402	170.410.045
104	Пожаревац	180.090.664	14.460.632	194.551.296
105	Пожега	173.433.059	31.111.664	204.544.723
106	Прешево	350.619.320	58.764.796	409.384.116
107	Прибой	263.920.606	50.259.893	314.180.499
108	Приполе	369.027.942	58.424.353	427.452.295
109	Прокупле	301.559.354	38.613.038	340.172.392
110	Ражань	122.076.043	54.235.036	176.311.079
111	Рача	131.674.012	45.810.198	177.484.210
112	Рашка	173.649.656	39.956.345	213.606.001
113	Рековац	151.966.603	43.931.343	195.897.946
114	Рума	217.314.294	25.207.766	242.522.060

				В динарах
№№ п/п	Единица местного самоуправление	Общая сумма выплат	Выплата средств солидарности	ИТОГО
115	Свилайнац	174.716.816	43.531.703	218.248.519
116	Сврлиг	189.586.855	66.584.846	256.171.701
117	Сента	73.094.960	14.915.510	88.010.470
118	Сечань	96.766.854	27.111.770	123.878.624
119	Сьеница	329.467.045	75.087.897	404.554.942
120	Смедерево	409.975.050	27.573.957	437.549.007
121	Смедеревска Паланка	265.310.011	32.684.081	297.994.092
122	Сокобани	120.871.051	32.208.340	153.079.391
123	Сомбор	360.524.859	23.996.837	384.521.696
124	Србобран	65.065.539	36.405.901	101.471.440
125	Сремска Митровица	263.551.732	23.622.090	287.173.822
126	Сремски Карловци	19.595.322	15.845.103	35.440.425
127	Стара Пазова	190.117.881	23.360.828	213.478.709
128	Суботица	364.981.498	15.019.302	380.000.800
129	Сурдулица	176.682.931	60.499.501	237.182.432
130	Темерин	92.015.317	24.234.184	116.249.501
131	Тител	94.903.209	36.904.655	131.807.864
132	Топола	147.662.085	25.865.382	173.527.467
133	Трговиште	87.735.847	109.961.432	197.697.279
134	Трстеник	423.800.905	31.221.226	455.022.131
135	Тутин	354.218.248	100.505.157	454.723.405
136	Чичевац	73.680.280	39.262.203	112.942.483
137	Чуприя	158.154.429	30.666.747	188.821.176
138	Уб	110.434.162	34.892.987	145.327.149
139	Ужице	227.538.722	15.380.093	242.918.815
140	Црна Трава	40.608.279	51.464.076	92.072.355
141	Частина	66.457.645	22.779.366	89.237.011
142	Чачак	327.716.493	15.835.119	343.551.612
143	Чока	103.396.023	48.975.654	152.371.677
144	Шабач	397.162.691	24.948.862	422.111.553
145	Шид	182.582.188	33.341.979	215.924.167
<b>ИТОГО:</b>		<b>29.790.290.228</b>	<b>5.508.419.772</b>	<b>35.298.710.000</b>