



HM Treasury

Iskustva Ujedinjene Kraljevine u revidiranju bilance stanja: fiskalni odgovor na pandemiju bolesti COVID-19 Lipanj/jun 2020.

Vicky Rock, Graham Prentice, Costanza Tomaselli

Zašto Ujedinjena Kraljevina provodi revidiranje bilance stanja?



Bilanca stanja u sve je većoj upotrebi zbog intervencija u mikroekonomsku politiku (zajmovi, garancije)

- Povećava fiskalni rizik države i veličinu bilance stanja jer se država zadužuje da bi ulagala



U upravljanju javnim financijama sve se veći fokus stavlja na bilancu stanja

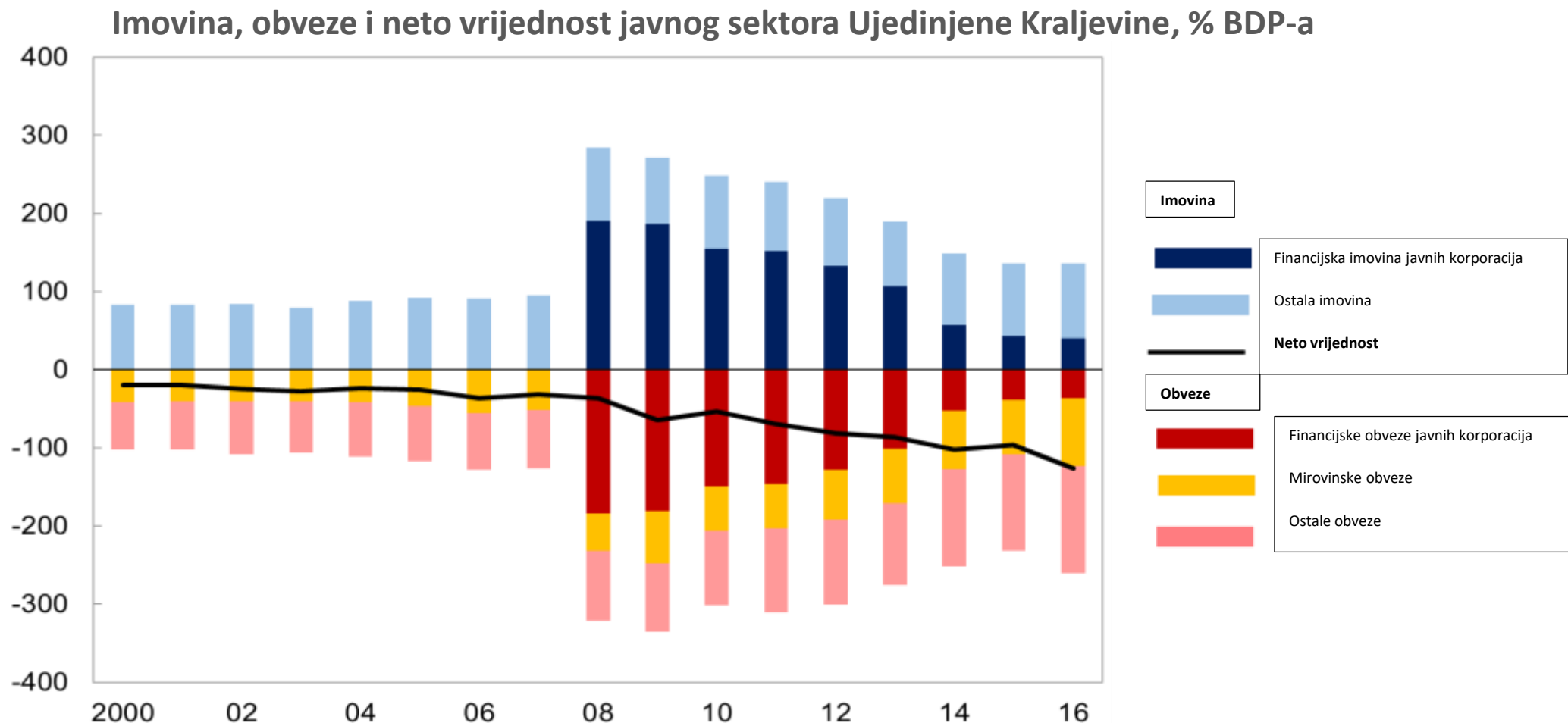
- Je li neto vrijednost jača ili slabija?
- Omogućuje razmatranje upravljanja imovinom i obvezama i jačanje dugoročne fiskalne održivosti



Sada na raspolaganju imamo dobre podatke

- Zbog računa na razini cijele države (eng. Whole of Government Accounts, WGA) imamo sveobuhvatne podatke o imovini i obvezama u javnom sektoru i jasnije podatke o vlasništvu
- Neovisna tijela sve više koriste te podatke i pomoću njih nadziru državnu politiku

Kontekst: priroda bilance stanja Ujedinjene Kraljevine znatno se promijenila od svjetske financijske krize 2008./2009.



Izvor: MMF i podaci o računima na razini cijele države, s napomenom da i Nacionalni zavod za statistiku Ujedinjene Kraljevine objavljuje podatke o bilanci stanja, izvještaj o operacijama i izvještaj o drugim ekonomskim tokovima u javnom sektoru u skladu s Priručnikom statistike državnih financija (GFSM) iz 2014., vidi na internetu na: <https://www.ons.gov.uk/economy/governmentpublicsectorandtaxes/publicsectorfinance/datasets/internationalmonetaryfundsgovernmentfinancestatisticsframeworkinthepublicsectorfinancesappendix>

Gospodarstvu smo osigurali nezapamćenu potporu što je utjecalo na naše financije, ali da nismo, troškovi nedjelovanja bili bi veći



Naš gospodarski odgovor na pandemiju bolesti COVID-19

- U prvoj fazi gospodarskog odgovora poduzeli smo nezapamćene korake da osiguramo potporu gospodarstvu u krizi, da zadržimo što je više ljudi na njihovim sadašnjim radnim mjestima, da damo podršku održivim poduzećima za njihov opstanak i zaštitimo prihode najranjivijih.
- Cilj je tih mjera zaštititi produktivni kapacitet našeg gospodarstva i omogućiti jak i održiv oporavak od ove krize. Kako se gospodarstvo otvara i gledamo prema naprijed, tako će naše energije biti fokusirane na planiranje oporavka, pa ćemo razmotriti najbolji način podupiranja gospodarskog oporavka.



Utjecaj na naše financije

- Ured za proračunsku odgovornost izradio je procjenu u skladu s kojom će direktni troškovi državnog odgovora na koronavirus u razdoblju 2020.–2021. premašiti 120 milijardi funti.
- Povrh toga, na raspolaganje smo stavili značajnu potporu u vidu garancija i zajmova. Ukupna je izloženost instrumenata za nepredviđene obveze zbog bolesti COVID-19 veća od 300 milijardi funti.¹ Prema procjeni Ureda za proračunsku odgovornost, očekivani gubici od garancija za zajmove u razdoblju 2020./2021. iznose 5 milijardi funti.²



Odgovor usmjeren na oporavak

- Bez poduzimanja tih koraka došlo bi do privremenih učinaka bolesti COVID-19 koji bi ostavili trajne ožiljke na naše gospodarstvo. Iako trošimo nezapamćene iznose, i vlada i vanjski ekonomisti suglasni su da bi šteta bila to veća da nije bilo rashoda na tim razinama.



Unaprjeđujemo naše razumijevanje podataka te analitičke i institucionalne sposobnosti

Prikupljanje i objavljivanje podataka o instrumentima

- Timovi koji se bave politikama uspostavljaju **redovito podnošenje izvještaja o izloženosti i rasprostranjenosti instrumenata** putem Razvojne banke Ujedinjene Kraljevine za financiranje MSP-a, Središnje banke Ujedinjene Kraljevine, privatnih zajmodavaca i drugih.
- Iako je u početku to bilo teško zbog dinamike kojom su instrumenti nastajali, ti su timovi uspješni na inovativan i pravovremeni način pristupiti ispunjenju naših neposrednih potreba za podacima, i sada je **podnošenje izvještaja Riznici Ujedinjene Kraljevine formalizirano i redovito**.
- Središnja banka Ujedinjene Kraljevine, Riznica Ujedinjene Kraljevine i druga ministarstva redovito objavljuju statistiku o potporama za poduzeća i pojedince u doba koronavirusa.¹
- Ured za proračunsku odgovornost redovito objavljuje i ažurira svoju analizu koronavirusa.²

Analitičke i institucionalne sposobnosti i stručno znanje

- Pojedina tijela mogu testirati otpornost svojih nepredviđenih obveza na stres
- U suradnji s aktuarima i stručnjacima za kreditni rizik **izgrađujemo sposobnost za izradu procjene rizika i testiranje otpornosti portfelja Ujedinjene Kraljevine na stres**.
- Povećavamo stručno znanje o upravljanju i investiranju u vlastite izvore.
- Na središnjoj razini počinjemo prikupljati:
 - analizu podataka o kreditnim rizicima na razini sektora/veličine industrije/i poduzeća
 - analizu tehničkih/savjetodavnih potpora za kreditne rizike.



U srednjo-do-dugoročnom razdoblju imamo potrebu stvoriti pravo okruženje za upravljanje proširenom bilancom stanja

Kako da osiguramo da intervencije budu vrijednost za novac za porezne obveznike?

- Intervencije trebaju predstavljati dugoročnu vrijednost za novac (eng. vfm, value for money) za porezne obveznike
- Da bismo osigurali vrijednost za novac možda ćemo morati uvesti uvjete ili ograničenja za pristup potporama
- Intervencije koje podupiru gospodarski rast dobre su za bilancu stanja

Koji su rizici od proširene bilance stanja?

- Intervencije će povećati dug
- Povećanje nekonvencionalne imovine i obveza može utjecati na stabilnost bilance stanja i na fiskalnu metriku
- Zbog uvjeta za pristup instrumentima poduzeća će možda biti razvrstana u bilanci stanja javnog sektora i u nacionalnoj statistici

Kako da fiskalnom politikom ublažimo taj rizik?

- U fiskalni okvir možemo uvrstiti utjecaje proširene bilance stanja
- Fiskalni rizici vezani za te zajmove i poduzeća kojima pozajmljujemo u opsegu su razmatranja funkcije Riznice Ujedinjene Kraljevine koja se bavi fiskalnim rizicima

