

PULSAR

THE PULSAR PROGRAM IS MANAGED BY



CFRR»
Centre for Financial
Reporting Reform



1TH
5TH
ANNIVERSARY

THE PULSAR PROGRAM IS 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

CFRR Ministerial Conference

Visoka zaduženost– odgovorno i transparentno upravljanje dugom i izvještavanje

Prof. dr. Andreas Bergmann
Sveučilište primijenjenih znanosti u Zürichu, ZHAW
andreas.bergmann@zhaw.ch

30. studenoga/novembra 2022., Beč



Sadržaj:

01 ▶ Koliko je loše?

02 ▶ Tradicionalna definicija duga zanemaruje dvije dimenzije obaveza

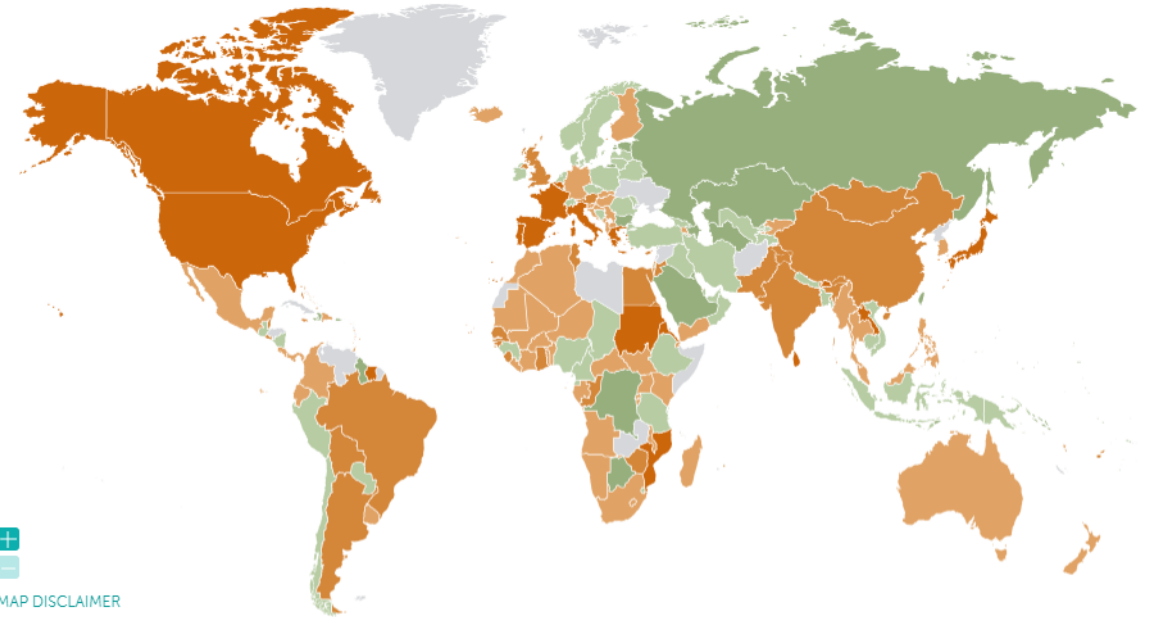
03 ▶ Mjerenje duga

04 ▶ Zaključci i preporuke

Koliko je loše?

MAP (2022)

100% or more 75% - 100% 50% - 75% 25% - 50% Less than 25% no data

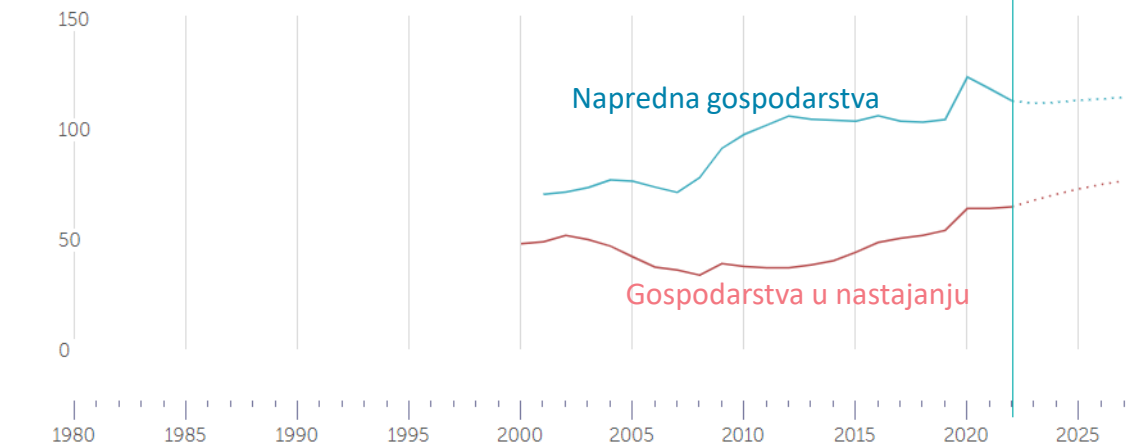


MAP DISCLAIMER



TREND (1980-2027)

Percent of GDP



Izvor: MMF-ova baza podataka „DataMapper”,
preuzeto 22. studenoga/novembra 2022.

Tradicionalna definicija duga zanemaruje dvije dimenzije obaveza

4

(1) Definicija državnog duga u sustavu nacionalnih računa (SNA08 22.103), na temelju navedenih instrumenata

„Dug čine sve obaveze koje se zahtijeva da dužnik vjerovniku otplati ili plati kamate ili glavnicu na budući datum ili buduće datume. Stoga, svi su dužnički instrumenti obaveze, ali neke obaveze (...) nisu dug.“

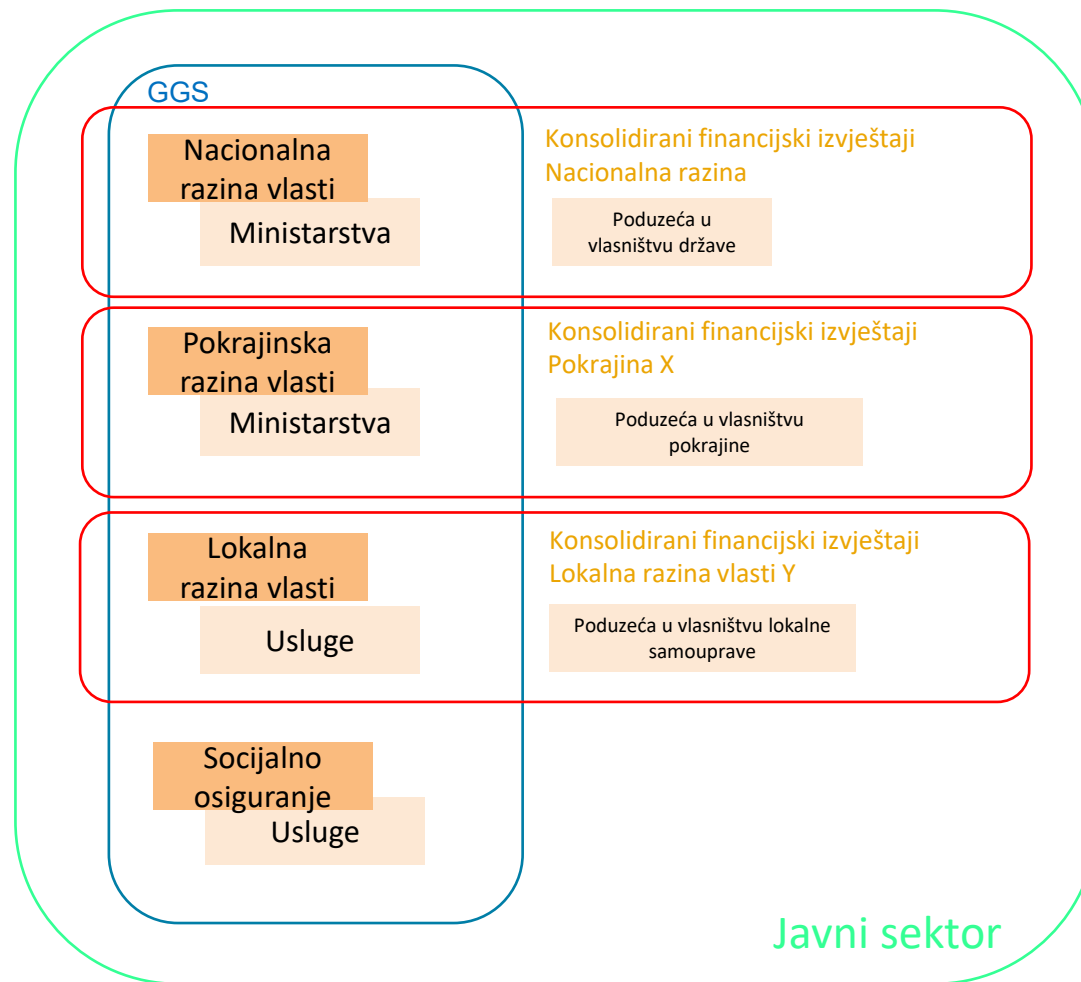
→ **Neke su obaveze izostavljene** npr. mirovinske obaveze, financijski leasing itd.

(2) Državni dugovi su instrumenti izdani od sektora opće države (GGS)

→ Ali često se i **poduzeća u vlasništvu države (SOE) financiraju iz duga**

Tradicionalna definicija duga zanemaruje dvije dimenzije obaveza

5



Bergmann (2019.)

Tradicionalna definicija duga zanemaruje dvije dimenzije obaveza

6

	Sektor opće države (GGS)	Javni sektor
Dug (zajmovi i vrijednosni papiri)	Tradicionalni (bruto) državni dug	GGS <u>plus</u> poduzeća u vlasništvu države
Obaveze	Tradicionalni dug <u>plus</u> JPP, mirovinske obaveze, financijski leasing itd.	Tradicionalni dug <u>plus</u> ostale obaveze <u>plus</u> cjelokupni javni sektor

Tradicionalna definicija duga zanemaruje dvije dimenzije obaveza

7



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Swiss Confederation

<i>(samo nacionalna razina, „Bund“)</i>	Sektor opće države (GGS)	Javni sektor
Dug (zajmovi i vrijednosni papiri)	108 mlrd. CHF (14 % BDP-a)	118 mlrd. CHF (16 % BDP-a)
Obaveze	170 mlrd. CHF (23 % BDP-a)	304 mlrd. CHF (42 % BDP-a)

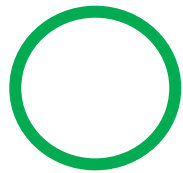


Izvor: Financijski izvještaji (2022.) – na razini države i konsolidirani financijski izvještaji

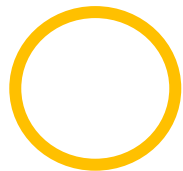
Mjerenje duga

8

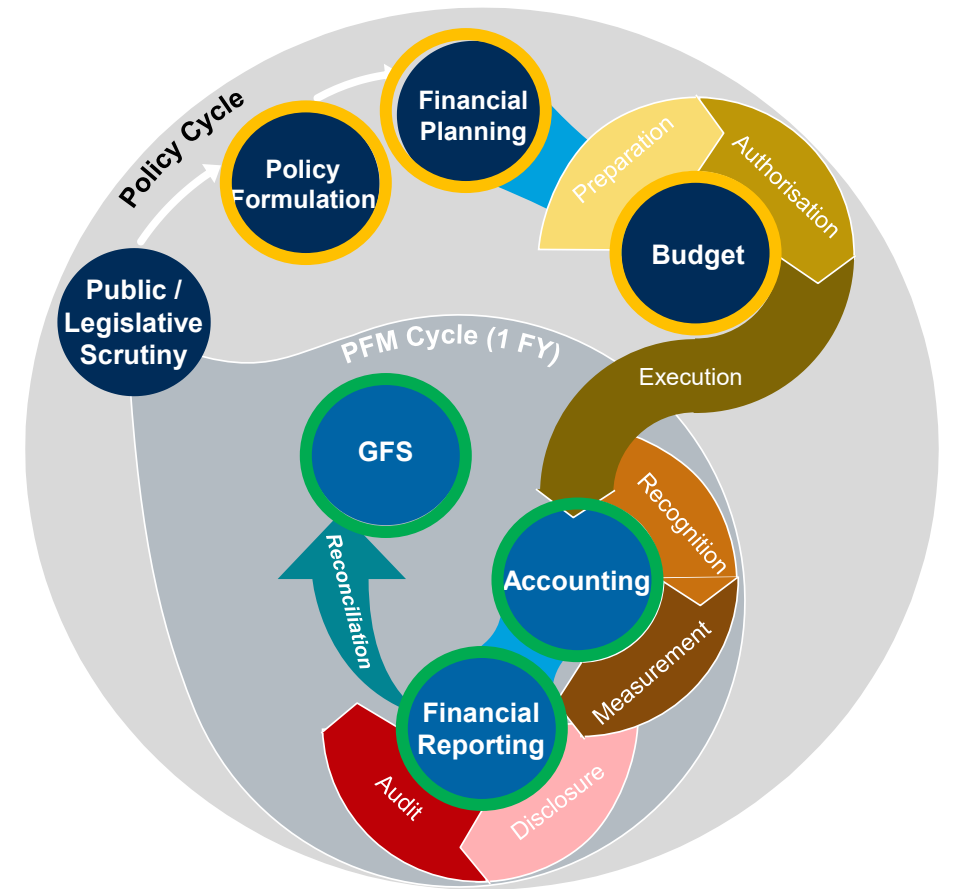
Mjerenje duga ovisi o tome **gdje**
i **što** se mjeri



Međunarodni standardi



Norme ili standardi jurisdikcije



Mjerenje duga: Početno mjerenje

9

	IPSAS 41 (IFRS 9)	Financijska statistika (MMF)	Mastrihtški dug
Metoda mjerenja	Fer vrijednost	Tržišna vrijednost ili nominalna vrijednost: sadašnja vrijednost budućih obaveza plaćanja, diskontirana po ugovornoj kamatnoj stopi	Nominalna vrijednost
Premija ili diskont („agio/disagio”)	Uzima se u obzir, tj. raspodjeljuje se tijekom vremena trajanja	Uzima se u obzir, tj. raspodjeljuje se tijekom vremena trajanja	Ne uzima se u obzir, tj. prihod ili rashod po izdavanju
Troškovi transakcije	Uzima se u obzir	Ne uzima se u obzir, tj. prihod ili rashod po izdavanju	Ne uzima se u obzir, tj. prihod ili rashod po izdavanju

Mjerenje duga: Naknadno mjerenje

10

	IPSAS 41 (IFRS 9)	Financijska statistika (MMF)	Mastrihtški dug (procedura pri prekomjernom deficitu, EDP)
Metoda mjerenja	Amortizirani trošak primjenom metode efektivne kamatne stope	Nominalna vrijednost: sadašnja vrijednost budućih obaveza plaćanja, diskontirana po ugovornoj kamatnoj stopi	Nominalna vrijednost (tj. vrijednost na naslovnoj stranici ugovora)
Troškovi transakcije	Uzima se u obzir pri izračunu efektivne kamate	Ne uzima se u obzir	Ne uzima se u obzir

Mjerenje duga: Je li važno?



11

(u mlrd. EUR)	IPSAS/IFRS (amortizirani trošak)	Financijska statistika (MMF, nominalna vrijednost)	EDP („mastihtški dug”, nominalna vrijednost)
Bruto državni dug	125	155	311
kao udio (%) u BDP-u	71 %	88 %	177 %
Neto državni dug	72	102	Nije dostupno
kao udio (%) u BDP-u	41 %	58 %	Nije dostupno

Raspodjela svih
troškova na
obračunskoj
osnovi

Buduće obaveze
plaćanja

Iznos naveden na
naslovnoj stranici
ugovora

Zaključci i preporuke

12

Zaključci

- Državni dug NIJE isto što i obaveze javnog sektora
- Postoje značajne razlike u mjerenju!

Preporuke

- Upravlajte obavezama, ne samo dugom
- Upravlajte javnim sektorom, ne samo sektorom opće države
- Koristite ekonomski pojam (MMF i/ili IPSAS-e; ne „mastihtške kriterije“)
- Smanjite **obaveze javnog sektora** kad god ekonomska situacija to dopušta