

# Upravljanje javnim bogatstvom

Beč, Austrija, 21.–22. studenoga 2019.

**Alexander Tieman**  
Odjel za fiskalne poslove  
Međunarodni monetarni fond



**CFRR** >>  
Centre for Financial  
Reporting Reform



**PULSAR** 

Public Sector Accounting and Reporting Program

CO-FUNDED BY

 Federal Ministry  
Republic of Austria  
Finance

 Schweizerische Eidgenossenschaft  
Confédération suisse  
Confederazione Svizzera  
Confederaziun svizra

Swiss Confederation

Federal Department of Economic Affairs,  
Education and Research EAER  
State Secretariat for Economic Affairs SECO

# Upravljanje javnim bogatstvom

## Pregled



2

### I. Bilanca javnog sektora

- Konceptualni okvir
- Globalna slika
- Novi elementi

### II. Zašto je to važno?

- Imovina, prinosi, otpornost

### III. Primjeri zemalja

- Identifikacija rizika, analiza politika

# I. Bilanca javnog sektora

## Konceptualni okvir



3

### Bilanca opće države

Imovina	Obaveze
Financijska imovina	Dug
Nefinancijska imovina	Obaveze koje nisu vezane za zaduživanje



### Bilanca javnog sektora

Imovina	Obaveze
Financijska imovina	Dug
Nefinancijska imovina	Obaveze koje nisu vezane za zaduživanje
Imovina državnih poduzeća	Obaveze državnih poduzeća



### Međuvremenska bilanca javnog sektora

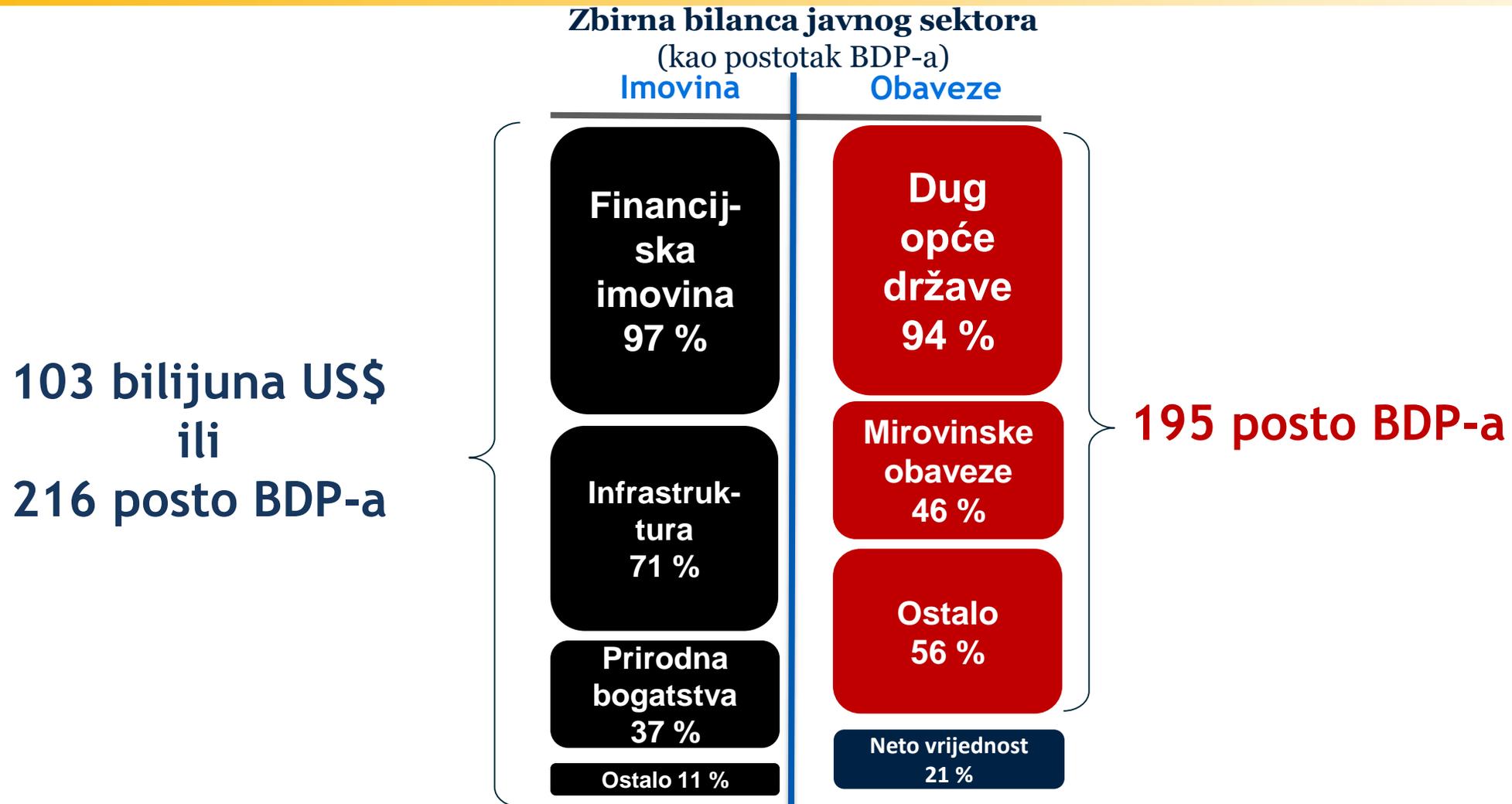
	Imovina/priljevi	Obaveze/odljevi
Prošlost	Financijska imovina	Dug
	Nefinancijska imovina	Obaveze koje nisu vezane za zaduživanje
	Imovina državnih poduzeća	Obaveze državnih poduzeća
Budućnost	Budući prihodi	Budući rashodi

# I. Bilanca javnog sektora

## Zbirna bilanca javnog sektora (BJS) za 38 zemalja



4



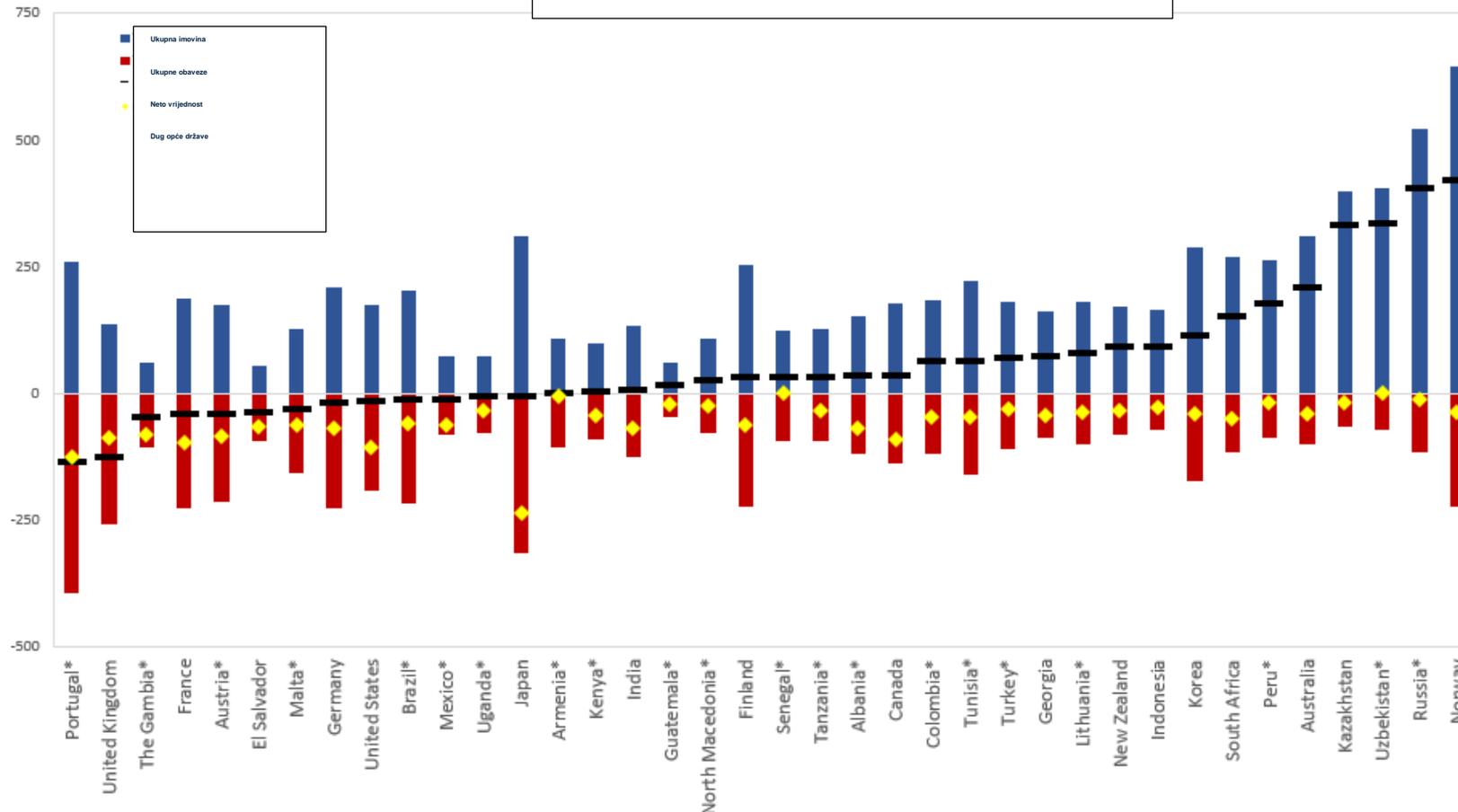
Izvor: IMF Public Sector Balance Sheet Database (MMF-ova baza podataka za bilancu javnog sektora).

# I. Bilanca javnog sektora

## BJS pojedinačnih zemalja za 38 zemalja



Bilanca javnog sektora (kao postotak BDP-a, 2016.)



Izvor: IMF Public Sector Balance Sheet Database (MMF-ova baza podataka za bilancu javnog sektora).

\*Temeljeno na podacima iz jedne godine, u većini slučajeva prikupljeno u okviru procjene fiskalne transparentnosti: Albanija, 2013.; Armenija, 2016.; Austrija, 2015.; Brazil, 2014.; Kolumbija, 2016.; Gambija, 2016.; Gvatemala, 2014.; Kenija, 2013.; Litva, 2016.; Malta, 2016.; Meksiko, 2016.; Peru, 2013.; Portugal, 2012.; Rusija, 2012.; Senegal, 2016.; Tanzanija, 2014.; Tunis, 2013.; Turska, 2013.; Uganda, 2015.; Uzbekistan, 2016.

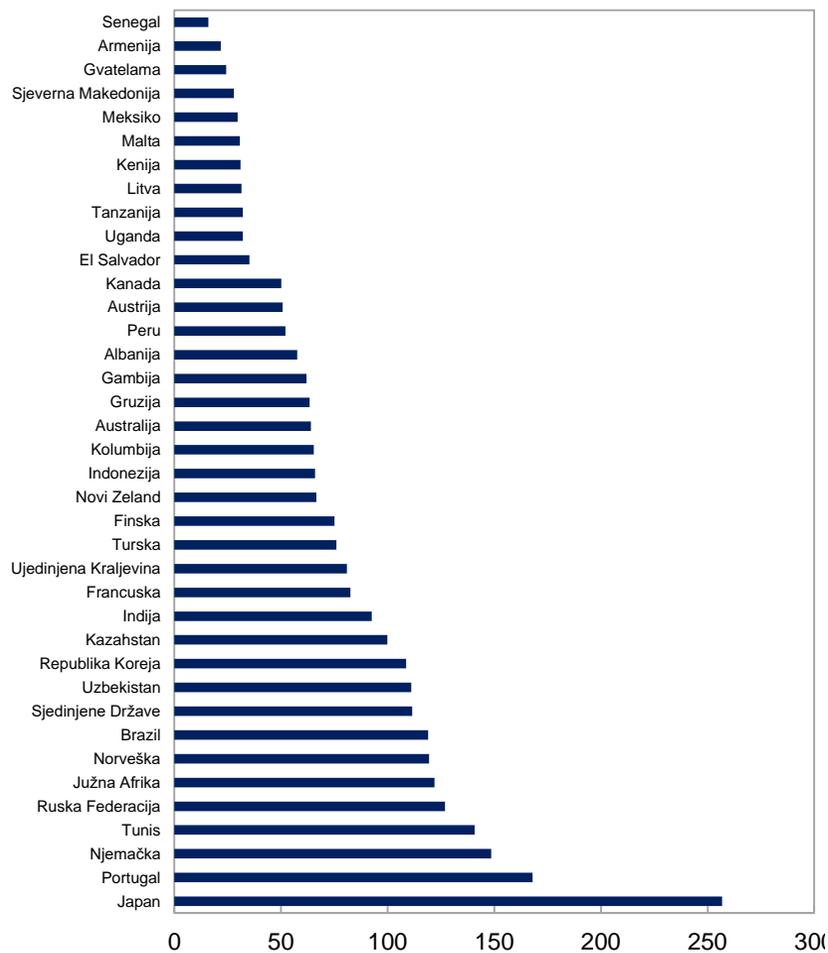
# I. Bilanca javnog sektora

## Novi elementi

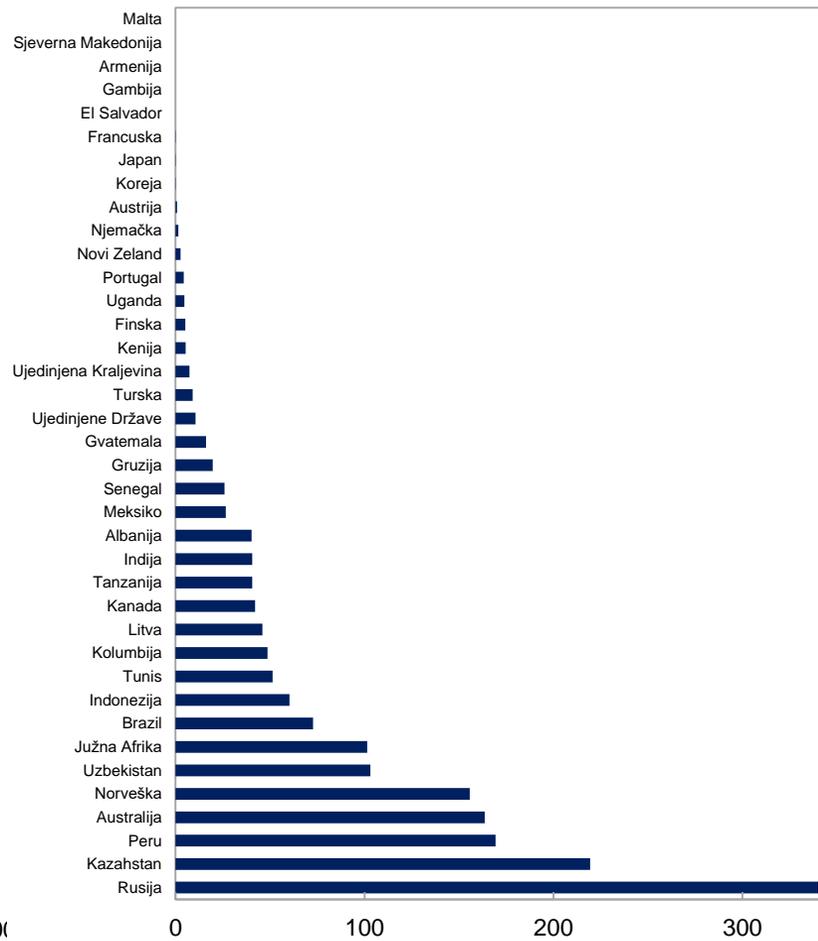


6

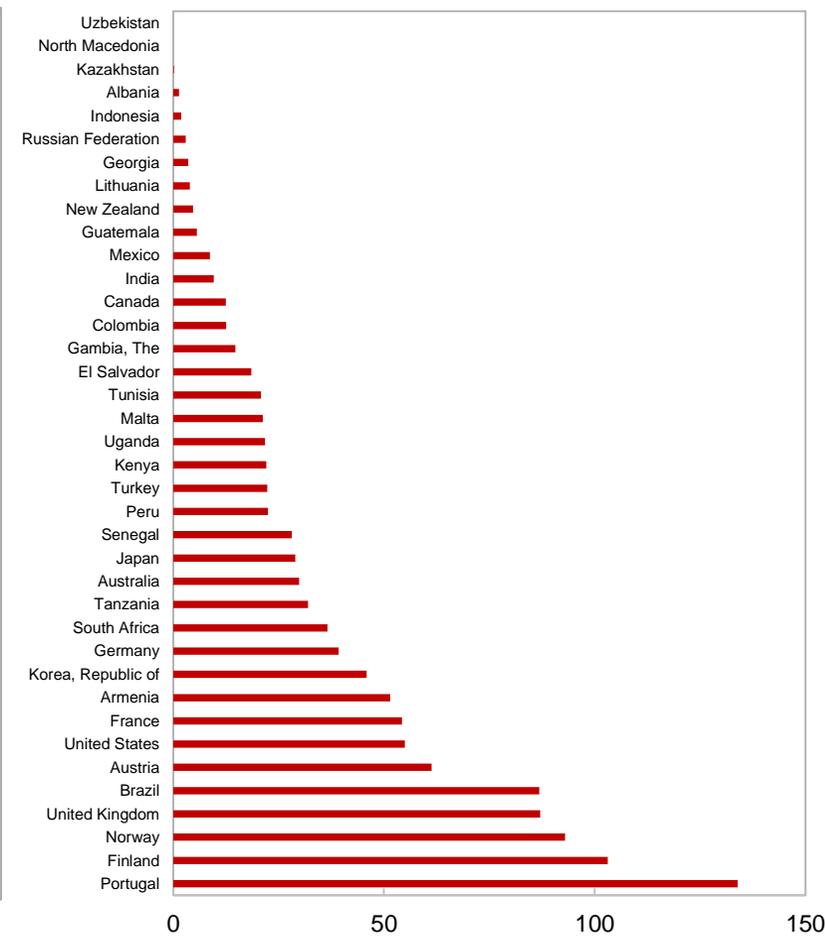
**Imovina državnih poduzeća**  
(kao postotak BDP-a)



**Imovina – prirodna bogatstva**  
(kao postotak BDP-a)



**Obračunate mirovinske obaveze**  
(kao postotak BDP-a)



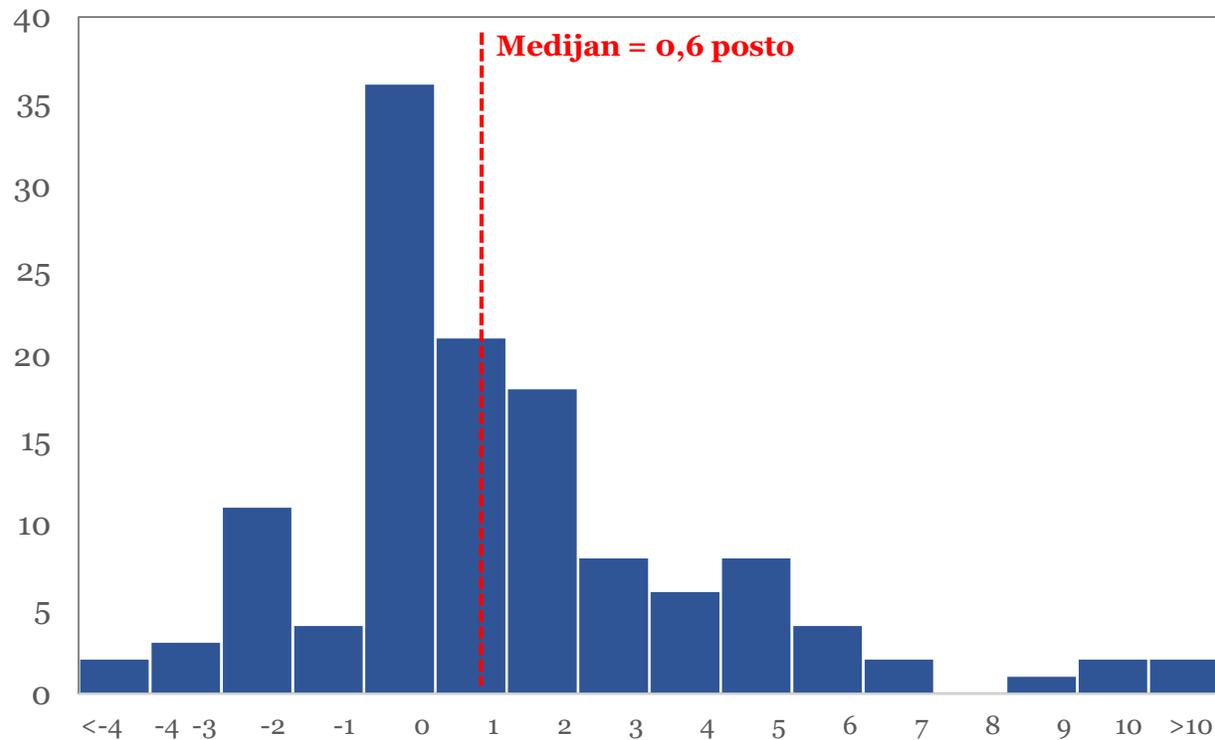
## II. Zašto je to važno?

Velika imovina → veliki prihodovni potencijal

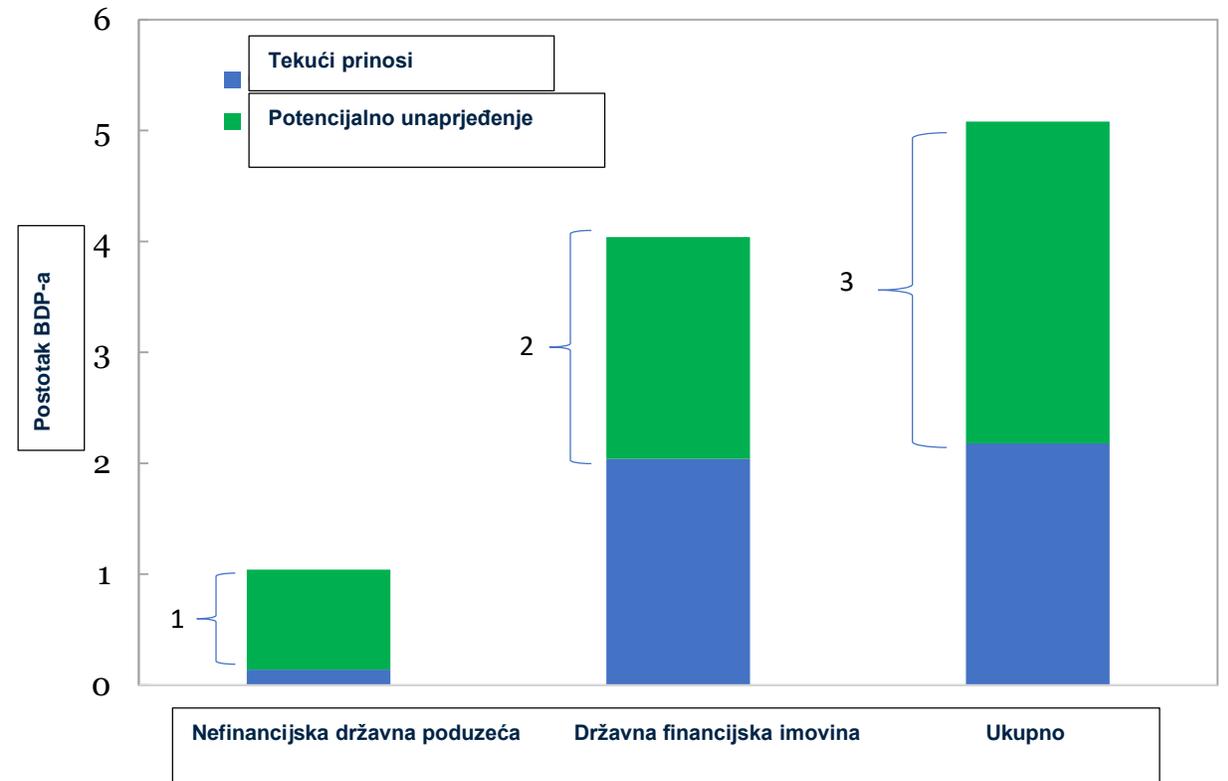


7

**Raspodjela godišnjih prinosa od državnih poduzeća**  
(postotak prinosa na imovinu)



**Potencijalni prihodovni dobici od unaprijeđenog upravljanja imovinom**  
(kao postotak BDP-a)



Izvor: MMF-ov Fiskalni monitor, listopad 2018.

[Studija slučaja Novog Zelanda](#)

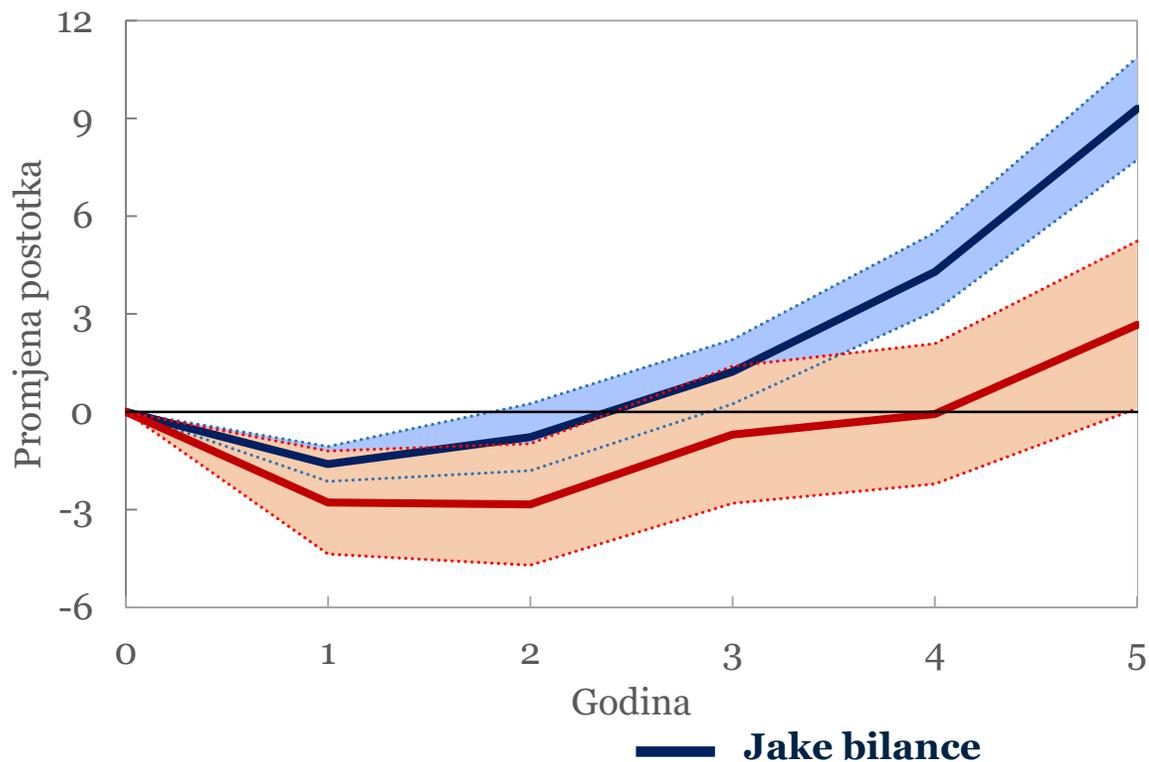
## II. Zašto je to važno?

### Jača bilanca → veća otpornost

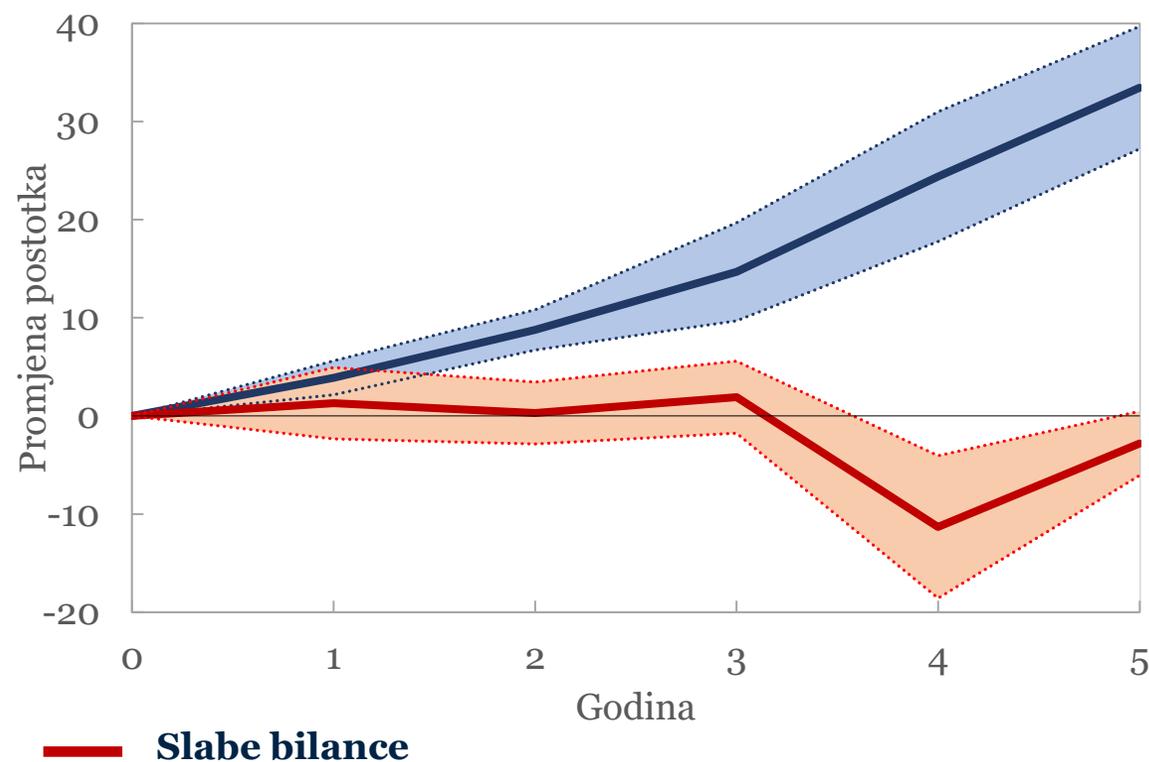


8

#### Realni BDP po stanovniku Nakon recesija



#### Realni državni rashodi po stanovniku Nakon recesija



Izvor: MMF-ov Fiskalni monitor, listopad 2018.

Napomena: Zasjenčano područje predstavlja 90 posto intervala pouzdanosti.

[Studija slučaja Kazahstana](#)

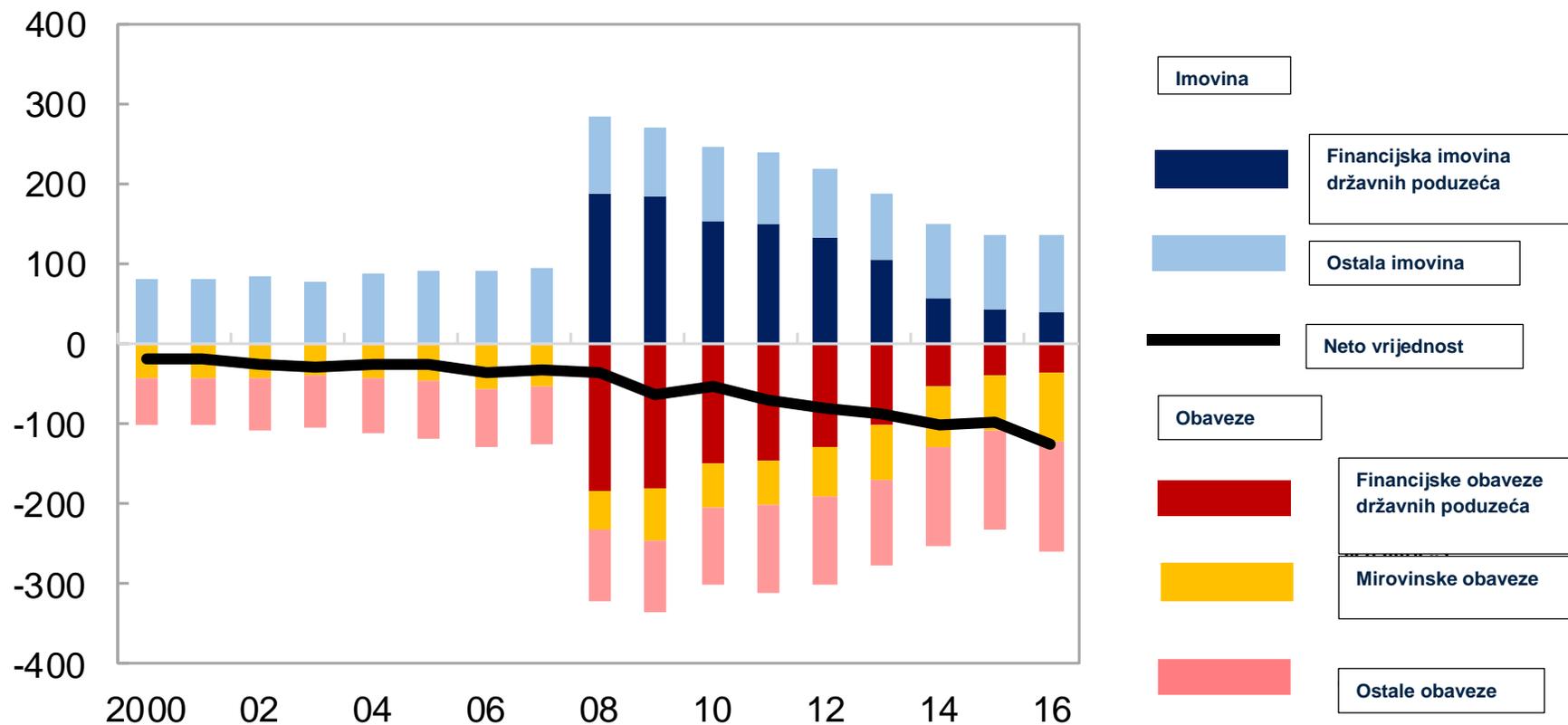
# III. Primjeri zemalja: Ujedinjena Kraljevina

## Utjecaj krize



9

### Ujedinjena Kraljevina – Bilanca javnog sektora (kao postotak BDP-a)



Razvoj nakon krize

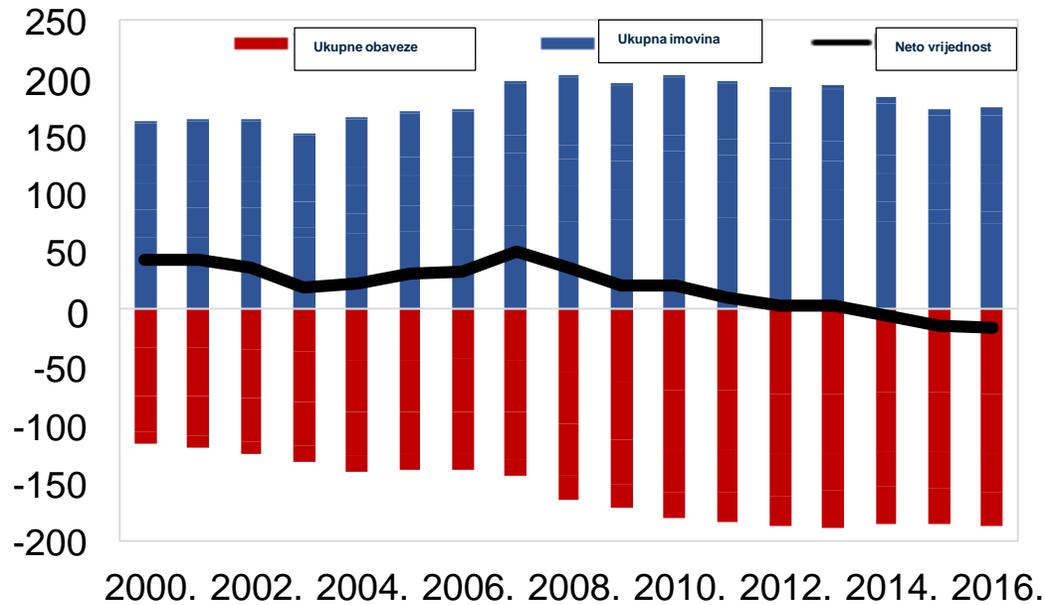
Izvor: Fiskalni monitor, listopad 2018.

# III. Primjeri zemalja: Sjedinjene Američke Države

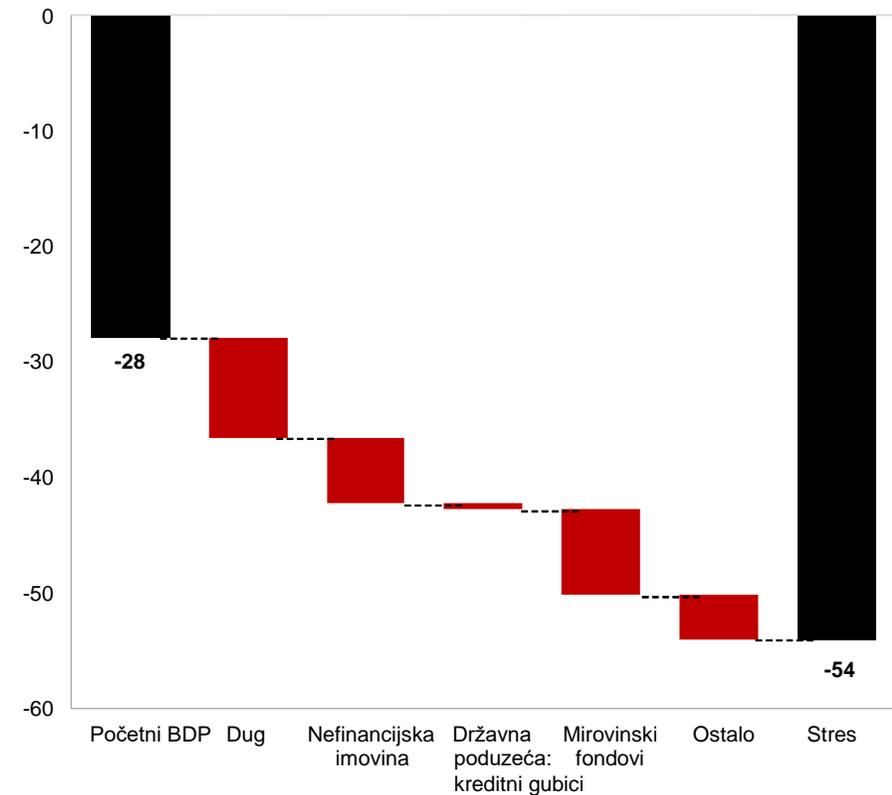
## Identifikacija rizika – test fiskalnog stresa



### Bilanca javnog sektora SAD-a (kao postotak BDP-a)



### Scenarij s fiskalnim stresom – 2020. (postotak početnog BDP-a)



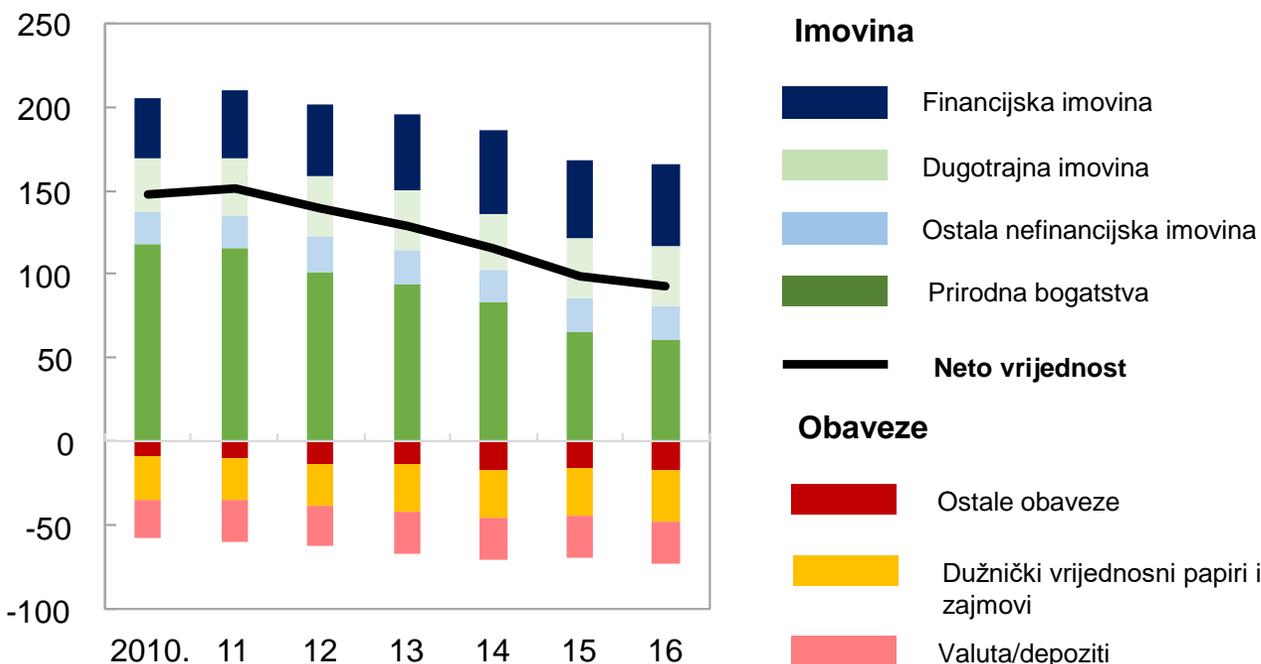
Izvor: Fiskalni monitor, listopad 2018.

# III. Primjeri zemalja: Indonezija

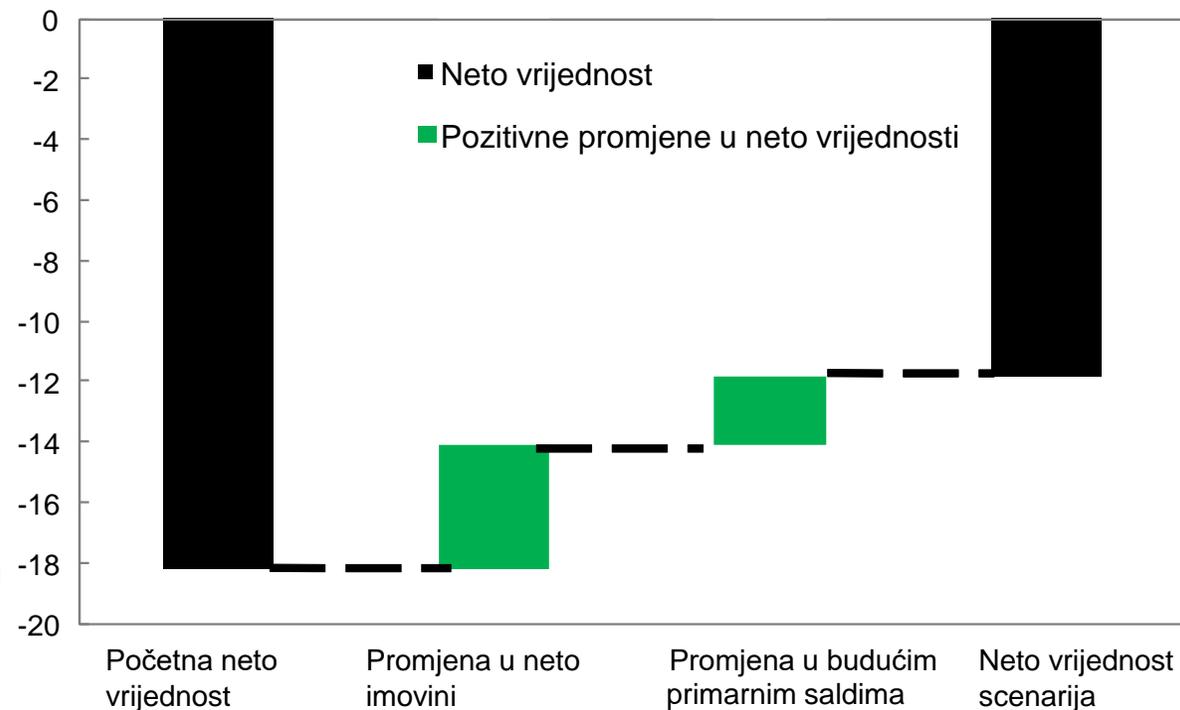
## Evaluacija politike – javno ulaganje



**Bilanca javnog sektora**  
(kao postotak BDP-a)



**Promjena u međuvremenskoj neto vrijednosti od većeg ulaganja**  
(kao postotak početnog BDP-a iz 2023.)



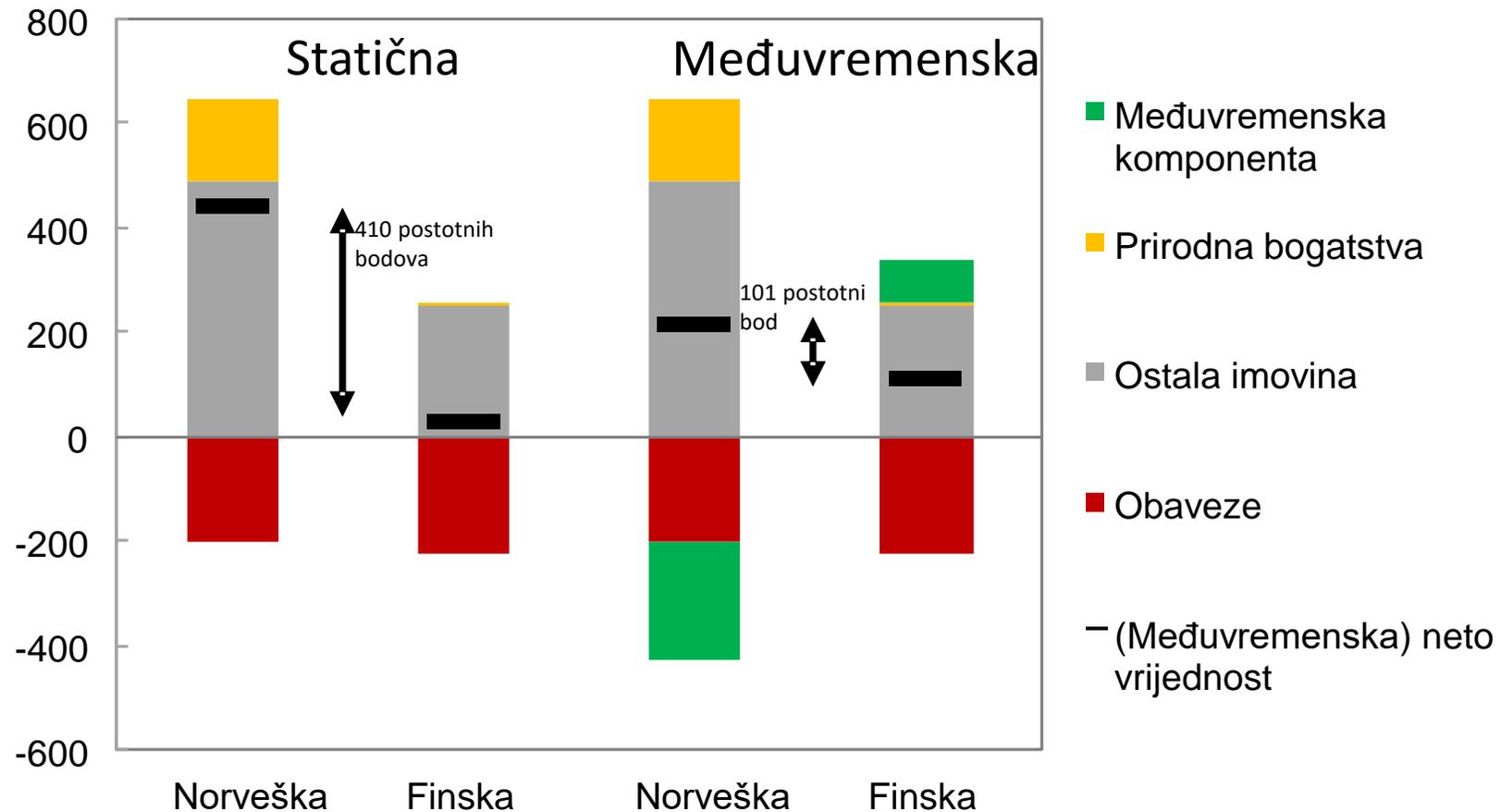
# III. Primjeri zemalja: dvije nordijske zemlje

## Dugoročna demografija – međuvremenska bilanca



12

Statična i međuvremenska neto vrijednost  
(kao postotak BDP-a)



Izrada  
međuvremenske  
bilance

Izvor: Fiskalni monitor, listopad 2018.



# Hvala vam

**Baza podataka za bilancu javnog  
sektora**

[data.imf.org/psbs](https://data.imf.org/psbs)



**Upravljanje javnim bogatstvom**

MMF-ov Fiskalni monitor, listopad 2018.

[www.imf.org/en/publications/fm](https://www.imf.org/en/publications/fm)





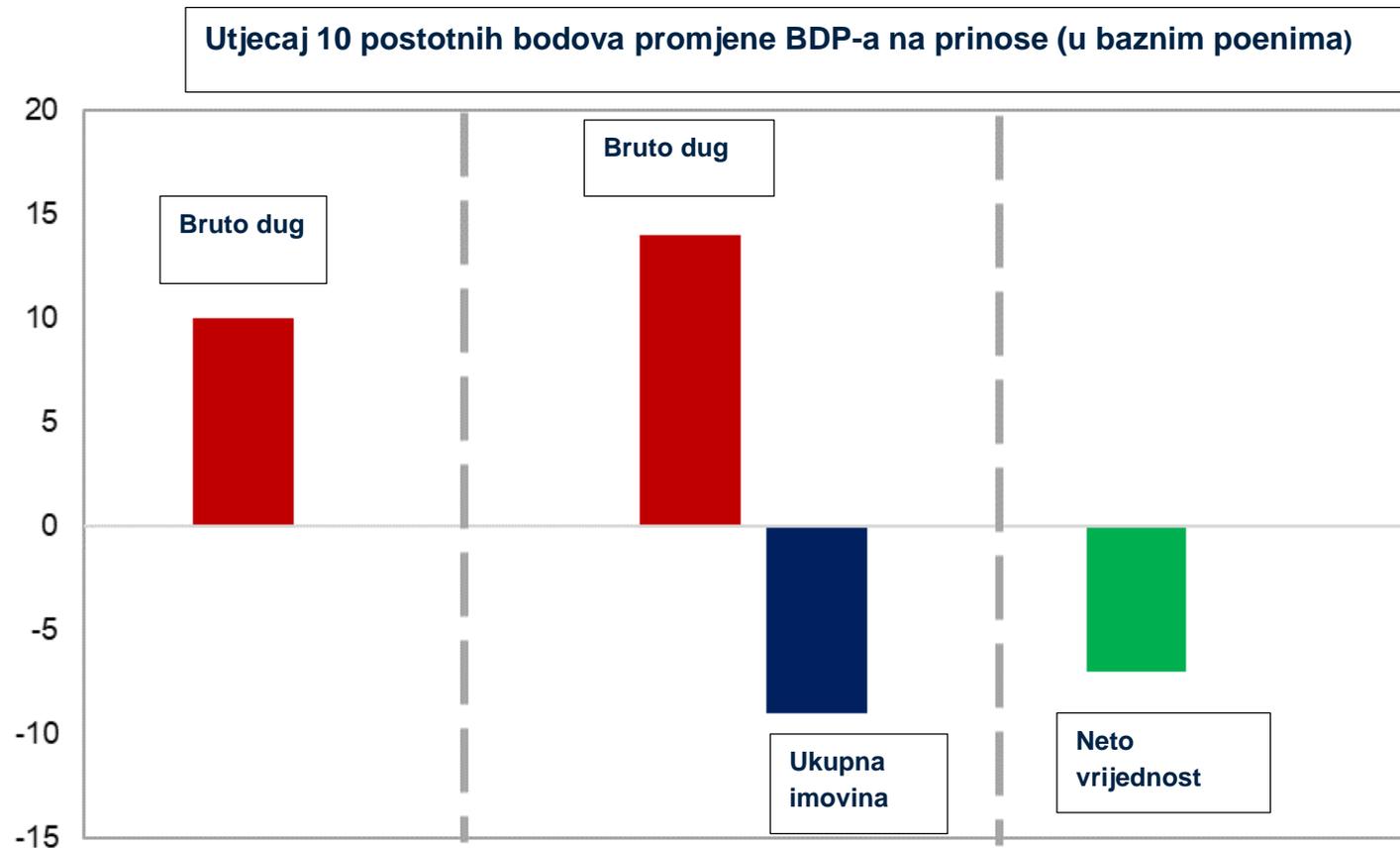
# Pozadinski slajdovi

# Zašto je to važno?

## Jača bilanca → niža kamata



15



Izvor: MMF-ov Fiskalni monitor, listopad 2018.

# Bilanca javnog sektora

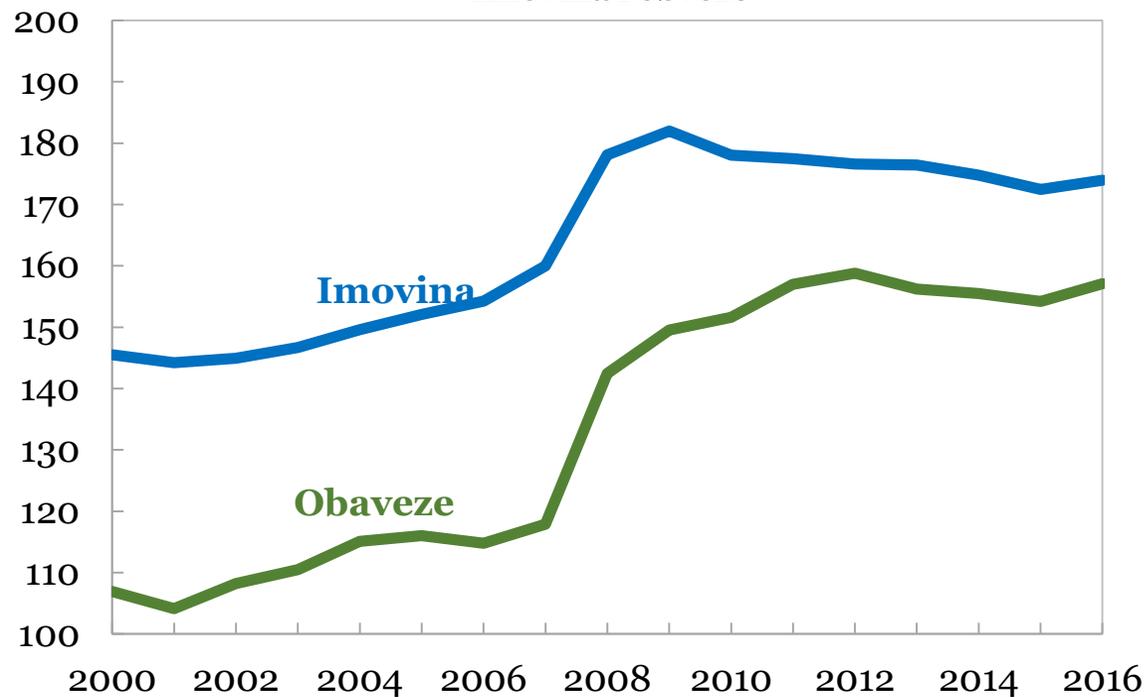
## Razvoj nakon krize



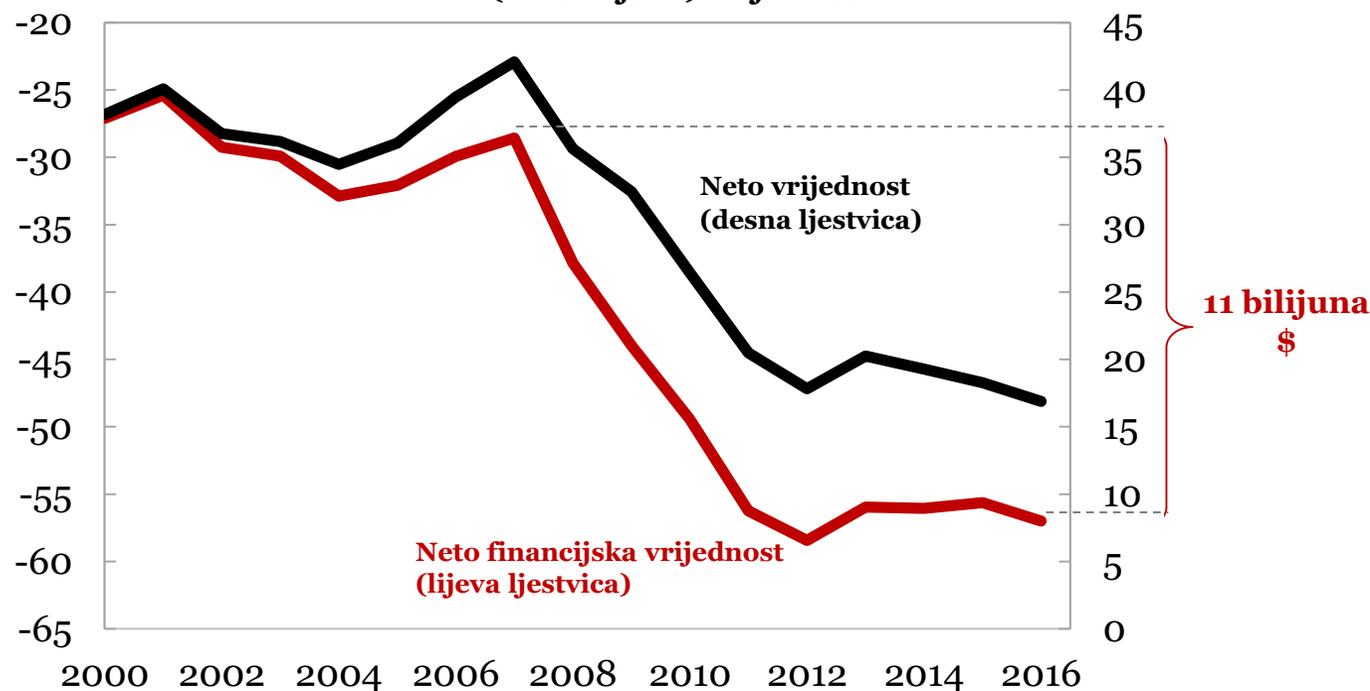
16

### Bilanca javnog sektora (Ponderirani prosjek 17 zemalja, kao postotak BDP-a)

#### Imovina i obveze



#### Neto (financijska) vrijednost



Izvor: MMF-ov Fiskalni monitor, listopad 2018.

Napomena: Podaci ne obuhvaćaju imovinu u prirodnim bogatstvima i mirovinske obaveze.

[Pogledati slajd o Ujedinjenoj Kraljevini](#)

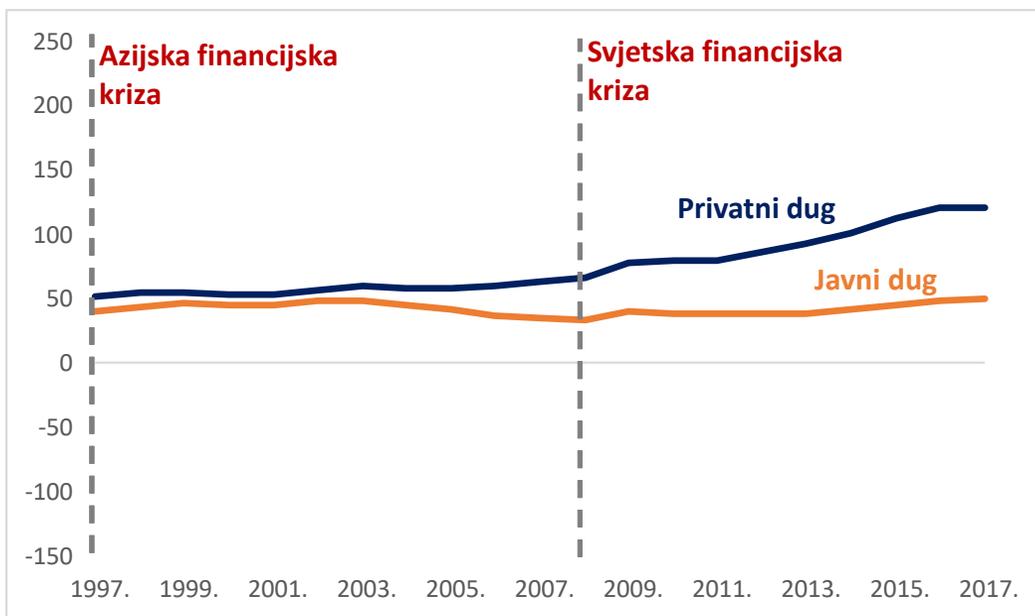
# Primjeri zemalja: Kina

## Transparentnost i rezerve

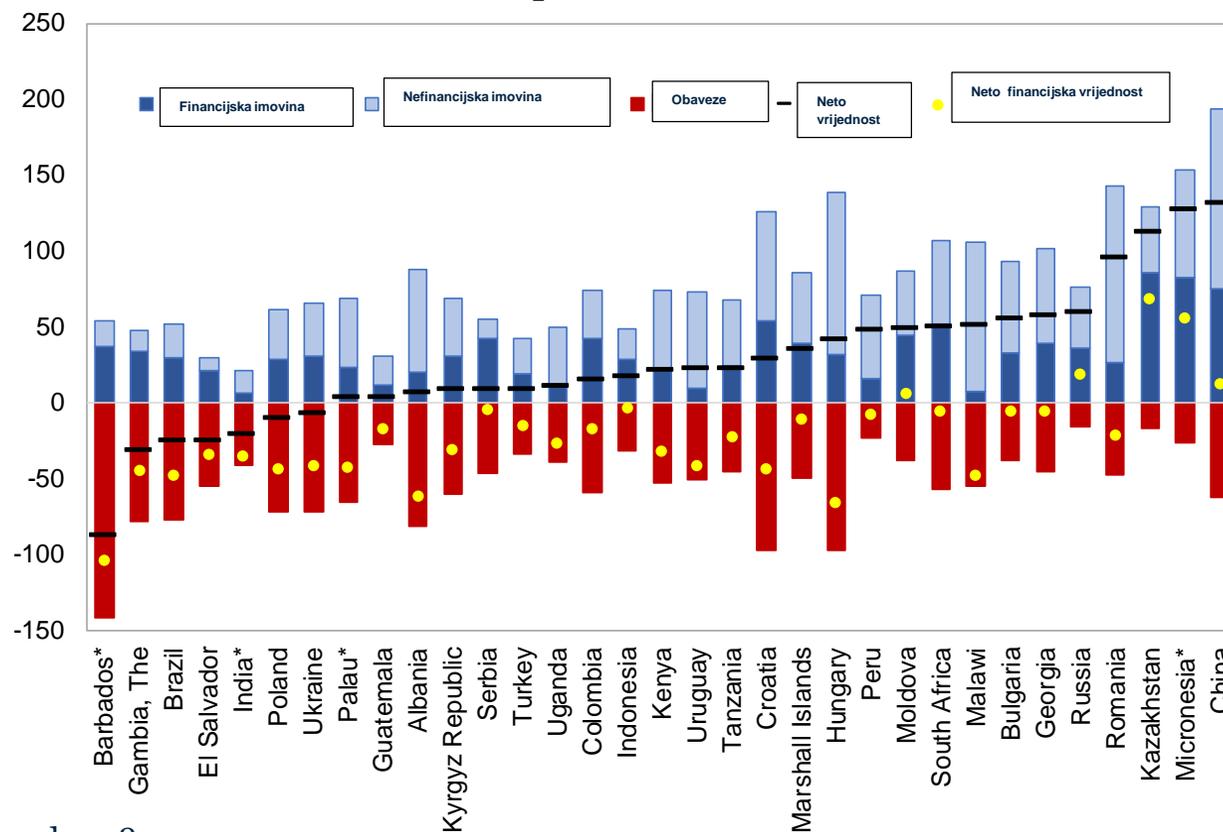


17

**Tržišta u nastajanju: razina javnog i privatnog duga**  
(kao postotak BDP-a)



**Tržišta u nastajanju: bilance opće države**  
(kao postotak BDP-a)



Izvori: MMF-ova baza podatka o svjetskom dugu i Fiskalni monitor, listopad 2018.

# Primjeri zemalja: Japan i SAD

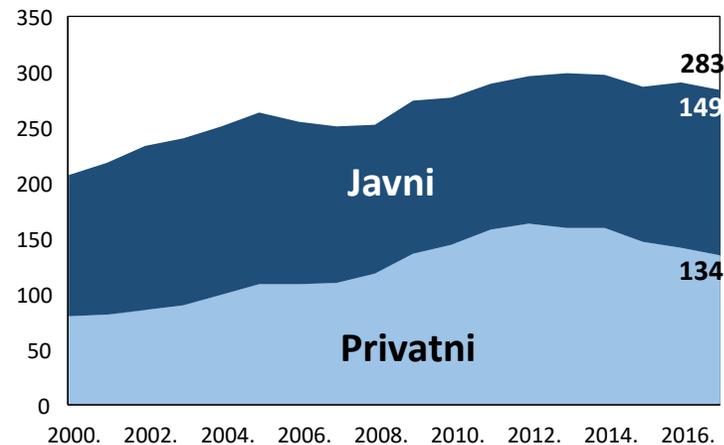
## Konsolidacija i imovina



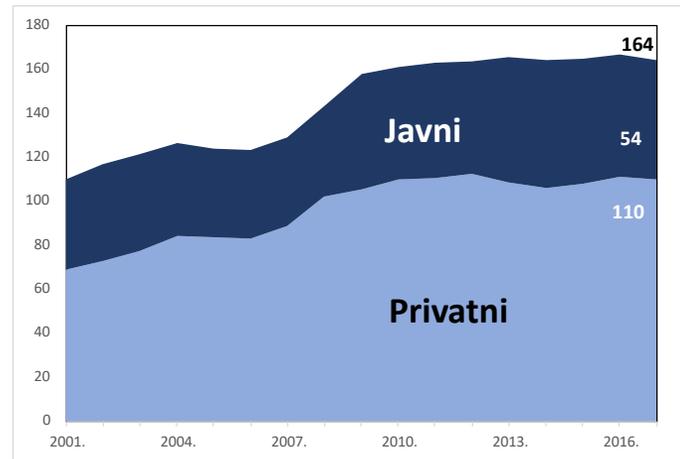
18

### Udjeli javnog duga (postotak BDP-a)

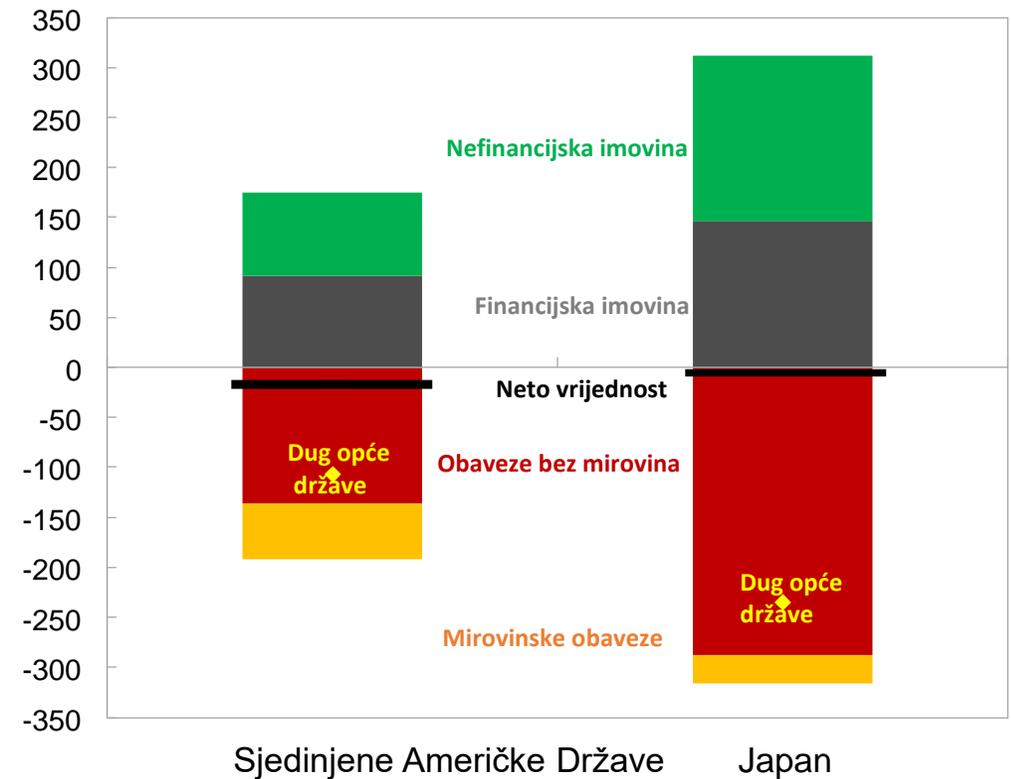
#### Japan



#### Sjedinjene Američke Države



### BJS – SAD i Japan (2016., kao postotak BDP-a)



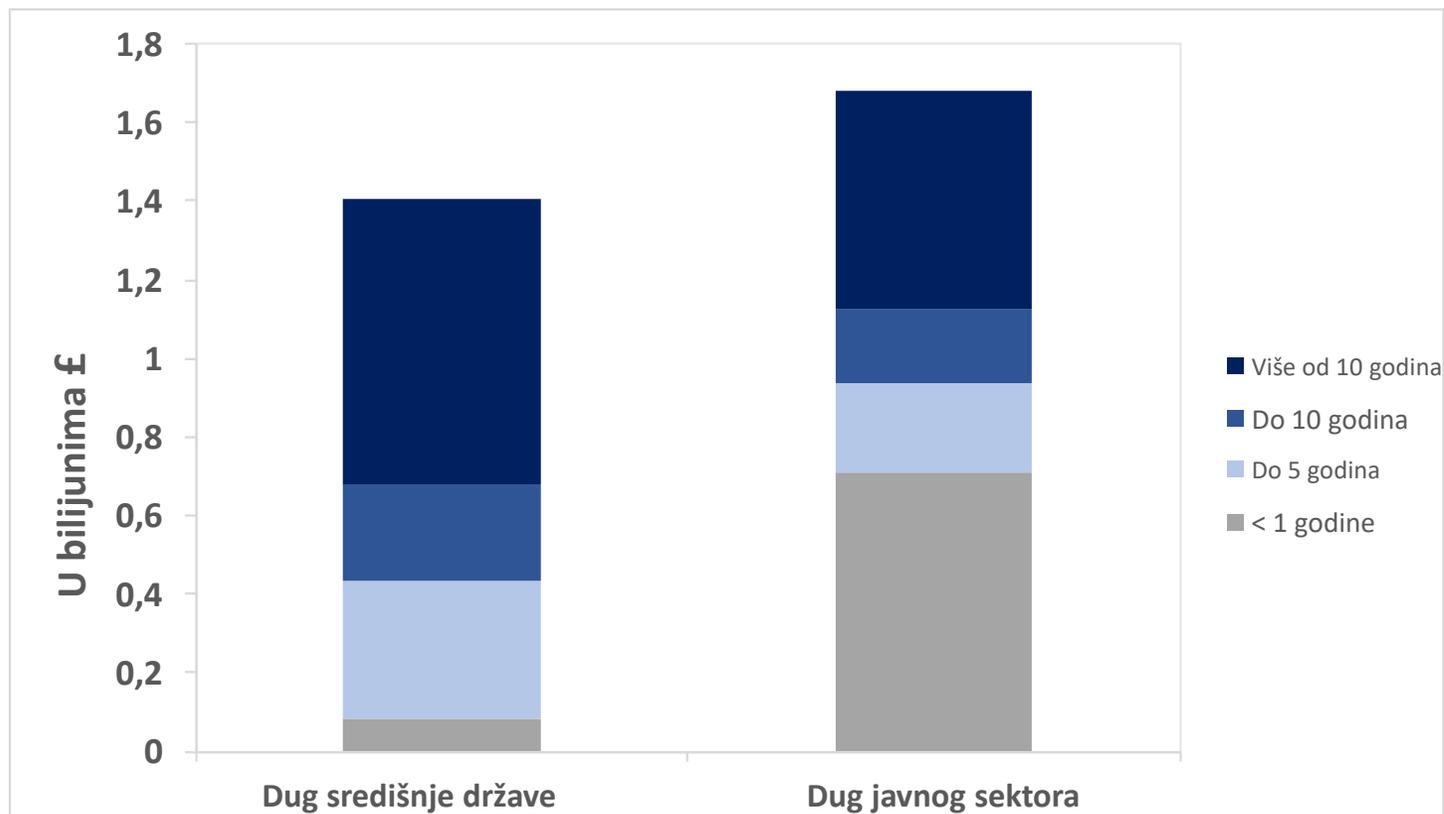
# Primjeri zemalja: Ujedinjena Kraljevina

## Rizik kamatne stope i kvantitativno popuštanje



19

### Ujedinjena Kraljevina: Struktura anuiteta neplaćenog duga, 2016.



Izvori: Ured za proračunsku odgovornost, Engleska narodna banka, Ured za upravljanje dugom Ujedinjene Kraljevine.

# Primjeri zemalja: Gambija

## Test fiskalnog stresa



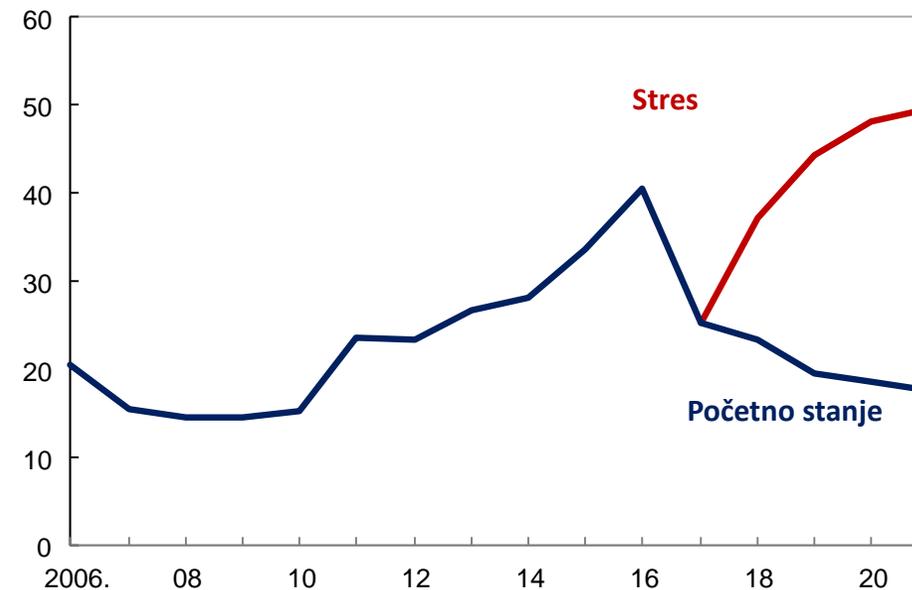
20

### Gambija: bilanca javnog sektora (kao postotak BDP-a)

2016.	Središnja država	Državna poduzeća	Javni sektor
<b>Ukupna imovina</b>	47,3	61,9	61,0
<i>od čega:</i> nefinancijska imovina	13,4	22,4	35,8
financijska imovina	33,9	39,4	25,2
<b>Ukupne obaveze</b>	93,5	61,9	107,2
<i>od čega:</i> dužnički vrijednosni papiri	78,4	2,0	61,4
<b>Neto financijska vrijednost</b>	-59,5	-22,4	-82,0
<b>Neto vrijednost</b>	-46,2	0,0	-46,2

Izvor: Procjene zaposlenika MMF-a.

### Bruto potrebe za financiranjem pod stresom (kao postotak BDP-a)



Izvor: Procjene zaposlenika MMF-a.

# Primjeri zemalja: Kazahstan

## Fiskalni rizici



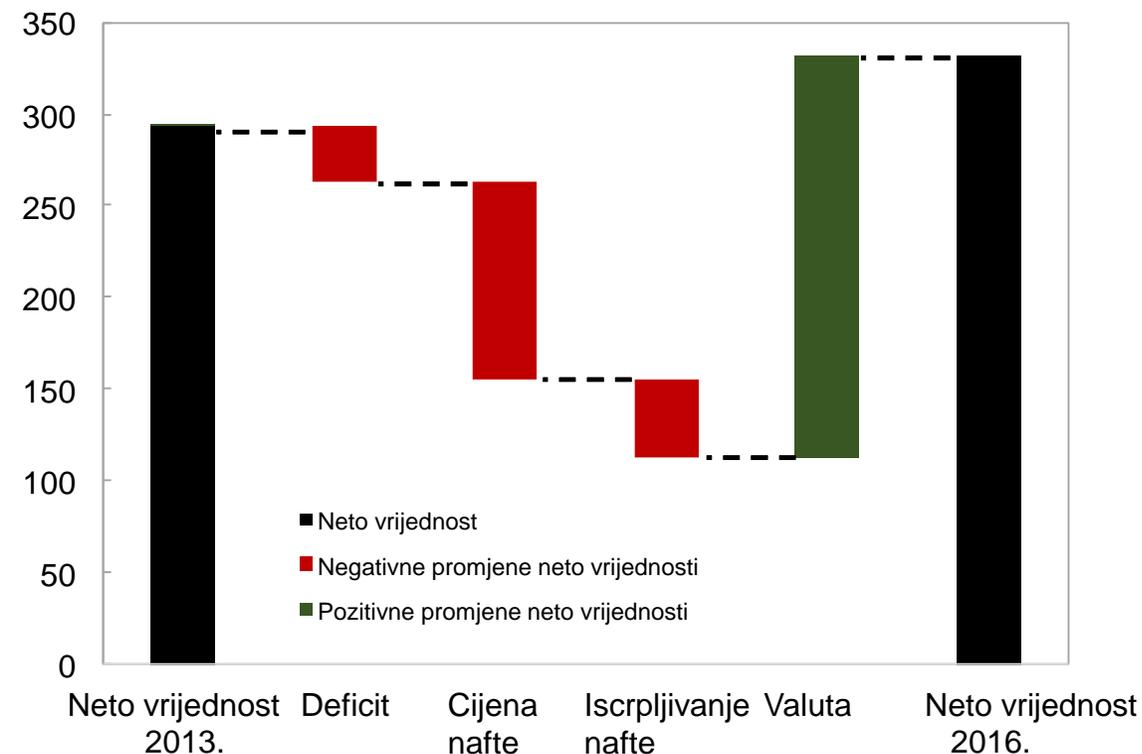
21

### Kazahstan: bilanca javnog sektora (kao postotak BDP-a)

	Opća država	Državna poduzeća	Javni sektor
<b>Ukupna imovina</b>	348,6	99,9	399,0
<i>od čega:</i> nefinancijska imovina	263,4	27,3	290,7
financijska imovina	85,2	72,6	108,3
<b>Ukupne obaveze</b>	16,9	99,9	67,2
<i>od čega:</i> Dužnički vrijednosni papiri	11,5	8,9	10,5
<b>Neto financijska vrijednost</b>	68,3	-27,3	41,0
<b>Neto vrijednost</b>	331,7	0,0	331,7

Izvor: Procjene zaposlenika MMF-a.

### Kazahstan: razvoj neto vrijednosti (kao postotak BDP-a iz 2016.)



[Pogledati slajd o recesiji](#)

# Primjeri zemalja: Novi Zeland

## Upravljanje imovinom



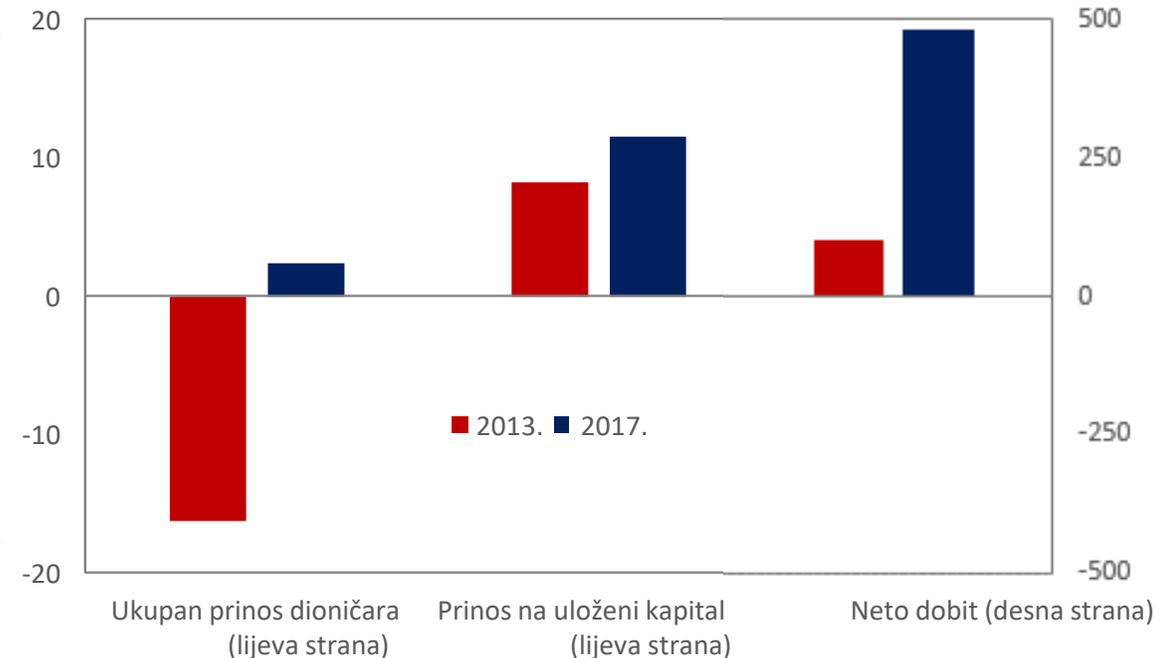
22

### Novi Zeland: bilanca javnog sektora (kao postotak BDP-a)

	Imovina	Obaveze	Neto vrijed.
Socijal.	57,5	7,1	50,5
Financijsk.	33,2	50,5	-17,3
Komercijal.	20,1	12,0	8,1
<b>Statična bilanca</b>	<b>110,8</b>	<b>69,5</b>	<b>41,3</b>
Fiskal.	1.381,9	1.480,0	-98,1
<b>Međuvremenska bilanca</b>	<b>1.492,7</b>	<b>1.549,5</b>	<b>-56,8</b>

Izvor: Izvještaj o investicijama, Novi Zeland, 2017.

### Novi Zeland: financijski vrhunci – komercijalno prioritetna poduzeća



[Pogledati slajd o imovini](#)

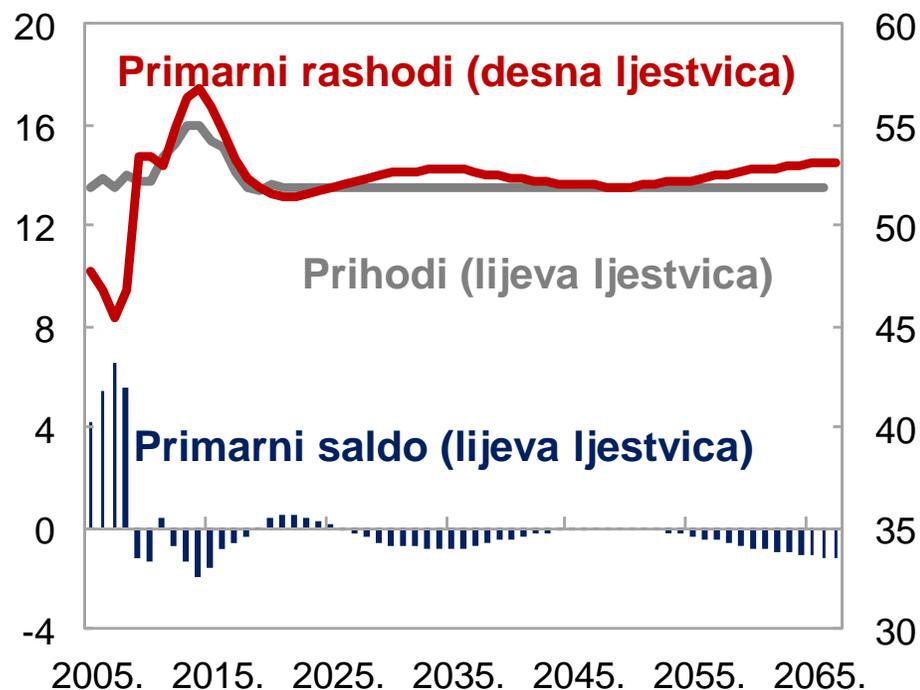
# Primjeri zemalja – demografija

## Finska – današnje politike pridonose budućem javnom bogatstvu



23

### Dugotrajne fiskalne projekcije za Finsku (kao postotak BDP-a)



### Međuvremenska bilanca Finske, 2016. (kao postotak BDP-a)

	Opća država	Državna poduzeća	Javni sektor
<b>Ukupna imovina</b>	208,9	75,2	254,1
od čega: nefinancijska imovina	80,2	10,4	90,6
financijska imovina	128,7	64,8	163,5
<b>Ukupne obaveze</b>	178,6	75,2	223,8
od čega: dužnički vrijednosni papiri	54,1	13,7	57,2
<b>Neto financijska vrijednost</b>	-49,9	-10,4	-60,3
<b>Neto vrijednost</b>	30,3	0,0	30,3
Neto sadašnja vrijednost primarnih salda			83,3
<b>Međuvremenska neto vrijednost</b>			113,6

Izvor: Procjene zaposlenika MMF-a.

[Pogledati slajd s primjerom Norveške i Finske](#)