**ПРОГРАМ ЕКОНОМСКИХ РЕФОРМИ ЗА ПЕРИОД ОД 2025. ДО 2027. ГОДИНЕ**

**Београд, децембра 2024. године**

Садржај

[**1. ОПШТИ ОКВИР И ГЛАВНИ ЦИЉЕВИ И СМЕРНИЦЕ ЕКОНОМСКЕ ПОЛИТИКЕ** 1](#_Toc185342325)

[**2. СПРОВОЂЕЊЕ ПРЕПОРУКА** 3](#_Toc185342326)

[**3. СРЕДЊОРОЧНИ МАКРОЕКОНОМСКИ ОКВИР** 7](#_Toc185342327)

[3.1. ПРОЦЕНЕ МЕЂУНАРОДНОГ ЕКОНОМСКОГ ОКРУЖЕЊА 7](#_Toc185342328)

[3.2. ТЕКУЋА ЕКОНМСКА КРЕТАЊА И ИЗГЛЕДИ ЗА 2024. ГОДИНУ 9](#_Toc185342329)

[3.3. СРЕДЊОРОЧНИ МАКРОЕКОНОМСКИ СЦЕНАРИО 19](#_Toc185342330)

[3.4. АЛТЕРНАТИВНИ СЦЕНАРИО И РИЗИЦИ 25](#_Toc185342331)

[**4. ФИСКАЛНИ ОКВИР ЗА ПЕРИОД ОД 2025. ДО 2027. ГОДИНЕ** 26](#_Toc185342332)

[4.1. СТРАТЕГИЈА ЈАВНЕ ПОЛИТИКЕ И СРЕДЊОРОЧНИ ЦИЉЕВИ 26](#_Toc185342333)

[4.2. ИЗВРШЕЊЕ БУЏЕТА У 2024. ГОДИНИ 27](#_Toc185342334)

[4.3. ФИСКАЛНЕ ПРОЈЕКЦИЈЕ У ПЕРИОДУ 2025–2027. ГОДИНЕ 37](#_Toc185342335)

[4.4. ЦИКЛИЧНО ПРИЛАГОЂЕНИ ФИСКАЛНИ БИЛАНС 43](#_Toc185342336)

[4.5. УПРАВЉАЊЕ ЈАВНИМ ДУГОМ 47](#_Toc185342337)

[4.6. АНАЛИЗА ОСЕТЉИВОСТИ И ПОРЕЂЕЊЕ СА ПРЕТХОДНИМ ПРОГРАМОМ 49](#_Toc185342338)

[4.7. КВАЛИТЕТ ЈАВНИХ ФИНАНСИЈА 62](#_Toc185342339)

[4.8. ФИСКАЛНО УПРАВЉАЊЕ И БУЏЕТСКИ ОКВИРИ 66](#_Toc185342340)

[**5A. УСКЛАЂЕНОСТ РЕФОРМСКЕ АГЕНДЕ СА МАКРОФИСКАЛНИМ ОКВИРОМ ЕРП-А** 68](#_Toc185342341)

[**6. ИНСТИТУЦИОНАЛНА ПИТАЊА И УКЉУЧИВАЊЕ ЗАИНТЕРЕСОВАНИХ СТРАНА** 74](#_Toc185342342)4

[**АНЕКС 1: Табеле 1 – 8** 75](#_Toc185342343)

[**АКС 2: СПОЉНИ ДОПРИНОС ЕРП 2025-2027** 103](#_Toc185342430)

# **1. ОПШТИ ОКВИР И ГЛАВНИ ЦИЉЕВИ И СМЕРНИЦЕ ЕКОНОМСКЕ ПОЛИТИКЕ**

Привредна активност у Србији показала је довољну отпорност и поред изазовног глобалног и регионалног окружења. Кумулативни раст бруто домаћег производа (у даљем тексту: БДП) од 18,3% у периоду од 2020. до 2024. године у великој мери је подржан домаћом тражњом, инвестицијама у кључне инфраструктурне секторе и стабилизацијом инфлације, која се сада налази у оквиру циљаног опсега Народне банке Србије. Макроекономска кретања у 2024. години у складу су са претходним очекивањима. Према прелиминарним проценама, привредни раст у 2024. години износиће 3,8%, тржиште рада је стабилно, а инфлација је на опадајућој путањи.

Главни приоритет Владе Републике Србије остаје одржавање макроекономске стабилности, уз стварање услова за динамичнији економски развој у будућности. Овај циљ се остварује кроз стратешка јавна улагања у инфраструктуру, модернизацију индустрије и транзицију ка зеленој економији. Упркос изазовима и израженој глобалној фрагментацији, Србија је успела да очува макроекономску стабилност захваљујући диверсификацији производње и извоза и значајном приливу страних директних инвестиција (у даљем тексту: СДИ). Финансијски систем Србије је сигуран, са инвестиционим кредитним рејтингом, уз значајне заштитне механизме, укључујући високе девизне резерве, депозите јавног сектора и низак јавни дуг у поређењу са европским просеком.

У средњем року очекујемо убрзање раста. Основни сценарио макроекономских кретања предвиђа просечни годишњи раст привреде од 4,4%. Према средњорочној макроекономској пројекцији кумулативна стопа раста у периоду од 2025. до 2027. године износиће 13,7%. Раст ће бити вођен домаћом тражњом. Даљи раст запослености и зарада подржаће приватну потрошњу, док ће инвестициони раст бити подстакнут реализацијом пројеката у секторима транспорта, енергетике и комуналне инфраструктуре. Значајне јавне инвестиције предвиђене су програмом „Скок у будућност – Србија 2027” посебно уочи домаћинства Специјализованој светској изложби 2027. године са темом „Игра за човечанство: спорт и музика за све”.

Влада Републике Србије посвећена је одржању фискалне дисциплине у средњем року. Циљани фискални дефицити у наредним годинама обезбеђују опадајућу путању јавног дуга. Предвиђени фискални дефицит у наредном средњорочном периоду, износи 3,0 одсто БДП, отварајући простор за финансирање важних инвестиционих пројеката у оквиру развојног плана „Скок у будућност – Србија 2027”, као и финансирање јачања националне безбедности. Програм „Скок у будућност – Србија 2027” представља централни оквир за убрзану модернизацију инфраструктуре, са циљем да Србија постане кључна дестинација за инвестиције у областима као што су енергетика, транспорт и дигитализација. Дуг сектора државе на крају средњорочног периода износиће 46,5% БДП. Како би се у потпуности реализовао инвестициони циклус примена компоненте ограничења фискалног дефицита у оквиру фискалног правила одлаже се до 2029. године.

Привреда Србије, као и економије других земаља у региону са сличним нивоом развоја, суочава се са бројним неизвесностима. Ипак, ризици пројекцијe оцењени су као уравнотежени. Главни ризици на међународном плану укључују неизвесност глобалног раста, продужено присуство базне инфлације и даље рестриктивне мере монетарне политике водећих централних банака. Додатни фактори ризика су геополитичке тензије и цене енергената и сировина. У ширем контексту, геополитичка фрагментација и зелена транзиција представљају и изазове и могућности за дубљу интеграцију Србије у европске и глобалне економске токове. Србија ће наставити да јача своје трговинске и инвестиционе односе са Европском унијом и другим значајним партнерима, унапређујући продуктивност у кључним секторима попут производње, ИКТ и енергетике.

Србија има значајне резерве за заштиту од неизвесности. Високе девизне резерве и депозити јавног сектора, релативно низак јавни дуг, одрживе динамике спољног и јавног дуга, као и добро капитализован и ликвидан банкарски систем представљају добру резерву у случају реализације појединих негативних ризика. Такође, Србија је атрактивна дестинација за СДИ, што одражава њену снажну макроекономску позицију. Аранжман из предострожности са Међународним монетарним фондом пружа додатну сигурност кроз дефинисање адекватних економских политика и структурних реформи у циљу бржег привредног раста и јачања отпорности привреде. По окончању тренутног аранжмана, договорен је наставак сарадње кроз Инструмент за координацију политика (PCI) који ће бити нефинансијског карактера и који ће трајати наредне три године. Нови аранжман је јасан сигнал да је економска политика у средњем року усмерена ка убрзаном расту, развоју и модернизацији, уз очување макроекономске стабилности.

# **2. СПРОВОЂЕЊЕ ПРЕПОРУКА**

Испуњење Препорука (Policy Guidance – PG) за појединачне политике као део Заједничких закључака, у вези са Програмом економских реформи (ЕРП) 2025-2027, који су усвојени на састанку Савета Европске уније за економска и финансијска питања (ECOFIN Савет), одржаном у јуну 2024. године у Бриселу, у оквиру „Економског и финансијског дијалога између Европске уније и Западног Балкана и Турске”, рефлектују се у бројним реформским мерама и активностима Владе.

**Испуњење Препорука ЕКОФИН Савета из јуна 2024. за Републику Србију**

*- Задржати чврст фискални став у 2024. како би се помогла дезинфлација и стриктно се придржавати нових фискалних правила како би се побољшао њихов кредибилитет.*

Влада Републике Србије је посвећена одржавању фискалне дисциплине у средњем року. Циљани фискални дефицити у наредним годинама осигуравају опадајућу путању јавног дуга. Предвиђени фискални дефицит за период 2025–2027 остаје на нивоу од 3% БДП, чиме се отвара простор за финансирање важних инвестиционих пројеката у оквиру развојног плана „Скок у будућност – Србија 2027“, као и за финансирање јачања националне безбедности.

У циљу потпуног спровођења инвестиционог циклуса, примена компоненте ограничења фискалног дефицита у оквиру фискалног правила ће бити одложена, с обзиром на опадајућу путању јавног дуга. Процењује се да ће дуг државе на крају средњорочног периода износити 46,5% БДП. Изменом Закона о буџетском систему, који је усвојен у новембру 2024. године („Сл. гласник РС“, број 94/2024), компонента фискалног дефицита фискалног правила биће одложена до 2029. године.

*- Имплементирати Aкциони план за 2023-2026 за јачање средњорочног буџетирања, између осталог развијањем алата и методологије за стабилно стратешко фискално планирање.*

Акциони план за унапређење средњорочног буџетског оквира усвојен је у септембру 2023. године, у складу са препорукама ММФ. Циљ је да се средњорочно буџетирање учини ефикаснијим и обавезујућим. Током припреме буџета за 2025. индикативна ограничења за последње две године, која су уведена буџетом за 2024. као полазна тачка за разговоре о буџету са ресорним министарствима, показала су се корисна. Како ресорна министарства стичу искуства са овим ограничењима, приметна је доследнија процена њихових средњорочних финансијских захтева. Такође ради се на јачању методологије за процену основног буџета уз техничку помоћ ММФ. Циљ је припрема побољшане методологије у првом кварталу 2025. за употребу у буџетском циклусу за 2026. годину. Такође је развијен алат за машинско учење како би се подржало пројектовање буџетских расхода.

-*Именовање чланова Фискалног савета након недавног истека њихових мандата.*

Према одредбама Закона о буџетском систему, којим је формиран Фискални савет, Фискални савет се састоји од три члана које бира Народна скупштина. Стручне услуге Фискалног савета врше стручне и административне службе (члан 92а).

Чланове Фискалног савета предлаже: 1) председник Републике предлаже председника Фискалног савета; 2) министар финансија предлаже једног члана; 3) гувернер Народне банке Србије предлаже једног члана (члан 92б).

Досадашњем председнику Фискалног савета истекао је мандат, па је Народна скупштина, у складу са процедурама, 31. јула 2024. године изабрала новог председника Фискалног савета. Једном члану Савета је истекао и мандат, а на предлог Министарства финансија обновљен је мандат/поновно је именован постојећи члан.

*- Усвојити неопходне подзаконске акте за пуну имплементацију новог закона о државним предузећима и ојачати управљање државним предузећима, смањујући повезане фискалне ризике.*

Неопходни подзаконски акти, у вези са потпуном применом новог Закона о управљању привредним друштвима која су у власништву Републике Србије, су усвојени и објављени у „Службеном гласнику РС“, бр. 77/24:

1. Уредба о утврђивању листе друштава капитала и мањинских друштава капитала;

2. Уредба о критеријумима за избор правне форме друштва капитала;

3. Уредба о додатним условима за именовање и поступку именовања органа друштва капитала, као и поступку о спровођењу јавног конкурса за директора;

4. Одлука о Кодексу корпоративног управљања друштава капитала.

Напомињемо да је Правилник о Програму стручног усавршавања из области корпоративног управљања такође усвојен и објављен у „Сл. гласнику РС“, бр. 85/24.

*- Ојачати анализу фискалног ризика и капацитет управљања, у потпуности применити методологију ризика и објавити свеобухватне извештаје о фискалном ризику.*

Министарство финансија наставило је рад на имплементацији модела предвиђених одговарајућом Методологијом. Проширено је извештавање у делу о фискалном ризику Фискалне стратегије за период 2025-27, објављеној у јуну 2024. Наставља се рад на стандардизацији и побољшању обима покривености фискалног ризика у Ревидираној фискалној стратегији за 2025-2027.

*- Надовезујући се на напредак у електронском јавном регистру плата и запослених, спровести припремне кораке ка адекватно осмишљеној реформи система плата у јавном сектору.*

Постепено успостављање централног електронског јавног регистра плата и запослених ИСКРА је напредовало. Овај регистар омогућава боље планирање, извршење и контролу потрошње на плате. Систем обухвата: директне буџетске кориснике и индиректне буџетске кориснике на нивоу Републике од којих су најзначајнији сектор правосуђа, сектор културе, сектор запошљавања и социјалних питања, сектор образовања поред високошколских установа и здравствени сектор. ИСКРА ће од јануара 2025. покривати и јединице локалне самоуправе са индиректним корисницима (предшколске установе, установе културе, установе социјалне заштите). Покривање преосталих јавних службеника (Министарство одбране, Министарство унутрашњих послова, Безбедносно информативна агенција БИА и високошколске установе) биће завршено до 2027. године.

Регистар ИСКРА ће играти кључну улогу у осмишљавању и спровођењу свеобухватне реформе система плата у јавном сектору.

*- Осигурати довољно чврст став монетарне политике онолико дуго колико је потребно да се инфлаторна очекивања задрже на нивоима који су у складу са стабилношћу цена, поткрeпљени темељном проценом могућих ефеката у другом кругу.*

Инфлација се од маја о.г. креће у границама циља НБС и вероватно ће се ту задржати до краја хоризонта пројекције, с тим да ће постепено успоравати према централној вредности циља.

Узимајући у обзир остварено и очекивано кретање кључних фактора инфлације, Извршни одбор НБС је средином године започео са монетарним попуштањем и од средине године референтна каматна стопа је кумулативно посматрано смањена за 75 базних поена, на 5,75%. Међутим, и поред започетог ублажавања, монетарна политика и даље има рестриктиван карактер.

Према последњим резултатима анкета, инфлациона очекивања финансијског сектора за годину дана унапред кретала су се у распону од 3,4–3,75%, док су средњорочна очекивања наставила да се крећу око средње вредности циља НБС (3,0%).

Извршни одбор НБС ће наставити да помно прати и анализира дешавања на домаћем и међународном тржишту и доноси одлуке о монетарној политици од састанка до састанка у зависности од процене пристиглих података, изгледа инфлације и њених кључних фактора, као и ефеката претходно предузетих мера монетарне политике.

*- Даље побољшати надзор заснован на ризику у складу са најбољом међународном и европском праксом, укључујући даље јачање оквира за извештавање широм банкарског система, постепено укидање привремених мера које утичу на тржишне механизме у одређивању каматних стопа на хипотеке и подстицање решавања проблематичних кредита, укључујући даљи развој секундарног тржиште проблематичних кредита.*

У смислу најбоље међународне и европске праксе, Народна банка Србије континуирано негује супервизорски приступ базиран на ризику и унапређује процес извештавања у банкарском систему.

Одлука о привременим мерама за банке у вези са стамбеним кредитима физичких лица испунила је циљ превентивног деловања у условима глобалне нестабилности каматних стопа, ради спречавања појаве и раста проблематичних кредита у стамбеном кредитном портфолију банкарског сектора и очувања финансијске стабилности. О ефикасности ове мере сведочи и податак да је од њеног ступања на снагу одобрено више од 10.000 стамбених кредита у укупном износу од око 660 милиона евра, а показатељ проблематичних кредита у сегменту стамбених кредита је у августу 2024. године износио свега 1,5 одсто.

Као резултат регулаторних и супервизорских активности НБС, које су подржане посвећеношћу банкарског сектора благовременом решавању питања квалитета активе, очувана је стабилност финансијског система и додатно је смањен NPL индикатор на 2,73% у августу 2024. што је његова историјски најнижа вредност.

Тренутно је у току решавање преосталих проблематичних пласмана банака у стечају и пласмана у име и за рачун Републике Србије, којима управља Агенција за осигурање депозита.

*- Наставити са напорима да се промовише употреба домаће валуте, укључујући побољшање дугорочног финансирања у домаћој валути, даље подстицање заштите од девизног ризика и подизање свести о ризицима у вези са девизним кредитима*

У циљу обезбеђења већег коришћења динарских извора финансирања банака, НБС примењује ниже стопе обавезне резерве на динарске изворе (посебно дугорочне). Најновије повећање стопе обавезне резерве (које се догодило у септембру 2023. године) додатно је побољшало преференцијални третман динарских извора, јер су показатељи за динарске изворе финансирања повећани у мањој мери у односу на девизне изворе финансирања.

Такође, НБС даје преференцијални третман динарских извора тако што плаћа банкама камату за обавезну резерву издвојену у динарима (тренутно 0,75%), док не плаћа камату за обавезну резерву издвојену у страној валути.

У циљу ограничавања системског ризика евроизације, од јуна 2017. године примењује се заштитни капитални бафер за структурни системски ризик. У последњем испитивању, у марту 2024. године, он је задржан на нивоу од 3% за укупна девизна и девизно-индексирана потраживања банака од предузећа и домаћинстава у Србији. Све банке код којих је ово учешће веће од 10% дужне су да одржавају заштитни слој капитала у наведеном проценту.

НБС наставља да пружа банкама могућност закључења билатералних своп трансакција као вид помоћи банкама у управљању динарском и девизном ликвидношћу и помоћи у превазилажењу недовољних лимита за међубанкарску трговину. У овим трансакцијама НБС посредује између две банке са неутралним утицајем на динарску и девизну ликвидност банкарског сектора.

# **3. СРЕДЊОРОЧНИ МАКРОЕКОНОМСКИ ОКВИР**

3.1. ПРОЦЕНЕ МЕЂУНАРОДНОГ ЕКОНОМСКОГ ОКРУЖЕЊА

Након готово пет узастопних квартала стагнације, од краја 2022. године и током 2023. године, привреда ЕУ је током прва три квартала 2024. године забележила умерен раст, који је износио 0,8% у поређењу са истим периодом претходне године. Према јесењим проценама Европске комисије (у даљем тексту: ЕК), привредни раст земаља ЕУ ће у 2024. години износити 0,9% што је блага ревизија наниже за 0,1 п.п. у односу на пролећна очекивања и 0,4 п.п. мање у односу на претходну јесењу пројекцију. Ревизија наниже, последица је пре свега споријег раста приватне потрошње и мањег обима инвестиција у првој половини 2024. године од претходно процењеног. Расположиви доходак домаћинстава наставио је да расте захваљујући пре свега већој запослености и расту реалних зарада. Међутим, куповна моћ је и даље испод свог максимума из 2022. године услед високе инфлације у претходном периоду, док растућа неизвесност утиче на повећану склоност штедње домаћинстава. Стопа штедње домаћинстава у другом кварталу 2024. године износила је 14,8%, што је више од 3 п.п. изнад пре-пандемијског просека. Ови фактори имали су за последицу спорији раст приватне потрошње од претходно очекиваног, али ће она и даље остати главни генератор раста економске активности током 2024. године. Истовремено, инвестиције су забележиле пад од око 2,5%, пре свега као последица изузетно нестабилне динамике инвестиција у производе интелектуалне својине подружница мултинационалних компанија у Ирској, али и услед смањења инвестиција у некретнине и опрему. Високе каматне стопе и пооштрени кредитни услови смањили су потражњу домаћинстава за новим становима, док структурне промене, попут хибридног модела рада и онлајн продаје, смањују потражњу за канцеларијским и малопродајним просторима. Инвестиције у опрему такође су се суочиле са притисцима услед спорог опоравка производње, али и растуће несигурности у вези са трговином, ценама енергената и брзином зелене транзиције. Услед тога, уместо претходно пројектованог благог раста фиксних инвестиција у 2024. години, сада се очекује пад од 1,6%. Опоравак у глобалној робној трговини и наставак експанзије трговине услугама подстакли су извоз, за који се и у новој пројекцији очекује раст од 1,4%, док ће увоз расти спорије по стопи од 0,2%, тако да ће допринос нето извоза расту БДП остати позитиван и у 2024. години.

Очекује се да ће рестриктивнији услови финансирања неповољније утицати на раст у краткорочном периоду али се очекује да ће ефекат високих каматних стопа слабити током хоризонта пројекције, што ће утицати на убрзање економског раста на 1,5% у 2025. односно 1,8% у 2026. години. Упркос нешто споријем расту приватне потрошње и даље се очекује да ће она бити главни покретач средњорочног раста, као резултат снажног раста плата и успоравања инфлације, као и пораста поверења потрошача. Предвиђено је да ће стамбене инвестиције забележити раст у 2025. години као резултат постепеног ишчезавања ефеката пооштрених услова финансирања и наставка реалног раста расположивог дохотка становништва. Пословне инвестиције ће убрзати темпо раста током хоризонта пројекције услед побољшања потражње, слабљења негативног утицаја услова финансирања и пораста зелених и дигиталних инвестиција, као и позитивних ефеката у оквиру програма Next Generation EU. Фактори који утичу на конкурентност извоза попут већих трошкова производње изазваних растом цена енергената и снажним растом реалних плата, али и структурни проблеми у индустријском сектору у појединим земљама, и даље отежавају извозну активност. Очекује се да ће тек почетком 2025. доћи до постепеног опоравка извоза, али по стопама нижим од историјског просека. Истовремено, очекује се умерен раст увоза што ће за резултат имати углавном неутралан допринос нето извоза током пројекцијског периода. Економска активност наших највећих спољнотрговинских партнера, пре свега Немачке и Италије, и даље је под значајним утицајем конфликта у Украјини и проблема у сектору индустрије, што се негативно одражава на све компоненте привредног раста. Очекује се да ће економска активност у Немачкој остварити пад од 0,1% у 2024. години (према пролећној пројекцији очекивао се раст од 0,1%), док је раст за 2025. годину ревидиран наниже са 1,0% на 0,7% у односу на пролећну пројекцију. Италијанска привреда ће у 2024. години забележити раст од 0,7%, док ће у 2025. години раст износити 1,0%, што представља ревизију наниже од 0,1 п.п. у поређењу са пролећном пројекцијом. Неизвесност и ризици по остварење пројекције су и даље изражени и односе се на даљи ток сукоба у Украјини и на Блиском истоку, негативне последице протекционистичких мера на глобалну трговину, низак ниво продуктивности, као и климатске промене.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *Табела 1. Макроекономске пројекције за подручје EУ, промене у односу на претходну годину, %* | | | | | | |
|  | Тренутна пројекција | | | | Претходна (пролећна) пројекција | |
|  | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2024 | 2025 |
| БДП | 0,4 | 0,9 | 1,5 | 1,8 | 1,0 | 1,6 |
| Лична потрошња | 0,5 | 1,2 | 1,4 | 1,6 | 1,3 | 1,7 |
| Државна потрошња | 1,7 | 2,1 | 1,3 | 1,2 | 1,6 | 1,2 |
| Бруто инвестиције у основна средства | 1,8 | -1,6 | 2,1 | 2,8 | 0,3 | 2,0 |
| Извоз | 0,1 | 1,4 | 2,2 | 3,0 | 1,4 | 3,1 |
| Увоз | -1,2 | 0,2 | 2,6 | 3,0 | 1,3 | 3,3 |
| Запосленост | 1,1 | 0,8 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,4 |
| Стопа незапослености | 6,1 | 6,1 | 5,9 | 5,9 | 6,1 | 6,0 |
| Инфлација | 6,4 | 2,6 | 2,4 | 2,0 | 2,7 | 2,2 |
| Јединични трошкови рада | 6,8 | 4,8 | 2,5 | 1,8 | 4,3 | 2,3 |
| Фискални резултат сектора државе, % БДП | -3,5 | -3,1 | -3,0 | -2,9 | -3,0 | -2,9 |
| Бруто дуг сектора државе, % БДП | 82,1 | 82,4 | 83,0 | 83,4 | 82,9 | 83,4 |
| Салдо текућег рачуна, % БДП | 2,6 | 3,6 | 3,4 | 3,3 | 3,1 | 3,1 |

Извор: ЕК, Јесење пројекције, новембар 2024. године.

Процењује се да ће тржиште рада земаља ЕУ остати отпорно и снажно, иако ће раст запослености и плата успорити у поређењу са претходним годинама. У 2024. години, предвиђа се раст запослености од 0,8%, а потом успоравање на 0,6% и 0,5% у 2025. и 2026. години, респективно. Раст номиналних плата ће такође постепено успоравати, али ће и даље бити висок, због чега ће реалне зараде постепено досегнути нивое који су били уобичајени пре снажног повећања инфлације. Очекује се да ће раст продуктивности рада ојачати током хоризонта пројекције, али ће ниво продуктивности и даље остати испод дугорочног линеарног тренда.

Према јесењим пројекцијама ЕК, очекује се наставак опадајућег тренда инфлације у пројекцијском периоду. Предвиђа се да ће инфлација у ЕУ успорити са 6,4% у 2023. години на 2,6% у 2024. и 2,4% у 2025. години, док ће се у 2026. години стопа инфлација изједначити са дугорочним циљем од 2,0%. Главни фактори који доприносе успоравању инфлације обухватају смањење цена енергената, ефекте пооштрене монетарне политике из претходног периода, као и постепено успоравање раста номиналних плата. Цене хране ће се стабилизовати око историјских просека од средине 2025. године, док ће инфлаторни притисци у услужном сектору остати високи до почетка 2025. године, а затим почети постепено да се смањују услед успоравања раста плата, очекиваног пораста продуктивности и базног ефекта.

Након претходног заоштравања монетарне политике, услови на финансијском тржишту постају све повољнији имајући у виду попуштање инфлације и даље слабљење инфлаторних притисака. Европска централна банка (у даљем тексту: ЕЦБ) је од почетка године у три наврата смањивала референтну каматну стопу, укупно за 110 б.п., достигавши тренутни ниво од 3,40% у октобру. Смањење референтне каматне стопе ЕЦБ довело је и до смањења стопа код других централних банака ван еврозоне, што се прелива и на банкарске и тржишне каматне стопе и заузврат, подстиче потражњу за кредитима. ЕЦБ ће у наредном периоду наставити пажљиво да прати економска дешавања и у складу са тим доноси будуће одлуке о повећању рестриктивности монетарне политике, како би се инфлација благовремено приближила циљаном нивоу од 2,0% у средњорочном периоду.

Очекује се благо рестриктивнија фискална политика у наредном периоду. Фискални дефицит ЕУ у 2024. години ће бити за око 0,4 п.п. мањи од претходне процене, и износити 3,1% БДП, пре свега као резултат укидања мера подршке уведених током енергетске кризе. У 2025. години наставиће се са додатним фискалним ограничењима, што ће условити благо смањење фискалног дефицита на 3,0% БДП. Иако ће допринос ЕУ фондова бити значајан, процењује се да ће фискална политика имати благо рестриктиван утицај на економију ЕУ у 2024. години, док ће у 2025. и 2026. години ефекат бити углавном неутралан. Рестриктивна фискална политика у 2024. години углавном је резултат привременог смањења расхода финансираних из ЕУ фондова и укидања пореских олакшица за становање у Италији. У 2025. години очекује се да ће фискална политика имати неутрални карактер, јер ће пад примарних нето текућих расхода бити у великој мери компензован растом јавних инвестиција, услед коришћења Фонда за опоравак и отпорност али и осталих фондова ЕУ. Након смањења удела јавног дуга у БДП у ЕУ у периоду од 2021. до 2023. године од скоро 10 п.п., очекује се да ће он бити незнатно повећан са 82,1% у 2023. години на 83,4% у 2026. години. Овај раст биће последица благог повећања трошкова сервисирања дуга, али и континуираних примарних дефицита у поменутом периоду, који не могу бити компензовани високим номиналним растом БДП услед успоравања инфлације.

3.2. ТЕКУЋА ЕКОНОМСКА КРЕТАЊА И ИЗГЛЕДИ ЗА 2024. ГОДИНУ

**Реални сектор**. Према подацима РЗС, након међугодишњег раста БДП у првом и другом кварталу 2024. године од 4,7% и 4,0%, респективно, у трећем кварталу раст БДП износио 3,1% мг., што је у складу са очекивањима Министарства финансија за овај период. Посматрано са производне стране, раст БДП у првих девет месеци 2024. године од 4,0% у односу на исти период претходне године био је вођен услужним сектором, који је остварио раст од 4,9%. Повећање економске активности забележено је код свих услужних делатности, а најзначајнији допринос дошао је од трговине, саобраћаја и туризма, као и од стручно-техничких услуга и ИКТ. Упркос и даље слабој спољној тражњи и ремонту капацитета у НИС и ЕПС, индустријска производња је забележила раст БДВ од 2,7% у прва три квартала 2024. године, захваљујући пре свега активирању нових производних капацитета као резултат ефектуирања СДИ из претходног периода. Грађевинарство је било веће за 7,1% услед наставка реализације инфраструктурних пројеката, као и раста приватних инвестиција, док је пољопривреда према првим проценама РЗС забележила пад од око 8% услед неповољних агрометеоролошких услова. Посматрано по агрегатима употребе, раст БДП у прва три квартала 2024. године у потпуности је био опредељен домаћом тражњом. Повећање реалног расположивог дохотка становништва, пре свега као резултат раста зарада и пензија уз раст запослености, одразио се на убрзање приватне потрошње која је била већа за 4,3%. Истовремено, инвестиције у основне фондове оствариле су раст од 8,1% захваљујући, пре свега већим грађевинским радовима, али и убрзању приватних инвестиција. Допринос нето извоза био је негативан услед бржег раста увозне активности (8,6%) од извозне (3,1%) као последица повећаног увоза опреме за инвестиционе потребе, као и потрошне робе услед раста приватне потрошње домаћинстава.

Високофреквентни индикатори такође указују на стабилна привредна кретања током 2024. године у свим привредним секторима, осим у пољопривреди где су се неповољни агрометеоролошки услови током летњих месеци, у великој мери су се одразили на род кукуруза и индустријског биља.

У првих девет месеци 2024. године индустријска производњa je забележила повећање физичког обима од 2,8% мг. У овом периоду, раст индустријске производње је вођен већим обимом производње прерађивачке индустрије, додатно подржана већим обимом производње рударства, док је утицај енергетског сектора био негативан услед мање производње електричне енергије. Прерађивачка индустрија је у првих девет месеци остварила повећање од 4,4%. Раст је био диверсификован и остварен у 14 од 24 делатности. Најзначајнији позитиван допринос расту прерађивачке индустрије у овом периоду потиче од производње основних метала и електронске индустрије које су забележиле повећање од 38,5% и 80,5% мг., респективно. У претходних девет месеци, производња прехрамбених производа, као једне од најзначајнијих делатности прерађивачке индустрије, забележила је раст од 5,8% мг., уз такође позитиван допринос гумарске индустрије која остварује повећање физичког обима од 11,5% мг. Након пада производње металних производа у претходној години од 9,6%, активност ове делатности се опоравила током 2024. године, забележивши раст од 10,0% у првих девет месеци. Упркос и даље слабој спољној тражњи, аутомобилска индустрија и производња електричне опреме остварују повећање физичког обима од 6,3% и 5,0%, респективно, захваљујући пре свега ефектуирању СДИ из претходног периода. С друге стране, делатности које су оствариле пад производње збирно су имале негативан утицај на кретање прерађивачке индустрије од 1,9 п.п. Најзначајнији негативан допринос у првих девет месеци 2024. године потекао је од нафтне индустрије са смањењем производње од 15,5% мг., као последица планског ремонта у прерађивачком комплексу НИС током априла и маја када је производња нафтних деривата била готово потпуно обустављена. У истом периоду, обим производње фармацеутске и машинске индустрије је био нижи за 5,6% и 7,1% мг. респективно. Производњу енергетског сектора у првих девет месеци 2024. године карактеришу дивергентна кретања. У рударству је забележен раст од 8,4% пре свега као резултат веће експлоатације руде метала за 19,6%, док је најзначајнији негативан допринос потекао од експлоатације угља која је била мања за 3,7%. Истовремено, обим производње електричне енергије био је мањи за 7,4% пре свега услед лоше хидролошке ситуације, као и ремонта производних капацитета ЕПС током летњих месеци.

Наставак позитивних кретања забележен је и у грађевинарству. У првих девет месеци 2024. године вредност изведених грађевинских радова у Републици Србија била је реално већа за 9,4% мг., подржана растом вредности изведених радова у нискоградњи од 10,6% мг. и високоградњи од 7,1% мг.

Са успоравањем инфлације и растом реалног расположивог дохотка становништва од средине претходне године дошло је до убрзања активности реалног промета у трговини на мало. Такви трендови настављени су и током 2024. године, при чему је раст промета у сталним ценама у првих девет месеци био већи за 6,7%. У овом периоду, повећање промета у трговини на мало праћено је реалним растом промета све три категорије производа - прехрамбених производа за 6,9% мг., непрехрамбених производа за 8,6% мг. и моторних горива за 2,4% мг. Током 2024. године настављена су добра кретања у туризму и угоститељству, при чему је у првих девет месеци број долазака и ноћења туриста међугодишње увећан за 5,7% и 1,5%, респективно, праћен растом активности страних туриста. У првих осам месеци, девизни прилив од туризма је међугодишње увећан за 13,0%. Поред тога, настављен је раст промета у угоститељству, при чему је у првих осам месеци реално већи за 9,4% мг. Сектор информационо комуникационих технологија континуирано расте уз све значајнију улогу овог сектора, при чему је у првих шест месеци 2024. године остварен снажан реални раст БДВ овог сектора од 6,1% мг. Ово је праћено и повећањем извозне активности ИКТ сектора током 2024. године, при чему је у првих осам месеци извоз овог сектора вредео 2,6 млрд евра, односно међугодишње је повећан за 18,6%, чиме је опредељено нешто више од две петине укупног извоза услужних делатности.

Полазећи од текућих трендова у погледу кретања привредне активности, узимајући у обзир донете мере економске политике, ефекте наставка реализације инфраструктурних пројеката додатно подржаних новим инвестиционим циклусом у оквиру програма „Скок у будућност – Србија 2027”, уз уважавање економских изгледа најважнијих спољнотрговинских партнера, Министарство финансија очекује раст БДП у 2024. години од 3,8%, што је непромењено у односу на претходна очекивања.

**Тржиште рада.** Тржиште рада у Србији бележи позитивне промене, које су резултат континуираних напора на унапређењу економских политика и стварању повољног пословног окружења. У последњих неколико година, стопа запослености је у сталном порасту, док се стопа незапослености смањује, што указује на све веће могућности за запошљавање и професионални развој становништва. Према подацима Централног регистра обавезног социјалног осигурања (ЦРОСО), у периоду јануар-септембар 2024. године просечан број запослених био је већи за 0,5% у поређењу са истим периодом претходне године, чему је пре свега допринео раст запослености у приватном сектору од 9,5 хиљада лица, док је у јавном сектору раст износио 2,4 хиљада лица. У овом периоду, најснажнији секторски допринос расту запослености долази од здравства и научно-техничких делатности, а позитиван допринос дали су и сектори ИКТ, туризма, грађевинарства и забаве и рекреације. Према подацима Националне службе за запошљавање, у истом периоду, број лица која активно траже запослење смањен је за 8,4%. Према подацима Анкете о радној снази, у првом кварталу 2024. године, повећана је стопа запослености за 1,4 п.п, на 50,9% у поређењу са истим периодом претходне године, док је стопа незапослености смањена за 0,6 п.п. на 9,4%. Истовремено, повећан је број запосленог становништва (15 и више година) за 2,1%, уз смањење незапосленог дела становништва за 4,8%. Добра кретања настављена су и у другом кварталу 2024. године, будући да је број запослених лица био повећан за 48.400, мг, и износио је 2.899.700, док је број незапослених смањен за 44.800 на 257.800. Стопа запослености износила је 51,4%, што представља пораст од 1,1 процентних поена у односу на исти период претходне године. Овај раст запослености указује на позитивне трендове у запошљавању, што је резултат континуираних напора на унапређењу пословног окружења и привлачењу инвестиција. Нарочито значајно је да се пораст запослености у целини заснива на расту формалне запослености, која је кључна за економски раст и стабилност, јер ствара радна места која доприносе пореским приходима и пружа социјалну сигурност. Стопа незапослености смањена је на 8,2%, што је пад од 1,4 процентних поена у односу на исти период претходне године. Овај пад стопе незапослености показује да се тржиште рада стабилизује и да се отварају нове могућности за запошљавање. Такође, број становника ван радне снаге смањен је за 30.300, што додатно потврђује позитивне промене на тржишту рада. Неформална запосленост, која је често индикатор несигурних радних места, такође бележи смањење од 8.100. Стопа неформалне запослености износила је 11,8%, што је смањење од 0,5 п.п. у односу на исти период претходне године. Посебно је значајно смањење неформалне запослености ван пољопривреде, која је пала на 5,9%. Стопа незапослености младог становништва је у овом периоду смањена за 4,2 п.п, на 20,2%. На основу података Републичког завода за статистику у периоду јануар-септембар 2024. године, просечна нето зарада износила је 96.675 динара. У поређењу са истим периодом претходне године, просечна нето зарада номинално је већа за 14,5%, док је реално повећање износило 9,3%. Висок раст реалних зарада резултат је позитивних економских кретања и повећања продуктивности у различитим секторима привреде, као и значајног успоравања инфлације. Реални раст зарада у приватном сектору је износио 9,2% и био је вођен, пре свега повећањем зарада у прерађивачкој индустрији и трговини. Истовремено, забележено је и реално повећање зарада у јавном сектору од 9,3%, на шта је утицала одлука Владе о повећању зарада од 10% од јануара 2024. године, али и одлука о повећању зарада просветним и делу здравствених радника од 5,5% од октобра 2023. године.

***Екстерни сектор.*** Након готово рекордно ниског дефицита текућег рачуна, од 1,8 млрд евра у 2023. години (2,4% БДП-а), што је било резултат смањења робног дефицита по основу нижег увоза енергената и исказане отпорности извоза насмањену екстерну тражњу, током девет месеци 2024, у условима раста инвестиција и личне потрошње, дефицит текућег рачуна платног биланса је очекивано повећан и износио је 3,3 млрд евра. У поређењу са истим периодом претходне године, робни дефицит је повећан за 1.041,4 млн евра, а дефицит примарног дохотка за 665,5 млн евра, док су суфицит услуга и суфицит секундрног дохотка снижени за 426,3 млн евра и 401,5 млн евра, респективно. Дефицит текућег рачуна је готово у пуној мери (97,8%) био покривен нето приливима по основу страних директних инвестиција.

Упркос успоравању екстерне тражње, извоз робе наставио је да остварује позитивне стопе раста у 2024. години, пре свега захваљујући инвестицијама у разменљиве секторе из претходног периода. Робни извоз је током девет месеци 2024. износио 21,3 млрд евра и забележио је раст од 1,5% мг.[[1]](#footnote-1), а највећи допринос је потекао од раста извоза прерађивачке индустрије (2,9% мг., допринос 2,5 п.п.), уз остварени раст извоза у половини грана, затим од пољопривредне производње, лова и услужних делатности (43,0% мг., допринос 1,3 п.п.) и рударства (6,6% мг, допринос 0,3 п.п.). Посматрано по тржиштима, највећи део робног извоза у овом периоду пласиран је на тржиште ЕУ (61,6%), на тржиште ЦЕФТА односи се 15,3%, а на земље евроазијске уније 4,2%. Носиоци извозне активности, посматрано по областима, биле су: производња основних метала (2,6 п.п.), пољопривредна производња, лов и услужне делатности (1,3 п.п.), произвоња осталих саобраћајних средстава (0,9 п.п.), производња рачунара, електронских и оптичких производа (0,5 п.п.), као и производња металних производа осим машина (0,4 п.п.). Пад извоза је забележен код снадбевања електричном енергијом, гасом и паром (–2,8 п.п.), делом као последица изузетно високе базе, а делом услед смањеног хидропотенцијала у условима суше, а затим код производње разних машина и опреме (–0,9 п.п.) и производње електричне опреме (–0,7 п.п.).

Увоз робе је током девет месеци 2024. износио 26,8 млрд евра и повећан је за 5,3% мг. Највећи допринос расту увоза је, поред некласификоване робе, потекао од раста увоза металних производа осим машина (1,3 п.п.), осталих саобраћајних средстава (1,0 п.п.), кокса и деривата нафте (0,9 п.п.), руда метала (0,5 п.п.) и моторних возила и приколица (0,5 п.п.). Пад увоза је забележен код сирове нафте и природног гаса (–1,8 п.п.), електричне енергије (–0,7 п.п.) и експлоатације угља (–0,5 п.п.).

Извоз услуга је порастао за 10,4% у односу на исти период претходне године, углавном као резултат већег извоза ИКТ услуга (4,9 п.п.), осталих пословних услуга (2,7 п.п.) и туризма (2,2 п.п.). Истовремено, расту увоза услуга од 19,5% мг., највећи допринос је дао раст увоза туризма (7,5 п.п.) и осталих пословних услуга (3,6 п.п.) и права интелектуалне својине (3,0 п.п.). Рачун услуга је традиционално у суфициту, који је у току девет месеци 2024. године смањен за 19,2% мг., а на то се највише одразио повећан нето увоз туризма, права интелектуалне својине и услуга саобраћаја, док су у супротном смеру деловале ИКТ услуге.

Посматрано по појединим земљама, око 71% трговине услугама одвија се са 15 земаља, од којих су седам чланице ЕУ (Немачка, Холандија, Аустрија, Ирска, Хрватска, Словенија, Италија), две су чланице ЦЕФТА (Босна и Херцеговина и Црна Гора) и једна је чланица ЕФТА (Швајцарска). Значајна размена услуга одвија се још са САД, Уједињеним Краљевством, Руском Федерацијом, Уједињеним Арапским Емиратима и Турском.

Дефицит на рачуну примарног дохотка је повећан за 23,7% мг., пре свега услед већих одлива по основу дохотка од директних инвестиција (за 29,3% мг.), а до смањења суфицита секундарног дохотка (9,2% мг.) дошло је због смањења прилива по основу званичне помоћи Влади (–29,8% мг.), а делом и мањих нето прилива по основу дознака (–4,8% мг). Током девет месеци 2024. прилив дознака је износио 3,8 млрд евра и био је мањи за 163,1 млн евра у односу на исти период 2023. године. Највећи приливи дознака забележени су из Немачке (26%), Швајцарске (13%), Аустрије (9%), Француске (6%), Хрватске (6%), односно из земаља из којих традиционално стиже највећи део дознака у Србију.

На рачуну финансијских трансакција (без промене девизних резерви) у периоду јануар–септембар 2024. забележен је нето прилив од 5,3 млрд евра. Нето прилив по основу страних директних инвестиција је у посматраном периоду износио 3,2 млрд евра. Прилив у Србију је износио 3,6 млрд евра, што је повећање од 399,5 млн евра у односу на девет месеци 2023. године. Прилив по овом основу је остао пројектно диверсификован, а посматрано по делатностима, највише је уложено у грађевинарство (28,9%), рударство (25,1%) и прерађивачку индустрију (11,8%). Посматрано по земљама, на основу података за П1 2024, највећи део прилива страних директних инвестиција наставља да долази из европских земаља (64,6%, из ЕУ 43,4% ) и азијских земаља (32,1%).

По основу портфолио инвестиција у периоду јануар-септембар 2024. забележен је нето прилив од 91,3 млн евра. По основу улагања нерезидената у еврообвезнице забележен је нето прилив у износу од 824,1 млн евра. Само у јуну 2024. године остварен је нето прилив по основу портфолио инвестиција од 1,1 млрд евра, будући да је Србија успешно реализовала емисију одрживих еврообвезница деноминованих у америчким доларима на међународном финансијском тржишту. Издате су еврообвезнице рочности од десет година у укупном износу од 1,5 млрд долара, уз купонску стопу од 6,00% и тражњу инвеститора која је премашила 6,5 милијарди долара. Поред тога, на домаћем примарном тржишту нерезиденти су улагали у динарске државне обвезнице у вредности од 463,1 млн евра, док је по основу доспећа државних ХоВ и продаје на секундарном тржишту забележен нето одлив од 378,3 млн евра. С друге стране, по основу улагања резидената на међународном тржишту, остварен је одлив у износу од 815,4 млн евра, који се највише односи на улагање у иностране дужничке ХоВ.

Девизне резерве Народне банке Србије (без међувалутних промена и промена цена активе) у овом периоду повећане су за 2,5 млрд евра и остале су значајно изнад нивоа који се процењује да обезбеђује адекватну заштиту од екстерних потреса. Стање девизних резерви на крају септембра износило је 28,3 млрд евра, што је највиши ниво до сада, чиме су покривале преко седам месеци увоза робе и услуга, 183,4% новчане масе М1 и око 347% дуга[[2]](#footnote-2) који доспева у наредној години дана.

На нивоу године пројектује са да ће дефицит текућег рачуна износити 3,9 млрд евра или 4,7% БДП-а, уз задржавање динамике бржег раста увоза робе и услуга (8,2%) од извоза (5,8%), услед убрзања фиксних инвестиција и последично већег увоза опреме и репроматеријала, уз наставак стабилног раста увоза потрошне робе, који прати и пројектовани раст приватне потрошње.

***Девизни курс.*** Током 2024. године и даље преовлађују апрецијацијски притисци на динар. Ради очувања релативне стабилности курса динара према евру, Народна банка Србије је на домаћем девизном тржишту током десет месеци нето купила 1,99 млрд евра, а динар је номинално ојачао према евру за 0,1%. Апрецијацијским притисцима допринели су приливи на финансијском рачуну платног биланса, који су више него у целости покрили дефицит текућег рачуна. Понуда девиза долазила је великим делом од домаћих компанија, али су и други фактори деловали на страни понуде, као што су нето откуп ефективног страног новца банака од овлашћених мењача и физичких лица, као и продужење девизне позиције банака по основу коришћења платних картица и растa нето индексиране имовине банака.

Од почетка 2024. године ***инфлација*** у Србији наставила је да успорава и у мају се вратила у границе циља Народне банке Србије (3 ± 1,5%). Након тога, инфлација је наставила да се креће унутар тих граница и у октобру је износила 4,5%. У односу на врхунац из марта 2023. године, смањењу инфлације допринеле су све њене кључне компоненте, а највише цене хране, чији је међугодишњи раст од фебруара ове године константно нижи од укупне инфлације. Снажан пад у истом периоду бележила је и базна инфлација (индекс потрошачких цена по искључењу хране, енергије, алкохола и цигарета), која је у односу на врхунац у марту прошле године преполовљена, као резултат ефеката досадашњег заоштравања монетарних услова, успоравања увозне инфлације и пада инфлационих очекивања. Као и у другим земљама региона, укључујући и зону евра, базна инфлација је виша од укупне инфлације и последњих месеци се креће благо изнад нивоа од 5% међугодишње, вођена вишим ценама услуга.

***Кредитна активност и монетарна кретања.*** Током 2024. године укупни домаћи кредити убрзали су мг. раст – на 6,6% у септембру (са 1,0% крајем 2023), захваљујући расту тражње привреде и становништва за кредитима у условима ублажених кредитних стандарда. Расту кредитне активности допринели су и нижи трошкови финансирања, при чему су каматне стопе на динарске кредите и кредите у евро знаку у паду од краја прошле године, услед очекивања тржишта да ће Народна банка Србије и ЕЦБ ускоро започети ублажавање монетарне политике, које је и започето у јуну ове године, чиме је додатно подржан пад каматних стопа. Посматрано по секторима, кредити привреди убрзали су мг. раст на 5,0%, а кредити становништву на 7,8%. Код кредита привреди, негативан утицај на стање кредита, који је претходно потицао од доспећа кредита по гарантним шемама, био је знатно слабији него раније.

Резултати анкета о кредитној активности коју спроводи Народна банка Србије показују да су банке у 2024. ублажиле стандарде за привреду и становништво, и то претежно за динарске кредите. Ублажавање је било пре свега опредељено нижим трошковима извора финансирања, а у истом смеру деловали су и конкуренција међу банкама и позитивна очекивања у погледу економске активности. Тражња становништва за кредитима расла је током целе године, на шта су пре свега утицале потребе за рефинансирањем постојећих кредита, куповином непокретности, набавком трајних потрошних добара, уз позитиван утицај виших зарада. Укупно посматрано, тражња привреде за кредитима повећана је само у Т2, док је тражња за динарским кредитима расла у Т1 и Т3. Расту тражње привреде доприносиле су потребе финансирања обртних средстава, за којим следе реструктурирање дугова и финансирање инвестиција, док су интерно финансирање предузећа и зајмови небанкарских институција деловали у супротном смеру. Банке очекују ублажавање стандарда и раст тражње за кредитима у Т4 и код привреде и код становништва.

Током 2024. предузећа највише користила кредите за ликвидност и обртна средства, за којима следе увозни и инвестициони кредити. Таква кретања утицала су на то да учешће кредита за ликвидност и обртна средства у укупним кредитима привреди буде повећано на 47,8% у септембру, док је учешће следећих по заступљености, инвестиционих кредита износило 40,6%. Повећано је задуживање предузећа из скоро свих делатности, а највише прерађивачке индустрије и трговине, док је једино смањено задуживање предузећа из пољопривреде. Посматрано по величини предузећа, кредити одобрени сегменту микро, малих и средњих предузећа чинили су 58,7% укупних кредита привреди у септембру, а њихово стање било је за 5,6% више него пре годину дана. Раст кредита становништву вођен је готовинским кредитима, чија је висока реализација подржана промотивним понудама банака, нижим каматним стопама и ублаженим кредитним стандардима. За њима следе стамбени кредити, за којима, према оцени банака, тражња расте од почетка 2024, што се може довести у везу са одлуком Народне банке Србије о привременом ограничавању каматних стопа на стамбене кредите, као и започетим ублажавањем монетарне политике ЕЦБ-а, али и растом зарада.

Динаризација стања укупних пласмана привреди и становништву је током 2024. повећана за 2,3 п.п., на 36,8% у септембру, пре свега захваљујући повећаном динарском кредитирању. При томе, степен динаризације пласмана привреди повећан је за 2,7 п.п. на 20,0% у септембру, а пласмана становништву за 1,2 п.п. на 55,3%. На континуиран раст динарских кредита повољно утичу одредбе Одлуке о адекватности капитала банке, којима се приликом обрачуна показатеља адекватности капитала, почев од 2025. године, прописује обавеза банкама да умање капитал уколико учешће девизно индексираних и девизних кредита у укупним кредитима нефинансијском и недржавном сектору одобрених након 1. јула 2023. премаши одређени праг (71% у 2025).[[3]](#footnote-3)

У овој и у наредној години очекујемо раст кредитне активности од по 7%, захваљујући повољнијим условима финансирања и убрзању привредне активности. Даље постепено убрзање раста кредитне активности у складу са растом номиналног БДП-а, очекује се у средњем року.

Монетарни агрегати М1 и М2 су у септембру забележили номинални мг. раст од по 15,5%, а М3 од 12,0%. Динарски депозити по виђењу и штедни и орочени депозити повећани су у сличној мери, при чему је раст у оба случаја вођен растом депозита становништва. Динарска штедња грађана је достигла нови највиши ниво од 171,4 млрд динара у септембру[[4]](#footnote-4), чиме је њено учешће у укупној штедњи становништва повећано на 9,4% (наспрам 8,0% крајем 2023. и 1,9% крајем 2012). И девизни депозити наставили су раст, вођени растом депозита становништва (на које је утицао и прилив дознака) и привреде (захваљујући расту страних директних инвестиција, извоза и прекограничном задуживању). Динаризација депозита привреде и становништва у септембру износила је 44,2%, што је готово на рекордном нивоу с краја 2023. (44,4%) и значајно више у односу на крај 2012. године (19,3%).

***Финансијски сектор.*** У структури финансијског система Србије није било значајнијих измена током 2024. године – банкарски сектор је и даље доминантан са учешћем преко 90% у укупној активи финансијског сектора.Закључно са 30. септембром 2024. године банкарски сектор Србије је чинило 20 банака, од којих је 15 у већинском власништву страних лица, две банке су у већинском власништву Републике Србије, док су три банке у већинском власништву домаћих правних лица. На тржишту доминирају банке у већинском власништву страних лица, на које се односи 77,5% укупне билансне активе, 80,7% укупних бруто кредита и 76,5% укупних депозита банкарског сектора.

Билансна сума и капитал банкарског сектора су на крају септембра 2024. године износили 6.308 млрд динара и 895 млрд динара, респективно. Солидне резерве капитала које су банке изградиле ранијих година су их учиниле отпорнијим на ризике у ситуацији и даље присутних неизвесности из међународног окружења. Показатељ адекватности капитала за банкарски сектор је износио 21,85%, а показатељ левериџа (по „Базелу 3“) 10,57% на крају септембра 2024. године, што представља још једну потврду високе солвентности банкарског сектора.

Резерве ликвидности банкарског сектора су више него довољне за покриће потенцијалних потреба за ликвидним средствима, што потврђујe кретање свих кључних показатеља ликвидности, при чему је показатељ покрића ликвидном активом износио 195,30% а показатељ нето стабилних извора финансирања 182,21% на крају септембра 2024. године.

Банкарски сектор је задржао задовољавајућу профитабилност и у 2024. години. Укупан нето добитак пре опорезивања остварен од почетка године до краја септембра износио је 143,01 млрд динара, уз показатеље профитабилности ROA од 3,11% и ROE 22,26%.

Девет година након усвајања Стратегије за решавање проблематичних кредита, учешће проблематичних кредита у укупним бруто кредитима банкарског сектора је смањено за 19,50 п.п. и на крају септембра 2024. године износи 2,75%. Стање бруто проблематичних кредита је у истом периоду смањено за 76,64% (са 427,3 млрд динара на 99,8 млрд динара). Учешће проблематичних кредита у укупним кредитима привреди је на крају септембра 2024. године износило 2,28%, док је њихов удео у укупним кредитима физичким лицима био 3,73%. На крају септембра 2024. године покриће проблематичних кредита исправкама вредности извршеним у складу са МСФИ је износило 61,78%.

Народна банка Србије редовно разматра обавезу одржавања ***заштитних слојева капитала*** којима се ограничавају системски ризици у финансијском систему Републике Србије. Последње преиспитивање заштитног слоја капитала за структурни системски ризик било је у марту 2024. када је одлучено да се овај заштитни слој капитала задржи у висини од 3% укупних девизних и девизно индексираних пласмана банке одобрених привреди и становништву. Заштитни слој капитала за системски значајне банке преиспитује се најмање једном годишње, а девет банака које су идентификоване као системски значајне за Републику Србију, у обавези су да од 30. јуна 2024. године одржавају овај заштитни слој капитала (четири банке по стопи од 2%, а осталих пет банака по стопи од 1%)[[5]](#footnote-5). Стопа контрацикличног заштитног слоја капитала (CCyB) за Републику Србију преиспитује се на тромесечном нивоу. Народнa банка Србије је 12. септембра 2024. године одлучила да стопу CCyB-а за Републику Србију задржи на нивоу од 0%, имајући у виду да се учешће укупних кредита у БДП-у у другом тромесечју 2024. креће око свог дугорочног тренда и да се одступање учешћа укупних кредита у БДП-у од свог дугорочног тренда налазило испод границе за увођење CCуB-а од 2 п.п. Задржавањем стопе CCyB-а на нивоу од 0% подржава се кредитно тржиште у и даље заоштреним глобалним финансијским условима. Банке су у септембру 2024. године за одржавање свих прописаних заштитних слојева капитала укупно издвојиле 199,3 млрд динара основног акцијског капитала, или 5,7% ризичне активе.

Народна банка Србије је у новембру 2023. године донела нову **„*Одлуку о управљању ризиком ликвидности банке“***, којом је уведен показатељ нето стабилног финансирања (НСФР), и усаглашена су правила за обрачун постојећег показатеља покрића ликвидном активом (ППЛА) са изменама у ЕУ. Поред тога, додатно су прилагођени постојећи показатељи - показатељ ликвидности и ужи показатељ ликвидности банке.

С тим у вези, донета је **„*Одлука о изменама и допунама Одлуке о извештавању банака*“** која има за циљ да кроз систем извештавања имплементира регулаторна решења из Одлуке о управљању ризиком ликвидности банака. Конкретно, уведени су нови извештаји за израчунавање НСФР показатеља, као и одговарајуће измене важећих извештаја за потребе обрачуна показатеља покрића ликвидном активом, као и дневног извештаја о показатељу ликвидности банке. Обе одлуке се примењују од 30. јуна 2024. године.

На овај начин успостављен је свеобухватан и модеран правни оквир за управљање ризиком ликвидности у банкама – у складу са Базелским стандардима и европским прописима, али и узимајући у обзир локалне специфичности.

Народна банка Србије је припремила **Нацрт закона о изменама и допунама Закона о банкама**, ради даљег унапређења и модернизације законског оквира за пословање, супервизију и реструктурирање банака.

Најважнија новина је **оснивање Фонда за реструктурирање банака** којим ће управљати Народна банка Србије. Увођењем овог заштитног механизма се врши усклађивање са Директивом о утврђивању оквира за опоравак и реструктурирање кредитних институција и инвестиционих друштава. Чланство у овом фонду ће бити обавезно за све банке, које ће непосредно, путем уплате доприноса, обезбедити средства за финансирање евентуалних поступака реструктурирања банака, чиме се умањују ризици од могуће употребе средстава пореских обвезника у ове сврхе.

Поред тога, биће **додатно ојачан оквир за пословање банака** и то пре свега путем детаљнијег регулисања корпоративног управљања у банкама (увођењем концепта носилаца кључних функција у банкама, додатног услова у вези са именовањем и разрешењем чланова управног одбора, унапређењем унутрашњих контрола у банци) и управљања ризицима којима су банке изложене у свом пословању. Посебна пажња посвећена је и релевантним аспектима **управљања ризиком од прања новца и финансирања тероризма**.

**Осавремењује се и супервизорска функција** Народне банке Србије, нарочито увођењем могућности закључења тзв. супервизорског споразума између Народне банке Србије и банке, а посебно у ситуацији када је потребна брза реакција ради отклањања неправилности, посебно ако те неправилности проузрокују или доприносе настанку материјалне штете за кориснике. Посебно се регулише и тзв. прикривена контрола путем које супервизори из Народне банке Србије треба да стекну увид у то како банка примењује прописе који регулишу банкарске услуге у односу на кориснике тих услуга. Додатно је надограђен и оквир за новчано кажњавање банака и чланова извршног и управног одбора банке и уређено објављивање изречених мера из поступка контроле.

Јавна расправа о Нацрту измена и допуна Закона о банкама је спроведена, а усвајање предложених измена и допуна се очекује до краја 2024. године.

Усвајањем предложених измена и допуна Закона о банкама наставиће се процес хармонизације домаћег законодавства са прописима ЕУ уз комплетирање ефикасног и ефективног оквира за реструктурирање банака, уподобиће се законски оквир за пословање банака на основу потреба и искустава из праксе и извршиће се значајна унапређења у области контролне функције Народне банке Србије кроз проширење палете супервизорских инструмената расположивих при вршењу поступка контроле.

Успостављањем **система за инстант плаћање** – *IPS НБС* система, Народна банка Србије је омогућила да се мала плаћања извршавају у реалном времену 24/7/365. Поред развоја инфраструктуре за прихватање инстант плаћања на продајним местима трговаца кроз прихватање у касама трговаца, фисклани софтвер, мобилним апликацијама за трговце, ПОС терминалима и на интернет продајним местима, Народна банка Србије је унапредила услугу инстант плаћања на интернету имплементацијом *deep link* технологије и тако купцима омогућила да цео процес куповине обаве коришћењем само једног уређаја (нпр. мобилног телефона), без остављања осетљивих података о платном инструменту на интернету. Oлакшано је и плаћање рачуна скенирањем *NBS IPS QR* кода на рачунима/фактурама, без одласка у банку, што се показало нарочито ефикасно у време пандемије. Од септембра 2021. године банкама је омогућено да корисницима у апликацији мобилног банкарства понуде услугу, “*Prenesi*”, која им омогућава да новчана средства пошаљу примаоцу једноставно, брзо и сигурно, коришћењем само његовог броја мобилног телефона. Oмогућeнo je и инстант плаћање такси и накнада за услуге које пружају органи јавне управе на порталу еУправе, скенирањем *NBS IPS QR* кôдa са јединствене уплатнице, чиме је пружен допринос даљој дигитализацији јавне управе и ефикасности пружања јавних услуга.

Развојем нове платне инфраструктуре засноване на инстант плаћањима, омогућено је и небанкарским пружаоцима платних услуга да постану учесници у *IPS НБС* систему и да пружају услуге инстант плаћања чиме се подстиче конкурентност учесника на тржишту платних услуга.

У оквиру активности на испуњавању критеријума за приступање Јединственој зони плаћања у еврима (СЕПА), Народна банка Србије је изменама и допунама **Закона о платним услугама** које су усвојене 31. јула 2024. године и ступиле на снагу 8. августа 2024. године у потпуности транспоновала Другу Директиву о платним услугама (ПСД2) у национално законодавство. Народна банка Србије је донела и Одлуку о посебним условима за извршење кредитног трансфера и директних задужења у еврима („Службени гласник РС“, бр. 68/2024) којом се спроводи члан 5. и Анекс Уредбе (ЕУ) бр. 260/2012.

Такође, Народна банка Србије је 14. августа 2024. године послала „Нацрт Пријаве за приступање Републике Србије јединственом подручју за плаћања у еврима – СЕПА“ Европској комисији - Директорату за финансијску стабилност, финансијске услуге и унију тржишта капитала (DG FISMA), a затим 23. августа и Европском савету за плаћања ради прибављања прелиминарног мишљења. Нацрт Пријаве садржи свеобухватне информације које показују да Србија испуњава критеријуме прописане документом Европског савета за плаћања - „Критеријуми за проширење географског опсега СЕПА“.

Народна банка Србије планира да поднесе формалну (потпуну) пријаву Европском савету за платни промет најкасније до краја првог тромесечја 2025. године.

Уз уважавање глобалних трендова, у Републици Србији **усвојен је Закон о дигиталној имовини** којим се детаљно уређује издавање и секундарно трговање дигиталном имовином, укључујући и пословање платформи за трговање виртуелним валутама и њихову замену за новац. Закон је почео да се примењује 29. јуна 2021. године. Народна банка Србије је од почетка примене Закона о дигиталној имовини, дала две дозволе за пружање услуга повезаних с виртуелним валутама, тако да у Републици Србији тренутно послују два лиценцирана пружаоца услуга повезаних с дигиталном имовином.

3.3. СРЕДЊОРОЧНИ МАКРОЕКОНОМСКИ СЦЕНАРИО

Очекивана средњорочна кретања реалног сектора узимају у обзир актуелне економске трендове и изгледе за Србију и међународно окружење. Влада ће и у наредном периоду водити одговорну и предвидиву фискалну политику, синхронизовану са монетарном политиком и фокусирану на минимизирање негативних економских последица повећаних геополитичких тензија, али и на лоцирању нових извора раста. И овим трогодишњим сценариом Влада остаје посвећена очувању модела привредног раста који се заснива на инвестицијама и извозу, а који је подржан растом приватне потрошње и даљем расту стандарда становништва.

Према средњорочној макроекономској пројекцији, кумулативна стопа раста у периоду од 2025. до 2027. године износиће 13,7%. Раст привреде биће опредељен растом домаће тражње, уз благо негативан допринос нето извоза. Овај извор раста детерминисан је како снажним наставком инвестиционог циклуса и растом инвестиционе активности, тако и повећањем приватне потрошње домаћинстава услед раста реалног расположивог дохотка. Просечно годишње, српска привреда ће расти по стопи од 4,4%. Повећање реалне потрошње становништва ће пратити раст економске активности и у просеку ће износити 3,4%. Очекује се стабилан раст фиксних инвестиција који ће у просеку износити 7,4% годишње. Висок ниво јавних инвестиција биће праћен и растом приватних инвестиција, тако да се на крају пројекцијског периода очекује учешће фиксних инвестиција у БДП од 26,5%. Са активирањем нових производних капацитета и опоравком спољне тражње повећаваће се и обим спољнотрговинске размене. Поред тога, ефектуирање СДИ из претходног периода допринеће повећању конкуренције и утицати на ефикасност домаћих произвођача, док ће са друге стране бити активирани нови канали продаје и отворене нове тржишне нише. Извоз ће у просеку годишње расти по стопи од 7,6% што је брже од очекиваног годишњег раста увоза који ће у просеку износити 6,9%, али ће због већег учешћа увоза, допринос нето извоза расту БДП бити благо негативан.

*Табела 2. Пројекција основних макроекономских показатеља Републике Србије*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Процена |  | Пројекције | | |
| 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| БДП, млрд динара  (текуће цене) | 9.604,8 | 10.328,9 | 11.087,6 | 11.993,1 |
| Реални раст БДП, % | 3,8 | 4,2 | 4,0 | 5,0 |
| Дефлатор БДП, % | 5,0 | 3,2 | 3,2 | 3,0 |
| Лична потрошња | 4,5 | 4,1 | 3,2 | 2,9 |
| Државна потрошња | 3,1 | 2,2 | 2,2 | 2,0 |
| Бруто инвестиције у основна средства | 9,2 | 7,7 | 7,5 | 7,0 |
| Извоз робе и услуга | 4,4 | 5,9 | 6,9 | 9,9 |
| Увоз робе и услуга | 8,0 | 6,5 | 6,8 | 7,4 |

Извор: Министарство финансија

Посматрано на страни понуде, услужни сектор и индустрија ће следствено највећем учешћу у БДП задржати улогу доминантних извора раста и повећавати креирану БДВ са просечним годишњим растом од 4,5% и 4,4%, респективно. Значајан позитиван допринос имаће и грађевинарство које ће у просеку забележити раст од 7,6% као резултат убрзања реализације инфраструктурних пројеката, као и започињања новог инвестиционог циклуса, али и убрзања приватних инвестиција. Достизање европских стандарда и подизање конкурентности у пољопривреди, требало би да смањи варијабилност производње овог сектора изазвану агрометеоролошким условима, али је и у овом макроекономском оквиру задржана претпоставка просечне пољопривредне сезоне.

*Графикон 1. Доприноси стопи реалног раста БДП, производни и расходни приступ, п.п.*

Према централном сценарију, у средњорочном периоду очекује се наставак раста потенцијалног БДП по стопи од 4%. Реализација капиталних пројеката и наставак започетог инвестиционог циклуса подржани, како стабилним приливом СДИ, тако и улагањима у иновације и развој, обезбедиће све снажнији допринос капитала и факторске продуктивности расту потенцијалног БДП. Дигитализација ће значајно убрзати ове процесе и додатно подићи ефикасност искоришћености расположивих капацитета. Влада ће кроз значајна планирана улагања у енергетску инфраструктуру додатно утицати на подизање потенцијала привреде. Адекватна и кредибилна монетарна политика, уз даља унапређења финансијског система и повољнији инвестициони амбијент, трансфер знања и технологија из најразвијенијих земаља треба да обезбеде позитиван утицај на оба фактора производње. Са друге стране, јачање владавине закона, реформа законодавства из области привреде и пословања, убрзање процедура и подизање ефикасности администрације треба да обезбеде максимизацију факторске продуктивности у средњем року. Повољна кретања на тржишту рада ће такође допринети расту потенцијалног БДП, мада споријим темпом него у претходном периоду.

*Графикон 2. Доприноси фактора производње потенцијалној стопи раста*

**Тржиште рада.** У наредном периоду очекује се да ће тржиште рада задржати позитивне трендове, у складу са повољним макроекономским показатељима, као и услед подстицања предузетништва, модернизације образовног система и подршке запошљавању рањивих група. Повећање мобилности радне снаге и јачање сарадње између образовних институција и привреде допринеће даљем смањењу незапослености и повећању запослености, чиме ће се унапредити животни стандард становништва. Креатори јавних политика активно раде на мерама усмереним на унапређење квалитета радне снаге и улагање у људски капитал, како би се олакшало запошљавање, нарочито у секторима са већом додатом вредношћу. Наставиће се напори усмерени на смањивање запослених у сивој економији и њихов прелазак у формални сектор, што ће побољшати услове рада и позитивно утицати на приходе буџета. У средњорочном периоду, очекују се позитивни ефекти мера активне политике запошљавања, преквалификација и подршке социјалном предузетништву, које ће олакшати приступ радним местима социјално рањивим категоријама и осигурати инклузивност привредног раста. Пројекције указују на смањење стопе незапослености и наставак реалног раста зарада. У приватном сектору, очекује се да ће раст зарада бити у корелацији са растом продуктивности, док ће зараде у јавном сектору расти у складу са утврђеним фискалним правилима.

***Монетарна политика, политика девизног курса*** ***и инфлација***

Народна банка Србије од 2009. године примењује ***режим циљања инфлације*** као монетарну стратегију. Захваљујући постигнутој ценовној стабилности, усидрености инфлационих очекивања и знатном поправљању макроекономских показатеља и изгледа Србије за наредни период, а пре свега одрживом смањењу спољне и унутрашње неравнотеже, циљана стопа инфлације је снижена од 2017. године **на ниво од 3%±1,5 п.п. и на том нивоу је утврђена до краја 2026. године**. Тиме је потврђена одлучност Народне банке Србије и Владе Републике Србије да предузимају мере како би инфлација у средњем року остала ниска, стабилна и предвидива.

Основни инструмент за постизање инфлационог циља јесте **референтна каматна стопа** која се примењује у једнонедељним реверзним репо операцијама, док остали инструменти монетарне политике (кредитне и депозитне олакшице, обавезна резерва и интервенције на девизном тржишту) имају помоћну улогу.

У складу са изабраном монетарном стратегијом, Народна банка Србије **наставиће да спроводи режим руковођено пливајућег девизног курса**. Интервенције на девизном тржишту спроводиће ради ублажавања прекомерних краткорочних осцилација курса динара према евру, очувања стабилности цена и финансијског система и одржавања адекватног нивоа девизних резерви.

У условима континуирано опадајуће путање домаће инфлације, њеног повратка у границе циља у мају 2024. године, као и очекиваног кретања инфлације и других макроекономских показатеља из домаћег и међународног окружења, Извршни одбор Народне банке Србије је на састанцима у јуну, јулу и септембру смањио референтну каматну стопу за по 25 б.п. на ниво од 5,75%. Стопе на депозитне и кредитне олакшице смањене су у истом обиму, на ниво од 4,50% и 7,00%, респективно.

Поред тога, користећи флексибилност свог монетарног оквира, Народна банка Србије је почев од јуна одлучила да постепено смањи однос понуде на једнонедељним репо аукцијама према процењеној тражњи банака, што је, заједно са смањењем референтне каматне стопе, утицало да се просечна пондерисана репо стопа смањи на 4,52% (13. новембар) – тј. за 105 базних поена у поређењу са крајем маја, што представља веће смањење од смањења РКС (75 б.п.) у истом периоду.

***Средњорочна пројекција инфлације***

Према новембарској пројекцији Народне банке Србије, међугодишња инфлација ће наставити да се креће у границама дозвољеног одступања од циља (3 ± 1,5%) и у наредне две године, што је временски хоризонт пројекције. Међугодишња инфлација би у наредном периоду требало постепено да успорава и да се крајем наредне године приближи централној вредности циља. Таквом кретању инфлације највише ће допринети и даље рестриктивни монетарни услови, усидравање не само средњорочних већ и краткорочних инфлационих очекивања у границама циља, као и нижа увозна инфлација и спорији привредни раст у зони евра. Такође, на опадајућу путању инфлације одразиће се и пројектовано успоравање раста реалних зарада и очекивани пад светске цене нафте у складу с фјучерсима.

Кључни ризици пројекције инфлације и даље се у највећој мери односе на факторе из међународног окружења, а првенствено геополитичке односе, протекционистичке мере и изгледе за глобални привредни раст, као и њихов утицај на светске цене енергената и других примарних производа. Од ризика из домаћег окружења, важан је утицај временских прилика на понуду и цене воћа и поврћа, као и брзина раста домаће тражње, пре свега инвестиционе, по основу висине прилива страних директних инвестиција и улагања у инфраструктуру и сектор енергетике. Укупно посматрано, ризике током хоризонта пројекције оцењујемо као симетричне.

***Екстерни сектор и његова средњорочна одрживост***

Захваљујући приливу страних директних инвестиција у извозно-оријентисане секторе, којем доприноси остварена маркоекономска стабилност, као и стимулативније пословно окружење, у претходних неколико година повећана је диверсификованост извоза – и производно и географски посматрано. На то указује смањење вредности индекса *HHI* по производима у протеклој деценији, са 0,22 у 2013. на 0,20 у 2024, а по земљама партнерима са 0,26 на 0,23.

Посматрано према ***фазама прераде***, у структури робног извоза највеће учешће у девет месеци 2024. имају производи средње фазе прераде (31,0%). На другом месту налазе се производи базирани на ресурсима (26,9%), затим производи ниже фазе прераде са учешћем од 17,0% (намештај, производи од пластике, ваљани производи, производи од простих метала, обућа), док су примарни производи чинили 13,3% укупног извоза. Учешће производа високе технологије (углавном електричних машина) у укупном извозу износило је 7,9% током девет месеци 2024, што представља раст за 3,1 п.п. у односу на 2013, када је учешће било 4,8%.

Када је реч о ***показатељима ценовне конкурентности***, важно је нагласити да је реални ефективни курс динара (рачунат на бази потрошачких цена према корпи валута коју чине евро и долар[[6]](#footnote-6)) током осам година закључно са 2022, кумулативно посматрано, био готово непромењен. Под утицајем веће инфлације у Србији у односу на инфлацију у зони евра и САД, у 2023. забележена је реална ефективна апрецијација од 7,7%, док је у девет месеци 2024. просечна реална ефективана апрецијација динара износила 2,4% мг. Рачунат на бази јединичних трошкова рада, динар према евру реално апрецира од 2017. године, услед бржег раста јединичних трошкова рада у Србији у односу на ЕУ, а делом и због благе номиналне апрецијације динара према евру. Током 2024. зараде у Србији расле су брже од економске активности, тако да су јединични трошкови рада у Србији наставили раст, који је био израженији у односу на раст једничних трошкова рада у зони евра што је уз непромењену вредност динара према евру, резултирало реалном апрецијацијом динара која је, према тренутно расположивим подацима, у П1 износила око 5% мг. Да трошковна конкурентност није фактор који значајније утиче на прилив страних директних инвестиција, већ очувана макроекономска стабилност и остварена структурна побољшања, говори податак да је прилив страних директних инвестиција од 2017. закључно са септембром ове године износио скоро 29,4 млрд евра (просечно годишње око 7,2% БДП-а), упркос пандемији, израженим геополитичким тензијама и другим изазовима из међународног окружења. Такође, извоз робе и услуга наставља да расте упркос и даље слабој екстерној тражњи, управо као резултат високих прилива страних директних инвестиције које су знатно повећале извозну понуду, тако да је извоз и у условима смањене екстерне тражње показао значајну отпорност.

***Међународна инвестициона позиција.*** На крају Т2 2024. негативна међународна инвестициона позиција (МИП) износила је 50,5 млрд евра (на крају 2023. износила је 50,1 млрд евра или 66,6% БДП-а). На страни активе повећало се стање девизних резерви, депозита и портфолио и директних инвестиција резидената у иностранство, док је на страни обавеза дошло пре свега до раста стања страних директних инвестиција, портфолио инвестиција и финансијских кредита. **На крају Т2 2024, нето стране директне инвестиције чиниле су око 104% нето МИП, што указује на изразито повољну структуру МИП-а са становишта екстерне одрживости.**

У структури пасиве МИП-а, учешће дужничких инструмената је износило око 52%, од чега су међукомпанијски кредити чинили 23,1%. Око половине ***укупног*** ***спољног дуга*** односи се на дуг јавног сектора (54,7%). Посматрано по преосталој рочности, укупан спољни дуг јавног сектора (који чине општа држава и Народна банка Србије) је дугорочног карактера, а око 70,7% је уговорено по фиксној каматној стопи. У јавном спољном дугу доминирају две валуте – евро (70,8%) и долар (19,4%), а битно је истаћи да је учешће евра и долара у девизним резервама у великој мери усклађено са валутном структуром јавног спољног дуга.

У структури спољног дуга приватног сектора највећи део односи се на дуг предузећа (око 83,7%). Преко 88% дуга предузећа деноминовано је у еврима, а због чињенице да се истовремено око 83% наплата извоза извршава у еврима, валутни ризик по основу спољног дуга предузећа је низак. Поред тога, 48,0% дуга је уговорено по фиксној каматној стопи. Посматрано према преосталој рочности, скоро 97% дуга предузећа је дугорочног карактера. Када се посматра спољни дуг банака, око 96% деноминовано је у еврима, а 91,8% уговорено је по варијабилној каматној стопи. Посматрано према преосталој рочности, скоро 89,5% спољног дуга банкарског сектора (ако се изузму депозити) је дугорочног карактера.

***Средњорочна екстерна одрживост.*** Дефицит текућег рачуна у средњем року пројектује се на нивоу од око 5% БДП-а, који ће и надаље бити у пуној или готово у пуној мери покривен нето приливима по основу СДИ. Кретање салда текућег рачуна платног биланса у средњем року у највећој мери биће одређено структурним факторима. Наставак раста инвестиција и реализација пројеката везаних за програм „Скок у будућност - Србија Eкспо 2027“ утицаће на раст увоза капиталних добара и репроматеријала, тако да се процењује да ће раст увоза робе и услуга износити између 7% и 9% годишње у наредним годинама. Истовремено, као резултат инвестиција из претходног периода у разменљиве секторе, а пре свега високог прилива СДИ, као и очекиваног опоравка екстерне тражње, очекујемо да ће и раст извоза робе и услуга у средњем року износити између 6% и 9% годишње. Према нашој пројекцији, суфицит секундарног дохотка стабилизоваће се у наредном периоду на око 7% БДП-а, док ће очекивана путања нето прилива СДИ од око 5% БДП-а утицати на то да принос по основу њиховог власништва остане солидна расходна ставка на рачуну примарног дохотка, чији ће се дефицит због тога умерено повећавати.

И у средњем року се очекује задржавање девизних резерви на адекватном нивоу. Процењује се да ће покривеност просечног месечног увоза робе и услуга девизним резервама износити око 7 месеци, уз раст покривености краткорочног дуга (посматрано по преосталој рочности) девизним резервама.

Анализа одрживости спољног дуга показује да ће се по свим макроекономсмким сценаријима (који претпостављају различиту стопу раста БДП-а, каматних стопа, као и девизног курса), осим сценарија са реалном депрецијацијом од 30% у 2025. години, **спољни дуг у средњем року смањивати**. **Према основном сценарију, спољни дуг Србије би се на крају 2027. нашао на нивоу од око 55% БДП-а**. Један од основних фактора који ће допринети овом смањењу је повећање степена отворености српске економије (мерено као проценат извоза и увоза роба и услуга у БДП-у) на око 130% БДП-а у 2027. години. На повећање отворености српске економије и њену већу интеграцију у глобалне трговинске токове свакако утиче висок прилив страних директних инвестиција, који се ове и наредних година пројектује на нивоу од око 4,6 млрд евра, што је блиско нивоу из претходне године која је била рекордна по овом питању. С обзиром да је годинама највећи део инвестиција био усмерен у разменљиве секторе, међу највећим извозницима Србије се и налазе углавном компаније у страном власништву. Наставак ЕУ интеграција, заједно с билатералним споразумима о слободној трговини и споразумима са економским групацијама (ЦЕФТА, ЕФТА, евроазијска економска унија) које Влада Србије закључује и уз одржавање постигнуте макроекономске стабилности, довешће до даљег унапређења пословне климе, што ће омогућити већу међународну размену и наставак раста страних директних инвестиција.

3.4. АЛТЕРНАТИВНИ СЦЕНАРИО И РИЗИЦИ

Средњорочни сценарио кретања привредне активности Републике Србије је и даље под утицајем бројних ризика, пре свега из међународног окружења. Ризици макроекономског оквира у највећој мери потичу од неизвесности у погледу развоја међународних економских и политичких односа. Даља геокономска фрагментација и ограничења трговинских односа могу још у већој мери утицати на обим глобалне трговине и глобалне економске изгледе. Ескалација сукоба у Украјини и на Блиском истоку може изазвати нагле скокове цена енергената и додатно повећати неизвесност и забринутост инвеститора, изазивајући снажније инфлаторне притиске и још спорији опоравак економија наших највећих спољнотрговинских партнера. Песимистичан сценарио полази од претпоставке материјализације негативних ризика из међународног окружења што би се неповољно одразило на извозну активност наше привреде, већу инфлацију услед шокова на тржишту енергената и мањи реални расположив доходак становништва и приватну потрошњу, као и на спорији раст инвестиција, пре свега приватних. Материјализација ових ризика имала би за последицу мању средњорочну стопу раста БДП у периоду 2025-2027. године за 1,3 п.п. просечно од оне у основном сценарију и износила би 3,1% просечно годишње.

*Графикон 3. Пројекција кретања БДП, међугодишње стопе раста, %*

*Табела 3. Алтернативни макроекономски сценарио*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Процена | Пројекција | | |
| **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| **БДП, млрд динара (текуће цене)** | **9.604,8** | **10.278,3** | **10.954,7** | **11.705,7** |
| Реални раст БДП, % | 3,8 | 3,1 | 2,9 | 3,2 |
| Дефлатор БДП, % | 5,0 | 3,8 | 3,6 | 3,5 |
| *Реални раст појединих компоненти БДП, %* |  |  |  |  |
| Лична потрошња | 4,5 | 2,8 | 2,6 | 2,3 |
| Државна потрошња | 3,1 | 2,0 | 0,5 | 0,5 |
| Бруто инвестиције у основна средства | 9,2 | 4,3 | 3,0 | 3,0 |
| Извоз робе и услуга | 4,4 | 3,3 | 3,9 | 5,2 |
| Увоз робе и услуга | 8,0 | 3,1 | 3,0 | 3,0 |

# **4. ФИСКАЛНИ ОКВИР ЗА ПЕРИОД ОД 2025. ДО 2027. ГОДИНЕ**

4.1. СТРАТЕГИЈА ЈАВНЕ ПОЛИТИКЕ И СРЕДЊОРОЧНИ ЦИЉЕВИ

Смиривање пандемије коронавируса, висока инфлација изазвана кризом на међународним тржиштима енергије и сировина и сукоб у Украјини обележили су претходни период у свету, уз неизвесност која би могла да потраје дужи временски период. У таквој ситуацији задатак економске и фискалне политике био је да обезбеди стабилност привредних токова и очува стандард грађана.

Претходна година је, ипак, била релативно стабилна у економском смислу, са очекиваном динамиком макроекономских кретања и нешто бољим резултатима фискалних агрегата. Повољни фискални трендови оличени у бољој наплати прихода од очекиване и уштедама на средствима која су намењена превазилажењу енергетске кризe довели су до нижих нивоа дефицита и дуга. Овакав развој догађаја омогућава бољу фискалну слику у средњорочном периоду, брже снижавање нивоа јавног дуга и већи фискални простор.

Већи фискални простор, односно целокупна добра фискална позиција уз очекивана повољна макроекономска кретања омогућавају нови инвестициони циклус оличен у програму „Скок у будућност - Србија 2027” и изложби ЕКСПО 2027. Овај програм ће бити окосница економског и друштвеног развоја државе у наредном периоду. С обзиром на предвиђена велика улагања у склопу програма и припрема за Експо привремено се очекује издашнија фискална политика, али уз поштовање принципа снижавања нивоа јавног дуга. Битно је да ће повећање дефицита бити резултат раста капиталних издатака, што ће додатно да помогне макроекономским токовима и убрза раст економије. Паралелно са тим потребно је обезбедити простор за правовремену реакцију фискалне политике на економске шокове. Међународно окружење је и даље неизвесно у погледу глобалних економских токова тако да би евентуална фискална интервенција државе у циљу минимизирања негативних екстерних ефеката свакако била комбинована са настојањима да се наставе развојни програми и инфраструктурни пројекти финансирани из буџета.

С обзиром на неизвесну економску ситуацију, буџет ће свакако представљати „сигурносну мрежу” у случају ескалације неповољних кретања. Са једне стране обезбедиће се континуитет развојних и социјалних програма, а са друге стране одрживост јавних финансија и наставак смањења нивоа јавног дуга у смислу учешћа у БДП. Имајући у виду очекивана макроекономска кретања, предвиђени годишњи фискални дефицити омогућавају смањење учешћа дуга сектора државе у БДП и у наредном периоду.

Фискална политика ће у наредном периоду бити фокусирана, у складу са расположивим фискалним простором, и на даље смањење укупног пореског оптерећења рада чиме се додатно растерећује привреда, односно повећава конкурентност приватног сектора. На расходној страни, осим инфраструктурних и капиталних пројеката, приоритет ће бити политика пензија и плата, како би се наставио раст животног стандарда становништва.

4.2. ИЗВРШЕЊЕ БУЏЕТА У 2024. ГОДИНИ

Фискални оквир за 2024. годину планиран је узимајући у обзир неизвесност како на домаћем тржишту, тако и у међународном окружењу. Планирању се приступило опрезно, како би се оставио неопходан простор за буџетске интервенције у случају неповољних догађаја. Макроекономским оквиром за 2024. годину било је предвиђено умерено убрзање економске активности, у односу на 2023. годину, уз постепено смиривање стопе инфлације, што би, поред осталог, деловало и на повећање реалне потрошње.

Мере спроведене крајем 2023. утицале су на планирање фискалног оквира за 2024. годину. Крајем претходне године спроведено је повећање зарада запосленима у просвети и делу здравства од 5,5%, ванредно повећање пензија од 5,5%, а почетком 2024. године, у складу са законском формулом за усклађивање, пензије су повећане за 14,8%. У циљу одржања стандарда и куповне моћи становништва усвојене су следеће мере: подизање минималне зараде у 2024. години за 17,8%, повећање зарада у јавном сектору од 10%, уз даље смањење пореског оптерећења зарада испод 60%. Ове мере делују на повећање личне потрошње и последично, на приходе од пореза на потрошњу. Очекиван је и позитиван тренд кретања прихода од опорезивања рада и поред смањења пореског оптерећења, услед дејства предложених мера на запосленост и зараде у приватном сектору. У 2024. години планирана су значајна средстава за интервенцију на тржишту енергије, међутим услед стабилизације цена и расположивости енергената, део неутрошених средстава је пренамењен.

Акцизна политика враћена је у редовне токове, укључујући и делимично подизање реалних износа акцизних стопа. Усвојеном законском регулативом крајем претходне године, поред осталог, извршено је повећање износа акциза за 8%, и планирано додатно усклађивање са оствареном инфлацијом у 2023. години, почетком 2024. године. Овим повећањима се само делимично надокнађује реална вредност износа акциза, у поређењу са периодом пре избијања енергетске кризе и убрзаног раста инфлације, те висина акцизних стопа остаје 13% нижа у односу на стопу која би била у примени са редовном индексацијом у протеклом периоду. Процењени губитак прихода у 2022. и 2023. години, изостанком редовне индексације, износио је преко 100 млрд динара односно 1,3% БДП. Почетком 2024. године донета је одлука да се предвиђено усклађивање са инфлацијом одложи за три месеца, услед тога што је забележен солидан раст прихода од акциза крајем претходне године, а и како би се делимично ублажио и одложио инфлаторни ефекат подизања акциза.

Ризици који су узети у обзир приликом планирања фискалног оквира за ову годину су и даље присутни, али са нешто мањим интензитетом. Раст економске активности и инфлације били су у нивоу пројектоване кварталне динамике. Процена привредног раста за ову годину благо је ревидирана навише у односу на оригиналну буџетску процену, а непромењена у односу на пролећну Фискалну стратегију.

Остварење прихода у првих девет месеци текуће године боље је од оригинално планираног. Кретања на тржишту рада су изнад очекивања, што, уз истовремени раст реалног дохотка, позитивно утиче на наплату свих прихода од пореза на потрошњу. Остварена профитабилност привредних друштава у 2023. години и наплата пореза на добит у првих девет месеци текуће године су значајан фактор ревизије прихода у 2024. години навише. Одлука о одлагању индексације акциза није имала негативан утицај на износ наплате овог пореског облика, пре свега због опоравка потрошње у последњем кварталу претходне и првој половини текуће године. Уобичајено, непланирани ванредни непорески приходи, наплаћени у протеклом периоду, као и боља реализација редовних прихода укључени су у ревидирану процену непореских прихода. Боље остварење на крају претходне године, такође је значајан фактор који је довео до ревизије прихода навише.

Ревидирани фискални оквир за 2024. годину, у складу са усвојеним ребалансом буџета, предвиђа фискални дефицит од 2,7% БДП, што је 0,6 п.п. више у односу на оригинални буџетски план. Учешће јавног дуга у БДП на крају 2024. године износиће 47,9%. Приходна страна повећана је за 166 млрд, а расходна страна за 232,1 млрд динара. Виши приходи и расходи, уз прерасподелу средстава предвиђених за енергетику, обезбедили су фискални простор за значајно повећање јавних инвестиција, као и појединих категорија текућих расхода (социјална помоћ и трансфери становништву). На овај начин, поред очувања и повећања животног стандарда појединих категорија становништва, убрзава се развој инфраструктуре и повећава привредни потенцијал земље. Спровођење ових мера уз остварење предвиђеног фискалног резултата сектора државе, неће нарушити успостављену путању смањења учешћа јавног дуга у БДП која је присутна од 2016 године. Анализом структурног фискалног резултата у 2024. години, идентификовано је да се око 0,47% БДП односи на једнократне и привремене ефекте на приходној и расходној страни.

*Графикон 4. Фискални резултат сектора државе у периоду од 2015. до 2024. године, % БДП*

Извор: Министарство финансија

*Табела 4. Приходи, расходи и резултат сектора државе у 2024. години, у млрд динара*

|  | | буџет 2024\* | процена мај 2024 | нова процена 2024 | разлика нова процена /буџет | % промена | 2024 нова пр. % БДП |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ЈАВНИ ПРИХОДИ | 3.756,1 | | 3.823,0 | 3.922,2 | 166,0 | 4,4 | 40,8 |
| Текући приходи | | 3.717,0 | 3.784,0 | 3.885,9 | 168,8 | 4,5 | 40,5 |
| Порески приходи | | 3.330,5 | 3.392,2 | 3.478,9 | 148,3 | 4,5 | 36,2 |
| Порез на доходак грађана | | 378,6 | 382,0 | 396,3 | 17,7 | 4,7 | 4,1 |
| Порез на добит правних лица | | 256,7 | 256,7 | 292,2 | 35,5 | 13,8 | 3,0 |
| ПДВ | | 908,0 | 950,0 | 960,0 | 52,0 | 5,7 | 10,0 |
| Акцизе | | 395,0 | 400,0 | 407,0 | 12,0 | 3,0 | 4,2 |
| Царине | | 88,0 | 89,0 | 88,0 | 0,0 | 0,0 | 0,9 |
| Остали порески приходи | | 114,0 | 114,5 | 115,2 | 1,2 | 1,1 | 1,2 |
| Доприноси | | 1.190,2 | 1.200,0 | 1.220,1 | 30,0 | 2,5 | 12,7 |
| Непорески приходи | | 386,5 | 391,8 | 407,0 | 20,5 | 5,3 | 4,2 |
| Донације | | 39,1 | 39,1 | 36,3 | -2,8 | -7,2 | 0,4 |
| ЈАВНИ РАСХОДИ | | 3.953,1 | 4.020,0 | 4.185,2 | 232,1 | 5,9 | 43,6 |
| Текући расходи | | 3.283,5 | 3.318,1 | 3.431,6 | 148,1 | 4,5 | 35,7 |
| Расходи за запослене | | 890,7 | 900,7 | 911,3 | 20,7 | 2,3 | 9,5 |
| Куповина робе и услуга | | 672,6 | 672,6 | 706,7 | 34,1 | 5,1 | 7,4 |
| Отплата камата | | 185,9 | 186,0 | 187,6 | 1,7 | 0,9 | 2,0 |
| Субвенције | | 209,9 | 210,0 | 243,6 | 33,7 | 16,1 | 2,5 |
| Социјална помоћ и трансфери | | 1.212,5 | 1.234,7 | 1.250,0 | 37,5 | 3,1 | 13,0 |
| *од чега пензије* | | 926,7 | 926,7 | 930,6 | 3,9 | 0,4 | 9,7 |
| Остали текући расходи | | 111,9 | 114,1 | 132,4 | 20,5 | 18,3 | 1,4 |
| Капитални расходи | | 595,2 | 652,3 | 706,3 | 111,1 | 18,7 | 7,4 |
| Нето буџетске позајмице | | 46,9 | 20,1 | 18,7 | -28,2 | -60,1 | 0,2 |
| Активиране гаранције | | 27,5 | 29,5 | 28,5 | 1,0 | 3,6 | 0,3 |
| Резултат | | -197,0 | -197,0 | -263,0 | -66,0 |  | -2,7 |
| Резултат у % БДП\*\* | | -2,1 | -2,1 | -2,7 | -0,6 |  |  |

Извор: Министарство финансија

\* Оригинални буџет за 2024. годину је, у сврхе упоредивости са новом проценом за текућу годину, коригован за износе настале проширењем обухвата сектора државе који се односи на укључивање и извештавање о сопственим средствима (приходи и расходи) ванбуџетских корисника (јавне агенције и институти). Укупан обим тих средстава износи 20,2 млрд и на приходној и расходној страни.

\*\* Ради лакше упоредивости, а услед значајне статистичке ревизије номиналног износа БДП, сва учешћа изражена су као проценат тренутне процене висине БДП за 2024. годину.

Пројекција прихода сектора државе овим фискалним оквиром повећана је за 166 млрд динара (4,4%) у односу на оригиналну. Све категорије прихода, осим прихода од царина и донација ревидиране су навише у односу на оригиналну пројекцију. Највећу процентуалну промену навише бележе приходи од пореза на добит, а у апсолутном износу приходи од ПДВ. Поред тога значајно су повећани и непорески приходи и приходи од акциза. Најважнији фактори који су довели до измене у висини и структури прихода сектора државе су:

* базни ефекат (остварење на крају претходне године) и остварење у периоду јануар–септембар 2024. године;
* корпоративна профитабилност у 2023. години;
* бржи раст личне потрошње од предвиђеног;
* већа потрошња акцизних производа;
* снажнији раст наплате редовних непореских прихода, и уплата одређених ванредних и једнократних непореских прихода;
* повољнија кретања на тржишту рада.

Пројекција прихода од пореза на доходак грађана повећана је за 17,7 млрд динара у односу на буџетски износ, док је пројекција прихода од социјалних доприноса увећана 30 млрд динара. Претпоставке оригиналне пројекције ових прихода, кретања просечних зарада и запослености, током протеклог дела 2024. године, су изнад очекиваних. У обзир су узете и процене ефеката смањења пореског оптерећења зарада у 2024. години. Основни разлог за повећање пројекције пореза на зараде и социјалних доприноса је базни ефекат, као и кретања на тржишту рада у протеклом делу године. Други приходи, изузев пореза на зараде, који припадају категорији пореза на доходак (порез на дивиденде, порез на приходе од камата, годишњи порез на доходак, порез на приходе од закупа непокретности и др.) ревидирани су навише, такође због утицаја базног ефекта и бољег остварења у протеклом делу године, пре свега код наплате годишњег пореза на доходак грађана.

Процена прихода од пореза на добит, за разлику од претходне ревизије, знатно је повећана у односу на оригиналну процену. При томе је процентуално повећање од 13,8% највише од свих пореских облика, док апсолутни износ повећања износи 35,5 млрд динара. Коначни подаци о профитабилности нису познати у тренутку планирања буџета, те се ови приходи планирају конзервативно. Висок износ пореза на добит, који је остварен у 2022. и 2023. години, довео је до повећања учешћа овог пореза у БДП (око 3%) изнад просечних вредности забележених у претходном периоду. Водећи се принципом опрезности, приликом првобитне пројекције предвиђено је постепено смањење учешћа овог пореског облика у БДП, тј. враћање на просечан ниво претходног периода. Након уплате пореза на добит по коначном обрачуну за 2023. годину (крај јуна текуће године), ревидирана је и годишња процена овог пореза. Добит привредних друштава, која су пословала позитивно, у 2023. години, према објављеним подацима АПР, износила је 1.297 млрд динара и већа је за 3,6% у односу на 2022. годину. Остварена нето добит износила је 972,4 млрд динара што представља раст од 12,3%.

Приходи од пореза на додату вредност су ревидирани навише за 52 млрд динара, односно 5,7% у односу на буџетски план. Крајем претходне године забележена је значајно већа наплата ПДВ од планиране, која је служила као основа за планирање текуће године. Боље остварење дугује се значајнијем опоравку личне потрошње у последњем кварталу 2023. године. Овај тренд се наставља и у 2024. години. За разлику од претходне две године, у којима је услед различитих фактора („панична” потрошња, потрошња нерезидената итд.) дошло до нарушавања устаљене динамике потрошње и наплате ПДВ, он се сада креће у очекиваним обрасцима. Реалан раст дохотка становништва кључно доприноси расту личне потрошње и снажнијем расту прихода од ПДВ.

Приходи од царина остају на нивоу планираном буџетом за 2024. годину. Реализација прихода током 2024. године у складу је са очекиваном. Ови приходи у највећој мери, иако не у потпуности, прате динамику ПДВ из увоза. У последње две године, међутим, долази до измена у структури увозне тражње (врста робе, географско подручје) чиме је овај однос у одређеној мери измењен, па приходи од царина бележе више стопе раста од увозног ПДВ.

Процена прихода од акциза повећана је за 12 млрд динара у односу на буџетски план. Акцизе на деривате нафте су повећане за 5,5 млрд динара, акцизе на дуванске производе за 5 млрд динара, док је пројекција прихода од осталих акциза увећана за 1,5 млрд динара. Приходи од акциза на деривате нафте увећани су првенствено по основу знатно бољег извршења на крају претходне године. Овај тренд кретања наплате и потрошње се наставља код већине акцизних производа и током 2024. године. За разлику од претходне две године, када су акцизном политиком смиривани инфлаторни притисци, у овој години се она враћа у редовне токове. Укинута су привремена смањења акциза на нафтне деривате, крајем прошле године номинални износи акциза су повећани за 8%, док је за почетак 2024. године било предвиђено усклађивање износа акциза са оствареном инфлацијом из 2023. године. Ова последња мера је одложена за три месеца, како би се додатно утицало на ублажавање инфлаторних притисака. Такође у 2024. години предвиђено је поновно успостављање механизма рефакција акциза на нафтне деривате који се користе у пољопривреди. Повећање прихода од акциза на дуван резултат је, у мањој мери, боље наплате од очекиване крајем претходне године, као и кретања потрошње дуванских производа током 2024. године. Приликом припреме буџета, претпостављен је пад потрошње који је присутан већ дужи низ година. Међутим, кретања на тржишту показују да до очекиваног пада потрошње дуванских производа, према подацима за првих шест месеци ове године, није дошло. Пројекција прихода од осталих акцизних производа (електрична енергија, алкохол и кафа) повећана је услед нешто бољег остварења акцизних прихода код све три категорије производа у односу на план.

Непорески приходи ревидирани су навише за 20,5 млрд динара, у складу са досадашњим кретањем како редовних, тако и ванредних непореских прихода. У редовне непореске приходе спадају различите таксе, накнаде (укључујући и путарине), казне, приходи органа и организација и сви остали приходи који се остварују устаљеном динамиком током године, уз одређене сезонске варијације. Повећање пројекције ових прихода, у највећој мери је услед раста прихода од камата на орочена средства и прихода од накнада за коришћење јавних добара. Ванредне непореске приходе чине уплате добити јавних предузећа и агенција, дивиденде буџета, приходи по основу наплаћених потраживања Агенције за осигурање депозита, емисионе премије, камате итд. Ова група непореских прихода коригована је навише због реализоване уплате прихода који нису били укључени у оригинални буџетски план (добит НБС, дивиденде буџета, емисиона премија).

Као део свеобухватног побољшања квалитета и транспарентности статистике државних финансија, и током 2024. године проширен је статистички обухват сектора државе, у складу са динамиком предвиђеном Законом о буџетском систему. Током претходне године обухват је проширен укључивањем здравствених установа са свим изворима финансирања, док је током 2024. године у систем извештавања укључен један број ванбуџетских корисника (јавних агенција, научних института и др). По том основу у овој години, статистички обухват прихода и расхода сектора државе увећан је за 20,2 млрд динара. На приходној страни то се односи искључиво на категорију непореских прихода, док се на расходној страни највећи део увећања односи на расходе за запослене, а остатак на остале категорије. Због упоредивости, за исти износ коригован је и оригинални план, имајући у виду да се овде не ради о бољем остварењу прихода од плана, односно прекорачења плана код расхода, већ само о проширеном обухвату прихода и расхода које остварују наведене установе. На овај начин, а према планираној динамици усклађивања обухвата сектора државе са међународним стандардима, поред повећања обима долази и до тачнијег приказа потрошње код крајњих корисника. Поједине категорије расхода сада су обухваћене на економским класификацијама на којима су и извршене.

*Графикон 5. Допринос појединачних фактора корекцији фискалног резултата у односу на план за 2024. годину, % БДП*

Процена расхода сектора државе ревидираним фискалним оквиром повећана је за 232,1 млрд динара у односу на буџетски план. При томе највеће је повећање капиталних расхода, док се највеће смањење односи на буџетске позајмице, где су планирана интервенцијска средства за енергетски сектор.

Процена расхода за запослене у 2024. години ревидирана је навише за 20,7 млрд динара. Ово је у највећој мери резултат измена начина обрачуна зарада запослених у просвети и Министарству унутрашњих послова. У ову процену (као и у оригинални план) укључени су расходи за зараде који се финансирају из сопствених прихода јавних агенција и института, у износу од 17 млрд динара. Ова промена ће у складу са Законом о буџетском систему и посебним фискалним правилима, довести и до померања горње дозвољене границе учешћа расхода за зараде у БДП.

Расходи за робе и услуге ревидирани су навише за 34,1 млрд динара. Од тога се 15 млрд односи на повећање расхода РФЗО, 15 млрд на нивоу буџета Републике, док се остатак повећања односи на друге нивое власти. Извршено је и укључивање расхода настало проширењем обухвата сектора државе, у износу од око 0,3 млрд динара.

Процена расхода за камате ревидирана је овим фискалним оквиром навише за 1,7 млрд у односу на оригинални план.

Расходи за субвенције значајно су ревидирани овим фискалним оквиром и то за 33,7 млрд динара. Највећи део повећања односи се на субвенције у пољопривреди које су увећане за 17,6 млрд динара. Ово повећање обухвата веће исплате у сточарству, пчеларству и другим областима. Значајан део повећања износа субвенција односи се и на област енергетике, око 12 млрд динара, и то за модернизацију система за мерење потрошње електричне енергије. Остатак повећања односи се на област туризма, заштите животне средине и спорта. По основу проширења обухвата сектора, у оквиру ове категорије расхода, приказано је 1,7 млрд динара.

Расходи за социјалну заштиту ревидирани су навише за 37,5 млрд динара у односу на оригинални план. Значајан део повећања односи се на исплату обештећења породиљама по основу одлуке Уставног суда о начину обрачуна накнаде плате за време породиљског одсуства. Ефекти ове одлуке имају и једнократни утицај за ретроактивну исплату по основу обрачуна овог права од 2018. године, али и трајни ефекат по основу повећања права за будуће породиље. Такођe усвојене су и измене регулативе финансијске подршке породици са децом, којима су значајно увећана давања по основу родитељског додатка. Део повећања је и резултат већег извршења ове категорије расхода током 2023. године.

Процена осталих текућих расхода у 2024. години у односу на оригинални план, овим оквиром повећана је за 20,5 млрд динара у највећој мери због повећане процене извршења ове категорије расхода на нивоу буџета Републике. По основу проширења обухвата сектора државе, у оквиру ове категорије расхода, приказано је 1,7 млрд динара.

Процењује се да ће реализација јавних инвестиција бити већа за 111,1 млрд динара од првобитног плана. Од тога се већина односи на инфраструктурне пројекте, односно изградњу путне и железничке инфраструктуре, као и за набавку опреме у сектору безбедности. Према проценама капитални расходи достижу ниво од 7,4% БДП у 2024. години. Укључивање капиталних расхода јавних агенција и института довело је до повећања и оригиналног и ревидираног плана за 1,5 млрд динара.

Планирани износ буџетских позајмица, у оквиру којих су предвиђена средстава за набавку енергената, значајно је ревидиран наниже у износу од 28,2 млрд динара. Проширење обухвата сектора државе деловало је и на ову категорију расхода, у смислу рекласификације дела расхода, који се извршава преко Фонда за развој, у износу од 2 млрд динара на друге категорије

*Табела 5. Приходи, расходи и резултат сектора државе, јануар–септембар, у млрд динара*

|  | I–IX 2023 | I–IX 2024\* | I-IX 2024/I-IX 2023  стопа раста у % |
| --- | --- | --- | --- |
| ЈАВНИ ПРИХОДИ | 2.516,7 | 2.878,3 | 14,4 |
| Текући приходи | 2.486,7 | 2.866,0 | 15,3 |
| Порески приходи | 2.244,3 | 2.573,6 | 14,7 |
| Порез на доходак грађана | 251,5 | 290,9 | 15,7 |
| Порез на добит правних лица | 220,6 | 245,1 | 11,1 |
| ПДВ | 598,6 | 697,7 | 16,6 |
| Акцизе | 269,4 | 306,5 | 13,7 |
| Царине | 59,1 | 64,7 | 12,0 |
| Остали порески приходи | 79,5 | 84,3 | 6,0 |
| Доприноси | 765,6 | 884,4 | 15,5 |
| Непорески приходи | 242,3 | 292,4 | 20,7 |
| Донације | 30,0 | 12,3 | -59,1 |
| ЈАВНИ РАСХОДИ | 2.500,9 | 2.849,2 | 13,9 |
| Текући расходи | 2.120,0 | 2.445,6 | 15,4 |
| Расходи за запослене | 570,6 | 674,5 | 18,2 |
| Куповина робе и услуга | 414,1 | 459,9 | 11,0 |
| Отплата камата | 120,2 | 132,8 | 10,5 |
| Субвенције | 141,8 | 159,0 | 12,1 |
| Социјална помоћ и трансфери | 781,5 | 932,8 | 19,4 |
| *од чега пензије* | 573,6 | 694,5 | 21,1 |
| Остали текући расходи | 91,9 | 86,7 | -5,7 |
| Капитални расходи | 313,3 | 370,5 | 18,2 |
| Нето буџетске позајмице | 50,0 | 12,8 | -74,3 |
| Активиране гаранције | 17,6 | 20,3 | 15,4 |
| Фискални резултат | 15,8 | 29,1 |  |

Извор: Министарство финансија

\* Подаци за 2024. годину обухватају сопствене приходе ванбуџетских корисника (агенције и институти)

Стање доцњи (преко 60 дана кашњења) \*\* буџетских корисника и ООСО последњег дана септембра 2024. године износило је 5,7 млрд динара. Корисници буџета и ЈП „Путеви Србије” креирали су доцње у плаћању од 4,5 млрд динара, док је стање доцњи ООСО 1,2 млрд динара.

*Табела 6. Стање доцњи буџетских корисника и ООСО, крај 2023. године и септембар 2024. године, у млрд динара*

|  | 31.12.2023. | 30.09.2024. |
| --- | --- | --- |
| Буџетски корисници и ЈП „Путеви Србије” | 2,3 | 4,5 |
| ООСО | 1,2 | 1,2 |
| УКУПНО | 3,5 | 5,7 |

Извор: Министарство финансија

\*\* У складу са дефиницијом која се користила за потребе праћења спровођења аранжмана са ММФ.

**S0 индикатор краткорочне фискалне одрживости**

Европска комисија је за оцену краткорочне фискалне одрживости дизајнирала композитни индикатор S0 којим се кроз идентификацију потенцијалних краткорочних ризика у текућој години настоји да антиципира фискални стрес у наредној години. Уколико вредност S0 индикатора прелази дефинисани праг сматра се да је земља у краткорочном ризику од фискалног стреса. Поред вредности за целокупан индикатор, ради лоцирања извора из ког ризик потиче, разматрају се и вредности подиндекса и њихових компоненти. S0 композитни индикатор се састоји од два подиндекса, који у себи садрже низ варијабли фискалне и макро-финансијске одрживости. Вредност ових подиндекса испод дефинисаног прага указују на одсуство краткорочног фискалног ризика.

У 2023. години вредности фискалног (0,08) и финансијског подиндекса (0,27) су унутар за њих дефинисаног прага, као и вредност целокупног S0 индикатора за Републику Србију (0,20), што начелно указује да не постоји опасност од појаве макроекономске нестабилности у наредном средњорочном периоду. Успешно очувана макроекономска и фискална стабилност успостављена у претходном периоду обезбедила је простор за брзе и значајне мере подршке фискалне и монетарне политике.

*Графикон 6. S0 индикатор за Србију у периоду 2015–2023. године*

*Графикон 7. S0 земље ЕУ и Србија*

Обрачун S0 индикатора за Републику Србију, урађен је од стране Министарства финансија, и базира се на методологији ЕК.

На основу података ЕК за земље ЕУ за 2023. годину и обрачуна Министарства финансија за Републику Србију, закључујемо да већина посматраних земаља, као и Србија, није била изложена краткорочном ризику реализације фискалног стреса, будући да вредност S0 нигде не премашује дефинисани праг.

*Графикон 8. Фискални подиндекс и подиндекс финансијске конкурентности за земље ЕУ и Србију у 2023. години*

4.3. ФИСКАЛНЕ ПРОЈЕКЦИЈЕ У ПЕРИОДУ 2025–2027. ГОДИНЕ

Основни циљеви фискалне политике су усмерени на одржање фискалне стабилности и смањивање учешћа јавног дуга у БДП. Пројекције фискалних агрегата у периоду од 2025. до 2027. године заснивају се на пројекцијама макроекономских показатеља за наведени период, планираној пореској политици која подразумева даље усаглашавање са законима и директивама ЕУ и фискалним и структурним мерама, укључујући и унапређење пословања великих јавних предузећа.

Захваљујући мерама фискалне консолидације у претходном периоду створен је фискални простор који је омогућио богате пакете мера у склопу борбе против ефеката кризе изазване пандемијом током 2020. и 2021. године, а у 2022. години су обезбеђена средства за ублажавање ефеката енергетске кризе, изазване сукобом у Украјини. Реакција фискалне политике у наредном периоду, креиране мере и њихове фискалне импликације биће одређени тако да не угрозе стабилност јавних финансија и темпо смањења јавног дуга, да одрже животни стандард становништва и помогну привредни развој, али и да осигурају флексибилност у случају снажнијег удара кризе.

*Табела 7. Фискални агрегати у периоду 2023–2027. године, % БДП*

| Опис | Извршење | Процена | Пројекција | | |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| Јавни приходи | 39,4 | 40,8 | 41,3 | 40,9 | 40,5 |
| Јавни расходи | 41,4 | 43,6 | 44,3 | 43,9 | 43,5 |
|  |  |  |  |  |  |
| Консолидовани фискални резултат | -2,1 | -2,7 | -3,0 | -3,0 | -3,0 |
| Примарни консолидовани резултат | -0,5 | -0,9 | -1,0 | -1,0 | -1,1 |
|  |  |  |  |  |  |
| Дуг сектора државе | 48,4 | 47,9 | 47,5 | 47,0 | 46,5 |
| Реална стопа раста БДП | 3,8% | 3,8% | 4,2% | 4,0% | 5,0% |

Извор: Министарство финансија

Циљеви фискалне политике у наредном средњорочном периоду биће обезбеђење стабилне позиције јавних финансија и опадајућа путања јавног дуга. Смањење учешћа дуга је уско везано за динамику планираног дефицита као главног фактора задуживања. Растући трошкови задуживања на међународном финансијском тржишту такође захтевају опрез при вођењу фискалне политике.

*Графикон 9. Фискални резултат и дуг сектора државе, % БДП*

Експанзивна фискална политика током 2020. и 2021. године умањила је негативне економске последице пандемије. У 2022. години фокус је пребачен на заштиту привреде и становништва од енергетске кризе, док је у 2023. години фискална политика враћена у релативно стабилне оквире. Као подршка бржем привредном расту, почетком 2024. године започете су активности на реализацији развојног плана „Скок у будућност”. У наредном периоду, фискални импулс ће бити усмерен на повећање јавних инвестиција са фокусом на оне приоритетне и продуктивне, а реформом управљања јавним инвестицијама ће се додатно подржати висок квалитет инвестиционих улагања.

На приходној страни приоритет ће остати даље смањење пореског оптерећења зарада и наставак борбе против пореске евазије и сиве економије.

Пројекција прихода у периоду од 2025. до 2027. године израђена је на основу:

* пројекције кретања најважнијих макроекономских показатеља: БДП и његових компоненти, инфлације, девизног курса, спољнотрговинске размене, запослености и зарада;
* важеће и планиране измене пореске политике;
* процењених ефеката фискалних и структурних мера у наредном периоду.

*Табела 8. Укупни приходи и донације у периоду 2023–2027. године, % БДП*

| Опис | Извршење | Процена | Пројекција | | |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| ЈАВНИ ПРИХОДИ | 39,4 | 40,8 | 41,3 | 40,9 | 40,5 |
| Текући приходи | 38,9 | 40,5 | 40,9 | 40,5 | 40,1 |
| Порески приходи | 34,9 | 36,2 | 36,3 | 36,4 | 36,3 |
| Порез на доходак грађана | 3,9 | 4,1 | 4,1 | 4,2 | 4,2 |
| Порез на добит правних лица | 3,1 | 3,0 | 2,8 | 2,7 | 2,7 |
| ПДВ | 9,6 | 10,0 | 10,2 | 10,3 | 10,4 |
| Акцизе | 4,2 | 4,2 | 4,1 | 3,9 | 3,7 |
| Царине | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| Остали порески приходи | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 1,1 |
| Доприноси | 12,0 | 12,7 | 13,0 | 13,2 | 13,4 |
| Непорески приходи | 4,0 | 4,2 | 4,6 | 4,1 | 3,8 |
| Донације | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 |

Извор: Министарство финансија

Благо опадајући тренд укупних јавних прихода у посматраном периоду, у смислу учешћа у БДП, је очекиван с обзиром на пројектовану структуру средњорочног раста српске привреде. Пројекција пореских прихода подразумева одржавање постојећег степена наплате.

Преовлађујући облик пореза на доходак је порез на зараде, тако да су кретање масе зарада и запослености главни фактори који утичу на кретање овог пореског облика. С обзиром да се очекује бржи раст ове две компоненте од номиналног раста БДП очекује се благи пораст учешћа пореза на доходак у БДП.

На кретање пореза на зараде две мере ће утицати на два различита начина. Повећање минималне зараде од 13,7% ће повећати ниво зарада, те приход од пореза на зараде. Са друге стране повећање неопорезивог цензуса, такође за 13,7%, ће имати негативан ефекат у износу од 10,1 млрд динара на приходе од пореза на зараде. Укупан ефекат на наплату прихода се процењује на 14,5 млрд динара, при чему је 4,4 млрд динара губитак наплате доприноса.

Остали облици пореза на доходак (порез на дивиденде, порез на приходе од камата, годишњи порез на доходак, итд.) ће расти спорије, то јест у складу са кретањем опште економске активности.

Кретање учешћа доприноса у БДП има сличну путању као и кретање учешћа пореза на зараде, с обзиром да су за њихову пројекцију коришћене исте претпоставке о кретању зарада и запослености. С обзиром на очекивано брже кретање масе зарада, и последично пореза и доприноса на зараде, у односу на номинални БДП, предвиђа се раст нивоа доприноса у односу на БДП. У пројекције је узет у обзир и губитак због повећања неопорезивог цензуса.

Приходи од пореза на добит правних лица у периоду 2025–2027. године зависиће од путање привредног раста, релативне стабилности курса динара и опште профитабилности привреде. Процена прихода по овом основу је неизвесна како због економских фактора, тако и због могућности коришћења пореског кредита или повраћаја, као и разлика између рачуноводствених и пореских биланса. Очекује се да се у периоду до 2027. године наплата пореза на добит стабилизује у складу са кретањем БДП.

Главна детерминанта кретања ПДВ је домаћа тражња вођена расположивим дохотком становништва. Расположиви доходак као највећа детерминанта потрошње зависи од кретања зарада, пензија, социјалне помоћи и осталих облика доходака, укључујући и дознаке, као и од динамике кредитне активности банака према становништву.

Као и код пореза на доходак грађана, ризици за остварење пројекције ПДВ у наредном периоду, поред опште неизвесности међународног економског окружења, односе се и на кретање зарада у приватном сектору, раст привредне активности, као и на степен сиве економије, односно ефикасност у њеном смањењу.

Подизање ефикасности наплате и контроле пореских обвезника ће бити настављено у наредном периоду, с тим што ефекти борбе против сиве економије нису експлицитно укључени у средњорочну пројекцију јавних прихода. У овом сегменту простор за даља побољшања створиће се јачањем и модернизацијом пореске администрације.

Пројекција прихода од акциза сачињена је на основу важеће акцизне политике и пројектоване потрошње акцизних производа. У октобру 2023. године је било ванредно повећање акциза од 8%, док је редовно усклађивање са растом потрошачких цена примењено током маја 2024. године. У наредним годинама, услед опрезности, није претпостављен раст потрошње нафтних деривата.

У оквиру акцизне политике код дуванских производа је, услед опрезности, предвиђен даљи очекивани пад тржишта дуванских производа.

Приходи од акциза на алкохолна пића, кафу и електричну енергију су пројектовани у складу са постојећом структуром потрошње и актуелном акцизном политиком, а од 2026. године предвиђено је увођење акцизе на природни гас који се користи за грејање и погон моторних возила.

Приходи од царина ће се стабилизовати на нивоу од 0,9% БДП у наредном периоду, а пројектовани су у складу са очекиваним кретањем увоза, девизног курса и потрошње.

Пројектује се стабилизација учешћа у БДП осталих пореских прихода. Најзначајнији порески приход у овој категорији је порез на имовину чије учешће износи око 70%. Номинално повећање овог прихода може се очекивати по основу проширења основице. Повећање степена наплате, кроз повећање обухвата непокретности на које се порез плаћа (то јест по основу проширења пореске базе), није укључено у пројекције у средњем року и представља позитиван ризик. Поред пореза на имовину, у остале пореске приходе укључују се и порези на употребу, држање и ношење добара, те други облици пореза на локалном нивоу. Они су пројектовани у складу са кретањем инфлације, будући да је инфлаторна компонента уграђена у значајан део ових пореских облика.

Скок непореских прихода у 2025. години резултат је очекиваних прихода по основу аукције лиценци за 5G технологију. Аукција би требало да се одржи током 2025. године, а након тога се очекује смањење учешћа непореских прихода у БДП на 3,8% колико ће износити и у 2027. години. Разлог за смањење пројектованог учешћа непореских прихода у БДП је и искључивање из базне године свих оних прихода који се не сматрају структурним тј. трајним, првенствено ванредних непореских прихода. Сопствени приходи индиректних корисника који се први пут укључују у обухват сектора државе у 2025. години надоместиће искључивања једног дела ванредних (не-структурних) непореских прихода.

Ванредни непорески приходи су углавном једнократни, у одређеној мери неизвесни, како по питању износа, тако и по питању тренутка уплате. Највећи део ових прихода представљају ванредне уплате добити јавних предузећа и агенција, дивиденде буџета, приходи по основу наплаћених потраживања АОД, емисионе премије, итд. Редовни непорески приходи обухватају различите таксе, накнаде, казне, приходе органа и организација и све остале приходе који се остварују устаљеном динамиком током године. Овај тип непореских прихода индексира се са оствареном инфлацијом у претходној години, или пак прати промену у вредности основице на коју се примењују, и услед тога се коригује пројектованом инфлацијом.

Процесом приближавања државе чланству у ЕУ повећавају се расположива средства из ИПА и ИПАРД фондова која чине преовлађујући део прихода од донација. У пројектоване износе по основу донација укључена су и средства по основу секторске буџетске подршке ЕУ. Приходи по основу донација су неутрални у односу на резултат, с обзиром да су једнаки расходима по овом основу.

Одговорном фискалном политиком у комбинацији са добрим макроекономским перформансама у протеклом периоду обезбеђено је релаксирање политике плата и пензија и значајно повећање капиталних инвестиција као битне компоненте развоја привреде. Посебна пажња је посвећена унапређењу ефикасности реализације капиталних инвестиција државе. Социјална компонента буџета је побољшана бољим таргетирањем програма социјалне помоћи и већим издвајањем за функције здравства и образовања. Плате и пензије заједно чине преко 40% расхода на нивоу сектора државе и њихова стабилизација је од пресудног значаја за одрживост јавних финансија.

*Табела 9. Укупни расходи у периоду 2023–2027. године, % БДП*

| Опис | Извршење | Процена | Пројекција | | |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| ЈАВНИ РАСХОДИ | 41,4 | 43,6 | 44,3 | 43,9 | 43,5 |
| Текући расходи | 33,9 | 35,7 | 36,5 | 36,3 | 35,7 |
| Расходи за запослене | 8,8 | 9,5 | 9,8 | 9,8 | 9,8 |
| Куповина робе и услуга | 7,1 | 7,4 | 7,9 | 7,8 | 7,7 |
| Отплата камата | 1,7 | 2,0 | 2,2 | 2,1 | 2,0 |
| Субвенције | 2,4 | 2,5 | 2,4 | 2,4 | 2,2 |
| Социјална помоћ и трансфери | 12,5 | 13,0 | 13,0 | 13,1 | 12,8 |
| *од чега пензије* | *8,8* | *9,7* | *10,1* | *10,2* | *10,0* |
| Остали текући расходи | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 1,1 | 1,1 |
| Капитални расходи | 6,4 | 7,4 | 7,4 | 7,2 | 7,4 |
| Нето буџетске позајмице | 0,8 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Отплата по основу гаранција | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |

Извор: Министарство финансија

Фискални простор предвиђен за раст зарада, у наредном периоду, ће се повећавати умерено и контролисано, водећи рачуна о њиховом учешћу у БДП. Раст у 2025. години углавном је последица проширења обухвата сектора државе.

Чланом 27е Закона о буџетском систему предвиђено је ограничење расхода за запослене сектора државе од 10% БДП. Усклађивање плата у свим институцијама (ентитетима) које чине сектор државе, ограничено је дефинисаним учешћем ових расхода у БДП. Надаље, ово ограничење коригује се навише у случају повећања обухвата сектора државе, односно укључивањем нових ентитета у сектор државе, односно наниже у случају искључивања ентитета из сектора државе[[7]](#footnote-7).

Како је у 2023. години фискални оквир сектора државе проширен за сопствена средства здравствених установа и средњих школа, а процењени ниво расхода за запослене из тих средстава је 0,2% БДП, проширивање обухвата сектора државе, по овом основу, имплицира корекцију максималног лимита за расходе запослених у сектору државе на 10,2% БДП.

У 2024. години обухват сектора државе се додатно проширио за један број ванбуџетских корисника (јавнe агенцијe, институти и други ентитети), те је и максимални лимит за расходе запослених у сектору државе подигнут на 10,4%, с обзиром да је ниво зарада у овим институцијама око 0,2% БДП. Укључивање преосталих сопствених прихода и расхода индиректних корисника републичког буџета у обухват сектора државе у 2025. години доводи до подизања лимита за расходе запослених на 10,6% БДП, с обзиром да је учешће расхода за запосленe исплаћених из сопствених прихода око 0,2% БДП. С обзиром на то маса зарада у сектору државе ће достићи нешто виши ниво, него ове године.

Укључивање расхода из сопствених извора индиректних корисника ће утицати на издатке за робе и услуге. Процењује се да ће ефекат укључивања нових ентитета подићи ниво ових расхода за око 0,4% БДП. У средњорочном периоду њиховo учешће у БДП се постепено смањује.

Социјална помоћ и трансфери становништву представљају највећу расходну категорију буџета државе. Највећа појединачна ставка ове групе расхода, а уједно и највећа ставка свих расхода, су пензије. Од 2020. године закључно са 2022. годином, пензије су се усклађивале коришћењем „швајцарске формуле”, како би се истовремено обезбедио раст животног стандарда пензионера и одрживост пензионог и система јавних финансија. „Швајцарска формула” подразумева индексацију, односно увећање пензија једнако збиру половине стопе раста просечне зараде и половине стопе раста потрошачких цена. Од 2023. године примењује се другачији начин индексације пензија, односно, усклађивање пензија узима у обзир и учешће пензија у БДП, како би се додатно заштитио животни стандард пензионера. Индексација пензија, те њихово кретање, опредељује и путању кретања укупних расхода за трансфере становништву и социјалну заштиту кад је реч о учешћу у БДП. У 2024.години пензије су индексиране растом зарада, а у 2025. години ће се применити швајцарска формула. Остали облици социјалних давања и трансфера становништву у наредном периоду усклађиваће се применом прописане индексације, текућих и планираних измена политика у овој области и пројектованим бројем корисника.

Током 2024. године бележи се привремени раст субвенција у смислу учешћа у БДП, узрокован додатним субвенцијама намењеним пољопривреди, енергетици и саобраћајној инфраструктури. За наредни средњорочни период, предвиђа се релативно непромењен номинални износ субвенција, док ће њихово учешће у БДП на крају 2027. године износити 2,2%.

Категорије осталих текућих расхода чине различити издаци, као што су дотације удружењима, политичким странкама, верским и спортским организацијама, казне, накнада штете итд. У наредном периоду се очекује опадајући тренд ових расхода.

Током претходних година значајно је побољшана ефикасност извршења јавних инвестиција упркос проблемима које су проузроковали пандемија и енергетска криза. У наредном средњорочном периоду очекује се пораст нивоа улагања у јавну инфраструктуру, након одлуке да се изложба Експо одржи 2027. године у Београду и реализације програма „Скок у будућност – Србија 2027”. Најзначајнији радови су на путној, железничкој, комуналној и водној инфраструктури. Поред саобраћајне инфраструктуре обезбеђена су средства за додатна капитална улагања у здравству, енергетици, заштити животне средине, просвети, култури, одбрани и другим областима које представљају најважније функције државе.

Опште опредељење фискалне политике у средњем року јесте повећање улагања у инфраструктуру на свим нивоима власти. Кад је реч о локалном нивоу власти то се пре свега односи на улагања у водоводну и канализациону инфраструктуру, управљање отпадом, локалну путну инфраструктуру и друго.

У средњорочном фискалном оквиру, до краја 2027. године, пројектована је избалансирана укупна фискална позиција локалне самоуправе. То значи да у збиру сви градови и општине имају приближно избалансиран буџет. Пројекција је рађена на основу кретања у претходном периоду у коме су збирно ЈЛС најчешће биле у суфициту. Овакво стање на нивоу свих локалних самоуправа је последица раздуживања у претходном периоду. То не значи да појединачне ЈЛС не могу забележити дефицит (у складу са фискалним правилом), што зависи од фискалне позиције сваке појединачне општине и града.

На кретање категорије буџетских позајмица највише су утицала средства намењена превазилажењу негативних последица енергетске кризе. У наредном периоду очекује се снижавање учешћа ове расходне категорије на 0,2% БДП.

Отплата по основу издатих гаранција и плаћање гаранција по комерцијалним трансакцијама представљају обавезе по основу дуга јавних предузећа које је републички буџет преузео на себе, с обзиром да та предузећа нису могла самостално да их извршавају. У претходном периоду ови расходи су значајно смањени, а планом отплате предвиђено је да ће у 2027. години ови расходи износити 0,2% БДП на годишњем нивоу.

4.4. ЦИКЛИЧНО ПРИЛАГОЂЕНИ ФИСКАЛНИ БИЛАНС

Циклично прилагођени фискални биланс је фискални биланс из кога је искључен изоловани утицај привредног циклуса, а идентитет од кога се полази је следећи[[8]](#footnote-8):

FB = CB + CAB

Део фискалног биланса (FB)који није под утицајем цикличних флуктуација назива се циклично прилагођени фискални биланс (CAB),а циљ ове процедуре је изоловање цикличне компоненте фискалног биланса (CB) која је резултат дејства производног јаза. Стварни фискални биланс биће једнак циклично прилагођеном у случају да је производни јаз једнак нули, тј. ако је стопа раста реалног БДП једнака потенцијалној. Структурни фискални биланс се даље рачунски добија елиминацијом једнократних ефеката на приходној и расходној страни, и тако показује структурну (трајну) фискалну позицију.

Фискални простор креиран у претходном периоду и значајно структурно унапређена фискална позиција земље, омогућили су релаксацију фискалне политике у кризним временима.

Избијањем пандемије COVID-19 почетком 2020. године и увођењем мера за здравствену заштиту становништва, глобална економија је ушла у кризу без преседана. Утицај на фискалну позицију је био видљив кроз смањене прихода буџета, који су последица успоравања економске активности услед пандемије, и драматично већих расхода условљених већим трошковима здравствене заштите и доношењем обимног пакета помоћи привреди и грађанима. У таквој ситуацији, уобичајена анализа привредног циклуса, квантификација фискалних мултипликатора и оцена еластичности фискалног баланса у односу на производни јаз не даје сасвим коректне оцене фискалне позиције земље. Одговор фискалне политике на сложену економску ситуацију узроковану пандемијом коронавируса у 2020. и 2021. години, представљен је опсежним пакетом мера помоћи привреди. У случају одсуства мера подршке привреди и становништву благ пад БДП у 2020. години и снажан опоравак током 2021. године би изостао, а већа контракција привреде би утицала на знатно спорији опоравак у наредном средњорочном периоду.

*Табела 10. Фискални биланс и компоненте за обрачун циклично прилагођеног биланса у периоду 2005–2026. године, % БДП\**

|  | Производни јаз | Фискални  биланс | Примарни фискални биланс | Циклично  прилагођени фискални биланс | Циклично  прилагођени примарни фискални биланс | Структурни фискални биланс | Структурни примарни фискални биланс | Фискални импулс |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2005 | 0,0 | 1,1 | 2,0 | 1,1 | 2,0 | 1,3 | 2,2 |  |
| 2006 | -3,3 | -1,4 | -0,1 | -0,2 | 1,0 | 0,5 | 1,7 | 0,9 |
| 2007 | 1,3 | -1,7 | -1,2 | -2,2 | -1,7 | -1,9 | -1,3 | 2,7 |
| 2008 | 4,1 | -2,4 | -1,9 | -3,9 | -3,3 | -3,9 | -3,4 | 1,7 |
| 2009 | -0,5 | -4,0 | -3,4 | -3,8 | -3,2 | -3,9 | -3,3 | -0,1 |
| 2010 | 0,4 | -4,2 | -3,2 | -4,3 | -3,4 | -4,4 | -3,5 | 0,2 |
| 2011 | 0,3 | -4,3 | -3,2 | -4,5 | -3,4 | -4,7 | -3,6 | 0,0 |
| 2012 | 0,0 | -6,2 | -4,5 | -6,2 | -4,5 | -6,1 | -4,5 | 1,2 |
| 2013 | 0,4 | -4,9 | -2,8 | -5,1 | -3,0 | -4,8 | -2,7 | -1,5 |
| 2014 | -1,7 | -5,9 | -3,4 | -5,3 | -2,8 | -4,5 | -2,0 | -0,2 |
| 2015 | -1,4 | -3,3 | -0,5 | -2,8 | 0,1 | -2,0 | 0,9 | -2,9 |
| 2016 | -0,4 | -1,1 | 1,6 | -1,0 | 1,8 | -0,9 | 1,8 | -1,7 |
| 2017 | -0,6 | 1,1 | 3,5 | 1,3 | 3,7 | 1,1 | 3,6 | -1,9 |
| 2018 | 0,8 | 0,6 | 2,6 | 0,3 | 2,3 | 0,2 | 2,2 | 1,4 |
| 2019 | 2,1 | -0,2 | 1,7 | -0,9 | 1,0 | -1,1 | 0,8 | 1,4 |
| 2020 | -2,4 | -7,7 | -5,8 | -6,8 | -4,9 | -0,1 | 1,8 | 5,9 |
| 2021 | 1,4 | -3,9 | -2,3 | -4,5 | -2,8 | -0,6 | 1,1 | -2,1 |
| 2022 | 0,2 | -3,0 | -1,6 | -3,1 | -1,6 | 0,1 | 1,6 | -1,2 |
| 2023 | 0,1 | -2,1 | -0,5 | -2,1 | -0,5 | -1,4 | 0,2 | -1,2 |
| 2024 | -0,2 | -2,7 | -0,9 | -2,6 | -0,8 | -2,2 | -0,4 | 0,3 |
| 2025 | 0,0 | -3,0 | -1,0 | -3,0 | -1,0 | -2,3 | -0,3 | 0,2 |
| 2026 | 0,0 | -3,0 | -1,0 | -3,0 | -1,0 | -1,7 | 0,3 | 0,0 |
| 2027 | 0,7 | -3,0 | -1,1 | -3,2 | -1,3 | -1,7 | 0,2 | 0,3 |

\* За период 2024–2027. године приказане су пројектоване вредности.

\*\* Структурни биланси добијени су искључивањем процењених једнократних прихода и расхода. За период од 2024. до 2027. године једнократним расходима су третирани и део капиталних расхода за потребе изложбе EXPO 2027, као и део расхода за војну опрему.

Извор: Министарство финансија

*Графикон 10. Производни јаз, циклично прилаг. и структурни фиск. биланс у периоду 2005–2027. год, % БДП\**

*\* За период 2023–2027. године приказане су пројектоване вредности*

*Графикон 11. Карактер и ефекти фискалне политике у периоду 2006–2027. године, % БДП\**

\* За период 2023–2027. године приказане су пројектоване вредности.

Структурна фискална позиција земље није нарушена у периоду између 2020. и 2022. године, због тога што су спроведене мере помоћи привреди и становништву из домена фискалне политике биле временски ограниченог карактера. Осим тога, енергетска криза условила је значајне интервенције државе у домену обезбеђивања енергетске стабилности у 2022. години. За ове потребе, утрошено је 2,7% БДП. Током 2022. годинe реализована је и помоћ становништву у висини од 0,9% БДП. Осим повећаних издатака за енергенте, помоћ становништву и привреди, обезбеђена је и смањењем акциза на нафтне деривате.

Током 2023. године, промена у структурној позицији сектора државе делом је условљена изменом формуле за усклађивање пензија у складу са посебним фискалним правилима као и ванредним повећањем пензија у 2022. и 2023. години. Посебно фискално правило уводи директну везу између начина усклађивања пензија и учешћа овог облика расхода у БДП. Овакво системско решење обезбеђује да примања и стандард пензионера у већој мери рефлектују економску снагу земље, без угрожавања одрживости јавних финансија. Остатак благог погоршања структурне фискалне позиције, последица је и раста учешћа расхода за камате у БДП. Увећани трошкови задуживања, као последица мера за сузбијање инфлаторних тенденција на домаћем и међународном тржишту, свакако ће и у наредном периоду имати негативан ефекат сличног интензитета.

Ванредно повећање пензија крајем 2023. године, као и значајно повећање родитељског додатка у 2024. години, има пренети ефекат на кретање структурног резултата и током наредног периода. Међутим, овим фискалним оквиром, одређено је кретање и горња граница структурног фискалног резултата, са основним циљем да се обезбеди одржив ниво и опадајућа путања јавног дуга. У периоду од 2023. и 2025. године раст расхода за камате у одређеној мери такође повећава ниво структурног дефицита. Након тога, постепеним смањењем учешћа камата у БДП, отвара се простор за повећање других продуктивних облика расхода.

Како је фискални импулс дефинисан као разлика два узастопна циклично прилагођена (примарна) резултата, оцењује се да је фискална политика током 2020. године била изразито експанзивно-контрациклична, усмерена на ублажавање негативног економског циклуса. Услед нешто мањег обима пакета мера економске подршке у 2021. години, фискална политика је рестриктивнија него претходне године, а по карактеру такође контрациклична. За период од 2022. до 2023. године, оцењено је да је фискална политика благо рестриктивна, и поред значајних издвајања за ублажавање енергетске кризе. Делом је то и последица раста расхода за камате који се искључују из обрачуна примарног резултата. У периоду од 2025. до 2027. године, а у складу са планираним фискалним оквиром, оцењена фискална политика је благо експанзивна. Основни разлог за то лежи у реализацији снажног инвестиционог циклуса за потребе манифестације EXPO 2027, али и осталих значајних инфраструктурних пројеката који ће, и у периоду након њихове реализације, утицати на повећање стопе привредног раста.

*Графикон 12. Карактер и ефекти фискалне политике у периоду 2006–2024. године, % БДП*

4.5. УПРАВЉАЊЕ ЈАВНИМ ДУГОМ

У складу са међународном праксом и према Закону о јавном дугу („Службени гласник РС”, бр. 61/05, 107/09, 78/11, 68/15, 95/18, 91/19 и 149/20), Стратегија управљања јавним дугом за наредни средњорочни период треба да буде подржана и конзистентна са општим Владиним средњорочним макроекономским оквиром и саставни је део Фискалне стратегије. Стратегија управљања јавним дугом заснива се на принципима који дефинишу потребу за транспарентним и предвидивим процесом задуживања, уз перманентан развој тржишта државних хартија од вредности и прихватљив ниво изложености финансијским ризицима.

На крају септембра 2024. године стање дуга сектора државе износило је 4.496,5 млрд динара, односно 46,8% БДП. Од тога се на јавни дуг Републике Србије односило 4.467,0 млрд динара, док се 29,3 млрд динара односило на негарантовани дуг ЈЛС и 0,2 млрд динара на негарантовани дуг ЈП „Путеви Србијеˮ и Коридора Србије д.о.о. Београд. Директан јавни дуг Републике Србије износио је 4.256,7 млрд динара, док је индиректни јавни дуг Републике Србије износио 210,3 млрд динара. Унутрашњи јавни дуг Републике Србије је износио 1.285,1 млрд динара, а спољни јавни дуг Републике Србије износио је 3.181,9 млрд динара. Према подацима од 30. септeмбра 2024. године, у валутној структури дуга сектора државе и даље највеће учешће има дуг деноминован у еврима у износу од 58,6% укупног дуга сектора државе. Затим су највише заступљени динар са 21,9 % и амерички долар са 12,8%. Остатак дуга је деноминован у специјалним правима вучења 6,2% и осталим валутама 0,4%. На дан 30. септeмбра 2024. године највећи део дуга сектора државе је са фиксном каматном стопом 72,3%, док се на дуг са варијабилном каматном стопом односило 27,7% укупног дуга. Међу варијабилним каматним стопама највише су заступљени Euribor 69,7%, затим каматна стопа за специјална права вучења 22,4%, Belibor 7,7%, док је учешће обавеза са осталим каматним стопама 0,2%.

Имајући у виду пројектовани резултат буџета Републике Србије за период 2025–2027. године, укључујући и обим повлачења кредитних средстава за пројектно финансирање од буџетских корисника, ефекте промене девизног курса динара према евру и америчком долару, у основном макроекономском сценарију, јавни дуг Репбулике Србије требало би да буде на нивоу од 46,0% БДП на крају 2027. године.

*Табела 11. Основна пројекција стања дуга сектора државе до 2027. године*

|  | **2024 п** | **2025 п** | **2026 п** | **2027 п** |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Јавни дуг (централни ниво власти), млрд РСД | 4.558,3 | 4.854,3 | 5.151,3 | 5.521,5 |
| Дуг централне државе, у % БДП | 47,5% | 47,0% | 46,5% | 46,0% |
| Негарантовани дуг јединица локалне самоуправе\*, у % БДП | 0,4% | 0,5% | 0,5% | 0,5% |
| Дуг сектора државе, у % БДП | 47,9% | 47,5% | 47,0% | 46,5% |

\* и осталог сектора државе

Извор: Министарство финансија

Предвиђа се да ће негарантовани дуг локалног нивоа власти бити на нивоу од око 0,5% БДП до краја 2027. На крају 2027. године стање дуга сектора државе требало би да буде на нивоу од 46,5% БДП.

Финансијски и фискални ризици могу довести до раста јавног дуга већег од предвиђеног основним сценаријем. Ризици који су присутни и који могу да доведу до раста задужености и трошкова сервисирања јавног дуга су: ризик рефинансирања, девизни ризик, тржишни ризик (ризик каматних стопа, ризик инфлације), ризик ликвидности, кредитни и оперативни ризици и ризици везани за дистрибуцију трошкова сервисирања (структура дуга, концентрација обавеза).

Због високог учешћа јавног дуга деноминованог у страној валути (78,1%), евидентно је да ће девизни ризик детерминисати понашање рација јавни дуг/БДП у наредном периоду и битно условљавати успех мера фискалне политике на консолидацији јавних финансија и смањењу учешћа јавног дуга у БДП-у.

*Графикон 13. Утицај промена курса динара према корпи валута из портфолија јавног дуга на промену рацио јавног дуга и БДП – Централни ниво власти*

Извор: Министарство финансија

На графикону је представљено кретање рација јавног дуга централног нивоа државе и БДП у зависности од промене курса динара према одређеној корпи валута. Приказана је основна пројекција са алтернативним сценаријима у зависности од апрецијације, односно депрецијације курса динара у распону од 10% апрецијације до 10% депрецијације динара у односу на корпу валута. Применом наведених сценарија може се видети да би се рацио за 2027. годину кретао у распону од 42,4% до 49,7%, док би за основни сценарио био на нивоу од 46,0%.

Стратегија управљања јавним дугом у наредном средњорочном периоду полази од претпоставке да ће финансирање бити обезбеђено задуживањем и на домаћем и на међународном финансијском тржишту. Флексибилност у домену избора тржишта на коме ће се вршити задуживање, валуте задуживања и инструмента финансирања један је од неопходних услова како би финансирање издатака буџета Републике Србије било обезбеђено. Одлука о годишњем задуживању се доноси у оквиру закона о буџету за одређену фискалну годину. У зависности од промене основних фискалних агрегата могућа је корекција плана задуживања током фискалне године.

У циљу оптимизације портфолија и ефикаснијег управљања јавним дугом, урађена је анализа трошкова и ризика алтернативних стратегија задуживања, применом модела Светске банке (Medium Term Debt Strategy Model – MTDS), у условима основног сценариjа, али и у условима шокова који могу довести до промене основног сценариjа: девизни курс, промена каматних стопа на међународном и домаћем тржишту, комбиновани шок.

У циљу смањивања изложености варијабилним каматним стопама, уговарање нових обавеза се врши по фиксним каматним стопама, тамо где је то могуће, а поготову у домену зајмова намењених за финансирање инвестиционих пројеката.

Рејтинг агенција Standard and Poor’s је 4. октобра 2024. године повећала кредитни рејтинг Републике Србије на инвестициони, на нивоу БББ- са стабилним изгледима за његово даље побољшање. И код остале две агенције се ускоро очекује добијање инвестиционог рејтинга, на шта указују и њихови последњи извештаји.

Добијање инвестиционог рејтинга ће значајно утицати на даље смањивање трошкова финансирања Републике Србије. Очекује се проширивање базе инвеститора, што ће довести до нижих трошкова задуживања и на домаћем и на међународном тржишту, услед мање ризичности које носе инструменти које ће издавати Република Србија. Нижи трошкови задуживања ће довести до уштеда у буџету, уз истовремено смањивање ризичности портофолија јавног дуга.

Увођењем „бенчмарк” емисија обвезница остварен је позитиван ефекат на обим и континуитет секундарног трговања, као и на унапређење тржишне ефикасности у поступку продаје државних хартија на примарном тржишту.

У наредном периоду очекује се унапређење ефикасности примарног тржишта путем приступа Euroclear платформи, као механизма продаје државних хартија од вредности који директно, у дужем року, доприноси смањењу трошкова задуживања, као и смањењу ризика рефинансирања.

4.6. АНАЛИЗА ОСЕТЉИВОСТИ И ПОРЕЂЕЊЕ СА ПРЕТХОДНИМ ПРОГРАМОМ

Фискални ризици представљају изложеност јавних финансија одређеним околностима које могу проузроковати одступања од пројектованог фискалног оквира. До одступања може доћи у приходима, расходима, фискалном резултату, као и у имовини и обавезама државе, у односу на оно што је планирано и очекивано. На спољашње ризике, попут природних катастрофа или глобалних финансијских криза, Влада не може да утиче, али могуће је дефинисати излазне стратегије које би ублажиле њихово дејство (очување стабилности у добрим временима како би у условима рецесије или кризе фискална политика имала простора за адекватан одговор, осигурање у случају природних катастрофа и сл.). Унутрашњи ризици, односно њихова материјализација последица су активности у јавном сектору, те се на вероватноћу њихове реализације може утицати одлукама и политикама Владе.

Идентификација највећих фискалних ризика који могу утицати на државне финансије у средњем року полазна је тачка у бољем управљању фискалним ризицима. О одређеним фискалним ризицима постоје детаљни подаци и лако се може идентификовати да ли ће и са коликом вероватноћом утицати на фискалне агрегате у средњем року. За друге, пак, не постоје довољно детаљни подаци, али и само њихово идентификовање подиже свест о могућности да у наредном периоду доведу до одступања од планираног фискалног оквира.

Министарство финансија има водећу улогу у управљању фискалним ризицима. Као кључна институција за средњорочно макроекономско и фискално планирање, формулацију и управљање буџетом, Министарство финансија мора имати и водећу улогу у успостављању институционалне и законске структуре, те изградњи капацитета неопходних за управљање фискалним ризицима. Намера је да резултат ових активности буде идентификација и процена ризика и предлагање излазних стратегија, као помоћ Влади у очувању стабилности јавних финансија, што је кључни циљ фискалне политике и један од основних предуслова за динамичнији привредни раст.

У циљу спровођења наведеног процеса праћења фискалних ризика, у октобру 2021. године, усвојена је Јединствена методологија, која је припремљена уз помоћ Светске банке, која обухвата четири основне методологије и то: 1) Методологију за праћење фискалних ризика који произлазе из пословања јавних предузећа; 2) Методологију за праћење фискалних ризика по буџет Републике Србије који произлазе из вршења надлежности јединица локалне самоуправе; 3) Методологију за праћење фискалних ризика по основу судских поступака; 4) Методологију за праћење фискалних ризика који се јављају као последица елементарних непогода.

Гаранције издате од стране државе утичу на висину јавног дуга, али и на висину дефицита, уколико отплату по кредиту уместо првобитног дужника преузме држава. Издате гаранције су према дефиницији одређеној Законом о јавном дугу[[9]](#footnote-9) део индиректних обавеза и у укупном износу се укључују у јавни дуг. . На дан 30. септембра 2024. године укупно стање јавног дуга у сектору државе износило је 4.496,5 млрд динара, што чини 46,8% БДП, од чега директне обавезе чине 4.256,7 млрд динара (44,3% БДП), индиректне обавезе 210,3 млрд динара (2,2% БДП) и негарантовани остали дуг сектора државе 29,5 млрд динара (0,3% БДП).

*Графикон 14. Учешће индиректног дуга у дугу сектора државе*

Ограничења постављена на издавање нових гаранција у последњих 10 година дала су резултате, те се учешће индиректних обавеза у укупном јавном дугу смањивало из године у годину. Индиректне обавезе (издате гаранције од стране Републике Србије) су учествовале са 9,5% у дугу сектора државе на крају 2015. године, док су на крају 2023. године оне чиниле 5,0% дуга сектора државе. На дан 30. септембра 2024. године, индиректне обавезе су учествовале са 4,7% у дугу сектора државе.

Главнице по основу гарантованих кредита, сервисиране из буџета Републике Србије у 2023. години износиле су 27,2 млрд динара (2022. година 21,3 млрд динара), од чега 23,8 млрд динара утиче на дефицит. Рачуноводствена методологија, до 2014. године, није у расходе укључивала отплате по основу гаранција.

Од 2014. године део ових расхода је укључен у расходе буџета. Независно од буџетског и рачуноводственог приказа, дуг који уместо главног дужника плаћа држава повећава укупне потребе за задуживањем.

*Графикон 15. Отплата дуга по основу активираних гаранција, у млрд динара*

План отплате по основу гаранција (укупно главница и камата) у Закону о буџету Републике Србије за 2024. годину износи 41,3 млрд динара, од чега се у расходе који утичу на резултат укључује 28,5 млрд динара за отплату главнице по гаранцијама.

Индиректни дуг, те укључивање дела отплата по основу гаранција у буџетске расходе, и повећање дефицита по том основу, повећали су свест о растућим фискалним ризицима који произилазе по основу издатих гаранција.

Законом о изменама и допунама Закона о буџету Републике Србије за 2024. годину, члан 3а, планирано је издавање гаранција највише до 405 млрд динара. Додатно, омогућено је да се обим издатих гаранција повећа, ради очувања и јачања финансијске стабилности или спречавања наступања или отклањања последица ванредних околности које могу да угрозе живот и здравље људи или да проузрокују штету већих размера, у износу до 20 млрд динара, а на предлог министарства надлежног за послове финансија.

Поред ограничења у издавању државних гаранција кључни корак у смањењу и отклањању фискалних ризика по овом основу је у реформи државних предузећа, корисника гаранција, како би били способни да отплаћују своје кредите. Већи број предузећа, која су и највећи корисници гаранција, налазе се у процесу реструктурирања, односно спровођења планова реструктурирања урађених у сарадњи са међународним финансијским институцијама.

Структурне реформе јавних и државних предузећа, њихово оспособљавање за тржишну утакмицу и финансијску одрживост, с једне стране, и ограничено и циљано издавање нових гаранција, с друге стране, допринеће умањењу фискалних ризика по овом основу и одржавању расхода у планираним, тј. пројектованим оквирима у наредном средњорочном периоду.

Пословање државних предузећа представља значајан извор фискалних ризика, како на страни буџетских прихода, тако и на страни расхода. Државна предузећа се у пословању суочавају са бројним проблемима, од наплате потраживања, до редовног измиривања обавеза према повериоцима, држави и запосленима и сл. Држава као оснивач и њихов једини власник је одговорна за пословање и њихов је најважнији ослонац у случају неликвидности. Постоји неколико канала кроз које се могу материјализовати фискални ризици везани за пословање државних предузећа. Највећи, али не и једини ризик, су државне гаранције дате за кредите државних предузећа. Одрживост, ефикасност и профитабилност државних предузећа утичу на приходе буџета, односно на износ добити коју уплаћују у буџет. Квалитет производа и услуга које обезбеђују државна предузећа утичу на ефикасност и профитабилност приватног сектора и у крајњој инстанци на ниво пореза који уплаћују у буџет.

У оквиру Министарства финансија прати се рад 36 стратешких предузећа која су у већинском власништву РС и која представљају значајан сегмент српске привреде. Ова предузећа су на крају трећег квартала 2024. године запошљавала 65,8 хиљада људи. Њихов рад уређен је Законом о јавним предузећима, који је усвојен у фебруару 2016. године, Законом о управљању привредним друштвима која су у власништву Републике Србије, а који је усвојен у септембру 2023. године, као и подсекторским законима који дефинишу специфична подручја која нису обухваћена Законом о јавним предузећима (Закон о енергетици, Закон о привредним друштвима и др).

Током јесени 2021. године десили су се поремећаји на енергетском тржишту у свету. Криза у енергетском сектору се само надовезала на већ постојећу кризу изазвану пандемијом COVID-19. Због повећане тражње узроковане постпандемијским развојем економије и проблема у снабдевању, односно недовољне понуде и недовољних залиха, цене природног гаса су достигле историјске максимуме. Ово је подстакло тражњу за осталим енергентима, чије су цене изузетно порасле. Високе цене осталих енергената, а у Европи и смањена производња из електрана на ветар и високе цене дозвола за емисију CO2 довеле су до раста цена електричне енергије, такође до историјских максимума. У таквим условима, порасла је производња електричне енергије из угља, јер је она била повољнија од производње из гаса.

До сада се више пута показало, да раст неког од основних енергената, попут нафте и гаса, доводи до раста осталих цена на тржишту, а на целу ову већ тешку ситуацију се надовезала и криза у Украјини, те се као један од кључних проблема наметнуло питање енергетске сигурности и европске зависности од руских фосилних горива. Овај след догађаја утицао је да цене електричне енергије и природног гаса у свету достигну цене знатно веће од уобичајених у последњих неколико година. Енергетска криза неизбежно се прелила и на Србију, а највише су погођена енергетска предузећа, претежно АД „Електропривреда Србије” и ЈП „Србијагас”.

Због високих цена електричне енергије у претходном периоду, које су угрожавале пословање привредних субјеката у Републици Србији, као и енергетских субјеката који обављају делатност преноса, односно дистрибуције електричне енергије (у вези набавке електричне енергије за губитке), препоручено је да „Електропривреда Србије” ад те субјекте снабдева по ценама нижим од тржишних, чиме је „Електропривреда Србије” ад била изложена финансијском ризику, односно ризик раста цена у потпуности je био пребачен на „Електропривреду Србије” ад. У другој половини 2023. године цене енергената на светском тржишту су се стабилизовале, а што је за последицу имало и стабилност енергетског сектора у Републици Србији.

Република Србија је наставила и у 2023. години да финансијским и стратешким мерама обезбеђује и осигурава снабдевање кључним енергентима. Поред наведеног, уложен је додатни напор да се настави са трансформацијом предузећа из енергетског сектора, тако је 6. априла 2023. године промењена правна форма „Електропривреде Србије” ад из јавног предузећа у нејавно акционарско друштво. Повећање цена електричне енергије током 2022-2023. године, рационално планирање ресурса, кретање цене енергената и позитивни хидролошки трендови утицали су да „Електропривреда Србије” ад заврши 2023. годину са историјским нето добитком од 112,4 млрд динара. Остварени резултат делимично је коришћен за отплату кредита за ликвидност и инвестиционе пројекте што ће имати позитиван ефекат на будуће пословање предузећа. Иако су направљени позитивни помаци у пословању, главни изазов за наредни период је наставак започетих реформи као и енергетска транзиција која ће омогућити постепен прелазак на све већу производњу енергије из обновљивих извора, а што ће свакако захтевати финансијску консолидацију и значајна инвестициона улагања.

Важну улогу за енергетску стабилност има и друго прeдузeћe из oблaсти eлeктрoeнeргeтикe – „Елeктродистрибуциja Србијe” доо (ЕДС), која од 2021. године послује самостално (до 2021. године у саставу ЕПС-а ад). У претходној 2023. години, основни приходи од мрежарине EДС-у нису били дoвoљни зa oдрживo пoслoвањe услед чега је Република Србија интервенисала у виду краткорочних бескaмaтних пoзaјмица. Високе цене електричне енергије и осталe околности у енергетском сектору утицале су на пословање овог привредног субјекта да 2023. годину заврши са негативним резултатом од 1 млрд динара. Иако се ЕДС сусретао са бројним изазовима у претходном периоду, позитиван аспект у пословању представљају значајна инвестициона улагања. У првој половини 2024. године окончан је пројекат Реконструкција дистрибутивне мреже којим је замењено преко 34 хиљаде дрвених бандера бетонским, наставља се са реализацијом пројекта Паметна бројила који се финансира делом из донације ЕУ и из кредита ЕБРД и ЕИБ, као и пројекат Аутоматизација средњенапонске дистрибутивне мреже који се реализује у сарадњи са компанијом Schneider Electric. Претходно наведени инвестициони пројекти утицаће на решавање једног од главних структурних проблема ЕДС-а којима ће се значајно унапредити дистрибутивне мреже, а што ће допринети смањењу губитака на мрежи. Република Србија препознала је изазове који се налазе пред овим привредним субјектом и за 2024. годину планиран је наставак подршке у виду обезбеђења гаранција у износу од 32,7 млрд динара.

Што се тиче ЈП „Србијагас”, неповољна тржишна кретања у 2021. и 2022. години и финансијска позиција дистрибутера природног гаса утицали су да Република Србија у претходном периоду учествује у финансирању набавки резервних количина гаса као и суфинансирању редовних набавки. Проактивним режимом рада током 2022. и 2023. године обезбеђени су додатни складишни капацитети за природни гас у Мађарској, одакле су се ускладиштене количине повремено повлачиле у зимској сезони 2022/2023. и 2023/2024. године, а преостале количине омогућиће додатну сигурност снабдевања тржишта током зимске сезоне 2024/2025. године. Кретање цена енергената на светском тржишту утицало је да и ЈП „Србијагас” током 2022/2023. године неколико пута изврши корекцију продајних цена гаса, а што је допринело побољшању финансијске позиције овог јавног предузећа. Битно је истаћи и да је ЈП „Србијагас” крајем 2023. године потписало Уговор о испорукама природног гаса у Републику Србију са азербејџанском државном нафтном компанијом „СОКАР”, која је значајан произвођач и извозник фосилних горива, а првенствено природног гаса. Потписивањем овог Уговора наставило се са диверсификацијом у снабдевању чиме се ствара додатна сигурност у случају поремећаја на глобалном тржишту. За 2024. годину планиран је наставак инвестиционих улагања, пре свега у делатностима транспорта и дистрибуцији гаса, односно наставак развоја дистрибутивне мреже и јачање транспортних капацитета гасовода у Републици Србији.

Ефекти енергетске кризе у свету, нису заобишли ни ЈП „Путеви Србије” који су идентификовани као носилац високог фискалног ризика због раста цена основних енергената и главних сировина потребних за обављање основне делатности, што би могло додатно да погорша финансијску позицију овог јавног предузећа, а самим тим и повећа ослањање на буџет Републике Србије. У циљу благовременог спречавања утицаја на буџет током 2023. године Република Србија је донела низ мера. Како би се избегли негативни ефекти и њихов утицај на буџет Републике Србије, ЈП „Путеви Србије” су од 1. априла 2023. године повећали цене путарина за 14%, односно 8% за возила са ТАГ уређајем, a такође је средином 2024. године извршенa нова измена ценовника.

Слична ситуација идентификована је и код „Коридори Србије” доо, због високих издатака за капиталне инвестиције које су у надлежности овог друштва, те самим тим, промене цена основних сировина могу значајно повећати трошкове спровођења пројеката и повећати ослањање на буџет Републике Србије, у циљу континуиране реализације пројекта.

Укупна имовина државних предузећа на крају 2023. године износила је 3.587 млрд динара, и њу чини углавном стална имовина која учествује са 85,7% с обзиром да већина државних предузећа послује у капитално интензивним гранама. Укупне обавезе обухватају кредите, обавезе према добављачима и обавезе по другим основама и оне су значајно порасле у периоду између 2021. и 2022. године, што је у складу са појавом енергетских шокова на тржишту. Кредитне обавезе на крају 2023. године имале су учешће од 38,7% у укупним обавезама предузећа, односно 37,8% на крају трећег квартала 2024. године.

*Табела 12. Главни финансијски показатељи пословања државних предузећа, млрд динара*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Опис** | **2021** | **2022** | **2023** | **Q3 2024** |
| **Укупна имовина** | 3.217 | 3.454 | 3.587 | 3.615 |
| Стална имовина | 2.872 | 2.936 | 3.074 | 3.166 |
| Обртна имовина | 340 | 513 | 507 | 444 |
| **Укупни капитал** | 1.963 | 1.896 | 2.048 | 2.079 |
| **Укупне обавезе** | 1.254 | 1.558 | 1.539 | 1.536 |
| Кредитне обавезе | 500 | 650 | 596 | 580 |

Извор: Финансијски извештаји (АПР) и квартални извештаји за 2024. годину

Укупан нето резултат утврђен у трећем кварталу 2024. године је добитак у износу од 31,5 млрд динара. Резултат текуће године је прецењен за трошкове амортизације ЈП „Путеви Србије”, јер предузеће ове трошкове књижи тек на крају године у целокупном износу за дату годину. Пословни приходи и укупни приходи код државних предузећа бележе растући тренд и у последње три године најбоље остварење забележено је на крају 2023. године, док је код пословних расхода и укупних расхода дошло до смањења у односу на 2022. годину што је у складу са рационалнијим пословањем предузећа.

Нето резултат на крају 2023. године остварен је у позитивном износу од 114,3 млрд динара, што представља значајно побољшање у односу на претходне године када су државна предузећа бележила негативан нето резултат. Највећи допринос укупном резултату државних предузећа дала је „Електропривреда Србије” а.д. При анализирању кварталних остварења финансијских показатеља потребно је узети у обзир да одређени број предузећа има сезонску компоненту у пословању.

*Табела 13. Основни показатељи пословања државних предузећа на дан 30.09.2024. године, млрд динара*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Опис** | **2021** | **2022** | **2023** | **Q3 2024** |
| Пословни приходи | 739,1 | 905,2 | 1.018,5 | 711,0 |
| Пословни расходи | 741,0 | 950,9 | 870,9 | 653,0 |
| Трошкови зарада | 115,0 | 118,5 | 127,9 | 103,6 |
| ЕБИТ (пословни резултат) | (1,9) | (45,7) | 147,6 | 58,0 |
| Укупни приходи | 775,8 | 937,7 | 1.057,5 | 733,6 |
| Укупни расходи | 787,8 | 1.006,0 | 921,8 | 692,6 |
| **Нето резултат** | (13,9) | (68,8) | 114,3 | 31,5 |
| **Број ДП која су остварила добит** | **26** | **25** | **28** | **22** |
| **Број ДП која су остварила губитак** | **10** | **11** | **8** | **14** |

Извор: Финансијски извештаји (АПР) и квартални извештај за 2024. годину

Највећи део субвенција предузећа углавном користе за капиталне пројекте, док одређени број предузећа користи и за одржавање текуће ликвидности. Учешће исплаћених субвенција у укупним расходима буџета из године у годину креће се у распону 3-4%.

*Табела 14. Преглед корисника субвенције (36 ДП) и њихово учешће у укупним расходима буџета РС*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Године** | **2020** | **2021** | **2022** | **2023** |
| Број корисника субвенција (од 36 ДП) | 23 | 25 | 25 | 27 |
| Исплаћене субвенције (млрд РСД) | 66,7 | 67,3 | 56,0 | 67,9 |
| Укупни расходи буџета РС (млрд РСД) | 1.717 | 1.751 | 1.915 | 2.068 |
| ***% исплаћене субвенције/расходи буџета*** | ***3,9%*** | ***3,8%*** | ***2,9%*** | ***3,3%*** |

Извор: Министарство финансија

Нови Закон о управљању привредним друштвима у власништву Републике Србије, чија je примена почела у септембру 2024. године, требало би да допринесе смањењу фискалних ризика и унапређењу рада државних предузећа. Овим законом ће се кроз централизовано управљање омогућити боље праћење рада државних предузећа, а промена правне форме јавних предузећа у акционарска друштва или друштва са ограниченом одговорношћу допринеће професионализацији корпоративног управљања, чиме ће се повећати економска ефикасност и конкурентност привреде. Општи циљ овог закона је да се створи одрживо и ефикасно управљање предузећима у власништву Републике Србије.

Процена фискалних ризика државних предузећа израђује се уз помоћ Алтман З-скор модела. Поред основног модела користи се и прилагођени Алтман З" који се примењује углавном за тржишта у развоју, односно примењује се у оним земљама које немају развијено тржиште капитала. Прилагођени Алтман З"-скор модел представља линеарну комбинацију од 4 финансијска рацио показатеља којима су додељени одговарајући коефицијенти.

Према подацима из званичних финансијских извештаја достављених на дан 31. децембра 2023. године, од 36 државних предузећа, применом овог модела идентификовано је учешће 19,4% државних предузећа која су високоризична, 16,7% државних предузећа имају умерен ризик док преостала државна предузећа (63,9%) имају низак ризик у пословању. Државна предузећа код којих је идентификован висок ризик пословања су из енергетског сектора, железничког саобраћаја и грађевинско-техничке гране. Посматрано кроз годишње периоде, приметан је опадајући тренд код високоризичних предузећа, где је у 2021. години било 10 високоризичних предузећа, док се на крају 2023. године тај број смањио на 7.

Квантификација ризика представља један од главних изазова у процени ризика и његовом материјалном изражавању. Према моделу који се примењује, квантификација ризика подразумева идентификовање и приказ потенцијалних издатака који могу настати за појединачна предузећа, односно представљају потенцијалну претњу за буџет Републике Србије, јер могу довести до непланираних интервенција у отплати обавеза државним предузећима. Ови издаци се најчешће називају „очекивани издаци“и они представљају статистички прорачун, који укључује комбинацију вероватноће настанка издатка и величине годишњих обавеза по кредитима, као једних од најосетљивијих и највећих издатaка који могу захтевати подршку из буџета.

Према резултатима модела, укупан фискални ризик односно очекивани издатака за 36 државних предузећа за 2024. годину процењује се на око 5,1 млрд динара. Ови резултати указују на неопходност континуираног праћења и управљања ризиком како би се ублажиле потенцијалне финансијске последице по јавне финансије, уз истовремено развијање мера које би ојачале стабилност ових предузећа.

Очекивани издаци у наредне три године пројектовани су на незнатно нижем нивоу. Процене указују да ће у 2025. години износити 4,8 млрд динара, у 2026. такође 4,8 млрд динара, док се за 2027. годину предвиђа смањење на 4,6 млрд динара. Имајући у виду да на величину очекиваног издатка директно утичу годишње обавезе по кредитима, свако ново задуживање предузећа довело би до повећања очекиваног издатка, што указује на значај контроле дуга и одрживог управљања финансијским обавезама.

Министарство финансија у наредном периоду наставиће са даљим унапређењем анализа, прикупљањем квалитативних информација, унапређењем модела, а све у циљу да се модел учини свеобухватнијим и прецизнијим, како би се обезбедила поуздана основа за управљање ризицима и подржала одрживост јавних финансија.

Уплата добити од стране јавних предузећа и дивиденди друштава капитала у којима држава има власништво представљају значајан део непореских прихода. Привредна друштва чији је оснивач Република Србија или у којима Република Србија има учешће у власништву дужна су да најкасније до 30. новембра текуће буџетске године у буџет Републике Србије уплате најмање 50% сразмерног дела добити по завршном рачуну за 2022. годину, који у складу са законом који уређује привредна друштва припада Републици Србији као члану друштва. Од стране 36 државних предузећа, у току 2023. године по овом основу уплаћено је 4,3 млрд динара у буџет Републике.

Пре периода фискалне консолидације Република Србија имала је значајне фискалне трошкове спашавања државних банака. Укупни трошкови државних интервенција у банкарском сектору у периоду 2012–2015. године износили су око 900 милиона евра. То је износ издвојен за докапитализацију банака, различите финансијске трансакције приликом припајања неуспешних банака успешнијим, укључујући и исплату осигураних и неосигураних депозита (за шта су коришћена и средства Фонда за осигурање депозита).

Република Србија данас у банкарском сектору земље има директан удео у капиталу Банке Поштанска штедионица а.д. Београд (78,54%) и Српске банке а.д. Београд (76,69%).

У циљу доследног спровођења излазне стратегије и смањења фискалних ризика по овом основу настављају се реформске активности у области државних финансијских институција започете 2012. године, односно 2015. године.

Пословну стратегију за период 2024-2026. година усвојила је Скупштина Банке Поштанска штедионица (БПШ) у децембру 2023. године. Према пословној стратегији, БПШ ће наставити са реализацијом активности са акцентом на даље унапређење и развој у следећим областима: пословање са физичким лицима, предузетницима, микро, малим и средњим правним лицима, јединицама локалне самоуправе, јавним предузећима чији је оснивач Република Србија или аутономна покрајина или јединица локалне самоуправе и привредним друштвима у којима Република Србија или аутономна покрајина или јединица локалне самоуправе има власништво; побољшање интерне организације банке, корпоративног управљања и управљања ризиком; јачање ИТ инфраструктуре.

Како би се омогућило ублажавање економских и финансијских последица, насталих услед пандемије COVID-19, Банка поступа у складу са Законом о утврђивању гарантне шеме као мере подршке привреди за ублажавање последица пандемије болести COVID-19 изазване вирусом SARS-CoV-2 („Службени гласник РС”, бр. 153/20 и 40/21) и Законом о утврђивању друге гарантне шеме као мера додатне подршке привреди услед продуженог негативног утицаја пандемије болести COVID-19 изазване вирусом SARS-CoV-2 („Службени гласник РС”, бр. 40/21 и 129/21).

У складу са Владином стратегијом за државне банке, формирана је Стручна радна група за трансформацију Српске банке у специјализовану финансијску институцију за пружање свих врста финансијских услуга и подршке наменској индустрији Републике Србије дана 21. јануара 2019. године и почела је са формалним радом у марту 2019. године када је одржана конститутивна седница. Због наставка пандемије COVID-19, као и кризе изазване ратом у Украјини и текућих активности у оквиру Министарства финансија, очекује се да ће активности усмерене на трансформацију Српске банке бити настављене у наредном периоду.

Реформа прописа који уређују српски финансијски систем спроведена је фебруара 2015. године. Једна од карактеристика те реформе јесте и пренос надлежности праћења резултата пословања и рада органа управљања у банкама, друштвима за осигурање и другим финансијским институцијама чији је акционар Република Србија, као и организовање и спровођење поступка продаје акција у њима, са АОД на Министарство финансија, почев од 1. априла 2015. године. Реформом прописа је у домаћу регулативу транспонована и Директива о реструктурирању банака (*Bank Recovery and Resolution Directive – BRRD*) и функција реструктурирања банака поверена је НБС. У децембру 2016. године усвојен је сет прописа којима се у домаћи регулаторни оквир имплементирају Базел III стандарди, чиме је постигнут значајан степен усклађености домаћих прописа са релевантним прописима ЕУ у овој области, а током 2017. године се наставило са активностима на унапређењу домаћих прописа којима се уређује пословање банака, а у циљу њиховог даљег усклађивања са прописима ЕУ. Основни циљеви усвајања ових прописа су повећање отпорности банкарског сектора повећањем квалитета капитала и увођењем заштитних слојева капитала, боље праћење и контрола изложености банке ризику ликвидности, даље јачање тржишне дисциплине и транспарентности пословања банака у Републици Србији објављивањем свих релевантних информација о пословању банке, као и прилагођавање извештајног система новим регулаторним решењима.

Један од ограничавајућих фактора за раст кредитне активности представљао је релативно висок ниво проблематичних кредита. У августу 2015. године усвојена је Стратегија за решавање проблематичних кредита која се спроводи имплементацијом два трогодишња акциона плана, један припремљен од стране Владе и други припремљен од стране НБС, у циљу спуштања нивоа проблематичних кредита. Кључне области имплементације подразумевале су јачање капацитета банака за решавање проблематичних кредита, унапређење регулативе за процену вредности средстава обезбеђења, развој тржишта проблематичних кредита и др.

Од доношења поменуте стратегије, усвојен је и измењен већи број законских и подзаконских аката, унапређен је институционални капацитет и спроведене су бројне мере за лакши отпис и пренос ненаплативих потраживања. Стварањем стабилних услова пословања, српска економија је ушла у инвестициони циклус 2015. године, и од тада инвестиције по обиму представљају добар део раста економије. Профитабилност привреде расте у условима ниске и стабилне инфлације и релативно стабилног курса. Све су то били кључни фактори за одрживо решавање питања проблематичних кредита. То се јасно види и из чињенице да је у гранама које су и носиоци раста, забележен и највећи пад проблематичних кредита – што је евидентно у прерађивачкој индустрији и грађевинарству.

Осигурање депозита је механизам који доприноси очувању финансијске стабилности и обезбеђује заштиту депонената. Систем осигурања депозита обезбеђује да се сваком заштићеном депоненту исплати целокупан износ улога у свакој банци до осигураног износа од 50.000 евра у случају стечаја или ликвидације банке. Осигурање депозита регулисано је Законом о осигурању депозита. Гаранција исплате осигураних депозита од стране државе, било директно средствима из буџета, или индиректно издавањем гаранција за задуживање АОД, извор је фискалних ризика и могућих фискалних трошкова. Међутим, захваљујући постигнутој стабилности банкарског сектора, од 2015. године није било потребе за коришћењем средстава фонда за осигурање депозита, нити државе по основу исплата осигураних износа депозита.

Имајући у виду ситуацију насталу проглашењем ванредног стања у Републици Србији, како би се омогућило ублажавање економских и финансијских последица насталих услед пандемије COVID-19 предузете су мере подршке привреди које су имале за циљ повећање ликвидности привредних субјеката. Једна од мера јесте била и доношење Закона о утврђивању гарантне шеме као мере подршке привреди за ублажавање последица пандемије болести COVID-19 изазване вирусом SARS-CоV-2, док је током 2021. године донет Закон о утврђивању друге гарантне шеме којим је одобрено додатних 500 милина евра помоћи. Укупно, у склопу обе гарантне шеме, банке су пласирале око 2,5 млрд евра кредита.

Постоје значајни фискални ризици по основу судских одлука, домаћих и међународних судова, казни и накнада штете од стране државних органа. Република Србија је по основу новчаних казни и пенала по решењу судова и накнаде штете за повреде или штету нанету од стране државних органа у периоду 2009–2020 из републичког буџета укупно платила 121 млрд динара. У 2021. години из буџета Републике Србије по том основу је плаћено 16,6 млрд динара, у 2022. години је плаћено 26,8 млрд динара, у 2023. години 25,4 млрд динара, док је и 2024. години планирано 32,8 млрд динара. У складу са постојећим трендом кретања извршења републичког буџета у периоду од 2018. до 2023. године може се очекивати да ће се у наредне 3 године расходи републичког буџета по основу судских поступака, базирано на пројекцијама по изведеној константној стопи раста у наведеном периоду, кретати на нивоу од 28,0 до 33,9 млрд динара, односно оквирно 30,0 млрд динара просечно годишње, са могућом тенденцијом благог раста. Одлука Европског суда за људска права обавезала је Републику Србију да исплати јавни дуг по основу неисплаћене девизне штедње коју су држављани бивших република СФРЈ и држављани Републике Србије положили код банака са седиштем на територији Републике Србије и њиховим филијалама на територијама бивших република СФРЈ. Такође, потенцијалне обавезе могу проистећи и из одлука Уставног суда по основу поднетих уставних жалби и одлука Европског суда за људска права по поднетим представкама радника некадашњих друштвених предузећа (неисплаћене зараде, доприноси за обавезно социјално осигурање, затезне камате, трошкови поступка, потраживања по основу комерцијалних трансакција).

Стално присутан ризик од елементарних непогода и природних катастрофа обавезује улагање у програме превенције како би се умањили потенцијални фискални трошкови за отклањање штета насталих по том основу. Под превенцијом се мисли на укључивање ширег спектра финансијских инструмената (као што су резервни фондови, потенцијалне кредитне линије, а нарочито осигурање) који треба да буду на располагању држави. Република Србија се у 2014. суочила са катастрофалним последицама поплава, чија је укупна штета (са губицима) процењена на више од 1,7 млрд евра. Влада је у децембру 2014. усвојила Национални програм за управљање ризицима од елементарних непогода, који ће бити реализован у сарадњи са Светском банком, Уједињеним нацијама и ЕУ. У оквиру Националног програма, новембра 2018. године је донет још један кровни закон који се бави проблематиком елементарних непогода и катастрофа, Закон о смањењу ризика од катастрофа и управљању ванредним ситуацијама.

Све већа учесталост и интензитет елементарних и других непогода као и повећање расхода за санирање последица истих, наглашава потребу за константним опрезом када је ова врста фискалних ризика у питању. Током 2021. године усвојена је Јединствена методологија за праћење фискалних ризика у Републици Србији која, између осталог, обухвата и Методологију за праћење фискалних ризика који се јављају као последица елементарних непогода, а током 2022. године је, у сарадњи са Светском банком, развијен и модел за процену фискалних ризика од елементарних непогода. Модел за праћење фискалних ризика од елементарних непогода даје квантификовану процену негативног ефекта елементарне непогоде на бруто домаћи производ земље, фискални дефицит и последично јавни дуг.

У складу са наведеним, процене изведене на основу података компаније за моделирање ризика „Applied Research Institute Worldwide Corporation“ - из тзв. „АIR“ модела, показују да штете повезане са поплавама, зависно од интензитета и вероватноће дешавања, могу да се крећу од 135 милиона долара до 5,7 милијарди долара. Иако се ризици од земљотреса сматрају умереним, према истим проценама, штете повезане са земљотресима могу се кретати од 132 милиона долара до чак 7,6 милијарди долара. Зависно од врсте и интензитета елементарне непогоде, разликује се и очекивана контракција БДП, односно остваривање мањег раста БДП у години манифестовања елементарне непогоде, у односу на раст БДП који би се остварио да се елементарна непогода није догодила. Тако у случају земљотреса, стопа раста БДП се може смањити од 0,02% за земљотресе слабијег интензитета до значајних 1,39% за ређе земљотресе великих размера. Када су у питању поплаве, контракција раста БДП се може кретати од 0,02% за поплаве слабијег интензитета до, најјачих 1,05% за ређе поплаве великих размера. На бази модела за процену фискалних ризика од елементарних непогода за Републику Србију, може се закључити да се, у случају земљотреса, фискални дефицит може повећати у интервалу 0,04% до 2,5% БДП годишње, што даље може утицати на раст јавног дуга од 0,05% до преко 6,4% БДП у годинама након шока, проузрокованог земљотресом већег интензитета. У случају поплава, имамо сличну ситуацију, односно фискални дефицит се може повећати у интервалу 0,04% до 1,9% БДП годишње, што даље може утицати на раст јавног дуга од 0,06% до преко 4,8% БДП у годинама након шока, проузрокованог поплавама већих размера.

*Табела 15. Промене фискалних варијабли зависно од врсте елементарних непогода, у % БДП*

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Сценарио | | Вероватноћа догађаја | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| ЗЕМЉОТРЕСИ | Фискални биланс | 50% | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 10% | -0,04 | -0,04 | -0,03 | -0,02 |
| 2% | -0,40 | -0,39 | -0,23 | -0,15 |
| 1% | -0,78 | -0,77 | -0,45 | -0,30 |
| 0,4% | -2,52 | -2,50 | -1,47 | -0,98 |
| Јавни дуг | 50% | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 10% | 0,05 | 0,09 | 0,11 | 0,11 |
| 2% | 0,50 | 0,83 | 0,97 | 1,02 |
| 1% | 0,97 | 1,63 | 1,90 | 1,98 |
| 0,4% | 3,15 | 5,28 | 6,16 | 6,44 |
| ПОПЛАВЕ | Фискални биланс | 50% | -0,04 | -0,04 | -0,03 | -0,02 |
| 10% | -0,22 | -0,21 | -0,13 | -0,08 |
| 2% | -0,72 | -0,72 | -0,42 | -0,28 |
| 1% | -1,19 | -1,18 | -0,70 | -0,46 |
| 0,4% | -1,89 | -1,88 | -1,11 | -0,74 |
| Јавни дуг | 50% | 0,06 | 0,09 | 0,11 | 0,11 |
| 10% | 0,27 | 0,45 | 0,53 | 0,55 |
| 2% | 0,90 | 1,52 | 1,77 | 1,85 |
| 1% | 1,49 | 2,50 | 2,92 | 3,05 |
| 0,4% | 2,37 | 3,97 | 4,63 | 4,84 |

Република Србија је у 2019. години платила из буџета 4,22 млрд динара за накнаде штете за повреде или штете настале услед елементарних непогода или других природних узрока. У току 2020. године за ову намену издвојено је 2,8 млрд динара, док је током 2021. године износ потрошен на ове намене био 520,3 милиона динара. У 2022. години је плаћено 263,9 милиона динара, а за првих девет месеци 2023. године издвојено је 270,3 милиона динара за ову намену.

**Алтернативни сценарио фискалних кретања у периоду 2024–2027. године**

На следећем графикону приказано је кретање учешћа дефицита и јавног дуга у БДП на основу алтернативног макроекономског сценарија, а који подразумева стопе раста од 3,1%, 2,9% и 3,2% у наредном трогодишњем периоду.

*Графикон 16. Основни и алтернативни сценарио фискалних кретања у периоду 2024–2027. године*

Спорији раст утицао би, преко својих компоненти, и на остварење фискалних агрегата, превасходно на приходну страну, и то највише на приходе по основу рада и порезе на потрошњу. Оваква динамика БДП довела би до вишег нивоа дефицита и јавног дуга, у односу на основни сценарио, а на крају периода нивои дефицита и дуга би били виши у односу на ниво из 2023. године. Претпоставка у овом сценарију је да би политика кретања плата и пензија, као и номинални износи предвиђени за капиталне инвестиције, били исти као у основном сценарију, али би с обзиром на фискална правила, морало доћи до промене политике или на приходној или на расходној страни како би се фискални резултат вратио на ниво предвиђен фискалним правилима.

**Поређење са претходним програмом**

Средњорочни фискални оквир је промењен у складу са најављеним инвестиционим циклусом у склопу програма ''скок у будућност – Србија 2027'' и изложбом Експо 2027. као и ревизијом серије БДП.

*Табела 16. Поређење фискалних показатеља два програма, у % БДП*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| **Фискални резултат** |  |  |  |  |  |
| претходни програм[[10]](#footnote-10) | -2,8 | -2,2 | -1,5 | -1,5 | - |
| актуелни програм | -2,1 | -2,7 | -3,0 | -3,0 | -3,0 |
| разлика | 0,7 | -0,5 | -1,5 | -1,5 | - |
| **Дуг сектора државе** |  |  |  |  |  |
| претходни програм | 53,3 | 51,7 | 50,7 | 50,0 | - |
| актуелни програм | 48,4 | 47,9 | 47,5 | 47,0 | 46,5 |
| разлика | -4,9 | -3,8 | -3,2 | -3,0 | - |

Извор: Министарство финансија

4.7. КВАЛИТЕТ ЈАВНИХ ФИНАНСИЈА

Након турбулентне 2022. године коју је обележила криза у Украјини уневши неизвесност у све економске токове, у 2023. години Република Србија је остварила макроекономске резултате који су се показали повољнијим него што се првобитно очекивало и то упркос бројним изазовима из окружења и наставку и продубљењу геополитичких криза. И поред свих ових изазова, Република Србија и у 2024. години наставља свој успешан пут, чему сведочи управо завршена четврта и последња ревизија актуелног аранжмана из предострожности који Република Србија има са ММФ.

Такође, договорено је да ће до краја године бити склопљен нови аранжман - Инструмент за координацију политика (PCI) који ће бити нефинансијског карактера и који ће трајати наредне три године. Циљеви новог аранжмана биће: очување макроекономске и финансијске стабилности, кредибилна фискална политика којом се омогућава наставак јавних инвестиција и социјалних политика уз задржавање силазног тренда учешћа јавног дуга у БДП, даље јачање енергетског сектора и нове инвестиције у овој области и обезбеђење инклузивног одрживог раста у средњем року заснованог на структурним реформама.

У наредном периоду, очекује се наставак реформи у области запошљавања, управљања кадровима и система плата у сектору државе. Циљ фискалне политике у средњем року је задржавање расхода за запослене на одрживом нивоу, уз адекватну структуру запослених, како би се обезбедио већи квалитет пружених услуга. Постојећи систем запошљавања, којим руководи Владина Комисија за давање сагласности за ново запошљавање и додатно радно ангажовање код корисника јавних средстава наставиће да функционише у прелазном периоду, односно све док нови систем не буде у потпуности оперативан. Крајем 2020. године усвојене су измене Закона о буџетском систему како би било омогућено да у прелазном периоду институције могу да ангажују нова лица до нивоа од 70% оних који напуштају институцију или одлазе у пензију, док је дозвола Комисије потребна уколико број новозапослених пређе 70%. Смисао ове мере је да се обезбеди већа флексибилност у запошљавању на нивоу самих институција, у складу с њиховим потребама за новим кадровима. Такође, постављен је и лимит од 1% за повећање укупног броја запослених на неодређено време у односу на ниво с краја 2020. године.

Централни информациони систем за обрачун примања запослених у јавном сектору „Искра” тренутно обухвата све директне кориснике буџета, институције из области културе, правосуђа, рада и социјалне заштите и просвете (осим установа вишег и високог образовања), а почетком ове године укључене су институције из области здравства. Јединице локалне самоуправе са својим индиректним корисницима (предшколске установе, установе културе, спорта и социјалне заштите) укључиће се у систем у последњем кварталу 2024. године. Суштина овог система је боље планирање, извршење и контрола расхода за плате запослених, већа транспарентност и боље управљање људским ресурсима у условима све јаче конкуренције из приватног сектора, што има негативан утицај на привлачење и задржавање запослених у јавном сектору, поготово имајући у виду атрактивност зарада у приватном сектору, што може довести до значајног одлива кадрова уколико се ове реформе не спроведу. Ван система у овој фази ће остати само запослени у сектору одбране, безбедности и унутрашњих послова и институције вишег и високог образовања. Планирано је да се и ове институције укључе у систем до 2027. године. На основу овог система биће израђен извештај у којем ће бити објављени подаци о броју запослених и распону зарада, што ће помоћи у вођењу будућих политика запошљавања у јавном сектору. Извештај ће садржати податке како о попуњености систематизованих радних места, тако и о износима самих плата по платним разредима, по специфичним типовима посла, функцијама (државна управа, образовање, здравство и сл.), као и остале податке од статистичког значаја (медијалне, максималне, минималне зараде, зараде по перцентилима, историјске серије података), што све може помоћи реформама у овој области.

Криза у Украјини је кроз негативан утицај на тржишту енергената нарочито истакла све изазове и проблеме с којима се суочава енергетски сектор у Србији. Идентификовани проблеми могу се решити само спровођењем свеобухватних реформи, које су услов, како за обезбеђивање енергетске безбедности, тако и за фискалну и екстерну одрживост. Приоритет има реструктурирање великих енергетских компанија у власништву државе како би се повећала њихова ефикасност и смањила буџетска подршка и фискални ризици који произилазе из њиховог пословања. Фазно подизање цена енергената (гаса и електричне енергије) било је нужна мера како би се надоместили егзогено условљени високи трошкови њихове набавке.

У случају ЕПС а.д. ове мере, заједно са повољним околностима које су утицале на хидроенергетски потенцијал и већи извоз електричне енергије, имале су за резултат значајан профит који је ова компанија остварила у 2023. години. Део ових средстава је искоришћен за отплату кредита узетих за подршку ликвидности и инвестиције. Oд 1. маја ове године су обезбеђене ниже цене електричне енергије за комерцијалне купце за око 20%, што је у складу са кретањем цена електричне енергије у региону. Измењена је методологија, којом се обезбеђује заштита купаца од изненадних ценовних шокова на тржишту електричне енергије, истовремено комбинујући нивое цена за регулисане и нерегулисане секторе како би у укупном износу приходи могли да покрију укупне трошкове, укључујући и средства потребна за инвестиције у нове производне капацитете. Истовремено, наставља се са политиком заштите енергетски угроженог купца, којом је током претходне грејне сезоне, изменом критеријума како би више лица могло да добије овај вид заштите, било обухваћено око 170.000 корисника. Статусна промена ЕПС у акционарско друштво, извршена у априлу прошле године, има за циљ јачање ове компаније на дуги рок кроз професионализацију менаџмента. Стратешким планом реструктурирања ЕПС а.д, који је усаглашен са ММФ-ом и усвојен у мају 2024. године дефинисани су кораци у трансформацији ове компаније који обезбеђују њену стабилизацију и прецизирају реформске приоритете у управљању и организационој структури. У складу с начелом транспарентности биће објављени финансијски планови за ЕПС а.д. и ЈП „Србијагас”. Такође, наставиће се с праксом објављивања 20 највећих дужника овим двема компанијама на месечном нивоу. До марта 2025. сачиниће се извештај о процени адекватности мрежарине која се плаћа предузећуЕлектродистрибуција Србије (ЕДС), као и о адекватности накнада које ЕДС и Електромрежа (ЕМС) плаћају ЕПС-у за губитке.

Интегрисани национални енергетски и климатски план Србије за период до 2030. године са пројекцијама до 2050. године усвојен је у јулу ове године чиме отпочиње нова етапа у развоју енергетског сектора Републике Србије, која треба да допринесе већој сигурности снабдевања, уз повећање учешћа чистих извора енергије и већу заштиту животне средине. Интегрисани национални енергетски и климатски план је кључни стратешки документ којим се дефинишу стратешки циљеви и динамика њиховог остваривања у процесу енергетске транзиције. Политике и мере за остваривање циљева овог плана груписане су у пет кључних димензија: декарбонизација, енергетска ефикасност, енергетска сигурност, унутрашње енергетско тржиште и истраживање, иновације и конкурентност. Следећи корак представља усвајање Стратегије развоја енергетике Републике Србије до 2040. године са пројекцијама до 2050. године. Енергетика Републике Србије налази се пред темељним структурним променама које су условљене како глобалним тако и националним околностима, односно економским, технолошким и еколошким променама и међународно и национално прихваћеним развојним циљевима.

Повећања цена гаса током 2022. и 2023. године допринела су стабилизацији финансијске ситуације код ЈП „Србијагас”. Завршена је израда новог система цена за део корисника са нерегулисаним ценама који ће се примењивати почев од грејне сезоне 2024 – 2025. година. Смањење цена за привреду за око 15% је на снази од 1. маја ове године. Између осталог, нова методологија уводи нове типове уговора и већу маржу којом ће се обезбедити средства за будуће инвестиције. Очекује се да у наредном периоду неће бити потреба за буџетску подршку за потребе ликвидности за ове компаније. Следеће године очекује се усвајање измењеног и допуњеног плана приоритетних инвестиција у енергетици, којим ће бити дефинисане инвестиционе потребе у овој области за све пројекте вредности од преко 20 милиона евра, укључујући евалуацију пројеката, њихов допринос зеленој транзицији, изворе финансирања, процену интерне стопа приноса итд.

Влада је, уз подршку Европске банке за обнову и развој (у даљем тексту: ЕБРД), усвојила Стратегију државног власништва и управљања привредним субјектима који су у власништву Републике Србије за период од 2021. до 2027. године као јединствени акт који пружа стратешку визију и упутства у вези са циљевима власничког управљања, циљевима финансијских и јавних политика, као и принципима корпоративног управљања и надзора у складу са међународним стандардима и најбољом праксом. У априлу ове године усвојен је Акциони план за имплементацију ове стратегије. Закон о управљању привредним друштвима која су у власништву Републике Србије почео је да се примењује у септембру 2024. године, а ступио је на снагу у септембру 2023. године.

Наставља се стриктно ограничавање издавања државних гаранција за подршку ликвидности. У 2024. години осим једне нове државне гаранције за кредит ЕПС а.д. нису издаване државне гаранције за подршку ликвидности државним предузећима, нити за било које предузеће из портфолија бивше Агенције за приватизацију. Наставиће се са издавањем гаранција за пројектне зајмове које дају мултилатералне финансијске организације као подршку инвестиционој и реформској агенди.

За предузећа која чине стратешке компаније из портфолија бивше Агенције за приватизацију, решење се налази или кроз приватизационе тендере, или кроз стечај. У буџету су обезбеђена довољна средства за подршку ЈП ПЕУ „Ресавица” на транспарентан начин и обезбеђено је да у будућности не долази до даљег гомилања доцњи у плаћањима према ЕПС а.д. док пред самом компанијом стоји изазов проналажења решења за економски неодрживе руднике који су пред исцрпљењем преосталих резерви угља, као и план рационализације производње и пословања у деловима система у којима анализа покаже да могу да буду економски одрживи, уз наговештај приватизације неких њених делова. Уколико приватизација не буде прихватљива, компанијом ће се управљати у складу са новим Законом о управљању привредним друштвима која су у власништву Републике Србије.

Побољшање управљања јавним финансијама је нужно, не само као подршка мерама фискалне стабилизације и структурним реформама, већ као процес који подиже квалитет државне управе и осигурава привлачан амбијент за инвеститоре. Нови Програм реформе управљања јавним финансијама за период од 2021–2025. године усвојен је у јуну 2021. године.

С циљем унапређења система управљања јавним инвестицијама, а имајући нарочито у виду развојни план „Скок у будућност 2027ˮ, који обухвата преко 320 пројеката укупне вредности од 18 млрд евра, Министарство финансија је током 2023. године спровело процес доношења нове правне регулативе којом се на јединствен и свеобухватан начин уређује садржина, начин припреме, оцене, процене спремности и одабира капиталних пројеката, праћење реализације, извештавање о учинку и вредновање свих позитивних и негативних ефеката капиталних пројеката. Нова правна регулатива обухвата Уредбу о капиталним пројектима, као и четири правилника донета на основу предметне уредбе којима се ближе уређује примена њених одредби и тиме знатно олакшава спровођење пројектног циклуса за све актере. Ово је још један корак ближе ка циљу који је дефинисан као *single project pipeline*. Доношењу нове правне регулативе претходио је свеобухватан аналитички процес практичне примене дотадашњег правног оквира, с циљем отклањања уочених недостатака и нелогичности, али и имплементације нормативних решења која су у пракси остварила позитивну примену. Паралелно са радом на унапређењу правног оквира, одвијао се рад на надоградњи Централизоване базе капиталних пројеката (Public Investment Management Information System - у даљем тексту: PIMIS) која је прилагођена новом правном оквиру. Креиран је информациони систем који ће омогућити свеобухватно спровођење пројектног циклуса дефинисаног Уредбом о капиталним пројектима, а све с циљем делотворног и ефикасног управљања јавним средствима.

Успешно се спроводи нови Акциони план трансформације Пореске управе за период 2021–2025. године, који је усвојен у мају 2021. године и који дефинише стратешке смернице и временске рокове у којим ће бити спроведене активности потребне за стварање модерне пореске администрације, која ће, уз коришћење савремених електронских процеса, пружити бољу и свеобухватнију услугу пореским обвезницима и бољу контролу и наплату прихода, односно поспешити борбу против сиве економије, заједно са реформом и модернизацијом инспекцијског надзора. У мају 2022. године уведен је нови модел фискализације (е-фискализација), на основу којег је извршен први круг ревизија. Нови систем је допринео смањењу неусклађености код пореских обвезника и мањем броју негативних мишљења ревизије. Систем за електронску размену фактура (е-фактура) је био следећи корак који је имплементиран почетком 2023. године. Поново је покренут тендер за набавку новог информационог система уз подршку Светске Банке, циљ је да се одмах по имплементацији побољша ефикасност нарочито у области управљања људским ресурсима и обради података и документације. Континуално се ради на праћењу и анализи ПДВ јаза и јаза пореза на добит, где се тренутно врши анализа недостатака у подацима и прилагођавање аналитичких алата. Прелиминарни резултати сугеришу да је ПДВ јаз знатно смањен у односу на 2018. годину. Пореска управа ће бар једном годишње објављивати листу највећих пореских дужника чији дуг превазилази 20 милиона динара. Усвајањем Закона о утврђивању порекла имовине и посебном порезу и образовањем посебне организационе јединице Пореске управе, створили су се услови за унакрсну анализу имовине и прихода лица, а први случајеви ревизије су завршени ове године. Развој нове стратегије људских ресурса за Пореску управу и убрзање процедура запошљавања остају приоритет како би се осигурао адекватан број запослених. Број запослених у Пореској управи је значајно опао током последњих година. Са предстојећим таласом пензионисања великог броја запослених и узимајући у обзир план трансформације која подразумева прелазак на рад са вишим квалификацијама, императив је да се на време запосли адекватан број висококвалификованог особља, што подразумева и адекватне зараде. С тим у вези, од јануара 2025. године покреће се велика кампања запошљавања у Пореској управи, што ће бити потпомогнуто и значајним изменама у систематизацији радних места, олакшаним поступком запошљавања.

4.8. ФИСКАЛНО УПРАВЉАЊЕ И БУЏЕТСКИ ОКВИРИ

Како би се обезбедила стабилност и одрживост јавних финансија на дужи рок потребно је имати функционалан систем фискалних правила. Фискална правила по први пут су уведена Законом о буџетском систему 2010. године. Република Србија је била једна од првих земаља која је законом утврдила национална фискална правила и оформила независну институцију Фискални савет који оцењује Владину економску и фискалну политику, као и поштовање правила. Како су правила постала важећа у току светске економске кризе, нумеричко правило за дуг прекршено је већ у првој години примене. У међувремену фискална правила уводило је све више земаља, поред националних фискалних правила земље чланице ЕУ примењују и правила дефинисана на нивоу ЕУ и ЕМУ. Европска фискална правила су у неколико наврата мењана и редефинисана имајући у виду примену и ефекте до којих је примена правила доводила. Имајући у виду да је од увођења фискалних правила у Републици Србији протекло дванаест година, створили су се услови за њихову измену, узимајући у обзир искуства других земаља, праваца у којима су се мењала фискална правила ЕУ, последице и реаговања фискалне политике на велику економску кризу из 2008. године, али и искуство последње, пре свега здравствене, али и економске кризе коју је изазвала пандемија коронавируса, а након тога и криза изазвана конфликтом у Украјини.

Нови сет фискалних правила саставни је део Закона о изменама и допунама Закона о буџетском систему, усвојеног у децембру 2022. године. Компонента ограничења дефицита у односу на висину јавног дуга одложена је до 2029. године, а у међувремену ће се примењивати циљеви утврђени Ревидираном Фискалном стратегијом за 2025. годину са пројекцијама за 2026. и 2027. годину. Ово је нужно услед новог инвестиционог циклуса у наредном средњорочном периоду (програм „Скок у будућност – Србија 2027”), којим су предвиђена значајна нова улагања у саобраћајну инфраструктуру, рударство, енергетику, пољопривреду, здравство, образовање, културу, заштиту животне средине, регионални развој, безбедност итд. Програмом ће се спровести свеобухватна модернизација државе и повећати животни стандард грађана, истовремено обезбеђујући више стопе раста БДП. Средњорочним планом је предвиђено да дефицити сектора државе износе 3% БДП, што обезбеђује да дуг сектора државе остане на силазној путањи (са 47,9% БДП колико је предвиђено на крају ове године на 46,5% БДП на крају 2027. године) и далеко испод границе од 60% БДП (укључујући обавезе по основу реституције), колико је одређено фискалним правилом. Посебна фискална правила којима се уређује раст плата у сектору државе и пензија на снази су од 2023. године и у складу с тим су планирана повећања плата и пензија у буџету за 2025. годину. С обзиром да се фискална правила односе на сектор државе, било је потребно уредити и поступак и динамику укључивања нових ентитета у обухват сектора државе, у складу с посебном методологијом секторске класификације, коју је утврдио РЗС, у складу са споразумом између РЗС, НБС и Министарства финансија. Такође, фискална правила за локалну власт настављају да се примењују на исти начин како је то дефинисано 2010. године, кад су фискална правила у Републици Србији први пут уведена.

Процес јачања значаја средњорочног буџетског оквира се наставља у складу са Акционим планом за унапређење средњорочног буџетског оквира, усвојеним у септембру 2023. године. Циљ овога је да се средњорочно буџетирање учини ефективнијим и више обавезујућим и да се повећа буџетска транспарентност. За буџетски циклус за 2025. годину од великог значаја су били средњорочни лимити постављени приликом претходног буџетског циклуса, који су служили као полазна тачка у разговорима са ресорним министарствима, а и сама министарства су све боље упозната са оваквим приступом буџетирању, што побољшава квалитет њихових процена и пројекција, а самим тим и укупног буџетског процеса. Једна од новости је и увођење тзв. зеленог буџетирања, методологија зеленог буџетирања је по први пут уведена за републички буџет у буџетском циклусу за следећу годину.

Побољшање квалитета и транспарентности статистике државних финансијаврши се кроз унапређење свеобухватне, правовремене и аутоматске размене података између надлежних институција – Републичког завода за статистику, Народне банке Србије и Министарства финансија, у складу са Споразумом о сарадњи у области статистике националних рачуна сектора државе и с њом повезаних статистика. У априлу 2018. године Републички завод за статистику је објавио листу институција које чине сектор државе, као и остале секторе, у складу са Европским системом националних и регионалних рачуна (ESA 2010), Системом националних рачуна (SNA 2008) и Приручником о дефициту и дугу сектора државе, која је урађена у сарадњи са Народном банком Србије и Министарством финансија. Управа за јавни дуг од средине 2021. тромесечно објављује податке о мастришком дугу, који израђује Народна банка Србије у складу са ESA 2010**.** У току је пројекат у сарадњи са ММФ који има за циљ да се у оквиру Управе за трезор, као централног информационог система и свеобухватне базе података изгради систем који ће омогућити прикупљање и консолидацију података за сектор државе како по националној методологији тако и по методологији GFSM 2014, укључујући и месечно извештавање о јавном дугу, кроз постепено увођење институција у његов обухват.

# **5A. УСКЛАЂЕНОСТ РЕФОРМСКЕ АГЕНДЕ СА МАКРОФИСКАЛНИМ ОКВИРОМ ЕРП-А**

Реформска агенда Републике Србије, као централни део Плана раста ЕУ за Западни Балкан, представља стратешки оквир за убрзање реформи које доприносе економском и друштвеном приближавању Европској унији. Фокусирана је на четири главне области: побољшање пословног окружења и развој приватног сектора, зелену и дигиталну транзицију, унапређење људског капитала и основне реформе које обухватају владавину права, транспарентност и борбу против корупције. Уз ангажовање Владе и заинтересованих страна, Србија ће радити на решавању приоритетних изазова, спровођењу структурних реформи и очувању фискалне и макроекономске стабилности.

**Преглед реформи и циљева:**

**1. Развој пословног окружења и приватног сектора**

* **Пословно окружење:**
  + Унапређење управљања јавним инвестицијама и одрживог и ефикасног управљања пословним субјектима у власништву Републике Србије.
* **Развој приватног сектора:**
  + Унапређење инвестиционих и развојних могућности за предузетнике и приватни сектор.
  + Даљи развој научног и иновационог екосистема за економију засновану на знању.
* **Конкурентност пословног сектора:**
  + Побољшање конкурентности пољопривредног сектора.

Циљ: Унапређење ефикасног управљања пословним субјектима у власништву Републике Србије, унапређење општег управљања капиталним пројектима, унапређење инвестиционих и развојних могућности за предузетнике и приватни сектор кроз боље спровођење правила о државној помоћи и јавним набавкама, побољшану идентификацију парафискалних намета, повећање конкурентности пољопривредног сектора и развој научног и иновационог екосистема неопходног за даљи развој економије засноване на знању.

**2. Зелена и дигитална транзиција**

* **Трансформација сектора енергетике:**
  + Спровођење Трећег енергетског пакета за гас и преношење, као и спровођење пакета за интеграцију електричне енергије.
  + Постепено прилагођавање тарифа до нивоа повраћаја трошкова уз мере за решавање енергетског сиромаштва уколико и када је неопходно.
  + Спровођење Акционог плана за праведну транзицију.
  + Обезбеђивање транспарентних и конкурентних процедура за увођење обновљиве енергије.
  + Спровођење Директиве о обновљивој енергији (дозволе, гаранције порекла, купци-произвођачи (prosumers)).
  + Спровођење пакета MRVA22.
  + Спровођење Директиве о енергетској ефикасности, Директиве о енергетским својствима зграда, еко-дизајну и прописима о енергетском означавању.
* **Дигитализација:**
  + Развој сигурне и одрживе дигиталне инфраструктуре, укључујући развој широкопојасног приступа у руралним пределима и 5Г мрежа.
  + Даља дигитализација јавних услуга и административних процедура за предузећа и грађане.
  + Јачање образовања одраслих, обука и релевантних могућности усавршавања дигиталних вештина и писмености.
  + Успостављање свеобухватног оквира за информациону безбедност и вештачку интелигенцију.
  + Увођење интелигентног транспортног система и електронског система теретног саобраћаја

Циљ: У сектору енергетике циљеви су обезбеђивање трансформације сектора енергетике у складу са европским правилима којима се уређује сектор енергетике и осигурава процес декарбонизацијe, уз обезбеђивање енергетске безбедности, интеграција енергетског тржишта Републике Србије са јединственим европским тржиштем, као и обезбеђивање приступачне цене електричне енергије. У области дигитализације циљеви су развој сигурне и одрживе дигиталне инфраструктуре, укључујући увођење руралне широкопојасне и 5G мреже, даља дигитализација јавних услуга и административних процедура за грађане и предузећа, јачање дигиталних вештина и писмености и успостављање свеобухватног оквира за информациону безбедност и развој интелигентног транспортног система и *efreight*.

**3. Људски капитал**

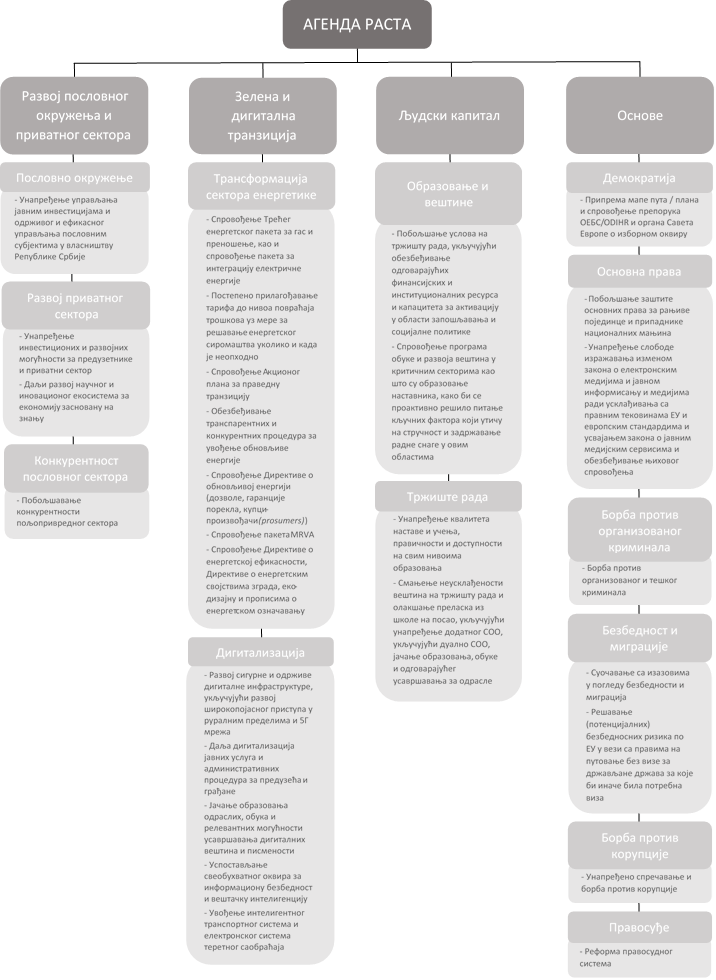
* **Тржиште рада**
  + Побољшање услова на тржишту рада, укључујући обезбеђивање одговарајућих финансијских и институционалних ресурса и капацитета за активацију у области запошљавања и социјалне политике.
  + Спровођење програма обуке и развоја вештина у критичним секторима као што су образовање наставника, како би се проактивно решило питање кључних фактора који утичу на стручност и задржавање радне снаге у овим областима.
* **Образовање и вештине**
  + Унапређење квалитета наставе и учења, правичности и доступности на свим нивоима образовања.
  + Смањење неусклађености вештина на тржишту рада и олакшавање преласка из школе на посао, укључујући унапређење додатног СОО, укључујући дуално СОО, јачање образовања, обуке и одговарајућег усавршавања за одрасле.

Циљ: Свеобухватна подршка младима Републике Србије у формалном и неформалном образовању и каријерном путу како би им се омогућило да живе испуњеним и самосталним животом уз смислено ангажовање у својим локалним заједницама и савременом свету.

**4. Основе**

* **Демократија**
  + Припрема мапе пута / плана и спровођење препорука ОЕБС/ODIHR и органа Савета Европе о изборном оквиру.
* **Основна права**
  + Побољшање заштите основних права за рањиве појединце и припаднике националних мањина.
  + Унапређење слободе изражавања изменом закона о електронским медијима и јавном информисању и медијима ради усклађивања са правним тековинама ЕУ и европским стандардима и усвајањем закона о јавним медијским сервисима и обезбеђивање њиховог спровођења.
* **Борба против организованог криминала**
  + Борба против организованог и тешког криминала.
* **Безбедност и миграције**
  + Суочавање са изазовима у погледу безбедности и миграција.
  + Решавање (потенцијалних) безбедносних ризика по ЕУ у вези са правима на путовање без визе за држављане држава за које би иначе била потребна виза.
* **Борба против корупције**
  + Унапређено спречавање и борба против корупције.
* **Правосуђе**
  + Реформа правосудног система.

Циљ: Унапређење изборног система, побољшање и значајан напредак у области основних права, унапређење нормативног оквира у области борбе против организованог криминала, унапређење стратешког оквира у циљу суочавања са свим видовима насилног екстремизма, радикализације и терористичких претњи, унапређење стратешког приступа у најважнијим подручјима борбе против корупције, повећање ефикасности правосуђа смањењем заосталих предмета као и скраћењем времена решавања предмета.



**Очекивани ефекти:**

Све планиране реформе имају потенцијал да значајно допринесу дугорочном расту потенцијалног БДП-а. Међутим, прецизно квантификовање конкретних ефеката сваке реформе представља изазов, с обзиром на то да су многе реформе усмерене на измене законских прописа, побољшање пословног окружења и општих услова, чији се ефекти не могу одмах изразити у бројчаним показатељима. У почетним фазама анализе, квантификовани су искључиво ефекти реформских мера за које је било могуће спровести детаљну анализу, користећи расположиве податке и јасне индикације о предстојећим променама. Иако ове квантификације нису свеобухватне, оне представљају корисне смернице у процени могућих дугорочних ефеката на економију Србије. Упркос ограничењима у прецизном предвиђању, иницијалне процене омогућавају свеобухватнији увид у очекиване исходе реформског процеса, њихов утицај на економски развој и побољшање животног стандарда грађана.

**У оквиру побољшања пословног окружења**, једна од кључних реформи обухвата развој напредног научног и иновационог екосистема за економију засновану на знању, што је пресудно за дугорочни економски успех. Циљ ове реформе је подстицање ефикасне економије базиране на знању, са потенцијалом за развој и пласирање иновативних производа и услуга конкурентних на глобалном тржишту. Реформа унапређења научног и иновационог екосистема има за циљ подизање Србије са статуса „Почетног иноватора“ на ниво „Умереног иноватора“ кроз развој инфраструктуре, подршку стартаповима и повећање приватних инвестиција у истраживање и развој. До средине 2025. године планирано је финансирање 3400 истраживача и 600 иновативних компанија, уз повећање учешћа приватног сектора у укупним издвајањима за истраживање и развој на 50% до краја 2026. године. Економска литература широко потврђује да су иновације и издвајања за истраживање и развој кључни за економски раст и конкурентност. Емпиријске студије показују позитивну корелацију између улагања у истраживање и развој и раста БДП-а, при чему је утицај приватних издатака снажнији у односу на јавне. Планираним повећањем инвестиција у истраживање и развој подстиче се технолошки напредак, раст продуктивности и глобална конкурентност. Како је предвиђено повећање учешћа приватног сектора у укупним инвестицијама за истраживање и иновације са 43,7% у 2022. години на 50% до краја 2026. године, процењени ефекат ове мере на дугорочни раст БДП-а ће износити између 0,067 п.п. и 0,137 п.п.

*Графикон 17. Макроекономски утицај планираног повећања инвестиција у истраживање и развој*

**Отварање нових радних места у различитим секторима, укључујући и значајан потенцијал који подразумева отварање нових капацитета за производњу „зелене“ енергије.** У оквиру зелене и дигиталне транзиције, једна од приоритетних реформи подразумева обезбеђивање транспарентних и конкурентних процедура за увођење обновљивих извора енергије и инсталирање најмање 1,5 GW капацитета за обновљиву енергију (соларну енергију и енергију ветра) до децембра 2026. године. На бази процењене вредности инвестиције од око 230 млрд. динара у овом периоду и оцењене вредности инвестиционог мултипликатора од 1,12 до 1,73, процењује се да ће ова реформа допринети потенцијалном расту БДП-а у распону од 2,4 п.п. до 3,6 п.п и креирању око 15 хиљада нових радних места.

Развој сигурне и одрживе дигиталне инфраструктуре, укључујући широкопојасну мрежу у руралним подручјима и увођење 5G технологије, важан је елемент дигиталне трансформације. Ова реформа има за циљ унапређење правног оквира ради бржег и економичнијег увођења електронских комуникационих мрежа врло високог капацитета, укључујући оптичке мреже и 5G, као и успостављање одрживих и безбедних 5G мрежа. Планирано је да до децембра 2027. године 40% домаћинстава у Србији буде покривено 5G мрежом, што ће омогућити уштеде у времену, бољи приступ е-услугама и флексибилније могућности запошљавања. Према емпиријским студијама[[11]](#footnote-11), инвестиције од 100 милиона евра у широкопојасну инфраструктуру могу повећати бруто додату вредност (БДВ) за 0,3% и генерисати између 3.000 и 10.000 нових радних места. Уз процењену вредност инвестиција у 5G инфраструктуру од око 15 млрд. динара ова реформа би могла допринети расту БДП од 0,35 п.п. и креирању око 12 хиљада радних места.

**Побољшање животног стандарда и смањење сиромаштва кроз економски раст и подршку угроженим групама**. Реформа побољшања услова на тржишту рада усмерена је на унапређење запошљивости младих људи кроз обезбеђивање адекватних финансијских и институционалних ресурса, као и јачање капацитета за активацију у области запошљавања и социјалне политике. Главни циљеви реформе укључују унапређење правног оквира за програме праксе, чиме ће се омогућити лакши прелазак младих из образовања у запослење, као и јачање програма „Гаранција за младе“ ради повећања доступности субвенционисаних понуда запослења, обука и пракси у року од четири месеца од формалне регистрације. До краја 2027. године, реформа тежи да обухвати 30% младих са NEET статусом (млади који нису запослени, нити су у систему образовања или обука), од чега најмање 50% жена, и да 30% учесника програма настави са запослењем, образовањем, обуком или праксом у року од четири месеца. Очекује се да ће реформа, заједно са смањењем неусклађености вештина на тржишту рада, допринети стварању око 17 хиљада нових радних места и повећању укупне запослености за 0,6%. Кроз ову реформу, Србија тежи јачању људског капитала, бољој интеграцији младих на тржишту рада. Процена утицаја реформе укључује верификацију података о NEET популацији, пројекцију нове запослености и прорачун ефеката на БДП, чиме ће се омогућити прецизније мерење успеха програма и његовог доприноса друштвеном и економском напретку.

# **6. ИНСТИТУЦИОНАЛНА ПИТАЊА И УКЉУЧИВАЊЕ ЗАИНТЕРЕСОВАНИХ СТРАНА**

Република Србија има развијену структуру интерресорне координације израде Програма економских реформи. За националног координатора и руководиоца Радне групе за израду и праћење спрoвођења ЕРП закључком Владе Републике Србије од 28. августа 2018. године, и затим закључком Владе од 22. децембра 2022. године именован је потпредседник Владе и министар финансија Синиша Мали. Решењем министра финансија 13. децембра 2024. године иновирано је чланство **Радне групе за израду и праћење спровођења ЕРП** у коју су именовани представници следећих институција:

* Министарства финансија,
* Народне банке Србије,
* Министарства привреде,
* Републичког завода за статистику.

У складу са већ успостављеном праксом, основа документа базирана је на макро-фискални оквир и у највећој мери се ослања на Фискалну стратегију за 2025. годину са пројекцијама за 2026. и 2027. годину. ЕРП 2025-2027, у складу са Смерницама Европске комисије, почев од 2024. године усмерен je на сажетији облик документа у односу на претходне циклусе, како би фокус био првенствено на реализацији утврђених приоритета. Наиме, Смернице Европске комисије су иновиране у смислу да документ више не садржи планиране структурне реформе имајући у виду да су оне приказане у оквиру „Реформске агенде Републике Србије 2024-2027 у складу са Планом раста за Западни Балкан“, коју је Влада Републике Србије усвојила 3. октобра 2024. године.

Једанаести циклус израде ЕРП за период 2025-2027. године започет је одржавањем уводног **онлајн регионалног састанка у јулу 2024. године у организацији Европске комисије** и уз подршкуЦентрa за развој финансија (Сenter of Еxcellence in Finance - CEF, Љубљанa, Словенија). На састанку су представљене нове, измењене Смернице Европске комисије за израду ЕРП 2025-2027 и анализиран је претходни документ ЕРП како би се пре свега превазишли сви евентуални изазови у наредном циклусу. Република Србија доставила је ЕК захтев за додатним појашњењима Смерница.

Паралелно са овим активностима, текао је и рад на изради **Фискалне стратегије за 2025**. годину са пројекцијама за 2026. и 2027. годину, која је усвојена 4. јула, док је Ревидирана Фискална стратегија са пројекцијама за 2026. и 2027. годину усвојена 31. октобра 2024. године, а која представља основ за припрему одговарајућих поглавља ЕРП.

**Нацрт ЕРП документа** стављeн је на увид јавности путем веб-сајта Министарства финансија и Е-консултације од 29. новембра до 13. децембра 2024. године уз позив заинтересованим странама да дају своје коментаре и сугестије. Kоментаре на Нацрт Програма економских реформи 2025-2027 доставили су представници Транспарентности Србија.

Имајући у виду да је ЕРП преносни документ, те да је припрема континуирани процес, велики број сугестија и коментара заинтересованих страна из претходног циклуса узима се у обзир у актуелном циклусу израде ЕРП.

Након консултација са заинтересованим странама и по окончању интерне процедуре, документ се усваја од стране Владе Републике Србије и доставља Европској комисији у предвиђеном року, односно **до 15. јануара 2025. године**. ЕРП се затим даље разматра са представницима ЕУ институција и држава чланица у процесу Европски семестар лајт за Западни Балкан и Турску, а средином 2025. године предвиђен је почетак израде наредног документа за период 2026- 2028. године.

# **АНЕКС 1: Табеле 1 – 8**

Табела 1: Макроекономски оквир







|  |
| --- |
| [1] просек јануар-октобар 2024. |
| [2] крај октобра 2024. |
| [3] Узрасна група 15-64 године |
| [4] Запослено становништво, дефиниција према Анкети о радној снази |
| [5] Дефиниција према националним рачунима |



|  |
| --- |
| [1] јануар-септембар 2024. |
| [2] крај септембра 2024. |
| [3] просек јануар-октобар 2024. |

Табела 1a: Макроекономски изгледи



Табела 1b: Кретање цена

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Процентуалне промене, годишњи просек | ESA  шифра | Година | Година | Година | Година | Година |
| 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| 1. Дефлатор БДП-а |  | 13,8 | 5,0 | 3,2 | 3,2 | 3,0 |
| 2. Дефлатор приватне потрошње |  | 12,1 | 4,2 | 3,1 | 3,1 | 2,9 |
| 3. Хармонизовани индекс потрошачких цена (HICP) |  | 12,2 | 4,7 | 3,7 | 3,3 | 3,0 |
| 4. Промена индекса потрошачких цена (CPI) |  | 12,1 | 4,7 | 3,7 | 3,3 | 3,0 |
| 5. Дефлатор јавне потрошње |  | 13,0 | 4,7 | 3,2 | 3,9 | 3,6 |
| 6. Дефлатор инвестиција |  | 5,3 | 4,6 | 3,3 | 2,6 | 2,6 |
| 7. Дефлатор извозних цена (робе и услуге) |  | 4,3 | 2,0 | 2,2 | 2,2 | 2,3 |
| 8. Дефлатор увозних цена (робе и услуге) |  | 0,3 | 0,8 | 2,0 | 2,0 | 2,0 |

Табела 1c: Кретања на тржишту рада

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | ESA | Година | Година | Година | Година | Година | Година |
|  | шифра | 2023 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|  |  | Ниво | Ниво/Стопа промене | | | | |
| 1. Становништво (у хиљадама) |  |  | 6.622 | 6.580 | 6.538 | 6.498 | 6.459 |
| 2. Становништво (стопа раста у %) |  |  | -0,6 | -0,6 | -0,6 | -0,6 | -0,6 |
| [3. Становништво радног узраста (број лица) [1]](file:///C:\\Users\\ognjen.jancic\\Dropbox\\Dropbox\\Makro%20sektor\\7.2.%20ERP%202025-2027\\tabele\\табеле%20ворд\\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx" \l "RANGE!B21) |  |  | 4.189 | 4.191 | 4.193 | 4.185 | 4.182 |
| 4. Стопа активности |  |  | 71,7 | 71,7 | 71,7 | 71,7 | 71,7 |
| [5. Запосленост, број лица [2]](file:///C:\\Users\\ognjen.jancic\\Dropbox\\Dropbox\\Makro%20sektor\\7.2.%20ERP%202025-2027\\tabele\\табеле%20ворд\\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx" \l "RANGE!B22) |  |  | 2.711 | 2.738 | 2.749 | 2.760 | 2.771 |
| [6. Запосленост, часови рада [3]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B23) |  |  | : | : | : | : | : |
| 7. Запосленост (стопа раста у %) |  |  | 0,2 | 1,0 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| 8. Запосленост у јавном сектору (број лица) |  |  | : | : | : | : | : |
| 9. Запосленост у јавном сектору (раст у %) |  |  | : | : | : | : | : |
| [10. Стопа незапослености [4]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B24) |  |  | 9,7 | 8,9 | 8,6 | 8,0 | 7,6 |
| [11. Продуктивност рада, према броју запослених лица [5]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B25) |  | 2585,4 | 3,7 | 2,7 | 3,7 | 3,6 | 4,6 |
| [12. Продуктивност рада, према часовима рада [6]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B26) |  |  | : | : | : | : | : |
| 13. Зараде и накнаде запосленима | D1 | : | : | : | : | : | : |

|  |
| --- |
| [1] Узрасна група 15-64 године |
| [2] Запослено становништво, дефиниција према Анкети о радној снази |
| [3] Дефиниција према националним рачунима |
| [4] Хармонизована дефиниција, Евростат; нивои |
| [5] Реални БДП по запосленом лицу |
| [6] Реални БДП по часу рада |

Табела 1d: Секторски биланси

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| % БДП | ESA шифра | Година | Година | Година | Година | Година |
| 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| 1. Нето дате/узете позајмице у односу на остатак света | B.9 | -2,4 | -4,7 | -4,9 | -5,3 | -4,1 |
| *од чега:* |  |  |  |  |  |  |
| *- Биланс робе и услуга* |  | -4,7 | -5,9 | -6,3 | -6,5 | -5,0 |
| *- Биланс примарног дохотка и трансфера* |  | 2,3 | 1,2 | 1,4 | 1,2 | 0,9 |
| *- Биланс капиталних трансакција* |  | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Нето дате/узете позајмице приватног сектора | B.9/ EDP B.9 | -0,3 | -2,0 | -1,9 | -2,3 | -1,1 |
| 3. Нето дате/узете позајмице сектора државе |  | -2,1 | -2,7 | -3,0 | -3,0 | -3,0 |
| 4. Статистичкo одступање |  | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Табела 1e: БДП, инвестиције и бруто додата вредност

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | ESA шифра | Година | Година | Година | Година | Година |
|  |  | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| **БДП и инвестиције** | | | | | | |
| Висина БДП-а по текућим тржишним ценама (млрд РСД) | B1g | 8.817,8 | 9.604,8 | 10.328,9 | 11.087,6 | 11.993,1 |
| Учешће инвестиција (% БДП-а) |  | 23,4 | 24,5 | 25,4 | 26,1 | 26,5 |
| **Раст бруто додате вредности, процентуалне промене у сталним ценама** | | | | | | |
| 1. Пољопривреда |  | 7,4 | -4,2 | 4,2 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Индустрија (осим грађевинарства) |  | 2,1 | 2,8 | 4,0 | 4,3 | 4,8 |
| 3. Грађевинарство |  | 10,5 | 9,1 | 8,4 | 7,3 | 7,2 |
| 4. Услуге |  | 5,1 | 4,3 | 4,0 | 4,1 | 5,4 |

Табела 1f: Кретања у екстерном сектору

| У милијардама евра, уколико није другачије наведено |  | Година | Година | Година | Година | Година |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| 1. Биланс текућих трансакција (% БДП-а) | % БДП | -2,4 | -4,7 | -4,9 | -5,3 | -4,1 |
| 2. Извоз робе | млрд ЕУР | 27,9 | 29,0 | 31,1 | 32,6 | 34,9 |
| 3. Увоз робе | млрд ЕУР | 34,6 | 36,5 | 39,4 | 41,6 | 44,0 |
| 4. Спољнотрговински биланс | млрд ЕУР | -6,6 | -7,5 | -8,3 | -9,0 | -9,1 |
| 5. Извоз услуга | млрд ЕУР | 13,1 | 14,4 | 16,0 | 17,8 | 20,8 |
| 6. Увоз услуга | млрд ЕУР | 10,0 | 11,7 | 13,3 | 15,0 | 16,8 |
| 7. Биланс услуга | млрд ЕУР | 3,1 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 4,0 |
| 8. Нето примљене камате из иностранства | млрд ЕУР | -1,3 | -1,6 | -1,6 | -1,3 | -1,1 |
| 9. Остали нето факторски приход из иностранства | млрд ЕУР | -2,6 | -3,1 | -2,7 | -3,1 | -3,6 |
| 10. Текући трансфери | млрд ЕУР | 5,6 | 5,6 | 5,6 | 5,6 | 5,6 |
| *11. Од чега* из ЕУ | млрд ЕУР | 3,5 | 3,7 | 3,8 | 3,9 | 3,9 |
| 12. Биланс текућих трансакција | млрд ЕУР | -1,8 | -3,9 | -4,3 | -5,0 | -4,2 |
| 13. Капитални и финансијски рачун | млрд ЕУР | 1,6 | 4,6 | 4,3 | 5,0 | 4,2 |
| 14. Нето стране директне инвестиције | млрд ЕУР | 4,3 | 4,3 | 4,5 | 4,4 | 4,4 |
| 15. Девизне резерве | млрд ЕУР | 24,9 | 29,0 | 31,8 | 33,9 | 35,2 |
| 16. Нето спољни дуг | млрд ЕУР | 17,5 | 18,1 | 19,2 | 20,9 | 21,5 |
| *17.Од чега:* јавни | млрд ЕУР | 3,5 | 3,0 | 2,7 | 2,9 | 2,2 |
| *18. Од чега:* деноминовано у страним валутама | млрд ЕУР | 16,1 | 16,7 | 17,6 | 19,2 | 19,8 |
| *19. Од чега:* доспело за отплату | млрд ЕУР | 5,2 | 7,8 | 5,8 | 5,5 | 6,2 |
| 21. Девизни курс у односу на ЕУР (годишњи просек) [1] | РСД/ЕУР | 117,3 | 117,1 | : | : | : |
| *Девизни курс у односу на ЕУР (годишњи просек)* | *%, мг.* | *-0,2* | *-0,1* | *:* | *:* | *:* |
| 20. Девизни курс у односу на ЕУР (крај године) [2] | РСД/ЕУР | 117,2 | 117,0 | : | : | : |
| *Девизни курс у односу на ЕУР (крај године)* | *%, мг.* | *-0,1* | *-0,1* | *:* | *:* | *:* |
| 22. Нето страна штедња | % БДП | : | : | : | : | : |
| 23. Домаћа приватна штедња | % БДП | : | : | : | : | : |
| 24. Домаће приватне инвестиције | % БДП | : | : | : | : | : |
| 25. Домаћа јавна штедња | % БДП | : | : | : | : | : |
| 26. Домаће јавне инвестиције | % БДП | : | : | : | : | : |

|  |
| --- |
| [1] просек jануар-oктобар 2024. |
| [2] крај oктобра 2024. |

Табела 1g: Индикатори одрживости

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | Димензија | Година | Година | Година | Година | Година |
| 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| 1. Биланс текућих трансакција | | % БДП | -3,9 | -4,1 | -6,6 | -2,4 | -4,7 |
| 2. Нето међународна инвестициона позиција | | % БДП | -86,2 | -79,2 | -77,8 | -66,6 | : |
| 3. Удели на извозним тржиштима | | %, мг. | : | : | : | : | : |
| 4. Реални ефективни девизни курс [1] | | %, мг. | 1,7 | 1,8 | 1,0 | 7,7 | 2,1 |
| 5. Номинални јединични трошкови рада | | %, мг. | : | : | : | : | : |
| 6. Кредити приватном сектору - промена [1] | | % БДП | 2,5 | 2,3 | 1,4 | 0,4 | 1,6 |
| 7. Дуг приватног сектора [2] | | % БДП | 43,2 | 41,2 | 38,2 | 32,9 | 32,2 |
| 8. Дуг сектора државе | | % БДП | 55,2 | 54,5 | 52,9 | 48,4 | 47,9 |
| [1] јануар-септембар 2024. | |
| [2] крај септембра 2024. | |

Табела 2a + 2b: Буџетски изгледи сектора државе

| **Опис** | **млрд РСД** | **2022** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Резултат (B9) по секторима државе** |  |  |  |  |  |  |  |
| 1. Сектор државе | S13 | -224,8 | -181,1 | -263,0 | -314,0 | -336,0 | -360,0 |
| 2. Централни ниво државе | S1311 | -233,4 | -177,2 | -263,0 | -314,0 | -336,0 | -360,0 |
| 3. Ниво власти федералних јединица | S1312 |  |  |  |  |  |  |
| 4. Локална самоуправа | S1313 | 9,3 | -8,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 5. Фондови социјалног осигурања | S1314 | -0,8 | 5,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Сектор државе** |  |  |  |  |  |  |  |
| 6. Укупни приходи | TR | 3.103,3 | 3.473,3 | 3.922,2 | 4.264,3 | 4.534,0 | 4.854,7 |
| [7. Укупни расходи[1]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B139) | TE | 3.328,2 | 3.654,4 | 4.185,2 | 4.578,3 | 4.870,0 | 5.214,7 |
| 8. Нето дате/узете позајмице | EDP.B9 | -224,8 | -181,1 | -263,0 | -314,0 | -336,0 | -360,0 |
| 9.Расходи за камате | EDP.D41 укљ. FISIM | 107,2 | 149,3 | 187,6 | 222,7 | 235,6 | 236,5 |
| [10. Примарни резултат[2]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B140) |  | -117,6 | -31,8 | -75,4 | -91,3 | -100,4 | -123,5 |
| [11. Једнократне и остале привремене мере [3]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B141) |  |  |  |  |  |  |  |
| **Компоненте прихода** |  |  |  |  |  |  |  |
| 12. Укупни порески приходи (12 = 12a+12b+12c) |  | 1.807,5 | 2.017,9 | 2.258,8 | 2.405,4 | 2.572,6 | 2.756,4 |
| 12a. Порези на производњу и увоз | D2 | 1.242,4 | 1.340,4 | 1.510,8 | 1.630,2 | 1.741,8 | 1.866,6 |
| 12b. Текући порези на доходак и имовину | D5 | 563,7 | 676,6 | 747,0 | 773,9 | 829,3 | 887,9 |
| 12c. Порези на капитал | D91 | 1,3 | 0,9 | 1,0 | 1,3 | 1,6 | 1,9 |
| 13. Доприноси за социјално осигурање | D61 | 952,2 | 1.060,9 | 1.220,1 | 1.344,6 | 1.466,9 | 1.602,3 |
| 14. Приходи од имовине | D4 | 90,6 | 96,7 | 120,4 | 116,5 | 127,0 | 139,1 |
| [15. Друго (15 = 16-(12+13+14)) [4]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B142) |  | 253,1 | 297,9 | 322,9 | 397,8 | 367,5 | 357,0 |
| 16 = 6. Укупни приходи | TR | 3.103,3 | 3.473,3 | 3.922,2 | 4.264,3 | 4.534,0 | 4.854,7 |
| [информативно: Пореско оптерећење (D2+D5+D61+D91-D995) [5]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B143) |  | 2.759,7 | 3.078,7 | 3.478,9 | 3.750,0 | 4.039,5 | 4.358,6 |
| **Изабране компоненте расхода** |  |  |  |  |  |  |  |
| 17. Колективна потрошња | P32 | 1.251,9 | 1.403,0 | 1.618,0 | 1.836,1 | 1.952,5 | 2.105,0 |
| 18. Укупни социјални трансфери | D62 + D63 | 926,2 | 1.098,6 | 1.250,0 | 1.344,3 | 1.448,7 | 1.539,9 |
| 18a. Неновчани социјални трансфери | P31 = D63 |  |  |  |  |  |  |
| 18b. Социјални трансфери осим неновчаних | D62 | 926,2 | 1.098,6 | 1.250,0 | 1.344,3 | 1.448,7 | 1.539,9 |
| 19 = 9. Расходи за камате (укљ. FISIM) | EDP.D41 + FISIM | 107,2 | 149,3 | 187,6 | 222,7 | 235,6 | 236,5 |
| 20. Субвенције | D3 | 160,5 | 213,8 | 243,6 | 245,7 | 261,8 | 268,6 |
| 21. Бруто инвестиције у основна средства | P51 | 526,1 | 568,6 | 706,3 | 761,7 | 796,9 | 884,2 |
| [22. Друго (22 = 23-(17+18+19+20+21)) [6]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B144) |  | 356,2 | 221,1 | 179,6 | 167,8 | 174,6 | 180,5 |
| [23. Укупни расходи [7]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B145) | TE | 3.328,2 | 3.654,4 | 4.185,2 | 4.578,3 | 4.870,0 | 5.214,7 |
| информативно: Зараде и накнаде запосленима у јавном сектору | D1 | 694,9 | 774,9 | 911,3 | 1.016,4 | 1.088,2 | 1.177,8 |

|  |
| --- |
| [1] Коригован за следећи ток по основу свопова, тако да је TR-TE = EDP.B9. |
| [2] Примарни резултат се израчунава као (EDP.B9, ставка 8) плус (EDP D41 + FISIM приказан као међуфазна потрошња, ставка 9). |
| [3] Позитиван знак значи једнократне мере за смањење дефицита. |
| [4] P.11+P.12+P.131+D.39+D.7+D.9 (осим D.91) |
| [5] Укључујући оне које наплаћује ЕУ и укључујући корекцију за ненаплаћене порезе и доприносе за социјално осигурање (D995), где је то случај. |
| [6] D.29+D4 (осим D.41)+ D.5+D.7+D.9+P.52+P.53+K.2+D.8 |
| [7] Коригован за следећи ток по основу свопова, тако да је TR-TE = EDP.B9. |

Taбела 2а: Буџетски изгледи сектора државе

|  | ESA шифра | Година | Година | Година | Година | Година | Година |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2023 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|  | Ниво (млрд РСД) | % БДП | | | | |
| **Нето позајмице (B9) по подсекторима** | | | | | | | |
| 1. Сектор државе | S13 | -181,1 | -2,1 | -2,7 | -3,0 | -3,0 | -3,0 |
| 2. Централни ниво државе | S1311 | -177,2 | -2,0 | -2,7 | -3,0 | -3,0 | -3,0 |
| 3. Ниво власти федералних јединица | S1312 | : | : | : | : | : | : |
| 4. Локална самоуправа | S1313 | -8,9 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 5. Фондови социјалног осигурања | S1314 | 5,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Сектор државе (S13)** | | | | | | | |
| 6. Укупни приходи | TR | 3.473,3 | 39,4 | 40,8 | 41,3 | 40,9 | 40,5 |
| 7. Укупни расходи[1] | TE | 3.654,4 | 41,4 | 43,6 | 44,3 | 43,9 | 43,5 |
| 8. Нето дате/узете позајмице | EDP.B9 | -181,1 | -2,1 | -2,7 | -3,0 | -3,0 | -3,0 |
| 9. Расходи за камате | EDP.D41 укљ. FISIM | 149,3 | 1,7 | 2,0 | 2,2 | 2,1 | 2,0 |
| 10. Примарни резултат[2] |  | -31,8 | -0,4 | -0,8 | -0,9 | -0,9 | -1,0 |
| 11. Једнократне и друге привремене мере [3] |  | : | : | : | : | : | : |
| **Компоненте прихода** | | | | | | | |
| 12. Укупни порези (12 = 12а+12б+12ц) |  | 2.017,9 | 22,9 | 23,5 | 23,3 | 23,2 | 23,0 |
| 12a. Порези на производњу и увоз | D2 | 1.340,4 | 15,2 | 15,7 | 15,8 | 15,7 | 15,6 |
| 12б. Текући порези на доходак и имовину | D5 | 676,6 | 7,7 | 7,8 | 7,5 | 7,5 | 7,4 |
| 12ц. Порези на капитал | D91 | 0,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 13. Доприноси за социјално осигурање | D61 | 1.060,9 | 12,0 | 12,7 | 13,0 | 13,2 | 13,4 |
| 14. Приходи од имовине | D4 | 96,7 | 1,1 | 1,3 | 1,1 | 1,1 | 1,2 |
| 15. Друго (15 = 16-(12+13+14)) [4] |  | 297,9 | 3,4 | 3,4 | 3,9 | 3,3 | 3,0 |
| 16 = 6. Укупни приходи | TR | 3.473,3 | 39,4 | 40,8 | 41,3 | 40,9 | 40,5 |
| информативно: пореско оптерећење (D2+D5+D61+D91-D995) [5] |  | 3.078,7 | 34,9 | 36,2 | 36,3 | 36,4 | 36,3 |
| **Изабране компоненте расхода** | | | | | | | |
| 17. Колективна потрошња | P32 | 1.403,0 | 15,9 | 16,8 | 17,8 | 17,6 | 17,6 |
| 18. Укупни социјални трансфери | D62 + D63 | 1.098,6 | 12,5 | 13,0 | 13,0 | 13,1 | 12,8 |
| 18а. Неновчани социјални трансфери | P31 = D63 | : | : | : | : | : | : |
| 18б. Социјални трансфери осим неновчаних | D62 | 1.098,6 | 12,5 | 13,0 | 13,0 | 13,1 | 12,8 |
| 19 = 9. Расходи за камате | EDP.D41 + FISIM | 149,3 | 1,7 | 2,0 | 2,2 | 2,1 | 2,0 |
| 20. Субвенције | D3 | 213,8 | 2,4 | 2,5 | 2,4 | 2,4 | 2,2 |
| 21. Бруто инвестиције у основна средства | P51 | 568,6 | 6,4 | 7,4 | 7,4 | 7,2 | 7,4 |
| 22. Друго (22 = 23- (17+18+19+20+21)) [6] |  | 221,1 | 2,5 | 1,9 | 1,6 | 1,6 | 1,5 |
| 23 = 7. Укупни расходи | TE [1] | 3.654,4 | 41,4 | 43,6 | 44,3 | 43,9 | 43,5 |
| Информативно: Зараде и накнаде запосленима у јавном сектору | D1 | 774,9 | 8,8 | 9,5 | 9,8 | 9,8 | 9,8 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| [1] Коригован за следећи ток по основу свопова, тако да је TR-TE = EDP.B9. | | | | | | | |
| [2] Примарни резултат се израчунава као (EDP.B9, ставка 8) плус (EDP D41 + FISIM приказан као међуфазна потрошња, ставка 9). | | | | | |  |  |
| [3] Позитиван знак значи једнократне мере за смањење дефицита. | |  |  |  |  |  |  |
| [4] P.11+P.12+P.131+D.39+D.7+D.9 (осим D.91). |  |  |  |  |  |  |  |
| [5] Укључујући оне које наплаћује ЕУ и укључујући корекцију за ненаплаћене порезе и доприносе за социјално осигурање (D995), где је то случај. | | | | | | | |
| [6] D.29+D4 (осим D.41)+ D.5+D.7+D.9+P.52+P.53+K.2+D.8 |  |  |  |  |  |  |  |

Taбела 2b: Буџетски изгледи сектора државе

|  |  | ESA шифра | Година | Година | Година | Година | Година |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|  | млрд РСД | | | | |
| **Нето позајмице (B9) по подсекторима** | | | | | | | |
| 1. Сектор државе |  | S13 | -181,1 | -263,0 | -314,0 | -336,0 | -360,0 |
| 2. Централни ниво државе |  | S1311 | -177,2 | -263,0 | -314,0 | -336,0 | -360,0 |
| 3. Ниво власти федералних јединица |  | S1312 | : | : | : | : | : |
| 4. Локална самоуправа |  | S1313 | -8,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 5. Фондови социјалног осигурања |  | S1314 | 5,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Сектор државе (S13)** | | | | | | | |
| 6. Укупни приходи |  | TR | 3.473,3 | 3.922,2 | 4.264,3 | 4.534,0 | 4.854,7 |
| 7. Укупни расходи[1] |  | TE | 3.654,4 | 4.185,2 | 4.578,3 | 4.870,0 | 5.214,7 |
| 8. Нето узете/дате позајмице |  | EDP.B9 | -181,1 | -263,0 | -314,0 | -336,0 | -360,0 |
| 9. Расходи за камате |  | EDP.D41 укљ. FISIM | 149,3 | 187,6 | 222,7 | 235,6 | 236,5 |
| 10. Примарни резултат[2] |  |  | -31,8 | -75,4 | -91,3 | -100,4 | -123,5 |
| 11. Једнократне и друге привремене мере [3] |  |  | : | : | : | : | : |
| **Компоненте прихода** | | | | | | | |
| 12. Укупни порези (12 = 12a+12b+12c) |  |  | 2.017,9 | 2.258,8 | 2.405,4 | 2.572,6 | 2.756,4 |
| 12a. Порези на производњу и увоз |  | D2 | 1.340,4 | 1.510,8 | 1.630,2 | 1.741,8 | 1.866,6 |
| 12б. Текући порези на доходак и имовину |  | D5 | 676,6 | 747,0 | 773,9 | 829,3 | 887,9 |
| 12ц. Порези на капитал |  | D91 | 0,9 | 1,0 | 1,3 | 1,6 | 1,9 |
| 13. Доприноси за социјално осигурање |  | D61 | 1.060,9 | 1.220,1 | 1.344,6 | 1.466,9 | 1.602,3 |
| 14. Доходак од непокретне имовине |  | D4 | 96,7 | 120,4 | 116,5 | 127,0 | 139,1 |
| 15. Друго (15 = 16-(12+13+14)) [4] |  |  | 297,9 | 322,9 | 397,8 | 367,5 | 357,0 |
| 16 = 6. Укупни приходи |  | TR | 3.473,3 | 3.922,2 | 4.264,3 | 4.534,0 | 4.854,7 |
| Информативно: Пореско оптерећење (D2+D5+D61+D91-D995) [5] |  |  | 3.078,7 | 3.478,9 | 3.750,0 | 4.039,5 | 4.358,6 |
| **Изабране компоненте расхода** | | | | | | | |
| 17. Колективна потрошња |  | P32 | 1.403,0 | 1.618,0 | 1.836,1 | 1.952,5 | 2.105,0 |
| 18. Укупни социјални трансфери |  | D62 + D63 | 1.098,6 | 1.250,0 | 1.344,3 | 1.448,7 | 1.539,9 |
| 18a. Неновчани социјални трансфери |  | P31 = D63 | : | : | : | : | : |
| 18б. Социјални трансфери осим неновчаних |  | D62 | 1.098,6 | 1.250,0 | 1.344,3 | 1.448,7 | 1.539,9 |
| 19 = 9. Расходи за камате (укљ. FISIM) |  | EDP.D41 + FISIM | 149,3 | 187,6 | 222,7 | 235,6 | 236,5 |
| 20. Субвенције |  | D3 | 213,8 | 243,6 | 245,7 | 261,8 | 268,6 |
| 21. Бруто инвестиције у основна средства |  | P51 | 568,6 | 706,3 | 761,7 | 796,9 | 884,2 |
| 22. Друго (21 = 22-(16+17+18+19+20)) [6] |  |  | 221,1 | 179,6 | 167,8 | 174,6 | 180,5 |
| 23. Укупни расходи |  | TE [1] | 3.654,4 | 4.185,2 | 4.578,3 | 4.870,0 | 5.214,7 |
| Информативно: Зараде и накнаде запосленима у јавном сектору |  | D1 | 774,9 | 911,3 | 1.016,4 | 1.088,2 | 1.177,8 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| [1] Коригован за следећи ток по основу свопова, тако да је TR-TE = EDP.B9. | | | | | | | |
| [2] Примарни резултат се израчунава као (EDP.B9, ставка 8) плус (EDP D41 + FISIM приказан као међуфазна потрошња, ставка 9). | | | | | | |  |
| [3] Позитиван знак значи једнократне мере за смањење дефицита. | |  |  |  |  |  |  |
| [4] P.11+P.12+P.131+D.39+D.7+D.9 (осим D.91). |  |  |  |  |  |  |  |
| [5] Укључујући оне које наплаћује ЕУ и укључујући корекцију за ненаплаћене порезе и доприносе за социјално осигурање (D995), где је то случај. | | | | | | | |
| [6] D.29+D4 (осим D.41)+ D.5+D.7+D.9+P.52+P.53+K.2+D.8 |  |  |  |  |  |  |  |

Табела 2c: дискреционе мере усвојене/најављене у складу са Програмом

|  |  |  | **2022** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Мере** | **ESA шифра (расходна / приходна компонента)** | **Датум усвајања** | **Ефекат на буџет** (млрд РСД) | | | | | |
| *Привремене мере*1 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Помоћ пензионерима | D62 | 2020-04;2021-04;2021-11;2023-09 | -33,6 | -33,6 |  |  |  |  |
| Помоћ незапосленима | D62 | 2021-04 |  |  |  |  |  |  |
| Помоћ младима | D7 | 2022-02;2022-06;2022-12 | -30,6 |  |  |  |  |  |
| Помоћ запосленима у здравству, просвети и науци | D1 | 2022-01;2022-04 | -3,15 |  |  |  |  |  |
| Привремено смањење акциза на деривате нафте | D2 | 2022-04 | -16 | -19 |  |  |  |  |
| Субвенције енергетском сектору | D3 | 2022-11 | -189 | -43 | -16 |  |  |  |
| Помоћ мајкама | D7 | 2023-09 |  | -12 |  |  |  |  |
| Помоћ корисницима социјалне помоћи | D62 | 2023-10 |  | -2,5 |  |  |  |  |
| Повећање бруто инвестиција у основна средства | Р51 | 2024-12 |  |  | -49 | -72 | -144 | -180 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Међузбир | | **-272,4** | **-110,1** | **-65** | **-72** | **-144** | **-180** |
| *Мере које нису привремене*1 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Смањење доприноса за пио и повећање неопорезивог цензуса | D5, D61 | 2019-11;2020-11;2021-11;2022-11 | -16,2 | -41 |  |  |  |  |
| Измене демографске политике | D62 | 2021-12 | -15 | -10 |  |  |  |  |
| Повећање неопорезивог цензуса | D5,D61 | 2023-10 |  |  | -14 | -14,5 |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Међузбир | | **-31,2** | **-51** | **-14** | **-14,5** | **0** | **0** |
|  | **Укупно** | | **-303,6** | **-161,1** | **-79** | **-86,5** | **-144** | **-180** |

[1] За потребе ове табеле, привремене мере се односе на оне дискреционе мере које немају ефекат на буџет после 2024. године. Супротно томе мере које су усвојене или најављене у 2024. години и које имају фискални ефекат једнак или већи од 0,1% БДП бар закључно са 2026. годином се сматрају мерама које нису привремене за потребе ове табеле.

Табела 2c: дискреционе мере усвојене/најављене у складу са Програмом (у БДП)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Мере** | | **ESA шифра (расходна / приходна компонента)** | **Фискални ефекат (% БДП - промена у односу на претходну годину)** | | | | | |
| **2022** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| *Привремене мере[1]* | Помоћ пензионерима | D62 | -0,3 | 0,1 | : | : | : | : |
| Помоћ незапосленима | D62 | : | : | : | : | : | : |
| Помоћ младима | D7 | -0,4 | : | : | : | : | : |
| Помоћ запосленима у здравству, просвети и науци | D1 | 0,0 | : | : | : | : | : |
| Привремено смањење акциза на деривате нафте | D2 | -0,2 | 0,0 | : | : | : | : |
| Субвенције енергетском сектору | D3 | -2,7 | 2,0 | 0,3 | : | : | : |
| Помоћ мајкама | D7 | : | -0,1 | : | : | : | : |
| Помоћ корисницима социјалне помоћи | D62 | : | 0,0 | : | : | : | : |
| Повећање бруто инвестиција у основна средства | Р51 | : | : | -0,5 | -0,2 | -0,6 | -0,2 |
| : | : | : | : | : | : | : | : |
| **Међузбир** | | **-3,7** | **2,0** | **-0,2** | **-0,2** | **-0,6** | **-0,2** |
| *Мере које нису привремене* | Смањење доприноса за пио и повећање неопорезивог цензуса | D5, D61 | -0,1 | -0,2 | : | : | : | : |
| Измене демографске политике | D62 | -0,2 | 0,1 | : | : | : | : |
| Повећање неопорезивог цензуса | D5,D61 | : | : | -0,1 | 0,0 | : | : |
| : | : | : | : | : | : | : | : |
| : | : | : | : | : | : | : | : |
| **Међузбир** | | **-0,3** | **-0,2** | **-0,1** | **0,0** | **0,0** | **0,0** |
|  | **Укупно** | | **-4,0** | **1,8** | **-0,3** | **-0,2** | **-0,6** | **-0,2** |

[1] За потребе ове табеле, привремене мере се односе на оне дискреционе мере које немају ефекат на буџет после 2024. године. Супротно томе мере које су усвојене или најављене у 2024. години и које имају фискални ефекат једнак или већи од 0,1% БДП бар закључно са 2026. годином се сматрају мерама које нису привремене за потребе ове табеле.

Tабела 3: Расходи сектора државе по функцијама

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| у млрд РСД | COFOG шифра | **2022** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| 1. Опште јавне услуге | 1 | 611,1 | 531,7 | 662,2 | 710,5 | 711,8 | 753,3 |
| 2. Одбрана | 2 | 137,3 | 165,5 | 216,3 | 262,0 | 277,2 | 299,8 |
| 3. Јавни ред и безбедност | 3 | 174,2 | 192,1 | 214,4 | 225,8 | 243,9 | 263,8 |
| 4. Економски послови | 4 | 576,6 | 665,3 | 677,3 | 707,5 | 754,3 | 803,6 |
| 5. Заштита животне средине | 5 | 34,8 | 40,1 | 49,6 | 53,1 | 55,4 | 60,0 |
| 6. Послови становања и заједнице | 6 | 64,7 | 72,3 | 73,8 | 80,9 | 88,7 | 95,9 |
| 7. Здравство | 7 | 496,0 | 530,9 | 593,7 | 642,8 | 687,4 | 743,6 |
| 8. Рекреација, култура и религија | 8 | 67,7 | 80,3 | 84,3 | 88,1 | 99,8 | 107,9 |
| 9. Образовање | 9 | 259,1 | 297,8 | 366,4 | 435,1 | 465,7 | 503,7 |
| 10. Социјална заштита | 10 | 906,6 | 1.078,4 | 1.247,1 | 1.372,6 | 1.485,7 | 1.583,1 |
| Друге релевантне променљиве |  |  |  |  |  |  |  |
| 11. Укупни расходи (ставка 7 = 23 у Табели 2) | TE | 3.328,2 | 3.654,4 | 4.185,2 | 4.578,3 | 4.870,0 | 5.214,7 |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| % БДП | COFOG шифра | Година | Година | Година | Година | Година |
| 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| 1. Опште јавне услуге | 1 | 6,0 | 6,9 | 6,9 | 6,4 | 6,3 |
| 2. Одбрана | 2 | 1,9 | 2,3 | 2,5 | 2,5 | 2,5 |
| 3. Јавни ред и безбедност | 3 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 |
| 4. Економски послови | 4 | 7,5 | 7,1 | 6,8 | 6,8 | 6,7 |
| 5. Заштита животне средине | 5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| 6. Послови становања и заједнице | 6 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| 7. Здравство | 7 | 6,0 | 6,2 | 6,2 | 6,2 | 6,2 |
| 8. Рекреација, култура и религија | 8 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| 9. Образовање | 9 | 3,4 | 3,8 | 4,2 | 4,2 | 4,2 |
| 10. Социјална заштита | 10 | 12,2 | 13,0 | 13,3 | 13,4 | 13,2 |
| 11. Укупни расходи (ставка 7 = 23 у Табели 2) | TE | 41,4 | 43,6 | 44,3 | 43,9 | 43,5 |

Табела 4: Кретање дуга сектора државе

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Табела 4: Кретање дуга сектора државе** |  | **2022** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| [1. Бруто дуг [1]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B175) | млрд РСД | 3.945,8 | 4.266,6 | 4.596,8 | 4.906,0 | 5.206,8 | 5.581,5 |
| **Доприноси промени бруто дуга** | **2864,0** |  |  |  |  |  |  |
| 5. Прилагођавање стања и промена дуга (stock-flow adjustment) | млрд РСД |  | 139,7 | 67,2 | -4,8 | -35,2 | 14,7 |
| *од чега:* |  |  |  |  |  |  |  |
| - Разлике између готовинске и обрачунске основе [4] | млрд РСД |  |  |  |  |  |  |
| - Нето акумулација финансијских средстава [5] | млрд РСД |  |  |  |  |  |  |
| *од чега:* |  |  |  |  |  |  |  |
| - Приходи од приватизације | млрд РСД |  |  |  |  |  |  |
| - Ефекти вредновања и др. [6] | млрд РСД |  |  |  |  |  |  |
| **Остале релевантне променљиве** |  |  |  |  |  |  |  |
| [6. Ликвидна финансијска средства [8]](file:///C:\Users\ognjen.jancic\Dropbox\Dropbox\Makro%20sektor\7.2.%20ERP%202025-2027\tabele\табеле%20ворд\2025_ERP_Annex_tables_RS_srpski%20za%20word.xlsx#RANGE!B179) | млрд РСД |  |  |  |  |  |  |

|  |
| --- |
| [1] Као што је дефинисано у Уредби 3605/93 (није појам из ESA). |
| [4] Где је то релевантно, може се направити разлика између расхода на камату, других расхода и прихода. |
| [5] Где је то релевантно, може се направити разлика између ликвидних средстава, средстава у трећим државама, предузећа под контролом државе, и котираних и некотираних средстава. |
| [6] Где је то релевантно, може се направити разлика између промена услед кретања девизног курса и операција на секундарном тржишту. |
| [8] AF1, AF2, AF3 (консолидовани по тржишној вредности, AF5 (уколико су котирани на берзи; укључујући акције узајамних фондова). |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| % БДП | ESA шифра | Година | Година | Година | Година | Година |
| 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| **1. Бруто дуг [1]** |  | 48,4 | 47,9 | 47,5 | 47,0 | 46,5 |
| **2. Промена учешћа бруто дуга** |  | -4,5 | -0,5 | -0,4 | -0,5 | -0,4 |
| **Доприноси промени бруто дуга** | | | | | | |
| **3. Примарни резултат [2]** |  | 0,4 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 1,0 |
| **4. Расходи за камате [3]** | EDP D.41 | 1,7 | 2,0 | 2,2 | 2,1 | 2,0 |
| **5. Ефекат реалног раста** |  | -1,7 | -1,7 | -1,9 | -1,8 | -2,2 |
| **6. Ефекат инфлације** |  | -6,2 | -2,2 | -1,4 | -1,4 | -1,3 |
| **7. Прилагођавање стања и промена дуга (stock-flow adjustment)** |  | 1,3 | 0,6 | -0,1 | -0,4 | 0,1 |
| *од чега:* |  |  |  |  |  |  |
| - Разлике између готовинске и обрачунске основе[4] |  | : | : | : | : | : |
| - Нето акумулација финансијских средстава [5] |  | : | : | : | : | : |
| *од чега:* |  |  |  |  |  |  |
| - приходи од приватизације |  | : | : | : | : | : |
| - ефекти вредновања и друго [6] |  | : | : | : | : | : |
| **Информативно: имплицитна каматна стопа на дуг [7]** |  | 3,8 | 4,4 | 4,8 | 4,8 | 4,5 |
| **Остале релевантне променљиве** | | | | | | |
| 8. Ликвидна финансијска средства [8] |  | : | : | : | : | : |
| 9. Нето финансијски дуг (7 = 1 - 8) |  | : | : | : | : | : |

[1] Као што је дефинисано у Уредби 3605/93 (није појам из ESA).

[2] Уп. ставку 10 у табели 2.

[3] Уп. ставку 9 у табели 2.

[4] Где је то релевантно, може се направити разлика између расхода на камату, других расхода и прихода.

[5] Где је то релевантно, може се направити разлика између ликвидних средстава, средстава у трећим државама, предузећа под контролом државе, и котираних и некотираних средстава.

[6] Где је то релевантно, може се направити разлика између промена услед кретања девизног курса и операција на секундарном тржишту.

[7] Као изведена мера се користе расходи на камате подељени са нивоом дуга из претходне године.

[8] AF1, AF2, AF3 (консолидовани по тржишној вредности, AF5 (уколико су котирани на берзи; укључујући акције узајамних фондова).

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Декомпозиција ефекта номиналног раста БДП на учешће дуга у периоду t - 1 (ефекат деноминатора) | | | | | | |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |  |
|  | D(t-1)/GDP(t-1) | % БДП (t-1) | 52,90 | 48,39 | 47,86 | 47,50 | 46,96 |  |
|  | D(t-1)/GDP(t) | % БДП (t) | 44,75 | 44,42 | 44,50 | 44,25 | 43,41 |  |
|  | Утицај номиналног раста БДП на учешће дуга (ефекат деноминатора) | % БДП (t) | -8,15 | -3,96 | -3,36 | -3,25 | -3,55 |  |
|  | од чега: |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Ефекат реалног раста | % БДП (t) | -1,72 | -1,67 | -1,85 | -1,76 | -2,17 |  |
|  | Ефекат дефлатора | % БДП (t) | -6,19 | -2,22 | -1,44 | -1,43 | -1,31 |  |
|  | Комбиновани ефекат | % БДП (t) | -0,24 | -0,08 | -0,06 | -0,06 | -0,07 |  |
|  | провера |  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |

Табела 5: Циклична кретања



|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| % БДП | ESA шифра | Година | Година | Година | Година | Година |
|  |  | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| 1. Реални раст БДП-а (%, мг.) | B1g | 3,8 | 3,8 | 4,2 | 4,0 | 5,0 |
| 2. Нето позајмице сектора државе | EDP.B.9 | -2,1 | -2,7 | -3,0 | -3,0 | -3,0 |
| 3. Расходи за камате | EDP.D.41 | 1,7 | 2,0 | 2,2 | 2,1 | 2,0 |
| 4. Једнократне и друге привремене мере [1] |  | -0,7 | -0,4 | -0,7 | -1,3 | -1,5 |
| 5. Потенцијални раст БДП-а (%, мг.) |  | 4,0 | 4,0 | 4,1 | 4,1 | 4,1 |
| Доприноси: |  |  |  |  |  |  |
| - рад |  | 0,8 | 0,8 | 0,6 | 0,5 | 0,4 |
| - капитал |  | 1,7 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 2,1 |
| - укупна факторска продуктивност |  | 1,5 | 1,4 | 1,5 | 1,5 | 1,6 |
| 6. Производни јаз |  | 0,1 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,7 |
| 7. Циклична компонента буџета |  | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,2 |
| 8. Циклично прилагођени биланс (2-7) |  | -2,1 | -2,6 | -3,0 | -3,0 | -3,2 |
| 9. Циклично прилагођени примарни биланс (8+3) |  | -0,4 | -0,7 | -0,9 | -0,9 | -1,2 |
| 10. Структурни биланс (8-4) |  | -1,4 | -2,2 | -2,3 | -1,7 | -1,7 |

[1] Позитиван знак значи једнократне мере за смањење дефицита

Табела 6: Одступање од претходног Програма

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Табела 6: Одступање од претходног Програма** |  |  | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| 1. Раст БДП | %, мг., претходни програм | | 2,5 | 3,5 | 4,0 | 4,3 |  |
| 2. Нето позајмице сектора државе | % БДП, претходни програм | | -2,8 | -2,2 | -1,5 | -1,5 |  |
| 3. Бруто дуг сектора државе | % БДП, претходни програм | | 53,3 | 51,7 | 50,7 | 50,0 |  |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Година | Година | Година | Година | Година |
| 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| **1. Раст БДП-а (%, мг.)** | | | | | |
| Претходни | 2,5 | 3,5 | 4,0 | 4,3 | : |
| Садашњи | 3,8 | 3,8 | 4,2 | 4,0 | 5,0 |
| Разлика (процентни поени) | 1,3 | 0,3 | 0,2 | -0,3 | : |
| **2. Нето позајмице сектора државе (% БДП-а)** | | | | | |
| Претходни | -2,8 | -2,2 | -1,5 | -1,5 | : |
| Садашњи | -2,1 | -2,7 | -3,0 | -3,0 | -3,0 |
| Разлика (процентни поени) | 0,7 | -0,5 | -1,5 | -1,5 | : |
| **3. Бруто дуг сектора државе (% БДП-а)** | | | | | |
| Претходни | 53,3 | 51,7 | 50,7 | 50,0 | : |
| Садашњи | 48,4 | 47,9 | 47,5 | 47,0 | 46,5 |
| Разлика (процентни поени) | -4,9 | -3,8 | -3,2 | -3,0 | : |

Табела 7: Дугорочна одрживост јавних финансија (% БДП)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2007** | **2010** | **2020** | **2030** | **2040** | **2050** | **2060** |
| Укупни расходи |  |  |  |  |  |  |  |
| од чега: |  |  |  |  |  |  |  |
| - Расходи везани за године живота |  |  |  |  |  |  |  |
| - расходи за пензије |  |  |  |  |  |  |  |
| - Социјалне пензије |  |  |  |  |  |  |  |
| - Старосне и превремене пензије |  |  |  |  |  |  |  |
| - Остале пензије (инвалидске, породичне) |  |  |  |  |  |  |  |
| - Професионалне пензије (уколико припадају општем нивоу државе) |  |  |  |  |  |  |  |
| - Здравство |  |  |  |  |  |  |  |
| - Дуготрајна нега (раније је била укључена у здравство) |  |  |  |  |  |  |  |
| Расходи за образовање |  |  |  |  |  |  |  |
| Остали расходи везани за године живота |  |  |  |  |  |  |  |
| Расходи за камате |  |  |  |  |  |  |  |
| Укупни приходи |  |  |  |  |  |  |  |
| *од чега:* приходи од имовине |  |  |  |  |  |  |  |
| *од чега:* од доприноса за пензијско осигурање (или доприноса за социјално осигурање, уколико је то случај) |  |  |  |  |  |  |  |
| Средства резервног пензијског фонда |  |  |  |  |  |  |  |
| *од чега:* консолидована средства јавног пензијског фонда (средства без државних обавеза) |  |  |  |  |  |  |  |
| **Претпоставке** |  |  |  |  |  |  |  |
| Раст продуктивности рада |  |  |  |  |  |  |  |
| Реални раст БДП-а |  |  |  |  |  |  |  |
| Стопа активности мушкараца (20-64 год.) |  |  |  |  |  |  |  |
| Стопа активности жена (20-64 год.) |  |  |  |  |  |  |  |
| Општа стопа активности (20-64 год.) |  |  |  |  |  |  |  |
| Стопа незапослености |  |  |  |  |  |  |  |
| Становништво узраста 65+ у укупном становништву |  |  |  |  |  |  |  |

Табела 7a: Издавање гаранција усвојено/најављено у складу са Програмом (у млрд рсд)

| **Мере** | | | **Датум усвајања** | **Максимални износ гаранције1** | **Процењени активирани износ** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Као одговор на COVID 19** | | |  | **2024** | **2024** |
|  |  | **Међузбир** |  | **0** | **0** |
| **Остало** | | |  | **2024** | **2024** |
| Србијагас | | млрд РСД |  | 64,0 | 64,0 |
| Електопривреда Србије | | млрд РСД |  | 87,0 | 73,4 |
| Путеви Србије | | млрд РСД |  | 20,5 | 20,5 |
| локалне самоуправе | | млрд РСД |  | 16,0 | 16,0 |
| Србијавоз | | млрд РСД |  | 18,8 | 13,0 |
| Железнице Србије | | млрд РСД |  | 6,2 | 6,2 |
| Инфраструктура железница Србије | | млрд РСД |  | 4,4 | 3,7 |
| Електормрежа Србије | | млрд РСД |  | 11,4 | 3,2 |
| Србија Карго | | млрд РСД |  | 8,0 | 1,3 |
| Скијалишта Србије | | млрд РСД |  | 1,6 | 1,6 |
| Југоимпорт - СДПР | | млрд РСД |  | 0,9 | 0,9 |
| Електродистрибуција Србије | | млрд РСД |  | 31,3 | 6,3 |
| Емисиона техника и везе | | млрд РСД |  | 0,0 | 0,0 |
|  | | **Међузбир** |  | **270,3** | **210,3** |
|  | | **Укупно** |  | **270,3** | **210,3** |

Табела 7a: Издавање гаранција усвојено/најављено у складу са Програмом (у % БДП)

|  | **Мере** | **Максимални износ гаранције1 (% БДП)** | **Процењени активирани износ (% БДП)** |
| --- | --- | --- | --- |
|  |  | **2024** | **2024** |
| као одговор на COVID-19 | **Међузбир** | **0,0** | **0,0** |
| остало | Србијагас | 0,7 | 0,7 |
|  | Електопривреда Србије | 0,9 | 0,8 |
|  | Путеви Србије | 0,2 | 0,2 |
|  | Локалне самоуправе | 0,2 | 0,2 |
|  | Србијавоз | 0,2 | 0,1 |
|  | Железнице Србије | 0,1 | 0,1 |
|  | Инфраструктура железница Србије | 0,0 | 0,0 |
|  | Електормрежа Србије | 0,1 | 0,0 |
|  | Србија Карго | 0,1 | 0,0 |
|  | Скијалишта Србије | 0,0 | 0,0 |
|  | Југоимпорт - СДПР | 0,0 | 0,0 |
|  | Електродистрибуција Србије | 0,3 | 0,1 |
|  | **Међузбир** | **2,3** | **2,1** |
|  | **Укупно** | **2,3** | **2,1** |

Дефиниција  и давање гаранција регулисани су Законом о јавном дугу.

Максимални износ гарантованог дуга који се може емитовати у текућој  години регулисан је  је Законом о буџету за текућу годину.

На датум пресека (30.09.2024.):

Колона „Максимални износ потенцијалних обавеза“ представља суму стања гарантованог дуга и расположивог износа за повлачење по гарантованом дугу

Колона „Процењена обавеза”- приказује стање гарантованог дуга

Подаци су груписани на  нивоу корисника. Детаљан преглед гаранција може се видети на сајту Управе за јавни дуг, Квартални извештаји, Извештај Т.13, Индиректне обавезе)

Табела 8: Основне претпоставке о екстерном економском окружењу на ком се заснива програмски оквир

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Димензија** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** |
| Краткорочна каматна стопа | Год. просек |  |  |  |  |  |
| Дугорочна каматна стопа | Год. просек |  |  |  |  |  |
| Курс УСД/ЕУР | Год. просек |  |  |  |  |  |
| Номинални ефективни девизни курс | Год. просек |  |  |  |  |  |
| Курс у односу на ЕУР | Год. просек |  |  |  |  |  |
| Раст светског БДП-а, без ЕУ | Год. просек |  |  |  |  |  |
| Раст БДП-а у ЕУ | Год. просек |  |  |  |  |  |
| Раст релевантних страних тржишта | Год. просек |  |  |  |  |  |
| Обим светског увоза, без ЕУ | Год. просек |  |  |  |  |  |
| Цене нафте (Брент, УСД/барел) | Год. просек |  |  |  |  |  |

# **АНЕКС 2: СПОЉНИ ДОПРИНОС ЕРП 2025-2027**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Одељак области за примедбе | Примљен коментар *(укључује датум пријема, формат коментара, главни садржај)* | Заинтересована страна *(укључује институцију, контакт особу и контакт податке)* | Статус коментара *(прихваћен/*  *одбијен)* | Коментар *(оправдање за прихватање/*  *одбијање)* |
| Макро-фискални оквир | Коментар примљен 6. децембра 2024. године, у електронској форми.  Захтев да се наведе где је Програм „Скок у будућност – Србија 2027“ доступан на увид јавности. | Транспарентност Србија (Немања Ненадић, електронска адреса: [ts@transparentnost.org.rs](mailto:ts@transparentnost.org.rs), контакт телефон:  +381 11 303 38 27 | Прихваћено | Програм „Скок у будућност – Србија 2027“ је објављен на следећем линку:  <https://srbija2027.gov.rs/> |
| Структурне реформе |  |  |  |  |
| Реформска област |  |  |  |  |
| Mера A |  |  |  |  |

1. Подаци о укупном извозу и увозу робе дати су према методологији платног биланса, док су детаљни подаци (по различитим класификацијама) дати према методологији спољне трговине. [↑](#footnote-ref-1)
2. Са стањем у јуну 2024. [↑](#footnote-ref-2)
3. Тај праг се даље смањује на 64% у 2026. и 57% у 2027. [↑](#footnote-ref-3)
4. Ако се уључе нерезиденти динарска штедња је у септембру износила 174,0 млрд динара, а према прелиминарним подацима, у октобру је износила рекордних 175,6 млрд динара што одговара противвредности од 1,5 млрд евра. [↑](#footnote-ref-4)
5. У складу са Одлуком о утврђивању листе системски значајних банака у Републици Србији и стопа заштитног слоја капитала за те банке од 10. маја 2024. године. [↑](#footnote-ref-5)
6. У односу 80:20. [↑](#footnote-ref-6)
7. Нови ентитети могу се укључити или искључити из обухвата сектора државе у складу са статистичким критеријумима и међународним стандардима који их одређују. [↑](#footnote-ref-7)
8. Детаљнији опис коришћене методологије и резултата могу се пронаћи у Фискалној стратегији за 2013. годину са пројекцијама за 2014. и 2015. годину или путем линка <https://www.mfin.gov.rs//upload/media/jzsbpL_601ab1585ca02.pdf> [↑](#footnote-ref-8)
9. Закон о јавном дугу („Службени гласник РС”, бр. 61/05, 107/09, 78/11, 68/15, 95/18, 91/19 и 149/20). [↑](#footnote-ref-9)
10. Програм економских реформи 2024-2026 [↑](#footnote-ref-10)
11. Digital WB6+ Initiative (2018): The Impact of Digital Transformation on the Western Balkans. [↑](#footnote-ref-11)