

6. Fiskalni tokovi i politika

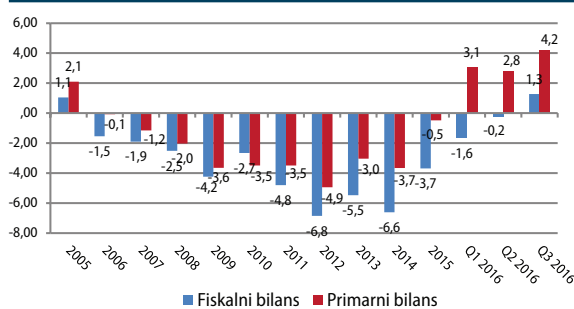
U periodu jul–oktobar nastavljen je trend snažnog rasta javnih prihoda i blagog rasta rashoda, tako da je u navedenom periodu ostvaren konsolidovani suficit od 12,4 mlrd. dinara. Usled rasta prihoda i uglavnom dobre kontrole rashoda, na nivou prvih 10 meseci 2016. godine ostvaren je konsolidovani fiskalni deficit od svega 5,8 mlrd. dinara (tj. 0,2% desetomesečnog BDP-a). Dobar fiskalni rezultat, u periodu jul–oktobar, kao i na nivou prvih 10 meseci tekuće godine posledica je nastavka osetnog realnog rasta poreskih prihoda (iako nešto sporijeg nego u prvoj polovini godine) kao i osetnog rasta neporeskih prihoda. Rast gotovo svih vrsta poreskih prihoda se može objasniti rastom relevantnih poreskih osnovica (rast potrošnje, dohodaka i zaposlenosti) i efektima suzbijanja sive ekonomije. Javni rashodi su u periodu jul–oktobar nastavili umeren realan rast, pre svega usled nastavka snažnog rasta kapitalnih rashoda i umerenog rasta rashoda na robu i usluge, ali je ostvareni rast rashoda i u navedenom periodu, kao i na nivou prvih 10 meseci tekuće godine i dalje u planiranim okvirima. Ukoliko se nastave postojeći trendovi, procenjuje se da će konsolidovani fiskalni deficit u 2016. godini iznositi oko 1,5% BDP (a u slučaju preuzimanja nekih dugovanja državnih preduzeća – oko 2% BDP-a), što bi predstavljalo snažno fiskalno prilagođavanje (za 2,2% BDP-a) u odnosu na prošlu godinu. Javni dug je na kraju oktobra (uključujući i dug lokalnih zajednica) iznosio oko 73,5% BDP-a, a procenjuje se da će na kraju godine biti iznositi oko 75–76% BDP-a, tj. približno nivou duga na kraju 2015. godine, što bi ukazivalo da je fiskalna konsolidacija dovela do zaustavljanja rasta javnog duga u odnosu na BDP, nakon kontinuiranog rasta od 2009. godine. Ipak, rizici ponovnog rasta javnog duga (pokrivanje gubitaka javnih i državnih preduzeća, uvođenje diskrecionih mera usmerenih na smanjenje poreza ili povećanje rashoda i sl.) nisu do kraja otklonjeni, budući da nije napravljen osetniji napredak po pitanju restrukturiranja i privatizacije ovih preduzeća.

Fiskalne tendencije i makroekonomske implikacije

U Q3 je nastavljen snažan rast prihoda i umeren rast rashoda, tako da je ostvaren konsolidovani suficit od 13,8 mlrd. dinara

U Q3 2016. ostvaren je osetan međugodišnji rast javnih prihoda, dok je rast rashoda bio nešto sporiji, tako da je u ovom tromesečju ostvaren konsolidovani fiskalni suficit od 13,8 mlrd. dinara, što je približno 1,3% kvartalnog BDP-a. Rast javnih prihoda u Q3 u znatnoj meri je posledica snažnog rasta neporeskih prihoda, a rast je zabeležen i kod poreskih prihoda, iako nešto sporiji nego u prethodnim kvartalima. S druge strane, rast rashoda u Q3 posledica je pre svega nastavka osetnog povećanja kapitalnih rashoda, te izdataka na nabavku robe i usluga. Pozitivni trendovi na strani prihoda nastavljeni su u oktobru, dok su rashodi bili pod kontrolom, tako da

Grafikon T6-1. Srbija: Konsolidovani fiskalni bilans i primarni bilans (% BDP)¹



Izvor: Obračun QM-a²

Na nivou prvih deset meseci ostvaren je konsolidovani deficit od 5,8 mlrd. dinara (0,2% BDP)

je i u oktobru ostvaren nizak konsolidovani fiskalni deficit (1,3 mlrd. dinara), a prema preliminarnim podacima, pozitivni trendovi su nastavljeni i u novembru, budući da je na nivou budžeta Republike ostvaren deficit od svega 3 mlrd. dinara.

U prvih deset meseci 2016. godine ostvaren je konsolidovani fiskalni deficit od 5,8 mlrd. dinara (0,2% desetomesečnog BDP-a), te primarni suficit od 112 mlrd. dinara, tj. 3,2% desetomesečnog BDP-a, što je rezultat znatno bolji od plana, pre svega usled snažnog rasta poreskih i neporeskih prihoda.

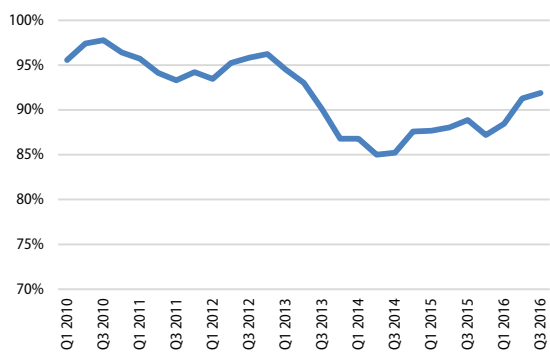
¹ Primarni fiskalni bilans (bilans bez kamata) predstavlja razliku između konsolidovanih javnih prihoda i konsolidovanih javnih rashoda iz kojih su isključeni rashodi na kamate.

² Podaci za 2016. godinu predstavljaju zvaničnu projekciju Ministarstva finansija.

Poreski prihodi i dalje snažno rastu, iako nešto sporije nego u prethodnom periodu

Poreski prihodi ostvareni u Q3 realno su veći za 7,5% u odnosu na isti period prošle godine, pri čemu je taj međugodišnji rast nešto sporiji nego u prethodnom kvartalu. U odnosu na Q2 2016. desezonirani poreski prihodi su bili realno nepromenjeni. Slični rezultati su ostvareni i na nivou prvih devet meseci 2016. godine, kada su poreski prihodi realno porasli za 8% u odnosu na prošlu godinu. Rast poreskih prihoda je široko rasprostranjen, budući da je povećanje zabeleženo kod svih vrsta poreskih prihoda. Najveći doprinos rastu ukupnih poreskih prihoda u prvih devet meseci dao je međugodišnji realan rast prihoda od PDV (7,8%), akciza (17,2%) i doprinosa za obavezno socijalno osiguranje (3,2%), dok je najveći relativan rast ostvaren kod prihoda od poreza na dobit preduzeća. Iako su prihodi od PDV u Q3 bili osetno veći nego u istom periodu prošle godine, oni su u odnosu na prethodni kvartal zabeležili realan (desezonirani) pad za 4,5%, što može

Grafikon T6-2: Anualizovani koeficijent C-efikasnosti u Srbiji



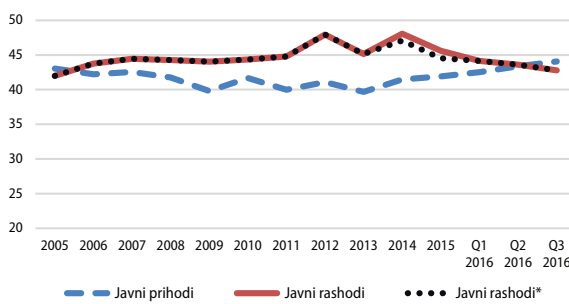
Izvor: Obračun QM-a na osnovu podataka MF

predstavljati posledicu izvršenja prethodno odlaganih povraćaja PDV ili usporavanja suzbijanja sive ekonomije. Tako je koeficijent efikasnosti naplate PDV (C-efikasnost) u Q3 nastavio da raste, ali je taj rast nešto sporiji u odnosu na prethodne kvartale, tako da je efikasnost naplate PDV i dalje niža nego krajem 2012. godine. Rast prihoda od akciza, naročito izražen kod naftnih derivata, može predstavljati posledicu suzbijanja nelegalnog prometa, ali i sve raširenije prakse odlaganja refakcije akciza na lož ulje preduzećima. Rast prihoda od poreza na dohodak i doprinosa se uglavnom može objasniti rastom zarada i formalne zaposlenosti.

Nastavlja se politika agresivne naplate neporeskih prihoda

Neporeski prihodi su u Q3 osetno realno snažno porasli u odnosu na isti period prethodne godine (za 15,9%), a realan desezonirani rast je ostvaren i u odnosu na prethodni kvartal tekuće godine (za 12,9%), što predstavlja posledicu naplate dividende od javnih preduzeća. Trendovi u kretanju neporeskih prihoda u prvih devet meseci

Grafikon T6-3. Srbija: Konsolidovani javni prihodi i javni rashodi (% BDP)³



Izvor: Obračun QM-a na osnovu podataka MF

2016. godine ukazuju na snažan realan rast (za 8%), iako je prošlogodišnjom Fiskalnom strategijom bilo predviđeno njivo smanjenje za oko 20% u 2016. u odnosu na 2015. godinu. To ukazuje na nastavak politike agresivne naplate dividendi od javnih preduzeća, što može imati negativne posledice po njihovo poslovanje u narednom periodu. Stoga bi u narednom periodu trebalo smanjiti naplatu dividende od ovih preduzeća, kako bi im se omogućilo u investiranje u modernizaciju i povećanje njihovih kapaciteta.

Rashodi rastu, ali sporije nego u prethodnom kvartalu...

Javni rashodi su u Q3 2016. zabeležili blagi realan rast u odnosu na isti period prethodne godine (za 2,3%), što predstavlja usporavanje u odnosu na prethodne kvartale, o čemu govori i podatak da su realni desezonirani rashodi u Q3 bili (za oko 1,4%) manji nego u prethodnom kvartalu. Na kretanje rashoda u Q3 posebno je uticao nastavak snažnog međugodišnjeg rasta kapitalnih rashoda (za 25,3%), iako je taj rast nešto sporiji nego u prethodnim kvartalima, kao i umereni realan rast rashoda na robu i usluge (za 4,2%), te osetan pad rashoda na subvencije (za 20%).

...pre svega usled snažnog rasta kapitalnih rashoda i izdataka za robu i usluge

Na nivou prvih devet meseci 2016. godine javni rashodi su zabeležili umeren rast (za 4,2%), pri čemu su tekući rashodi uglavnom realizovani u skladu sa planom (tako da su realno porasli za 2,3%), dok su kapitalni rashodi snažno rasli (za 29,8%). Prema revidiranim projekcijama Ministarstva finansija, kapitalni rashodi u 2016. godini će biti za oko 0,3% BDP veći u odnosu na prošlu godinu (rast za oko 10%), tako da će dostići 3,1% BDP-a, što se ocenjuje kao poželjno,

³ Javni rashodi* su korigovani za jednokratne izdatke na subvencije i penzije u decembru 2014. i 2015. godine

ali je za osetnije unapređenje stanja infrastrukture, potrebno njihovo povećanje na 4-5% BDP-a godišnje i zadržavanje na tom nivou u dužem vremenskom periodu. Shodno tome, planirano dalje povećanje kapitalnih rashoda u 2017. godini, na 3,3% BDP-a se ocenjuje kao pozitivno, ali nedovoljno.

Fiskalni deficit u 2016. mogao bi iznositi oko 1,5% BDP-a...

Ako se postojeći fiskalni trendovi nastave, konsolidovani fiskalni deficit u 2016. godini bi mogao iznositi oko 1,5% BDP-a, a ako bude realizovani najavljeno preuzimanje negarantovanih dugova Petrohemije, a moguće i drugih državnih preduzeća, od strane države, konsolidovani fiskalni deficit u 2016. bi mogao da iznosi oko 2% BDP-a.

...što bi predstavljalo snažno fiskalno prilagođavanje (za 2,2% BDP-a) u odnosu na prošlu godinu

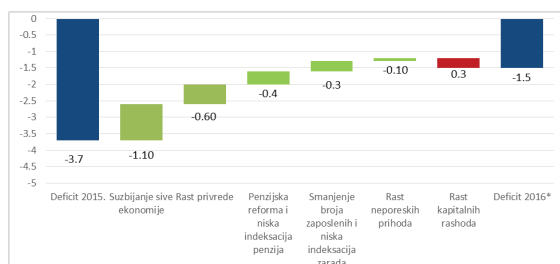
To bi predstavljalo snažno fiskalno prilagođavanje u odnosu na 2015. godinu (za 2,2% BDP-a), koje bi bilo ostvareno po osnovu snažnog rasta poreskih prihoda (brži rast dohodaka i potrošnje, povećanja akciza, uvođenja akciza na struju i suzbijanja sive ekonomije), kao i rasta neporeskih prihoda, te efekata smanjenja broja zaposlenih u javnom sektoru, sporijeg priliva novih penzionera usled parametarske penzijske reforme sprovedene 2014. godine, kao i niske indeksacije plata i penzija. Rast kapitalnih rashoda je uticao na povećanje deficita (za 0,3% BDP-a), što se ocenjuje kao opravdano i neophodno, imajući u vidu nivo kapitalnih rashoda u Srbiji, te njihove direktne i indirektne efekte na privredni rast.

U 2015. i 2016. izvršeno je ukupno fiskalno prilagođavanje od preko 5% BDP-a...

Ukupno fiskalno prilagođavanje ostvareno u okvir sprovođenja programa fiskalne konsolidacije u 2015. i 2016. godini iznosi 5,1% BDP (2,9% BDP-a u 2015. i 2,2% BDP-a u 2016. godini), što se ocenjuje kao vrlo dobar rezultat. Veći deo fiskalnog prilagođavanja u 2015. i 2016. godini realizovan je kroz smanjenje javnih rashoda (za oko 3,2% BDP-a), a znatan doprinos ostvaren je i po osnovu povećanja javnih prihoda (za 1,9% BDP-a). U tom pogledu, struktura prilagođavanja se ocenjuje kao odgovarajuća.

...od čega je više od polovine ostvareno kroz smanjenje izdataka na plate i penzije

Grafikon T6-4: Doprinos pojedinačnih faktora fiskalnom prilagođavanju u 2016. (% BDP-a)



Izvor: Obračun QM-a na osnovu podataka MF

Posmatrano po pojedinačnim kategorijama, više od polovine fiskalnog prilagođavanja u ove dve godine ostvareno je po osnovu smanjenja rashoda na plate i penzije, budući da su u tom periodu rashodi na zaposlene kumulativno smanjeni za 1,6% BDP-a, a rashodi na penzije za 1,2% BDP-a. To ukazuje da bez mera usmerenih na smanjenje ovih izdataka (smanjenje plata i penzija, niska indeksacija, parametarska penzijska reforma, smanjenje broja zaposlenih) fiskalna konsolidacija ne bi bila uspešna.

...ali indirektni fiskalni rizici (od javnih i državnih preduzeća) i dalje postoje

Osnovni cilj fiskalne konsolidacije je smanjenje deficita na nivo koji će omogućiti prvo zauzavljanje, a zatim i postepeno smanjenje javnog duga Srbije. Obaranjem fiskalnog deficita na 1,5-2% BDP-a, zaustavljen je višegodišnji trend rasta javnog duga, ali nedovoljan napredak u restrukturiranju javnih i privatizaciji državnih preduzeća ostavlja otvorenim rizike ponovnog rasta fiskalnog deficita i javnog duga, budući da se nastavlja praksa pokrivanja njihovih gubitaka i preuzimanja dugovanja krajem godine. Stoga je za uspeh fiskalne konsolidacije, ključan napredak u restrukturiranju i/ili privatizaciji ovih preduzeća. Osim toga, rizik po održivost do sada ostvarenih rezultata u pogledu fiskalne konsolidacije predstavljale bi i mere usmerene na povećanje izdataka (npr. rast plata i penzija veći od rasta BDP-a), kao i mere usmerene na smanjenje poreza (npr. najavljeno smanjenje poreza i doprinosa na zarade). Takvi predlozi bi, da bi bili održivi, trebalo da budu praćeni kompenzatornim merama (smanjenje nekih drugih rashoda ili povećanje nekih drugih poreza), kako bi direktni efekti na budžet bili neutralni.

Srednjoročni fiskalni ciljevi definisanim Fiskalnom strategijom se ocenjuju kao adekvatni

Novom Fiskalnom strategijom je predviđeno smanjenje deficita na 1,7% BDP-a u 2017. godini i dalje smanjenje do nivoa od 1% BDP-a u 2019. godini. Ovako postavljeni ciljevi se ocenjuju kao adekvatni, ali je potrebno da budu praćeni jasnim programom mera koji će omogućiti njihovo ostvarenje, tim pre, jer se početkom 2018. godine završava trogodišnji aranžman sa MMF-om, nakon čega će rizici uvođenja mera usmerenih na povećanje deficita (smanjenje poreza i/ili povećanje rashoda) biti veći.

Analiza kretanja javnog duga

Javni dug Srbije na kraju Q3 iznosio je 24,1 mlrd. evra (71,6% BDP-a)... ...a sa dugom lokalnih zajednica – 73% BDP-a

Krajem oktobra dug je povećan na oko 74% BDP

Na kraju Q3 2016. godine javni dug Srbije iznosio je 24,1 mlrd. evra (71,6% BDP), a uključujući i negarantovani dug lokalnih zajednica oko 73% BDP-a, što je za oko 40 miliona evra manje u odnosu na kraj prethodnog kvartala, a za oko 660 miliona evra manje u odnosu na kraj 2015. U relativnom iznosu, dug je na kraju Q3 bio za oko 0,8% BDP-a manji u odnosu na kraj Q2, a za oko 3% BDP-a manji u odnosu na kraj prethodne godine. Veće smanjenje relativnog u odnosu na apsolutni nivo duga posledica je rasta BDP-a.

Pad javnog duga posledica je činjenice da je u prva tri kvartala 2016. ostvarena gotovo ravnoteža konsolidovanog budžeta države, tako da nije bilo potrebe za zaduživanjem, kao i neizdavanja dodatnih garancija za zaduživanje javnih i državnih preduzeća, tako da je u Q3, kao i u čitavom periodu od početka godine do kraja septembra ostvaren pad i direktnog i indirektnog duga.

Kurs dinara prema evru u prva tri kvartala nije uticao na visinu duga, budući da je bio realno gotovo nepromenjen, dok je uticaj kursa dinara prema dolaru bio blago pozitivan, tj. uticao na smanjenje duga, budući da je zabeležena blaga realna apresijacija dinara. Ipak, očekuje se da u ostatku tekuće godine kurs dinara prema dolaru utiče negativno na visinu duga, tj. da dovede do njegovog blagog rasta, budući da je u oktobru i novembru dinar umereno apresirao u odnosu na dolar (za oko 4%). Tako je javni dug na kraju oktobra iznosio oko 24,6 mlrd. evra (72,2% BDP-a) i bio je za oko 450 miliona evra veći nego na kraju prethodnog meseca, kako po osnovu zaduživanja države, tako u određenoj meri u usled depresijacije dinara u odnosu na američki dolar.

Tabela T6-5. Srbija: Javni dug¹ 2000-2016.

	Kretanje javnog duga Republike Srbije u milijardama evra														
	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016
I. Ukupne direktne obaveze	14,2	9,6	8,6	8,0	7,9	8,5	10,5	12,4	15,1	17,3	20,2	22,4	22,1	22,0	22,0
Unutrašnji dug	4,1	4,3	3,8	3,4	3,2	4,1	4,6	5,1	6,5	7,0	8,2	9,1	9,1	8,7	8,8
Spoljni dug	10,1	5,4	4,7	4,6	4,7	4,4	5,9	7,2	8,6	10,2	12,0	13,4	13,1	13,3	13,3
II. Indirektne obaveze	-	0,7	0,8	0,8	0,9	1,4	1,7	2,1	2,6	2,81	2,5	2,4	2,3	2,2	2,1
III. Javni dug (I+II+III)	14,2	10,3	9,4	8,9	8,8	9,8	12,2	14,5	17,7	20,1	22,8	24,8	24,4	24,2	24,1
Javni dug/BDP (MF)	201,2%	50,2%	35,9%	29,9%	28,3%	32,8%	41,8%	45,4%	56,2%	59,6%	70,4%	75,5%	72,0%	71,9%	70,8%
Javni dug/BDP (QM)³	169,3%	52,1%	36,1%	29,9%	28,3%	32,8%	41,9%	44,4%	56,1%	59,4%	70,4%	74,6%	73,2%	72,4%	71,6%

1) Prema Zakonu o javnom dugu, javni dug obuhvata dug Republike koji nastaje po osnovu ugovora koji zaključi Republika, po osnovu hartija od vrednosti, po osnovu ugovora, odnosno sporazuma kojim su reprogramirane obaveze koje je Republika preuzela po ranije zaključenim ugovorima, kao i emitovanim hartijama od vrednosti po posebnim zakonima, dug Republike koji nastaje po osnovu date garancije Republike ili po osnovu neposrednog preuzimanja obaveze u svojstvu dužnika za isplatu duga po osnovu date garancije, odnosno po osnovu kontragarancije koju daje Republika, dug lokalne vlasti za koje je Republika dala garanciju.

2) Procena Ministarstva finansija Republike Srbije

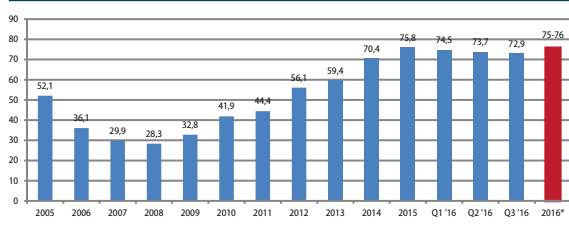
3) Procena QM (Kao osnov za poređenje koristi se suma nominalnog BDP u tekućem i u prethodna tri kvartala). Iznos ne uključuje negarantovani dug lokalnih samouprava

Izvor: Obračun QM-a na osnovu podataka MF

Javni dug na kraju 2016. mogao bi da iznosi oko 75-76% BDP-a

Ukoliko fiskalni deficit 2016. godini bude iznosio oko 2% BDP-a i u decembru bude finansiran novim zaduživanjem, a ne trošenjem postojećih depozita države, a revidirane procene privrednog rasta budu ostvarene, te se nastavi blaga depresijacija dinara prema evru (za 0,5% do kraja godine), i ne bude većih oscilacija kursa prema dolaru, kao ni ponovnog rasta garantovanog duga, javni dug Srbije na kraju godine (uključujući i dug lokalnih zajednica) bi mogao iznositi oko 75-76% BDP-a. Eventualno preuzimanje dugova nekih državnih ili društvenih preduzeća ili izdavanje novih garancija za njihovo zaduživanje, te zaduživanje unapred za finansiranje deficita u narednoj godini (npr. povlačenje kredita od UAE), učinilo bi da javni dug na kraju godine bude veći

Grafikon T6-6. Kretanje javnog duga Srbije (% BDP)



Izvor: Obračun QM-a

Rast javnog duga je zaustavljen, ali na visokom nivou, dok rizici po njegov ponovni rast nisu otklonjeni

od navedene procene, dok bi trošenje depozita države uticalo da javni dug bude niži od navedene procene.

Ako bi javni dug na kraju godine iznosio oko 75-76% BDP-a, to bi značilo da je u drugoj godini sprovođenja programa fiskalne konsolidacije javni dug gotovo stabilizovan, tj. da je zaustavljen njegov dalji rast, budući da je krajem 2015. godine javni dug iznosio 74,6% BDP-a, a njegova dinamika u nared-

nom periodu će ključno zavistiti od efikasnosti i brzine restrukturiranja i/ili privatizacije javnih i državnih preduzeća. Nivo na kojem je dug zaustavljen je relativno visok u odnosu na nivo razvijenosti zemlje (što se ogleda i u visokim rashodima na kamate od gotovo 3,5% BDP-a), tako da bi cilj ekonomske politike u narednom periodu trebalo da bude dalje smanjenje fiskalnog deficita na oko 1% BDP-a i restrukturiranje i/ili privatizacija javnih i državnih preduzeća, kako bi u srednjem roku javni dug pao na nivo znatno ispod 60% BDP-a.

Prilozi

Prilog 1. Srbija: konsolidovani bilans sektora države, 2010-2016.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015				2016				
						Q1	Q2	Q3	Q4	Q1-Q4	Q1	Q2	Q3	Q1-Q3
I UKUPNI PRIHODI	1.278,4	1.362,6	1.472,1	1.538,1	1.620,8	380,5	424,7	432,5	457,1	1.694,8	414,7	460,8	476,9	1.352,4
1. Tekući prihodi	1.215,7	1.297,9	1.393,8	1.461,3	1.540,8	379,5	422,7	430,6	454,8	1.687,6	413,3	458,8	472,5	1.344,6
Poreski prihodi	1.056,5	1.131,0	1.225,9	1.296,4	1.369,9	324,9	368,7	373,3	396,7	1.463,6	353,2	405,0	405,3	1.163,6
Porez na dohodak	139,1	150,8	35,3	156,1	146,5	32,5	35,6	37,6	41,1	146,8	34,5	37,7	40,5	112,7
Porez na dobit	32,6	37,8	54,8	60,7	72,7	13,0	25,9	11,5	12,2	62,7	13,3	31,1	18,1	62,6
PDV	319,4	342,4	367,5	380,6	409,6	96,2	100,1	108,2	111,6	416,1	103,8	114,9	112,7	331,5
Akcize	152,4	170,9	181,1	204,8	212,5	46,3	57,2	63,8	68,5	235,8	57,4	65,5	75,2	198,1
Carine	44,3	38,8	35,8	32,5	31,2	7,9	7,9	8,3	9,2	33,3	8,6	8,7	9,2	26,6
Doprinosi	323,0	346,6	378,9	418,3	440,3	115,6	125,9	126,7	137,5	505,7	120,5	130,8	132,6	383,9
Ostali poreski prihodi	46,0	43,5	42,6	43,5	57,3	13,4	16,0	17,2	16,6	63,3	15,1	16,3	16,9	48,2
Neporeski prihodi	159,2	36,9	37,9	34,9	170,9	54,6	54,1	57,3	58,1	224,0	60,1	53,8	67,1	181,0
II UKUPNI RASHODI	-1.419,5	-1.526,1	-1.717,3	-1.750,2	-1.878,9	-401,7	-438,9	-448,3	-555,1	-1.844,0	-430,7	-463,1	-463,1	-1.356,9
1. Tekući rashodi	-1.224,8	-1.324,8	-1.479,9	-1.549,8	-1.628,0	-383,8	-406,0	-410,4	-496,3	-1.696,6	-403,9	-419,5	-416,4	-1.239,7
Rashodi za zaposlene	-308,1	-342,5	-374,7	-392,7	-388,6	-98,8	-104,3	-103,1	-112,9	-419,2	-99,8	-104,6	-103,7	-308,1
Kupovina roba i usluga	-202,5	-23,3	-235,7	-236,9	-256,8	-50,9	-58,8	-65,0	-82,8	-257,6	-57,5	-67,2	-68,4	-193,0
Otplata kamata	-34,2	-44,8	-68,2	-94,5	-115,2	-40,6	-32,7	-32,4	-24,2	-129,9	-45,9	-32,0	-31,6	-109,6
Subvencije	-77,9	-80,5	-111,5	-101,2	-117,0	-18,7	-23,8	-25,3	-66,9	-134,7	-18,0	-24,1	-20,4	-62,5
Socijalni transferi	-579,2	-609,0	-652,5	-687,6	-696,8	-166,7	-173,8	-174,8	-194,6	-710,0	-171,9	-176,3	-178,3	-526,5
od čega: penzije ⁵⁾	-394,0	-422,8	-473,7	-498,0	-508,1	-121,0	-122,8	-122,1	-124,3	-490,2	-122,1	-123,8	-123,2	-369,1
Ostali tekući rashodi	-22,9	-31,7	-37,4	-36,9	-53,7	-8,1	-12,5	-9,9	-14,8	-45,3	-10,7	-15,3	-13,9	-40,0
2. Kapitalni rashodi ⁶⁾	-105,1	-111,1	-126,3	-84,0	-96,7	-10,5	-23,8	-29,7	-50,5	-114,5	-17,4	-31,4	-37,5	-86,3
3. Aktivirane garancije	-2,7	-3,3	-3,7	-7,9	-29,7	-6,9	-8,2	-7,5	-7,5	-30,1	-8,7	-11,2	-8,2	-28,1
4. Budžetske pozajmice	-30,0	-25,0	-38,2	-35,6	-55,4	-0,5	-0,9	-0,7	-0,7	-2,7	-0,6	-1,0	-1,0	-2,6
III KONSOLIDOVANI BILANS	-141,0	-163,5	-245,2	-212,1	-258,1	-21,2	-14,2	-15,8	-98,0	-149,1	-16,0	-2,2	13,8	-4,5

Izvor: Obračun QM-a na osnovu podataka MF

Prilog 2. Srbija: međugodišnje realno kretanje konsolidovanog bilansa sektora države, 2010-2016.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015				2016				
						Q1	Q2	Q3	Q4	Q1-Q4	Q1	Q2	Q3	Q1-Q3
I UKUPNI PRIHODI	-1,5	-4,6	0,6	-2,2	3,2	6,9	3,5	4,5	-1,4	3,1	7,4	7,8	9,2	8,2
1. Tekući prihodi	-1,5	-4,4	0,1	-2,6	3,3	6,8	3,3	5,3	-1,4	3,3	7,3	7,9	8,6	8,0
Poreski prihodi	-2,5	-4,1	1,0	-1,7	3,5	1,3	-1,1	1,6	-0,4	3,3	7,1	9,2	7,5	8,0
Porez na dohodak	-3,9	-2,9	2,1	-12,2	-8,1	0,1	-0,3	0,2	-4,1	-1,2	4,5	5,2	6,8	5,6
Porez na dobit	-3,6	3,9	35,1	2,9	17,4	-17,1	-14,5	-20,1	-8,7	-15,0	1,2	19,3	55,8	22,9
PDV	-0,7	-4,0	0,0	-3,8	5,4	1,9	1,5	4,7	-6,2	0,2	6,4	14,1	3,2	7,8
Akcize	4,2	0,6	-1,2	5,1	1,6	7,1	1,9	7,6	20,5	9,4	22,2	13,8	16,6	17,2
Carine	-14,9	-21,5	-14,0	-15,6	-6,5	9,1	4,0	4,9	5,9	5,9	7,4	9,6	10,2	9,1
Doprinosi	-6,5	-3,9	1,9	2,6	3,1	-1,2	-3,0	-2,4	-1,8	-2,1	2,7	3,2	3,7	3,2
Ostali poreski prihodi	14,5	-15,2	-8,8	-5,2	29,2	24,1	9,9	12,4	-4,5	8,9	10,9	0,7	-2,8	2,4
Neporeski prihodi	5,8	-6,1	-6,2	-8,7	1,5	58,8	49,0	37,9	-7,8	27,9	8,5	-1,1	15,9	8,0
II UKUPNI RASHODI	-1,7	3,3	4,3	-0,3	5,2	-5,4	-3,8	-1,3	-2,6	-3,2	5,7	4,9	2,3	4,2
1. Tekući rashodi	-2,2	3,1	4,1	-2,7	2,9	-4,5	-3,0	-2,6	3,6	-1,4	3,7	2,7	0,4	2,3
Rashodi za zaposlene	-5,9	0,4	2,0	-2,6	-3,1	-12,9	-11,3	-10,6	-4,1	-9,7	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Kupovina roba i usluga	-0,3	4,3	1,5	-6,6	6,2	-1,0	-0,8	6,3	-6,5	-1,1	11,3	13,5	4,2	9,4
Otplata kamata	-0,3	17,4	41,9	28,8	19,3	13,2	12,2	19,2	-1,5	11,2	11,6	-2,6	-3,4	2,7
Subvencije	40,6	7,4	29,1	-15,6	13,2	-4,1	-1,4	-10,6	43,3	13,6	-5,3	0,5	-20,0	-8,7
Socijalni transferi	13,9	5,8	-0,1	-2,1	-0,7	-3,2	-0,9	-0,4	6,0	0,5	1,6	0,8	1,0	1,2
od čega: penzije ⁵⁾	-3,9	3,9	4,4	-2,3	-0,1	-4,1	-4,9	-6,0	-4,3	-4,8	-0,5	0,2	-0,2	-0,1
Ostali tekući rashodi	-6,1	23,9	9,9	-8,4	42,6	-15,8	-2,4	-30,5	-16,6	-16,7	30,0	21,8	39,9	29,8
2. Kapitalni rashodi ⁶⁾	-11,8	5,3	6,0	-38,2	12,7	-25,4	-7,4	23,2	47,8	16,8	64,1	30,7	25,3	33,6
3. Aktivirane garancije	-2,7	-3,3	-3,7	248,7	267,8	98,8	34,8	-9,7	-38,3	0,1	25,3	36,0	8,2	23,5
4. Budžetske pozajmice	-30,0	-25,0	-38,2	44,2	52,2	-90,9	-85,2	126,3	-98,4	-95,1	27,7	19,9	43,7	29,6

Izvor: Obračun QM-a na osnovu podataka MF