

GOSPODARSTVO V 2012 –DOSTOP DO POSOJILNIH SKLADOV ALI PROPAD OKREVANJA

Velimir Bole, EIPF

VSEBINA

- Predstavitev je formalno razdeljena v poglavja
 - Aktivnost, zaposlenost in cene
 - Dostop do posojilnih skladov – mehanizem in tokovi
 - Dostop do posojilnih skladov in okrevanje
- Vsebinsko je predstavitev uperjena v vprašanji
 - Kakšne spremembe v gospodarstvu povzročajo dinamično prerazdeljevanje dolga med segmenti gospodarstva?
 - Kako pomembna ovira za okrevanje je nezadosten dostop do posojilnih skladov?

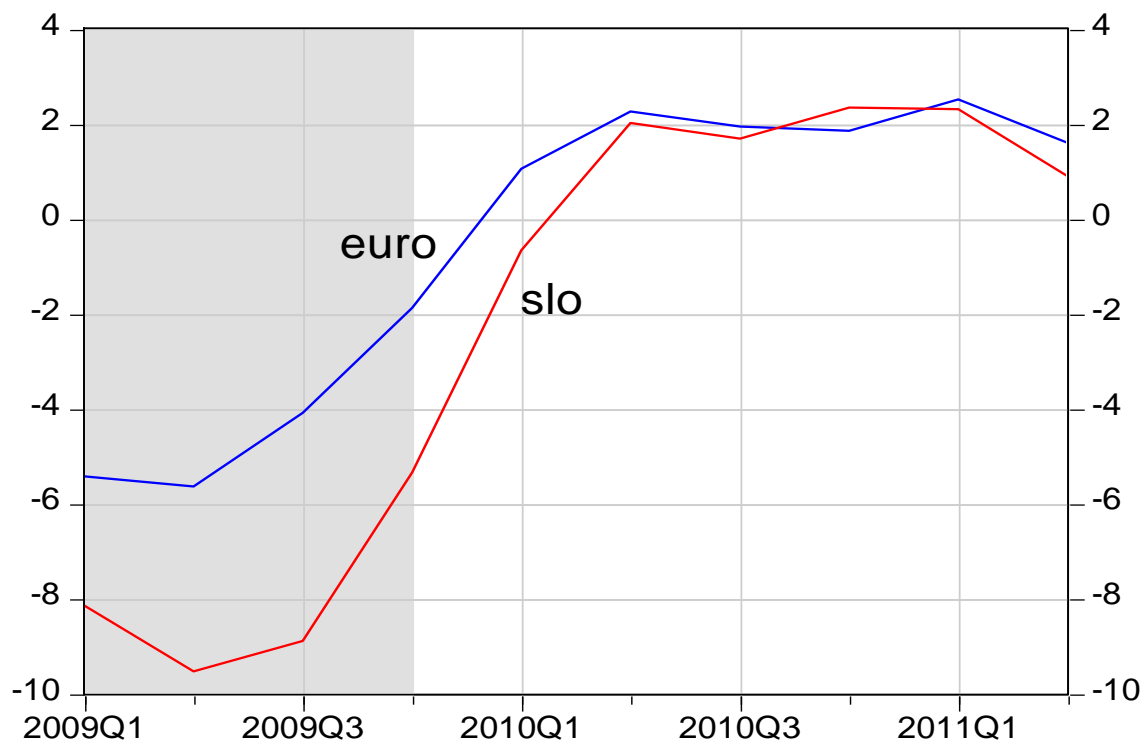
I. Aktivnost, zaposlenost in cene

- BDP in končno trošenje
- Dinamika aktivnosti v ključnih sektorjih gospodarstva
- Zaposlenost
- Cene
- Nefinančne korporacije - omejitve v povpraševanju in financiranju

BDP in končno trošenje

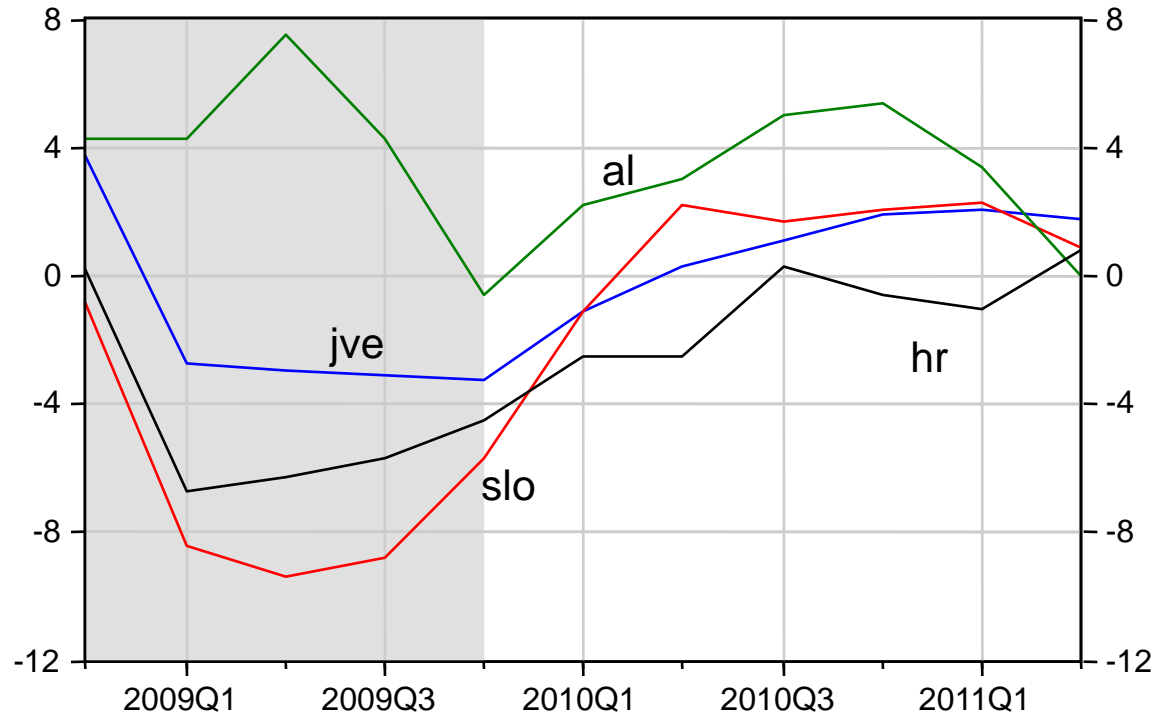
- Okrevanje aktivnosti v Sloveniji je začelo relativno zaostajati za evro območjem in JV Evropo po prvi polovici 2010
- K relativnemu poslabšanju aktivnosti sta največ prispevali komponenti povpraševanja (investicije v opremo in trošenje prebivalstva za trajne dobrine), ki sta najbolj odvisni od ponudbe posojilnih skladov
- Dinamika izvoza in salda menjave s tujino je še naprej večja kot v evro območju, vendar zaostaja za JV Evropo
- Dinamika trošenja prebivalstva je šibka in še nadalje zaostaja za evro območjem

BDP- Slovenija in evro območje



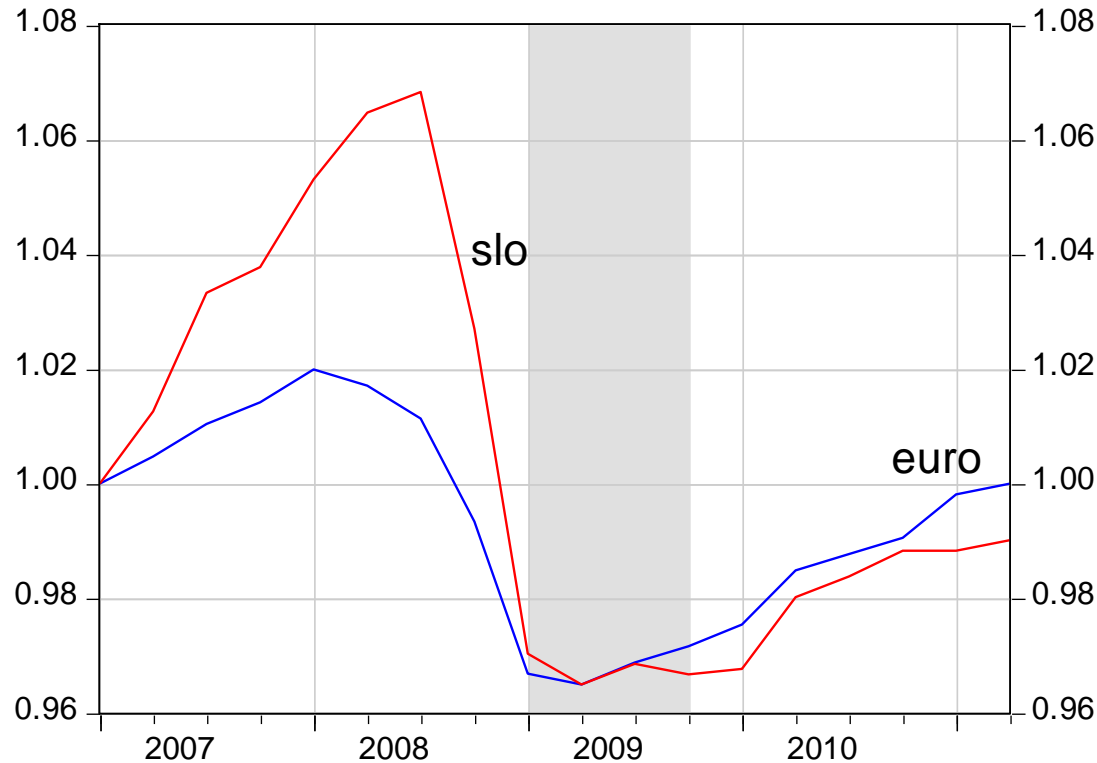
- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

BDP-Slovenija in JV Evropa



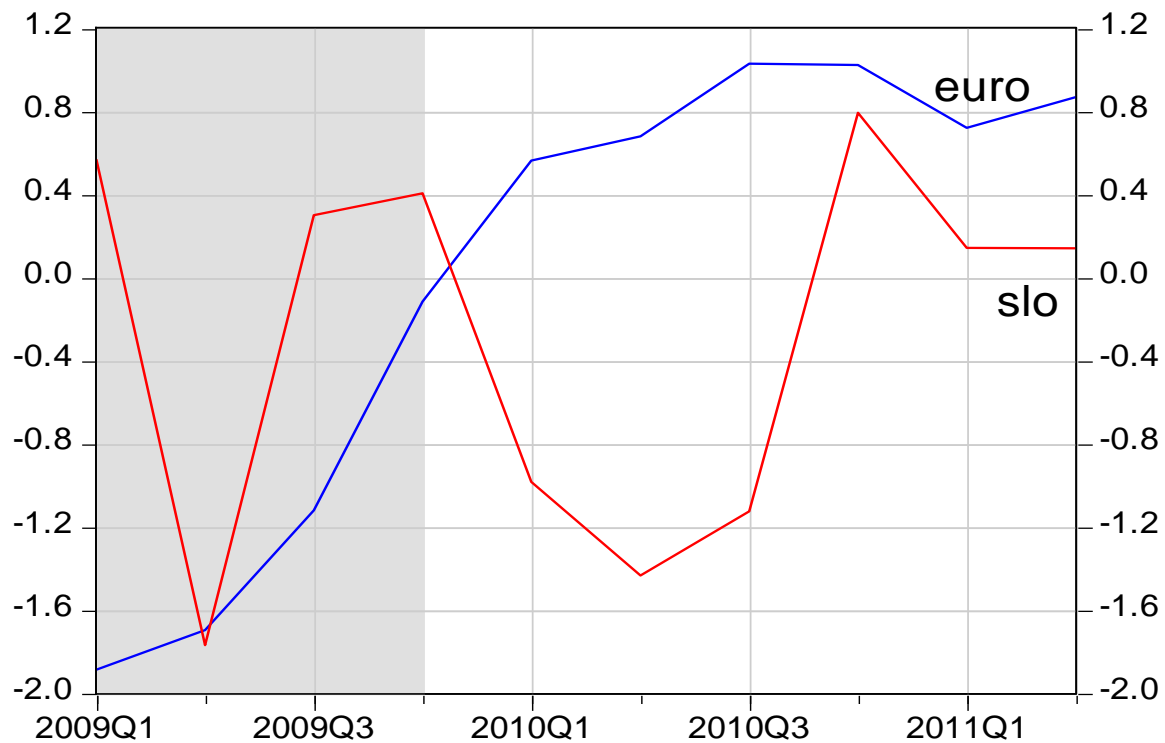
- Vir: ECFIN; Eurostat; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje nominalne rasti; jve - Jugovzhodna Evropa; al – Albanija; hr-Hrvaška; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Raven okrevanja



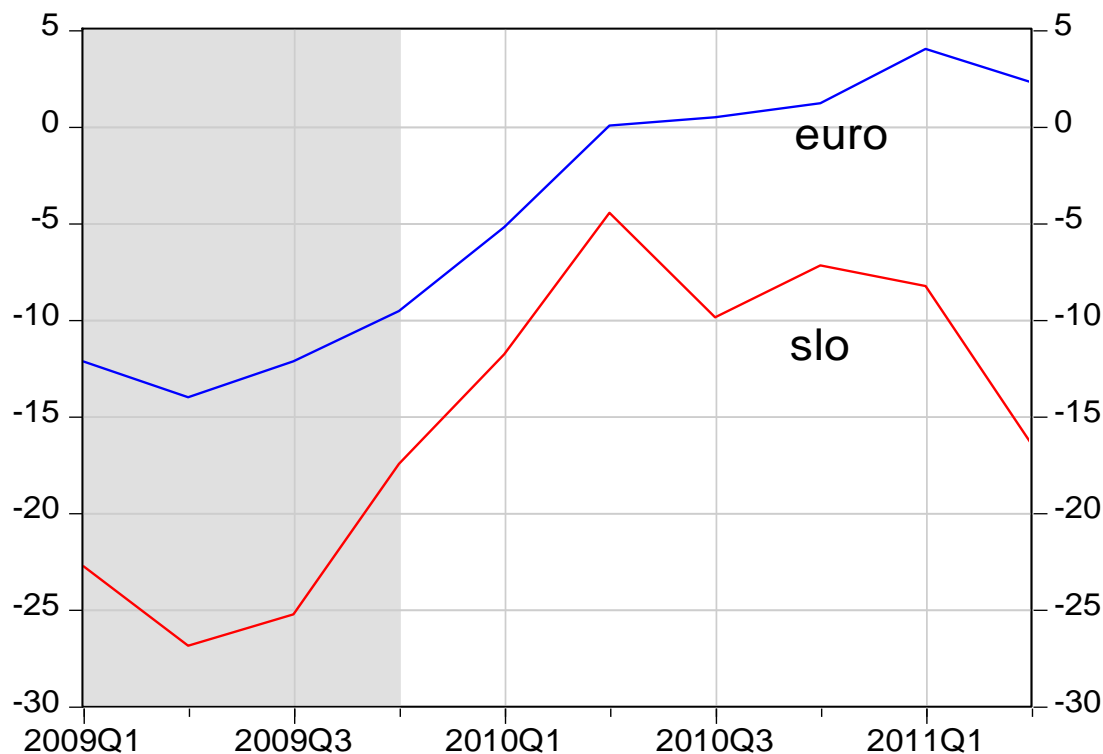
- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Raven BDP (2007/I=1); desezonirani podatki; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Trošenje prebivalstva



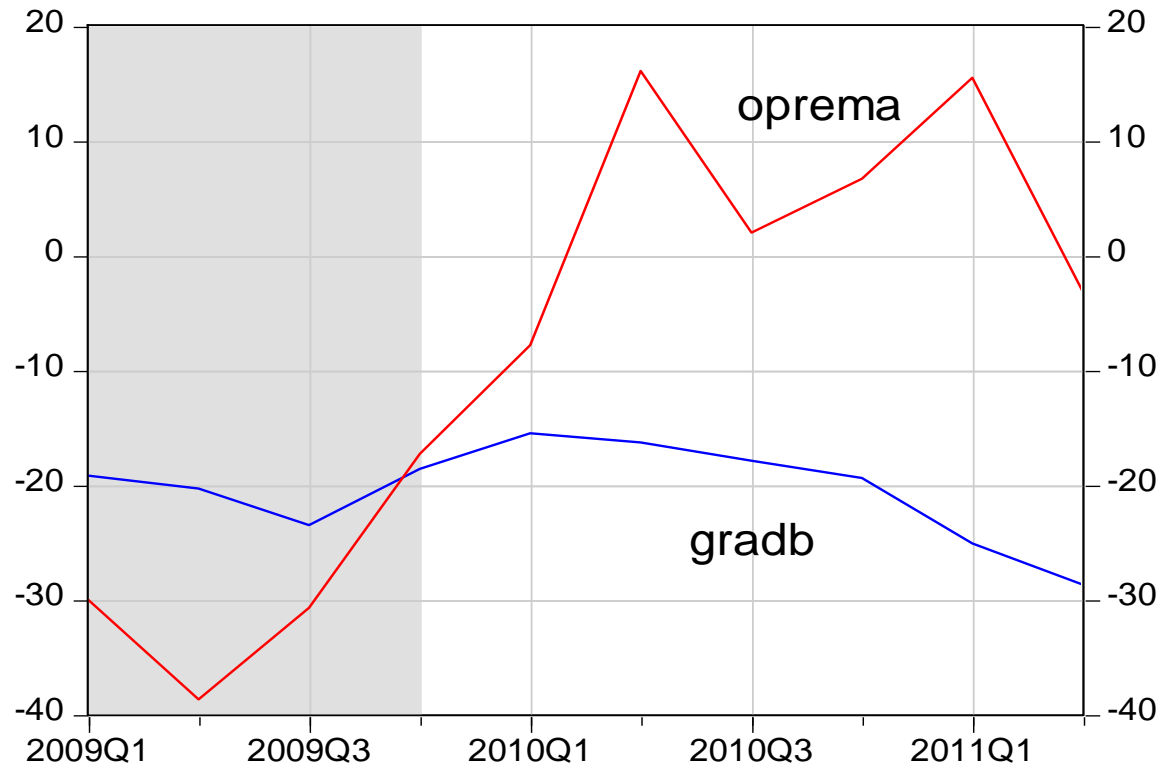
- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Investicije v fiksna sredstva



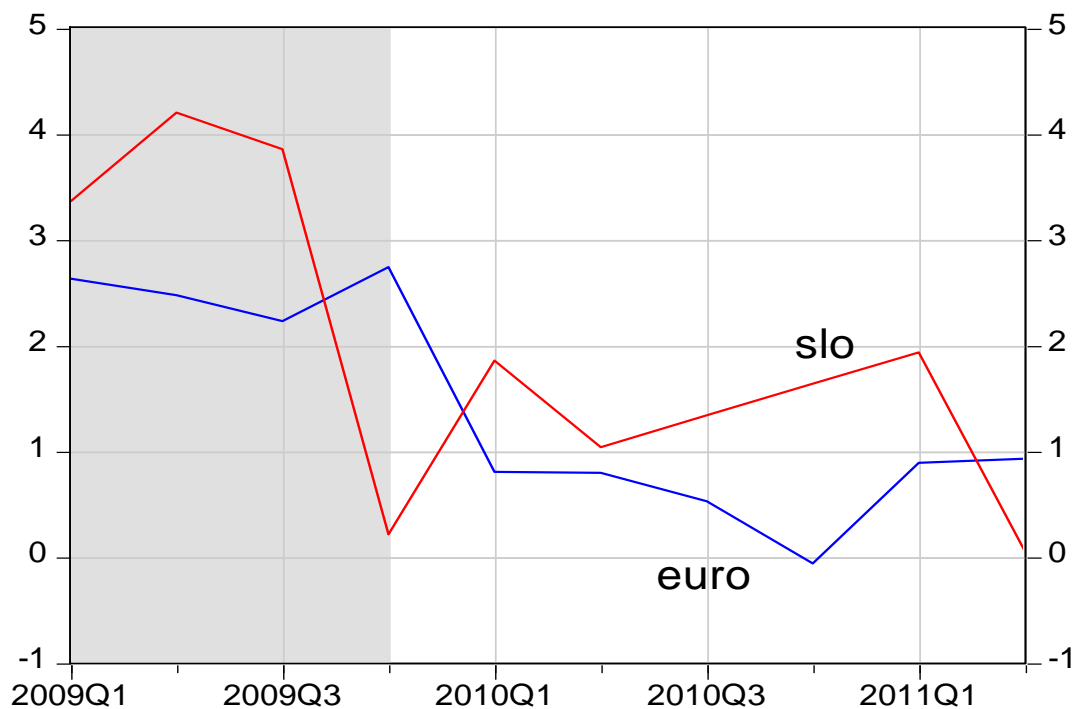
- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Struktura dinamike investicij



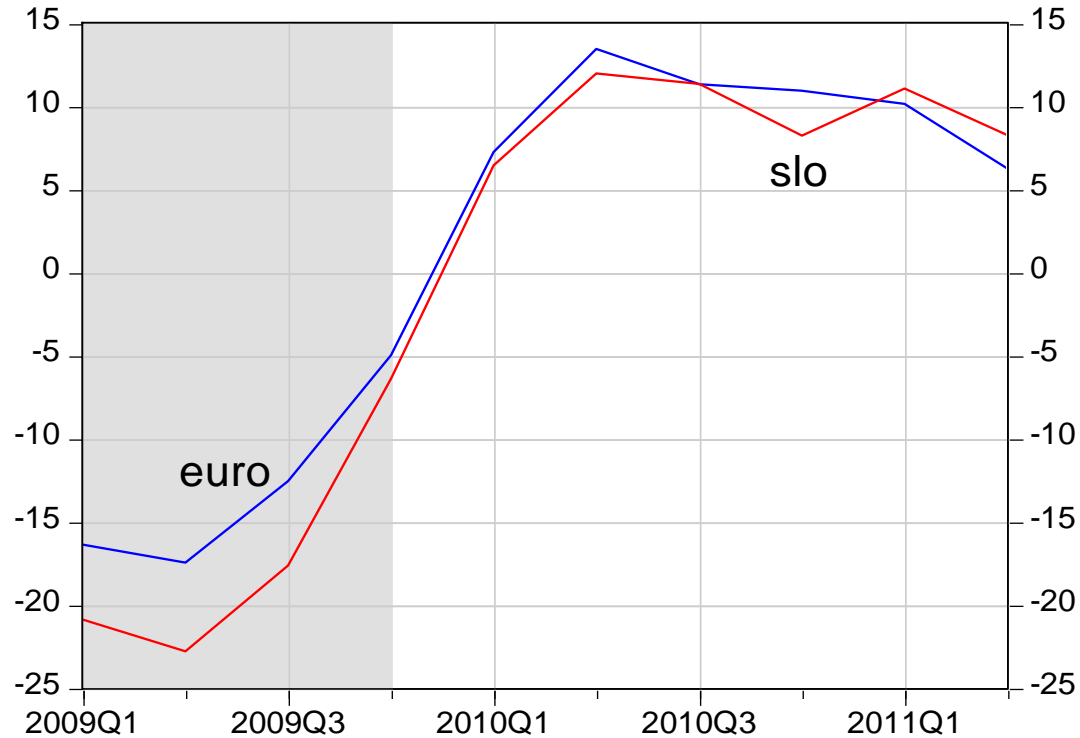
- Vir: SURS; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti: obdobje kontrakcije je posebej označeno

Trošenje države



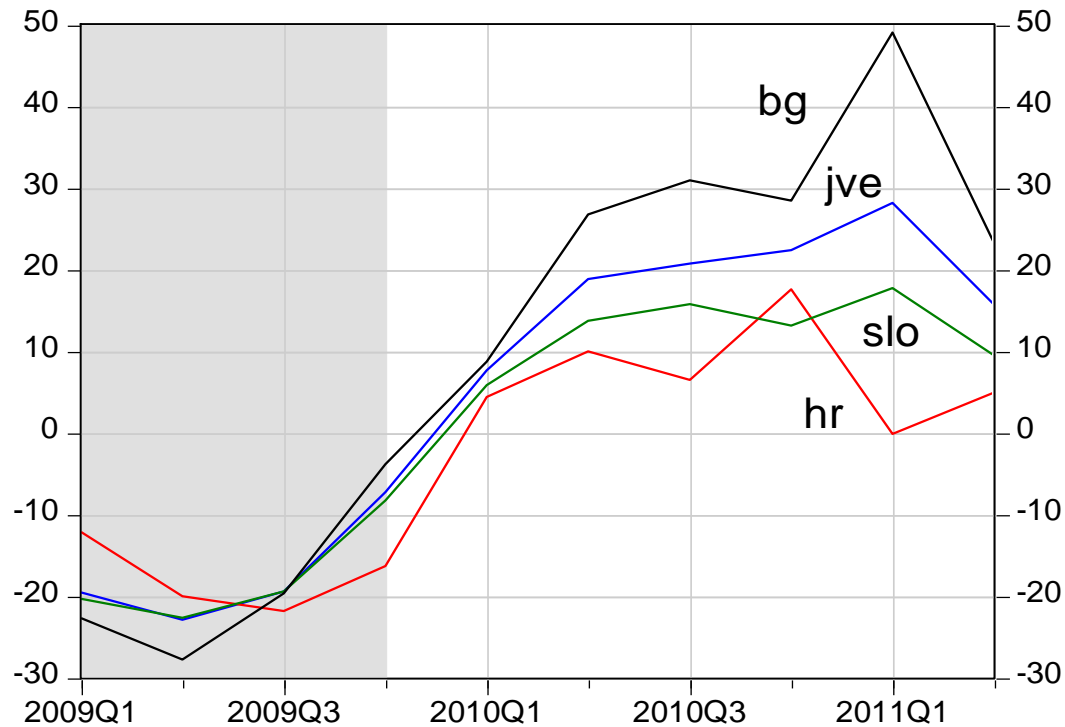
- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Izvoz – Slovenija in evro območje



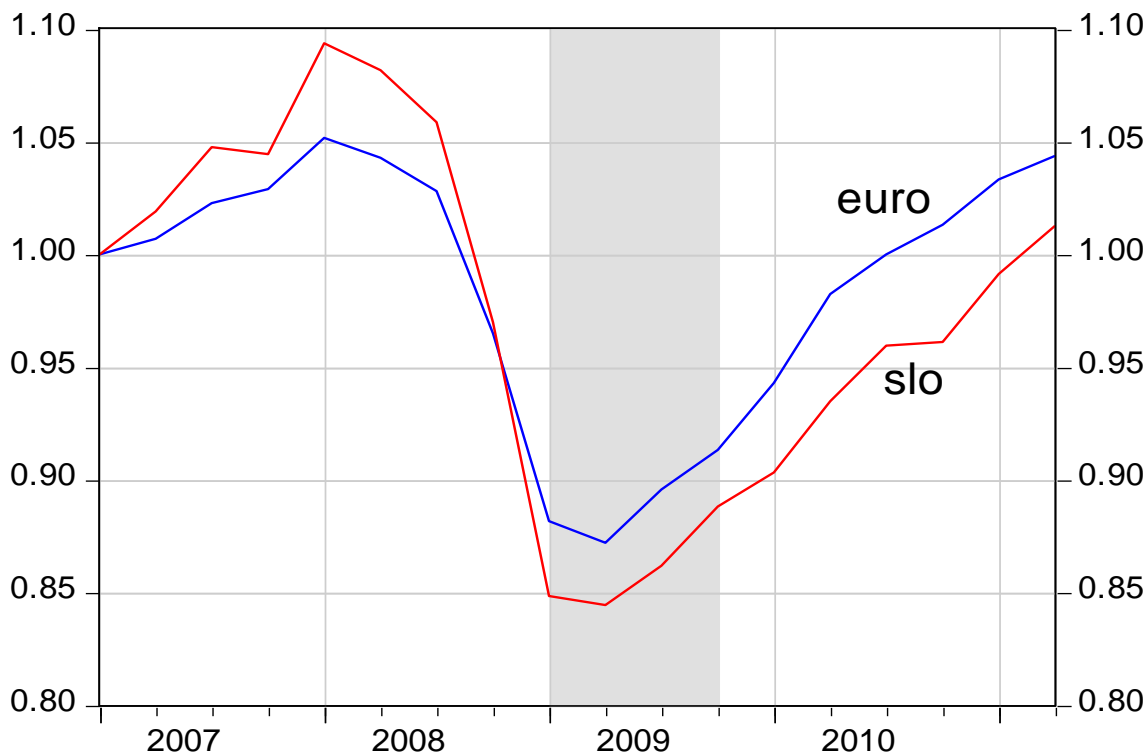
- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje realne rasti; izvoz blaga in storitev; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Izvoz – Slovenija in JV Evropa



- Vir: ECFIN; Eurostat; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje nominalne rasti; izvoz blaga in storitev; jve-Jugovzhodna Evropa; bg – Bolgarija; hr-Hrvaška; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Raven okrevanja izvoza

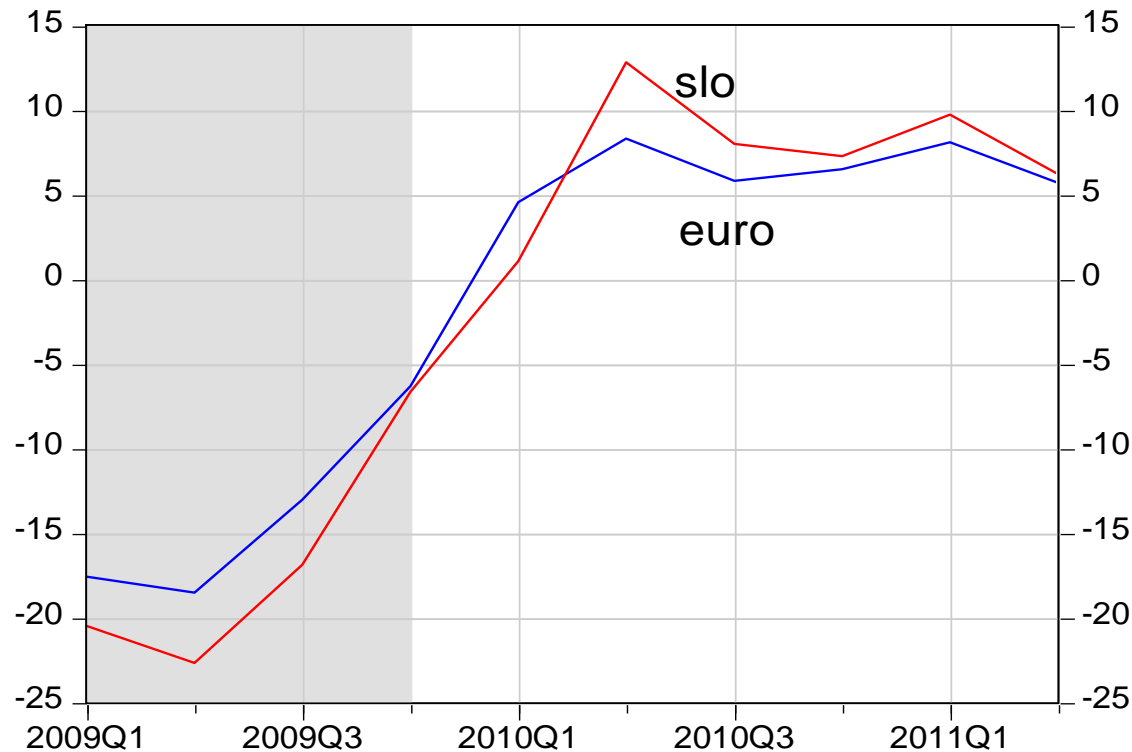


- Vir:EUROSTAT; lastni izračuni
- Opomba: Raven izvoza (2007/I=199); desezonirane vrednosti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Dinamika ključnih sektorjev gospodarstva

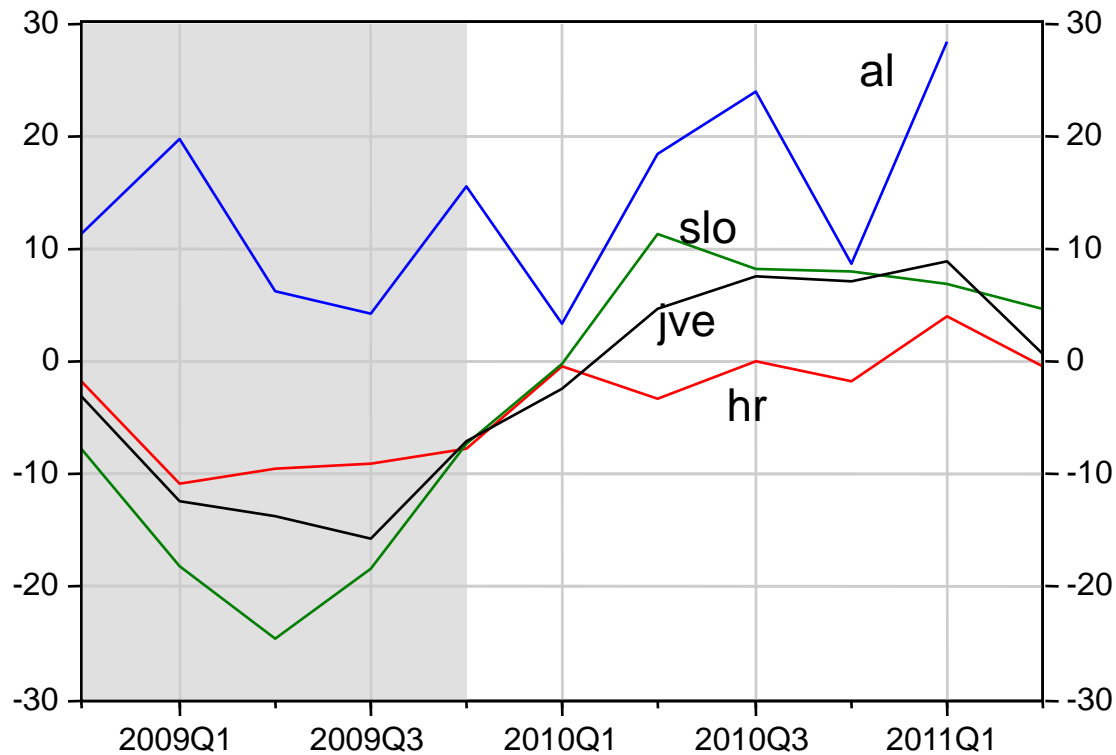
- Okrevanje je najhitrejše v predelovalni dejavnosti, finančnem posredništvu, trgovini ter prometu
- Še naprej se krči proizvodnja v kmetijstvu in, še zlasti, v gradbeništvu
- Predelovalna dejavnost in trgovina v Sloveniji rasteta tako hitro kot v JV Evropi in hitreje kot v evro območju

Predelovalna dejavnost – Slovenija in evro območje



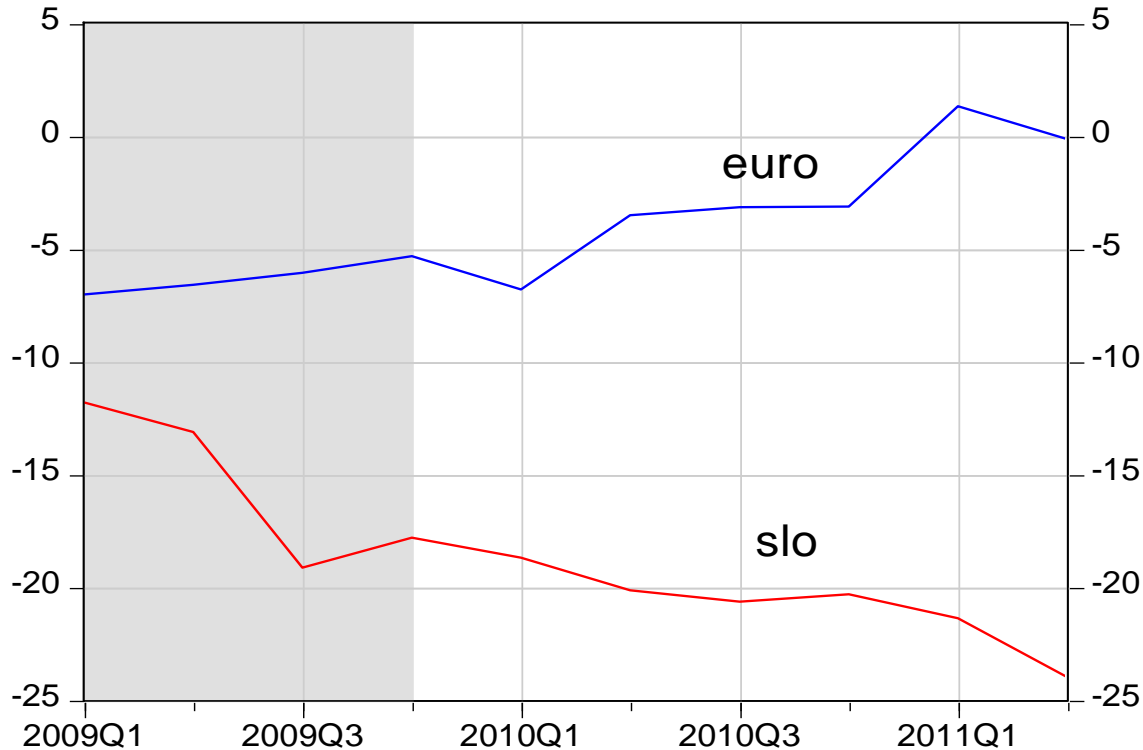
- Vir: SURS; Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti dodane vrednosti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Industrija – Slovenija in JV Evropa



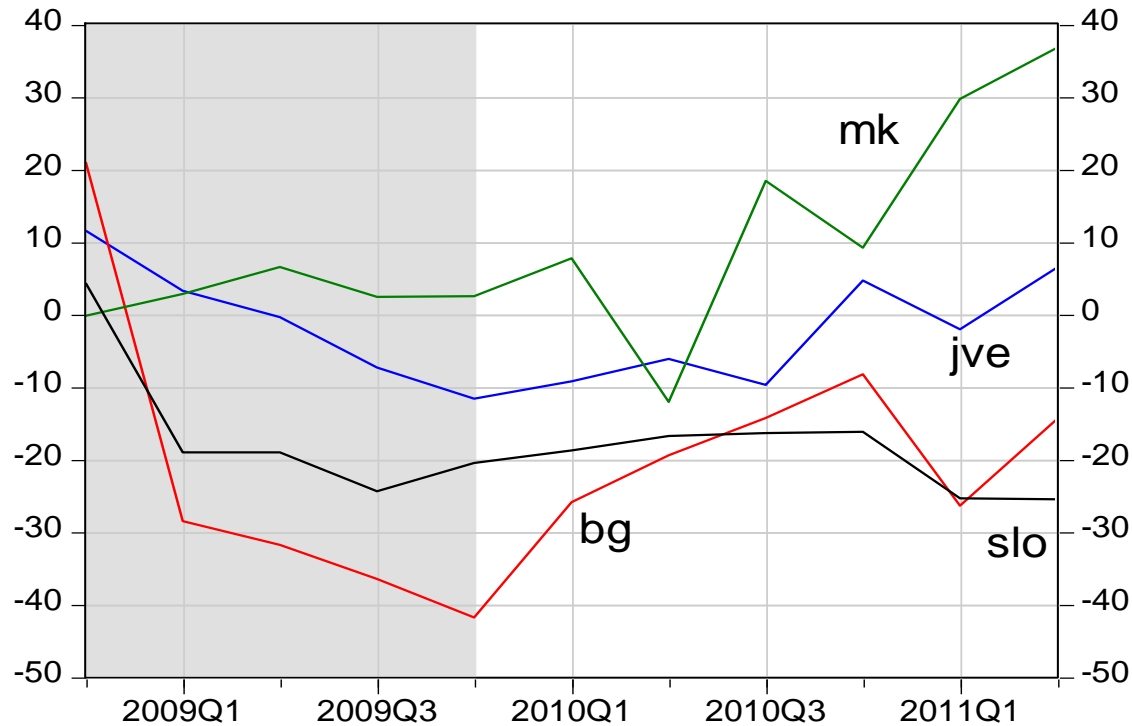
- Vir: ECFIN; Eurostat; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti obsega; jve- Jugovzhodna Evropa; al – Albanija; hr-Hrvaška; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Gradbeništvo-Slovenija in evro območje



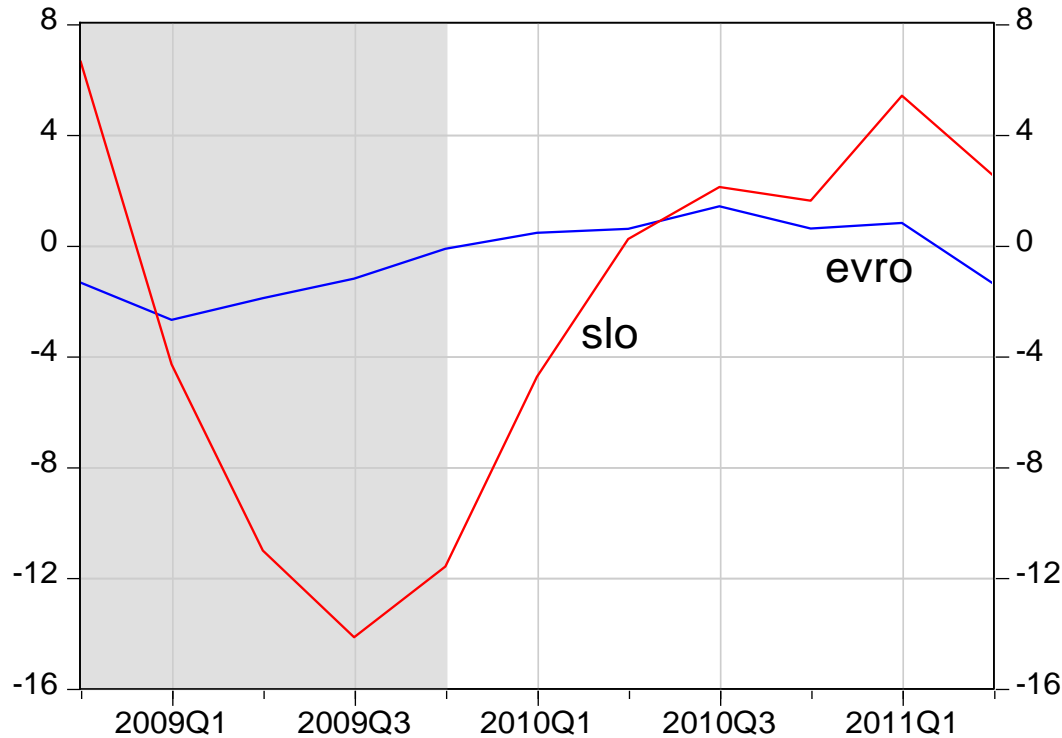
- Vir: SURS; Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje realne rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Gradbeništvo-Slovenija in JV Evropa



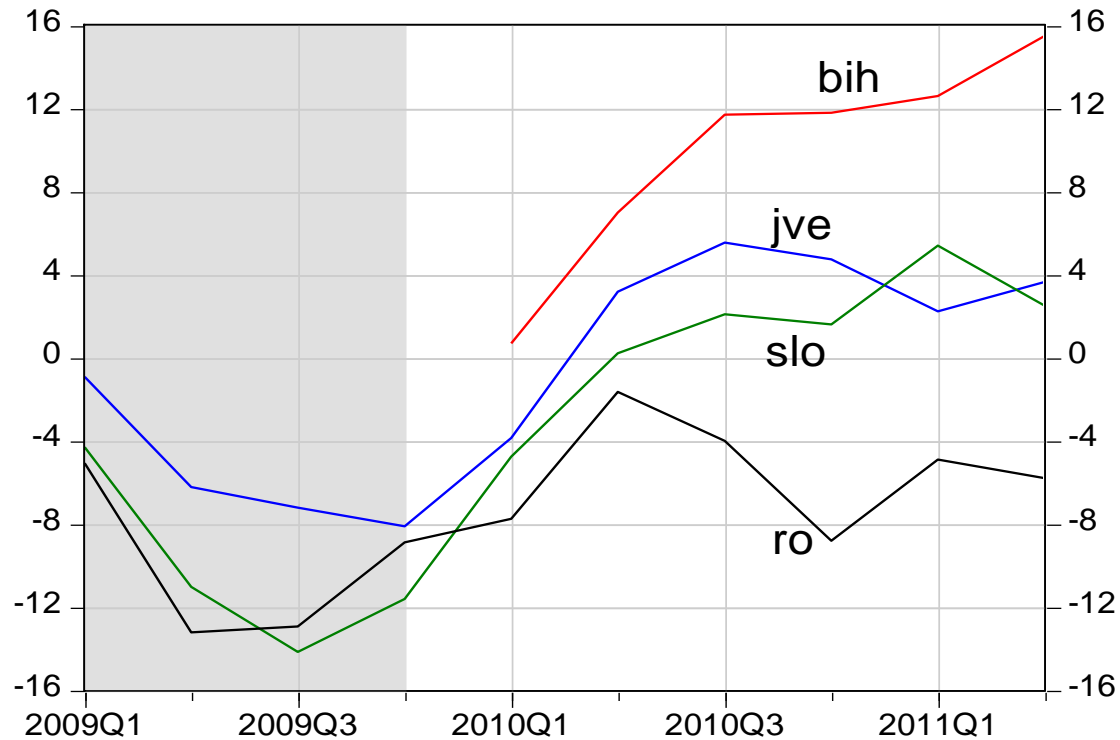
- Vir: ECFIN; Eurostat; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti obsega; jve - Jugovzhodna Evropa; mk—Makedonija; bg-Bolgarija; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Trgovina – evro območje in Slovenija



- Vir: SURS; Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje realne rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Trgovina – Slovenija in JV Evropa

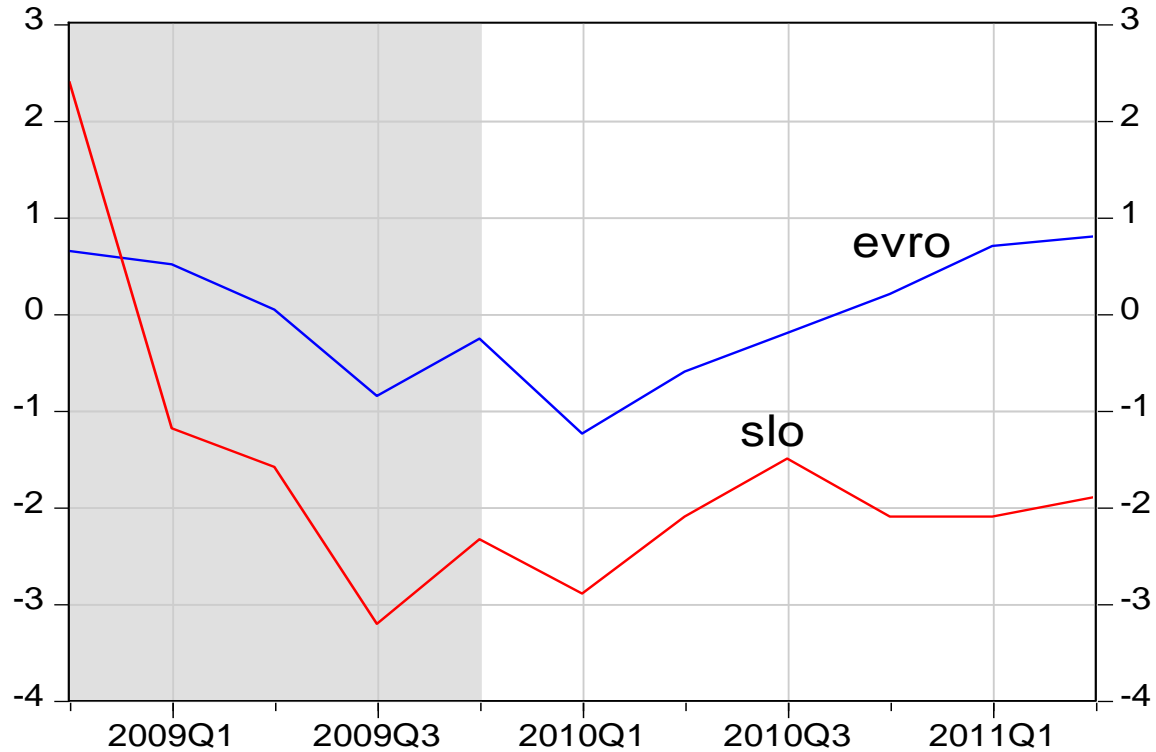


- Vir: ECFIN; Eurostat; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti obsega; jve - Jugovzhodna Evropa; bih–Bosna in Hercegovina; ro-Romunija; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Zaposlenost

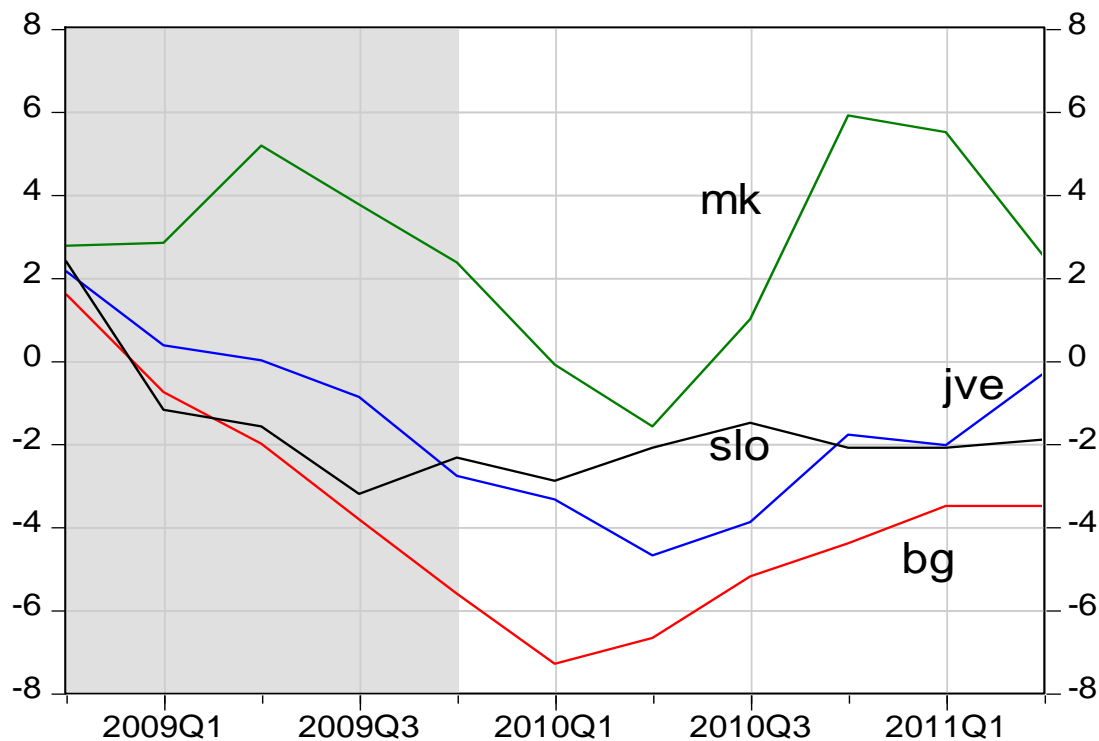
- Po 2010/III se je izboljševanje dinamike zaposlenosti v Sloveniji zaustavilo, v evro območju in JV Evropi pa se je nadaljevalo
- Poslabšanje brezposelnosti je bilo precej večje pri nižjih stopnjah izobrazbe
- Brezposelnost se še naprej povečuje hitreje kot v evro območju, razen pri višjih stopnjah izobrazbe

Zaposlenost – Slovenija in evro območje



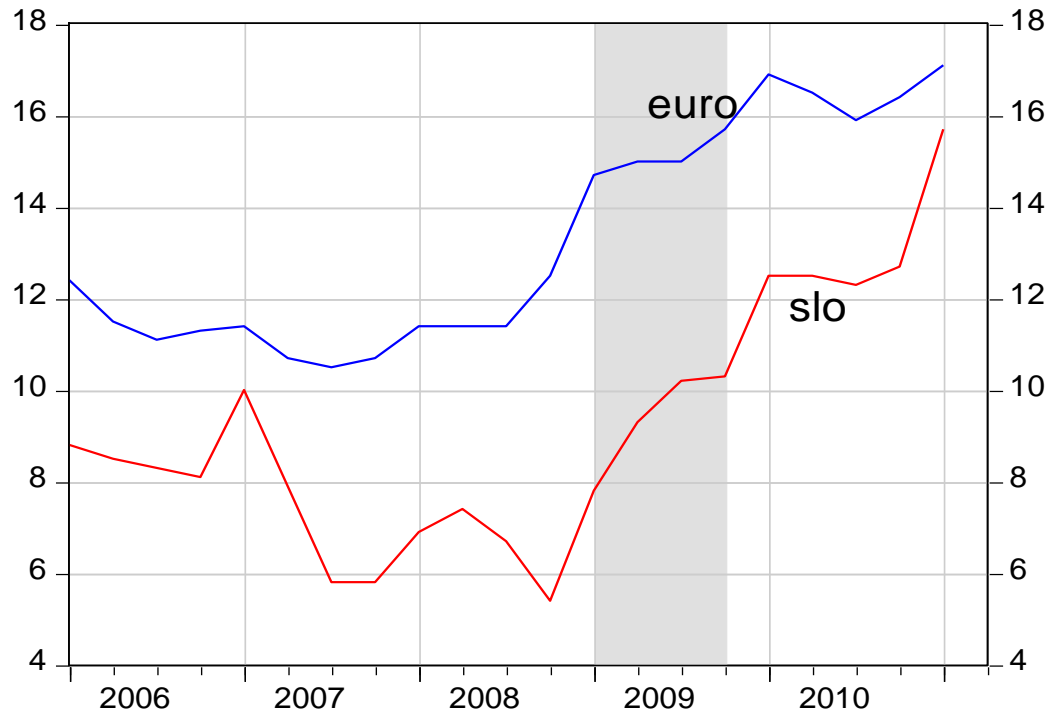
- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti

Zaposlenost



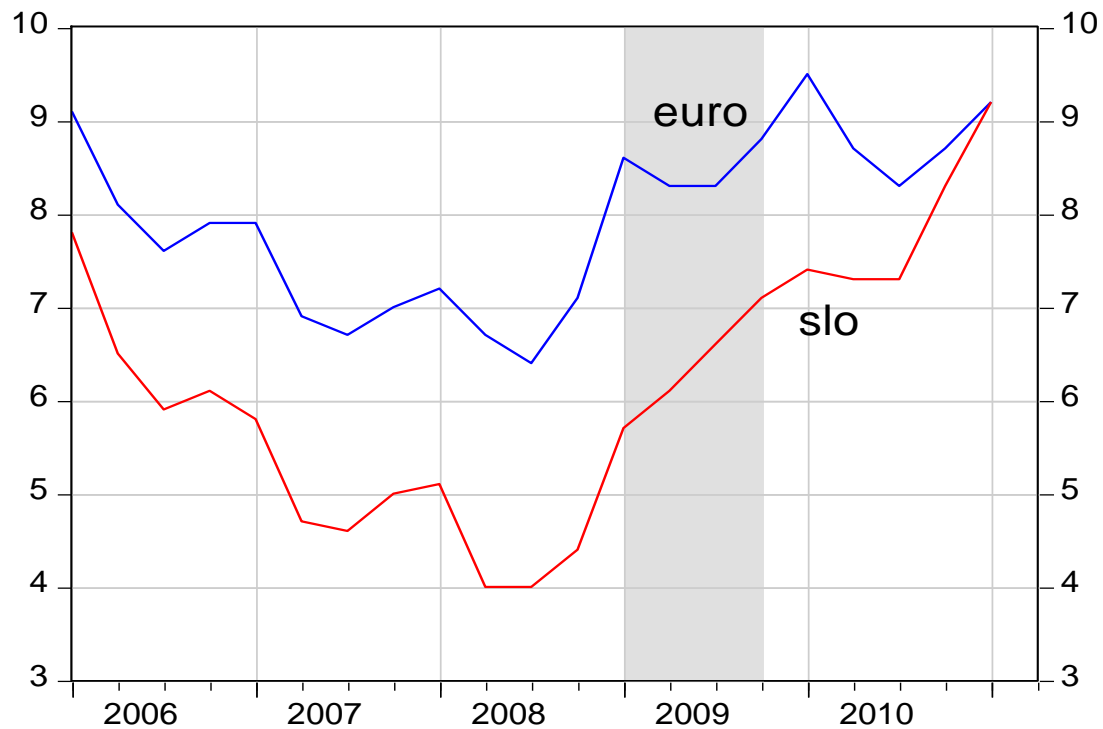
- Vir: ECFIN; Eurostat; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti zaposlenosti; jve -Jugovzhodna Evropa; mk– Makedonija; bg-Bolgarija; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Stopnja brezposelnosti – primarna in nižja sekundarna izobrazba



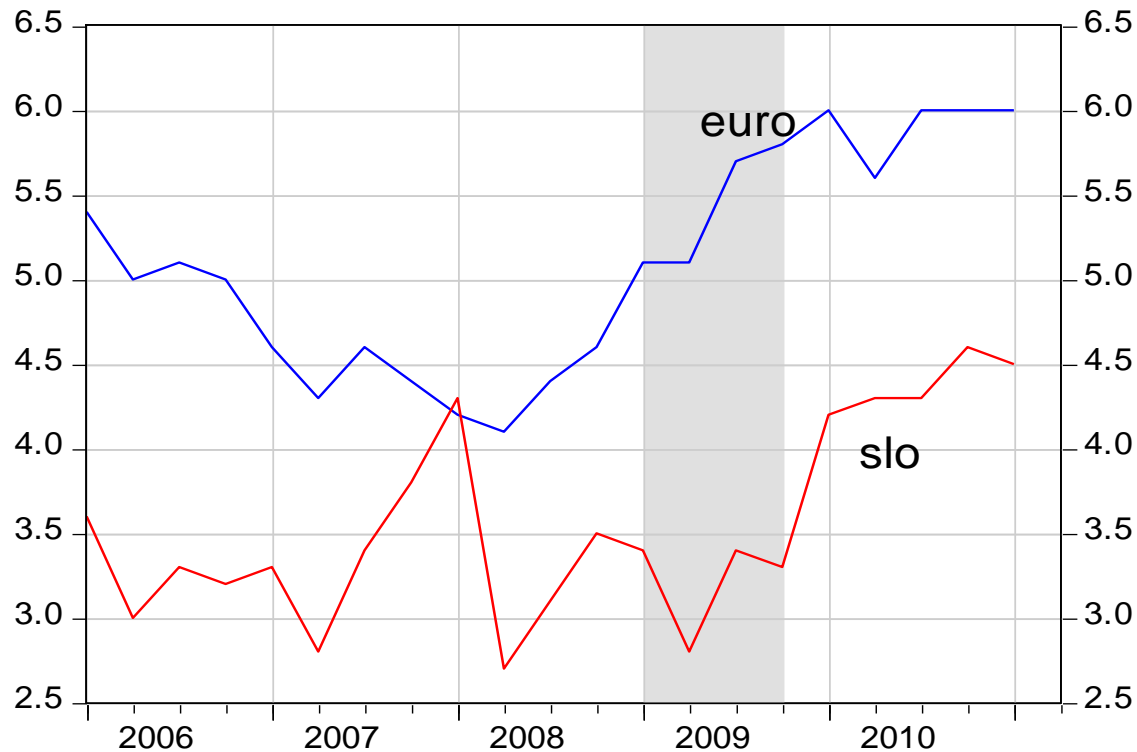
- Vir: Eurostat, lastni izračuni
- Opomba: Stopnja brezposelnosti; anketna brezposelnost; predprimarna, primarna in nižja sekundarna osnovna izobrazba (0-2 ISCED6)

Stopnja brezposelnosti – višja sekundarna in predterciarna izobrazba



- Vir: Eurostat, lastni izračuni
- Opomba: Stopnja brezposelnosti; anketna brezposelnost; višja sekundarna in posekundarna predterciarna izobrazba (3-4 ISCED6)

Stopnja brezposelnosti – terciarna izobrazba

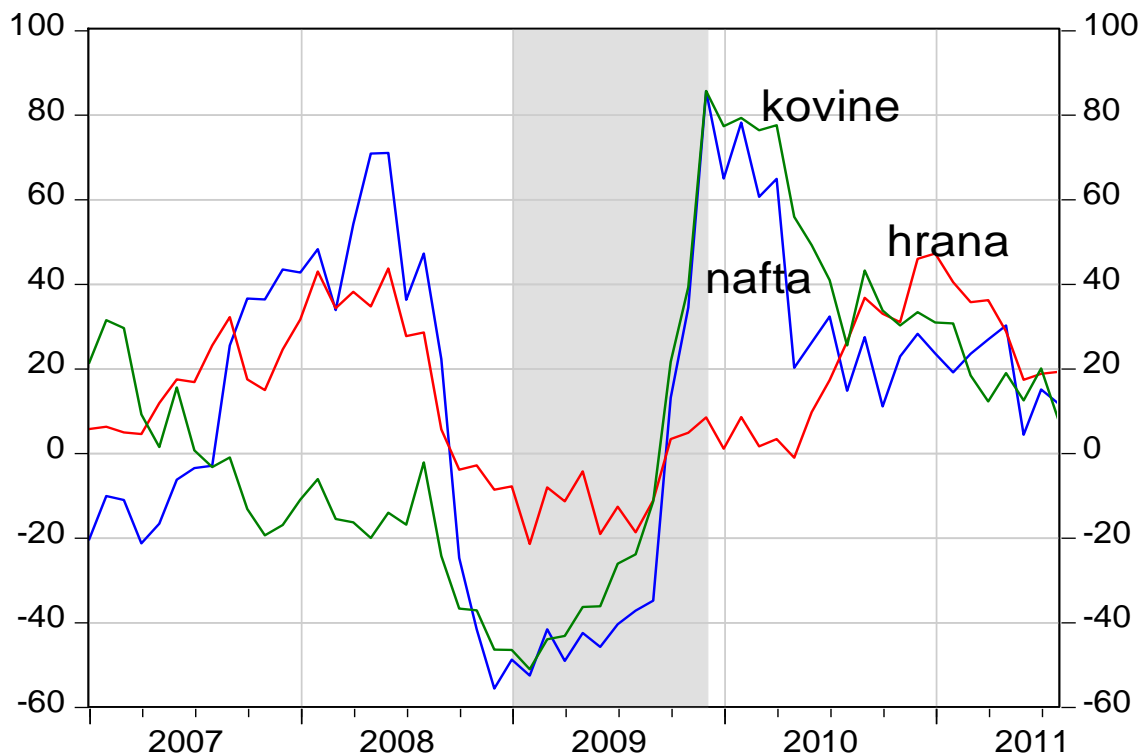


- Vir: Eurostat, lastni izračuni
- Opomba: Stopnja brezposelnosti; anketna brezposelnost; terciarna izobrazba (5-6 ISCED6)

Cene

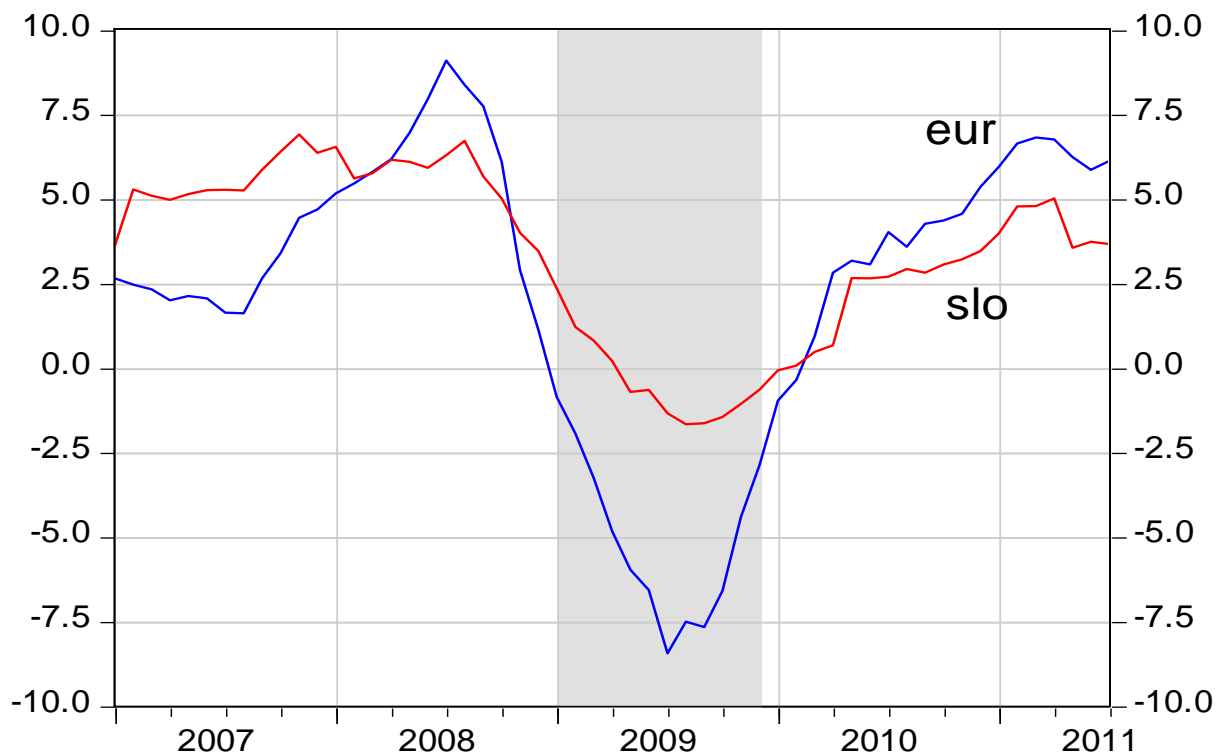
- Stroškovni pritiski svetovnih cen surovin so v obdobju okrevanja večji kot v obdobju boom-a v 2007 in 2008
- Navkljub višji rasti uvoznih cen in stroškov dela ostaja inflacija v Sloveniji opazno nižja kot v evro območju in v JV Evropi; zaostajanje se po koncu 2010 povečuje
- Primerjava obdobja okrevanja in obdobja gospodarskega boom-a med Slovenijo in evro območjem oziroma JV Evropo ilustrira, kako pomembna je za rast cen produktna vrzel

Cene surovin



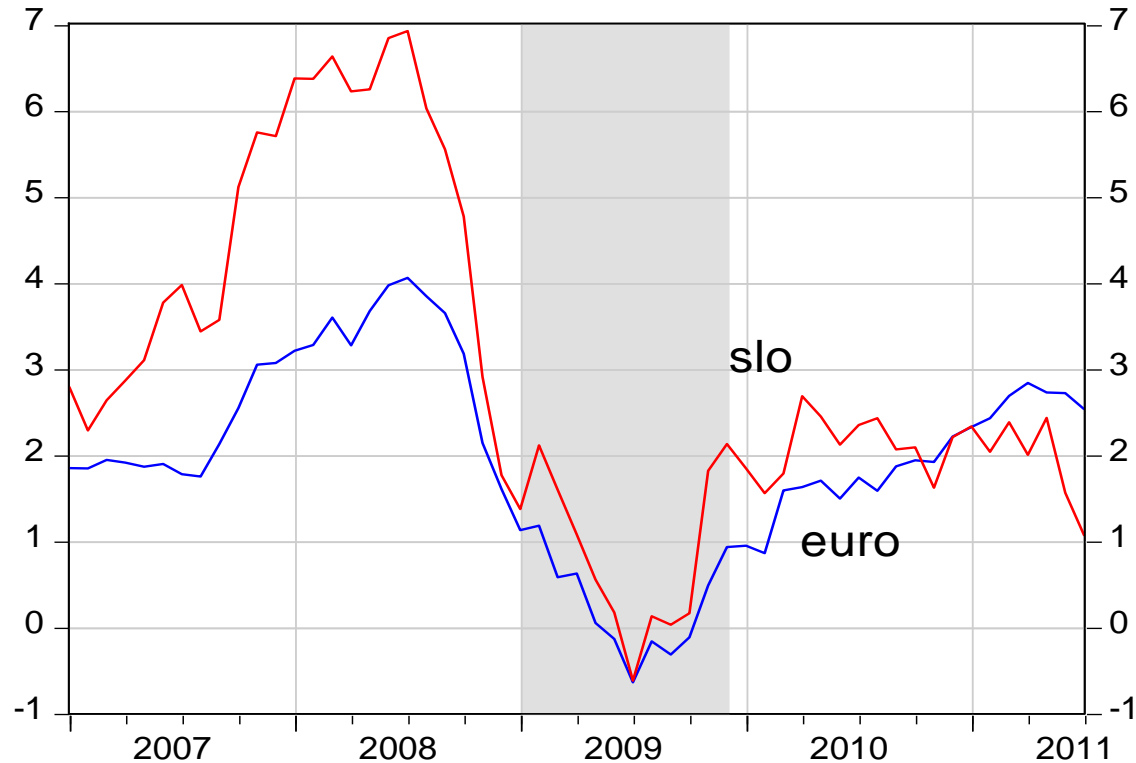
- Vir: Economist; lastni izračuni
- Opomba: Evrski indeksi svetovnih cen surovin; medletne stopnje rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Proizvajalčeve cene



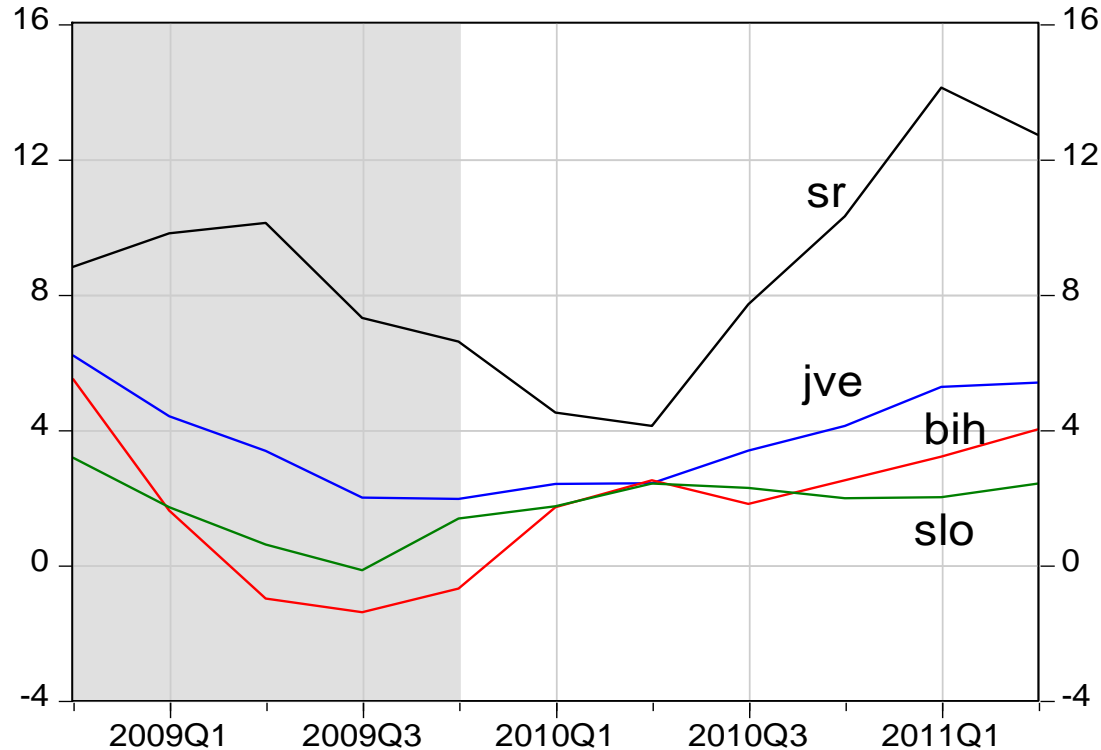
- Vir: Eurostat: lastni izračuni
- Opomba: Proizvajalčeve cene produktov za domači trg; medletne stopnje rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Inflacija – Evro območje in Slovenija



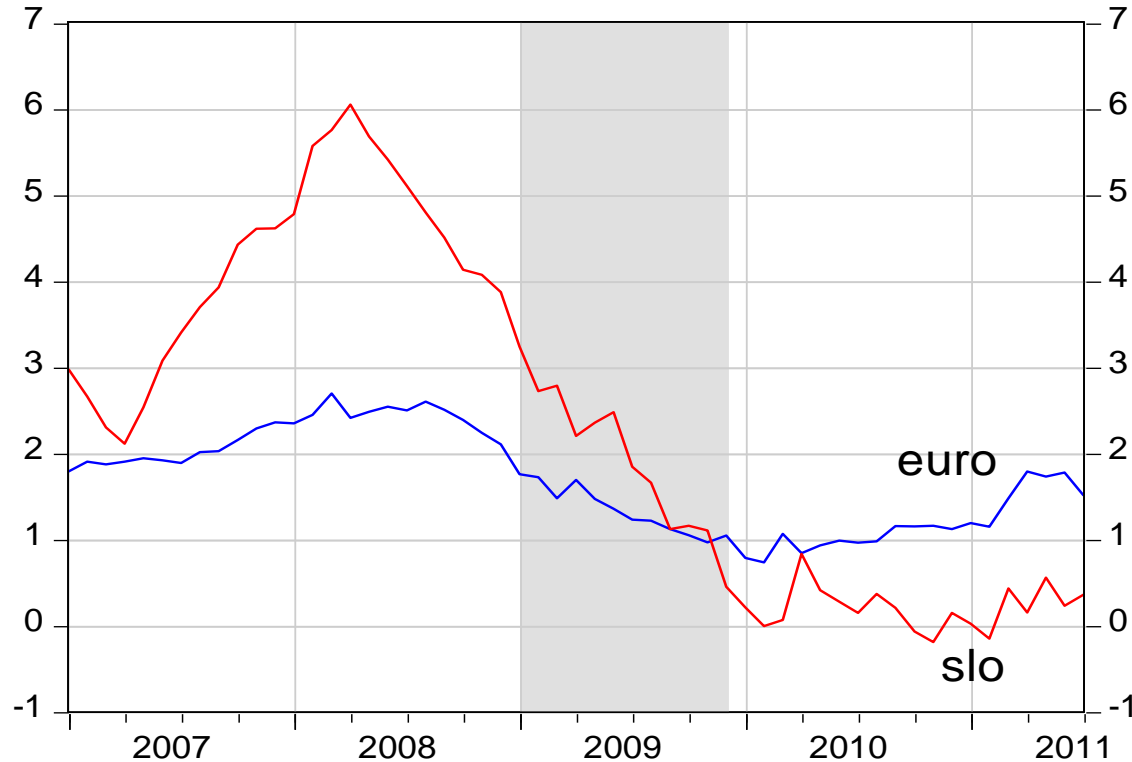
- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti merjene inflacije; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Inflacija – JV Evropa in Slovenija



- Vir: ECFIN; Eurostat; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti življenjskih stroškov; jve Jugovzhodna Evropa; sr– Srbija; bih-Bosna in Hercegovina; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Osnovna inflacija

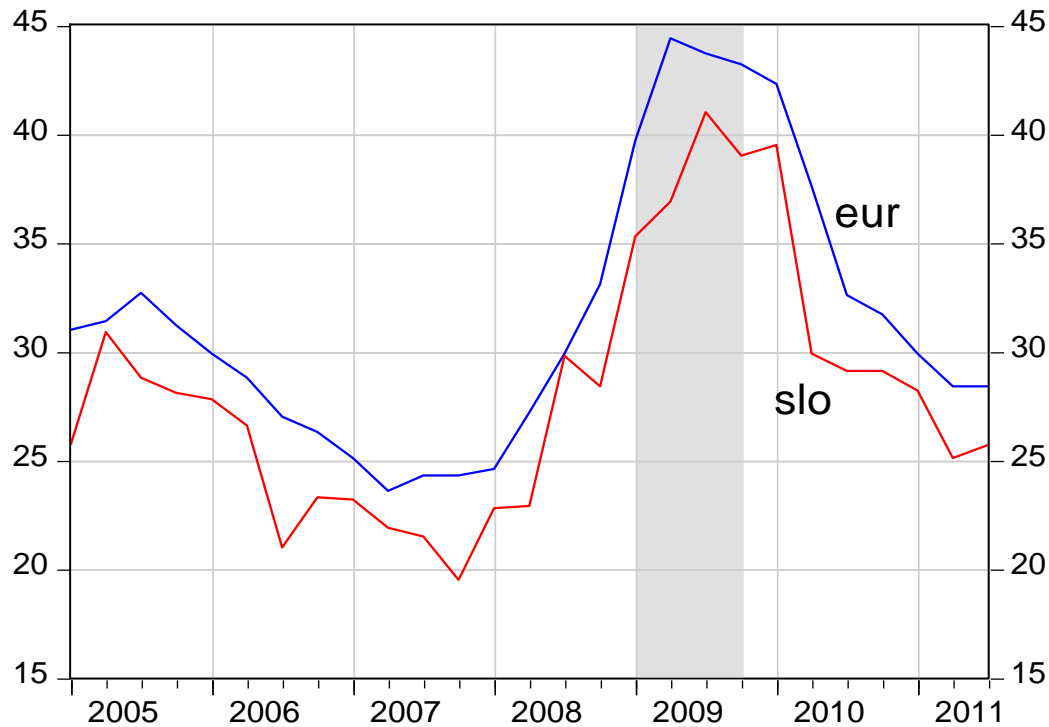


- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Rast cen življenjskih stroškov brez energentov in nepredelane hrane; medletne stopnje rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Nefinančne korporacije - omejitve v povpraševanju in financiranju

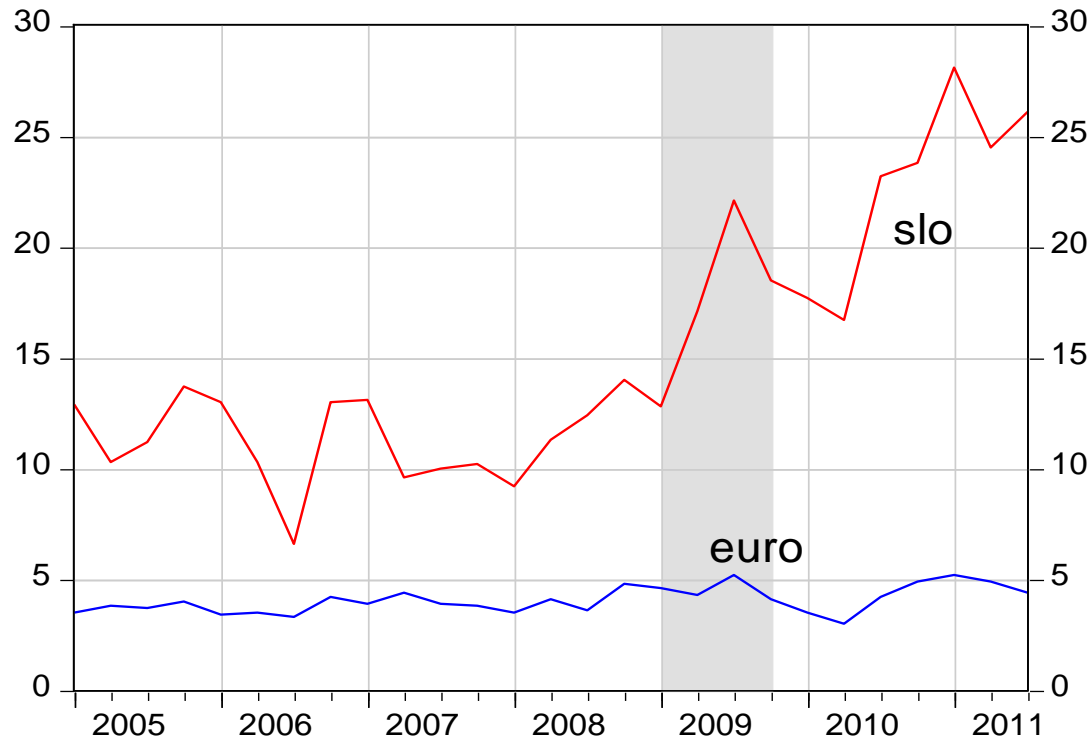
- V obdobju okrevanja so imele omejitve v povpraševanju nefinančnih korporacij podobno dinamiko kot v evro območju
- Omejitve v povpraševanju pri proizvodnji potrošnega blaga in reprodukcijskega materiala so padle na normalno raven
- Omejitve v povpraševanju v storitvenih sektorjih se še niso normalizirale, v gradbeništvu je zaostajanje še bistveno večje
- Vse sektorje ovirajo omejitve pri financiranju bistveno bolj kot v evro območju; omejitve pri financiranju so se v obdobju okrevanja povečale

Omejitve poslovanja v industriji potrošnega blaga - povpraševanje



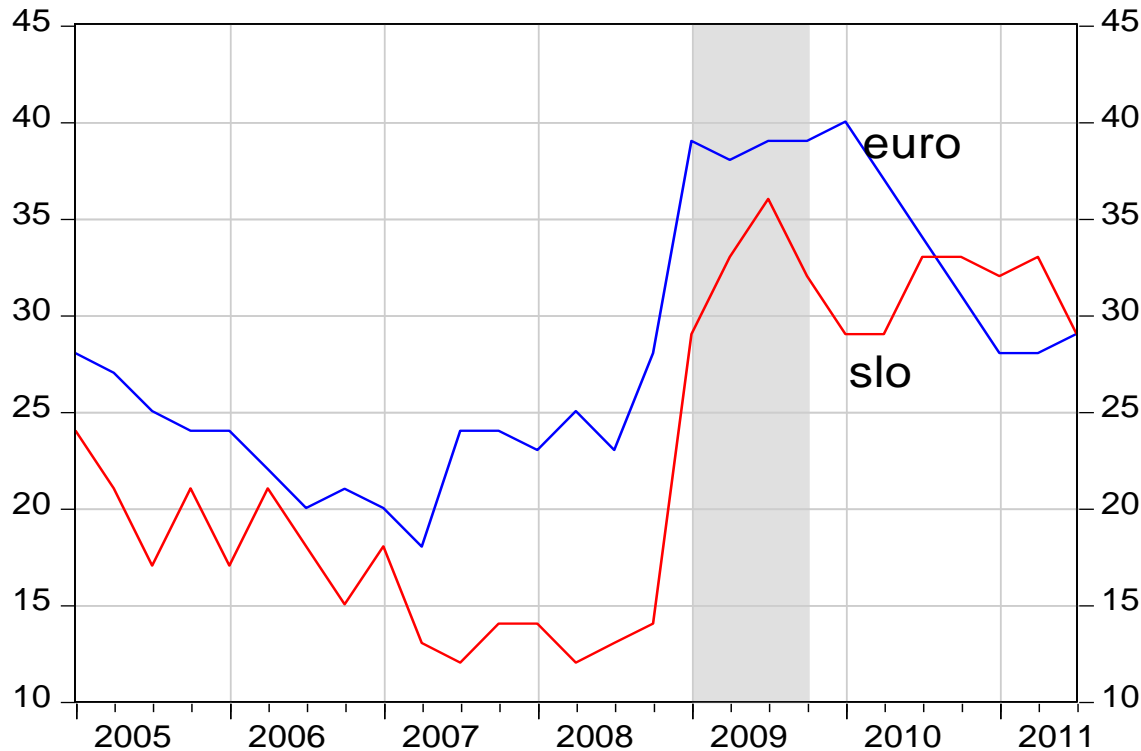
- Vir: ECFIN EU Komisija; lastni izračuni
- Opomba: Odstotek podjetij, ki ga omejitve v povpraševanju zavirajo pri poslovanju; desezonirani podatki; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Omejitve v poslovanju v industriji potrošnega blaga - financiranje



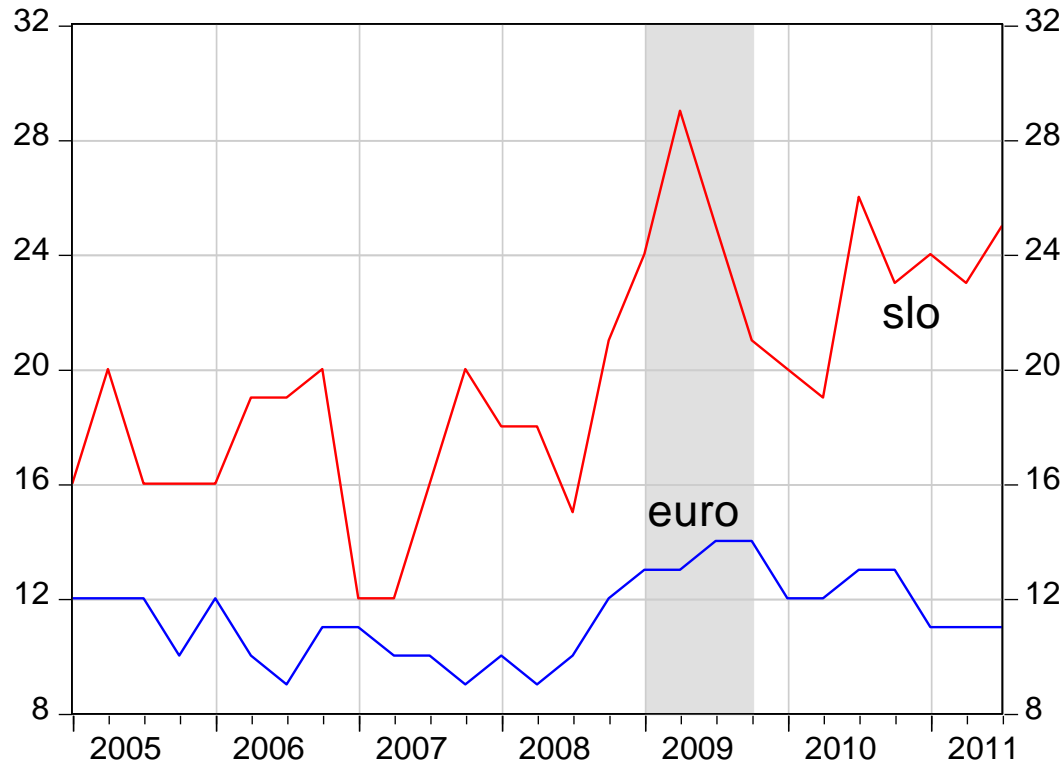
- Vir: ECFIN EU Komisija; lastni izračuni
- Opomba: Odstotek podjetij, ki ga omejitve v financiranju zavirajo pri poslovanju; desezonirani podatki; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Omejitve v poslovanju storitvenih sektorjev-povpraševanje



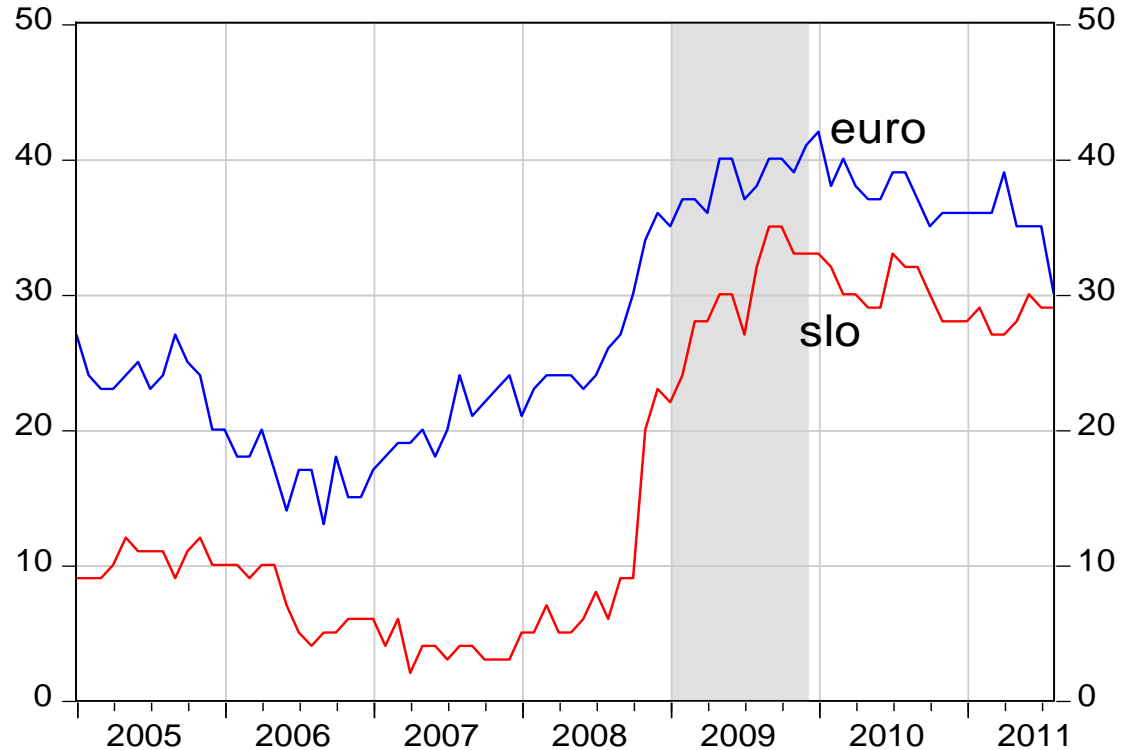
- Vir: ECFIN EU Komisija; lastni izračuni
- Opomba: Odstotek podjetij, ki ga omejitve v povpraševanju zavirajo pri poslovanju; desezonirani podatki; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Omejitve v poslovanju storitvenih sektorjev-financiranje



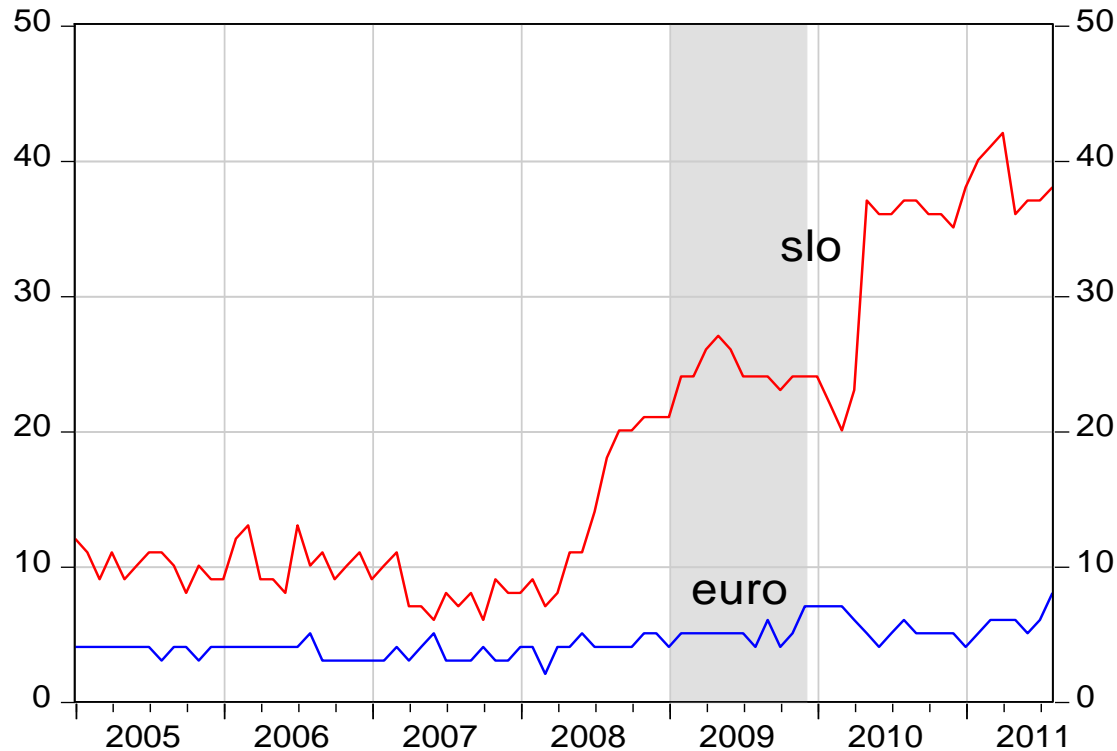
- Vir: ECFIN EU Komisija; lastni izračuni
- Opomba: Odstotek podjetij, ki ga omejitve v financiranju zavirajo pri poslovanju; sezonski podatki; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Omejitve poslovanja v gradbeništvu – povpraševanje



- Vir: ECFIN EU Komisija; lastni izračuni
- Opomoba: Odstotek podjetij, ki ga omejitve v povpraševanju zavirajo pri poslovanju; sezonski podatki; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Omejitve poslovanja v gradbeništvu - financiranje



- Vir: ECFIN EU Komisija; lastni izračuni
- Opomba: Odstotek podjetij, ki ga finančne omejitve zavirajo pri poslovanju; desezonirani podatki; obdobje kontrakcije je posebej označeno

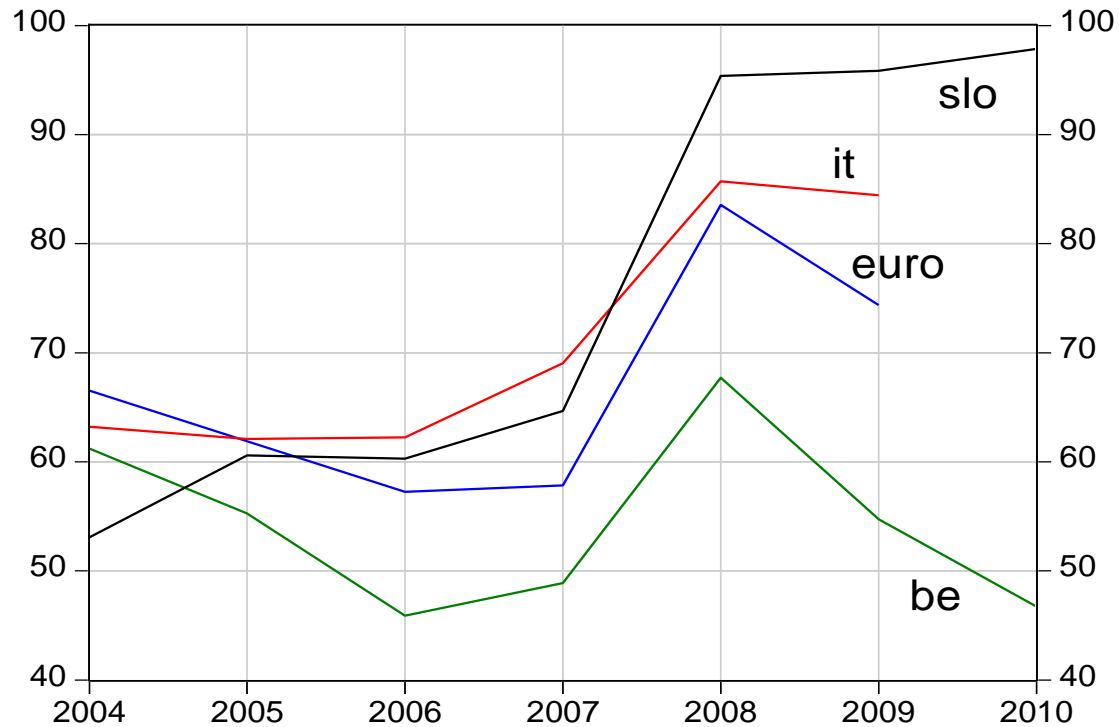
II. Dostop do posojilnih skladov – mehanizem in tokovi

- Dinamika strukture zadolženosti
- Bančno posredovanje posojilnih skladov
- “Bilančna” strategija bank
- Zdravje bank
- Plačilnobilančni kanali pritekanja posojilnih skladov

Dinamika strukture zadolženosti

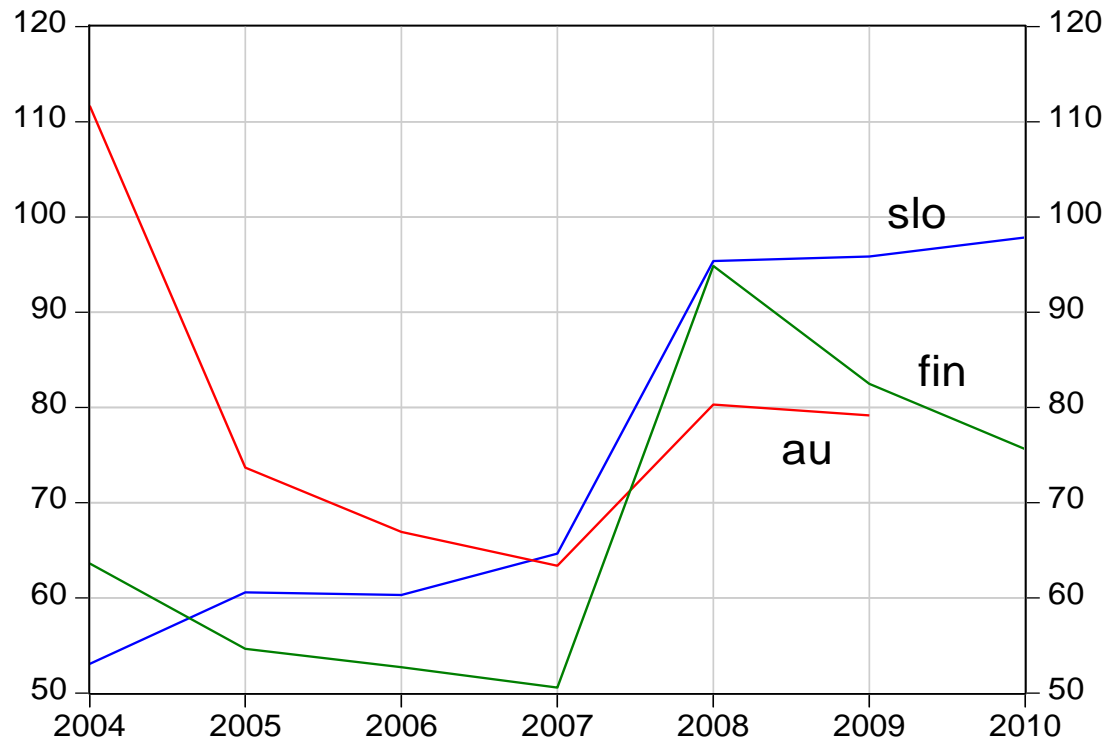
- Veliko predkrizno povečanje zadolženosti podjetij se v času okrevanja ni opazno zmanjšalo
- V nasprotju z večino gospodarstev evro območja, se je v okrevanju vzvod financiranja slovenskega gospodarstva povečal
- Tudi v času okrevanja ostajata majhna zadolženost države in (še zlasti) prebivalstva prednosti Slovenije, glede na evro območja

Zadolženost podjetij – “periferni” del evro območja



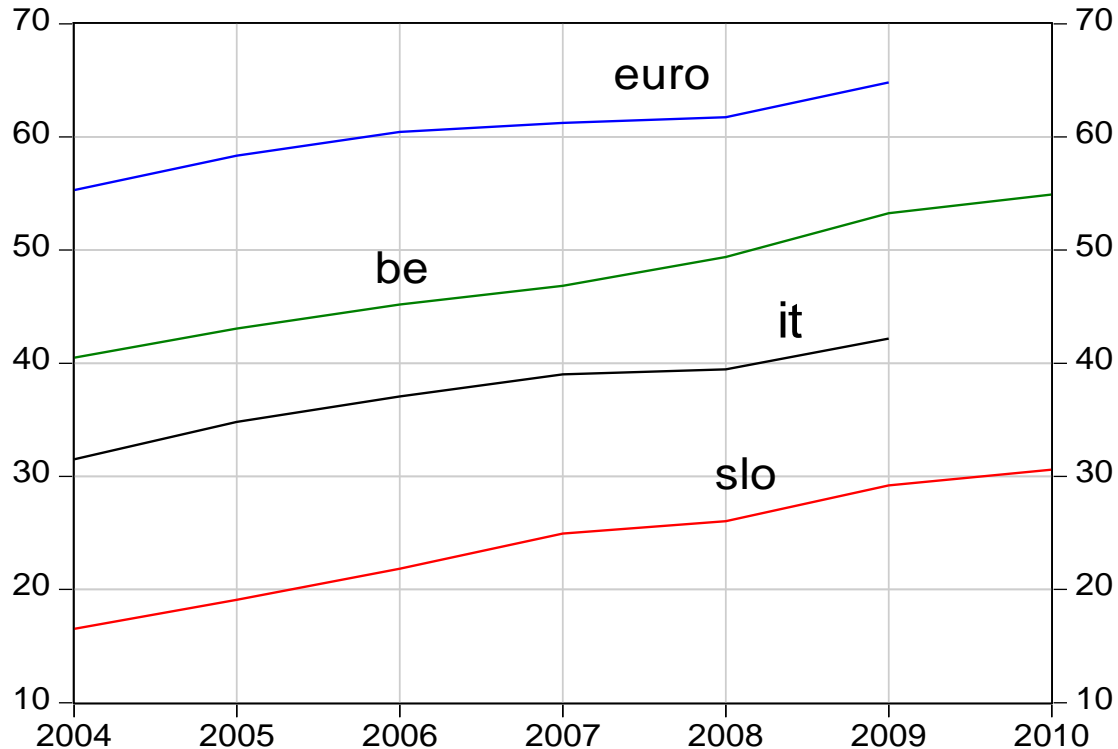
- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Kratkoročna in dolgoročna posojila in obveznice; v odstotkih lastniškega kapitala

Zadolženost podjetij – “osrednji” del evro območja



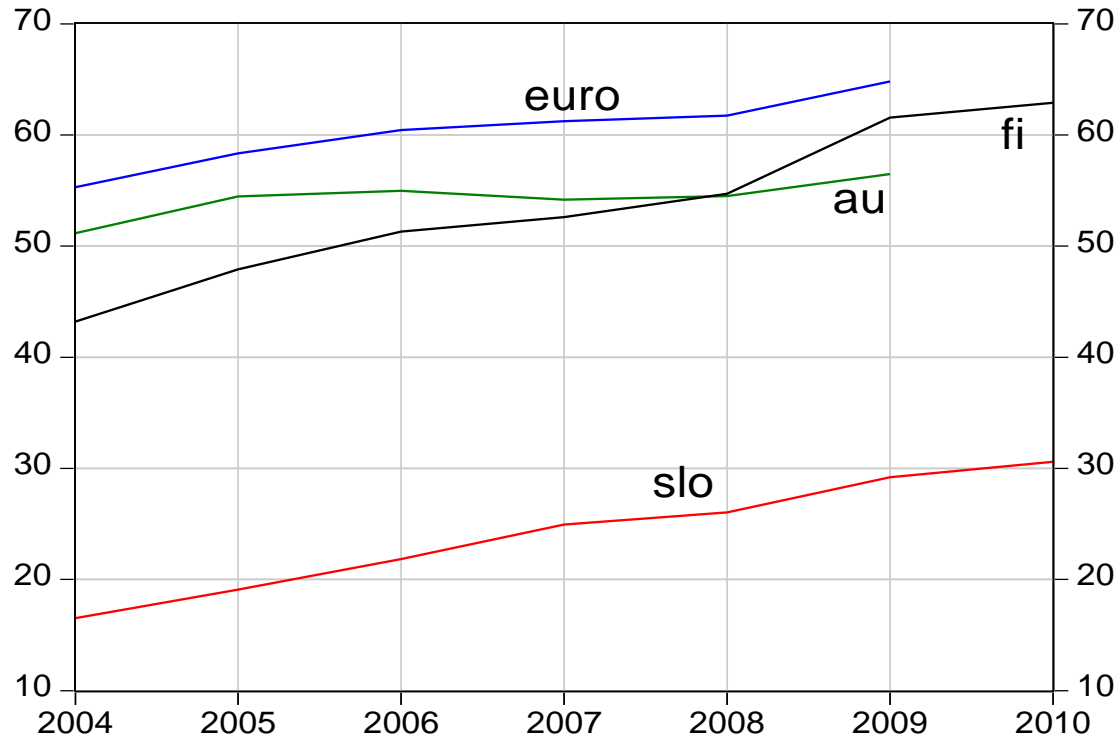
- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Kratkoročna in dolgoročna posojila in obveznice; v odstotkih lastniškega kapitala

Zadolženost prebivalstva – “periferni” del evro območja



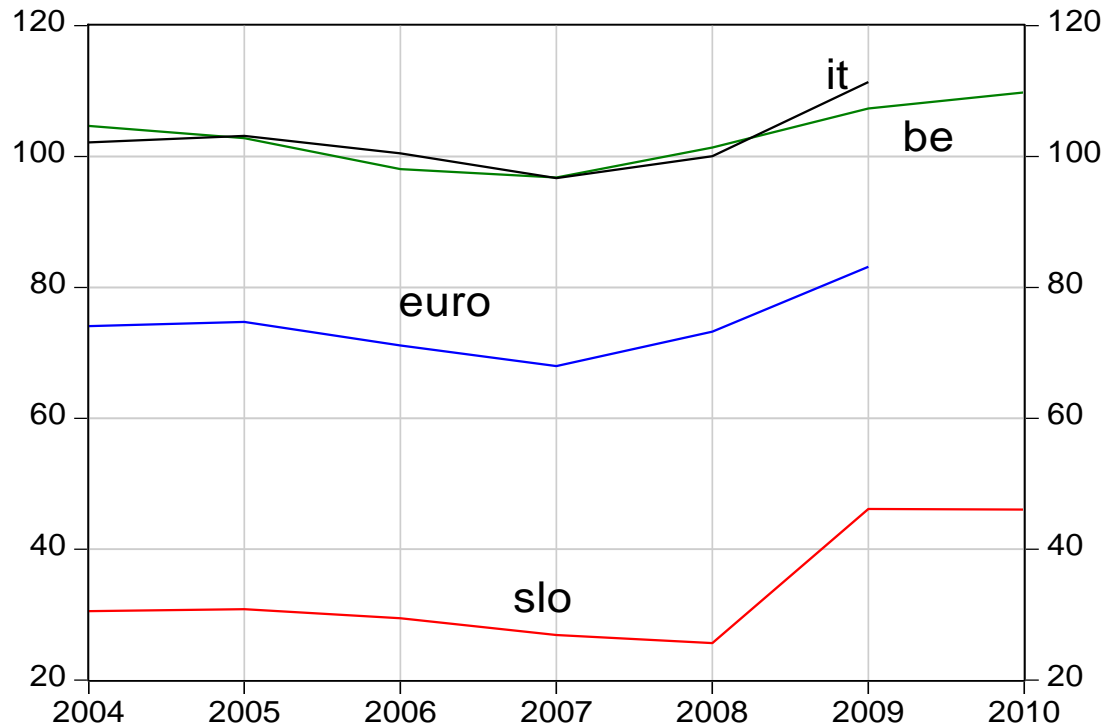
- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Kratkoročna in dolgoročna posojila; v odstotkih BDP

Zadolženost prebivalstva – “osrednji” del evro območja



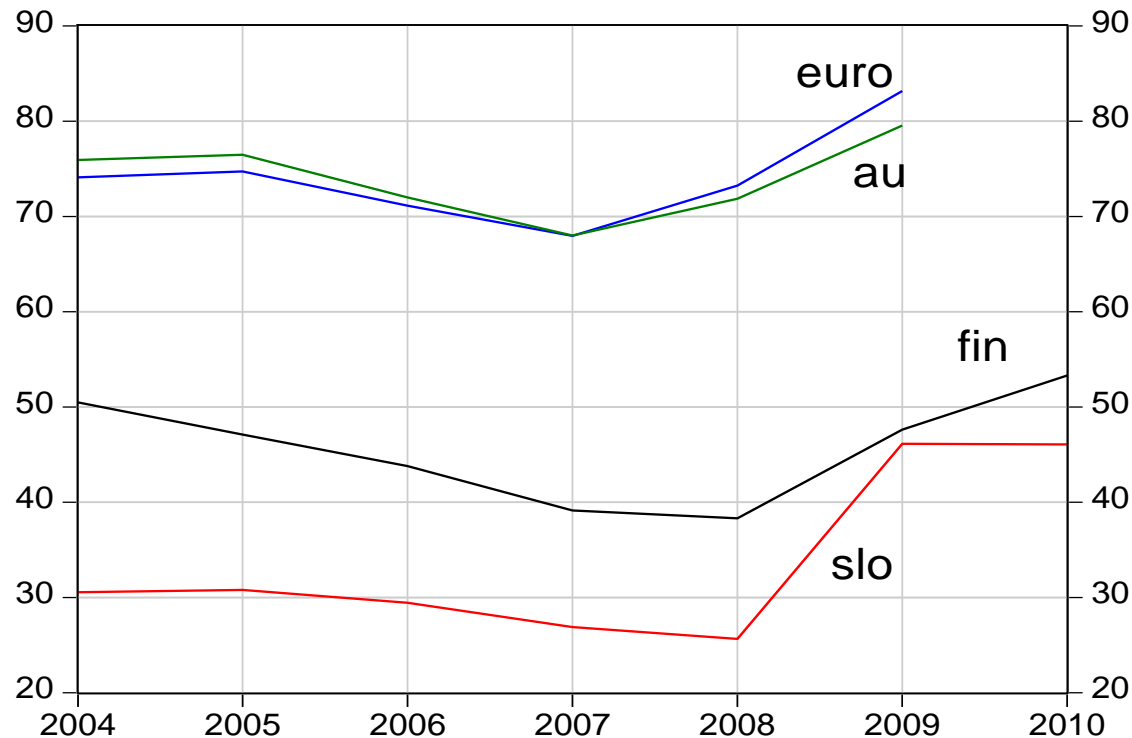
- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Kratkoročna in dolgoročna posojila; v odstotkih BDP

Zadolženost države – “periferni” del evro območja



- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Kratkoročna in dolgoročna posojila in obveznice; v odstotkih BDP

Zadolženost države – “osrednji” del evro območja

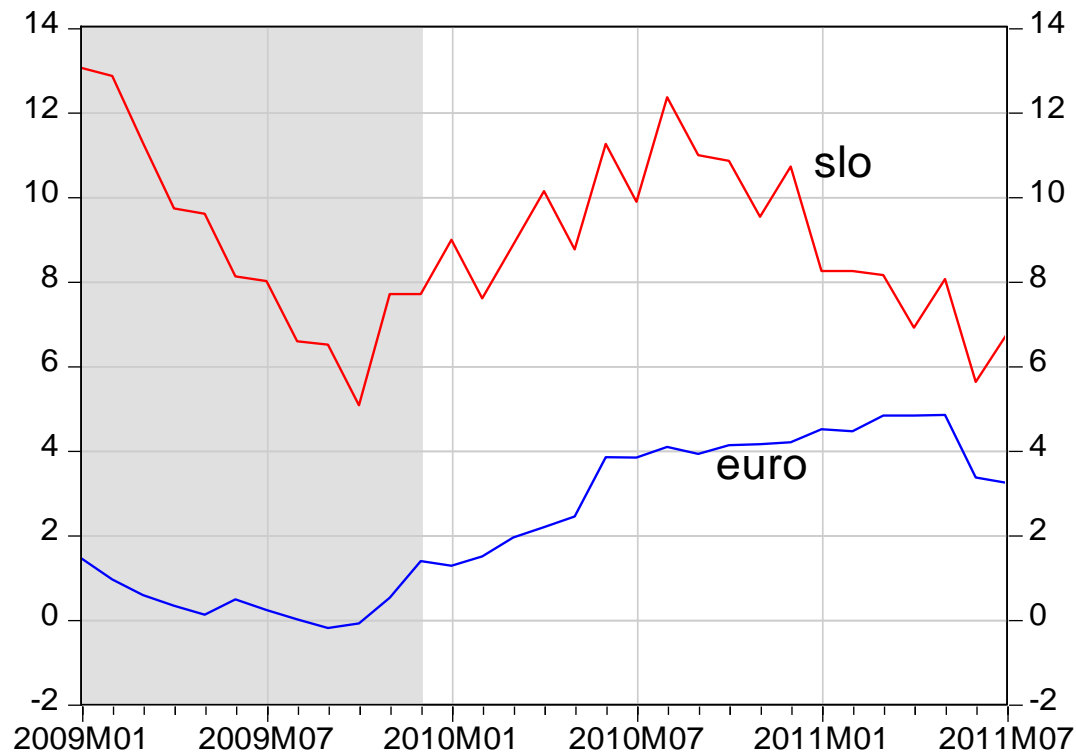


- Vir: Eurostat; lastni izračuni
- Opomba: Kratkoročna in dolgoročna posojila in obveznice; v odstotkih BDP

Bančno posredovanje posojilnih skladov

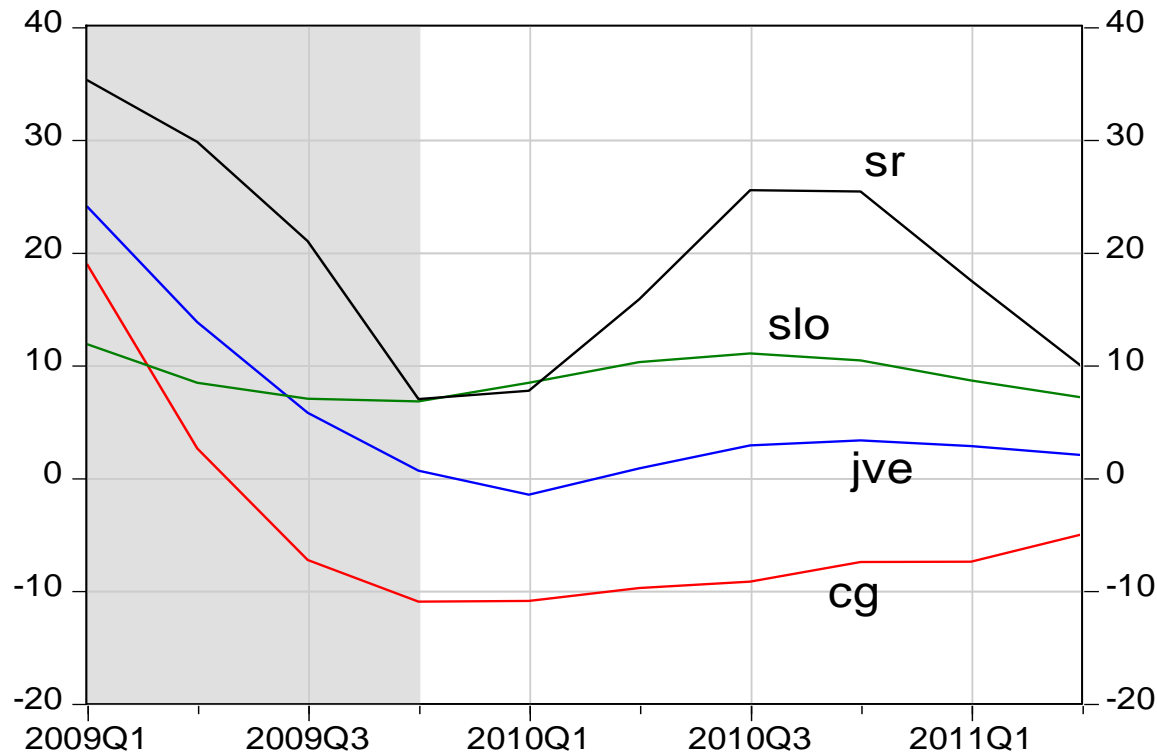
- Rast kreditov podjetjem in prebivalstvu je v drugi polovici 2010 začela pešati
- V tretjem četrletju 2011 je rast kreditov podjetjem negativna in nižja kot v evro območju in JV Evropi; rast kreditov prebivalstvu je še vedno večja kot v evro območju in v JV Evropi
- Rast depozitov je na začetku letošnjega leta prav tako začela pešati in zaostajati za rastjo v evro območju
- Obrestne mere za kredite podjetjem so v Sloveniji v celotnem obdobju po začetku krize bistveno višje kot v evro območju

Krediti prebivalstvu – Slovenija in evro območje



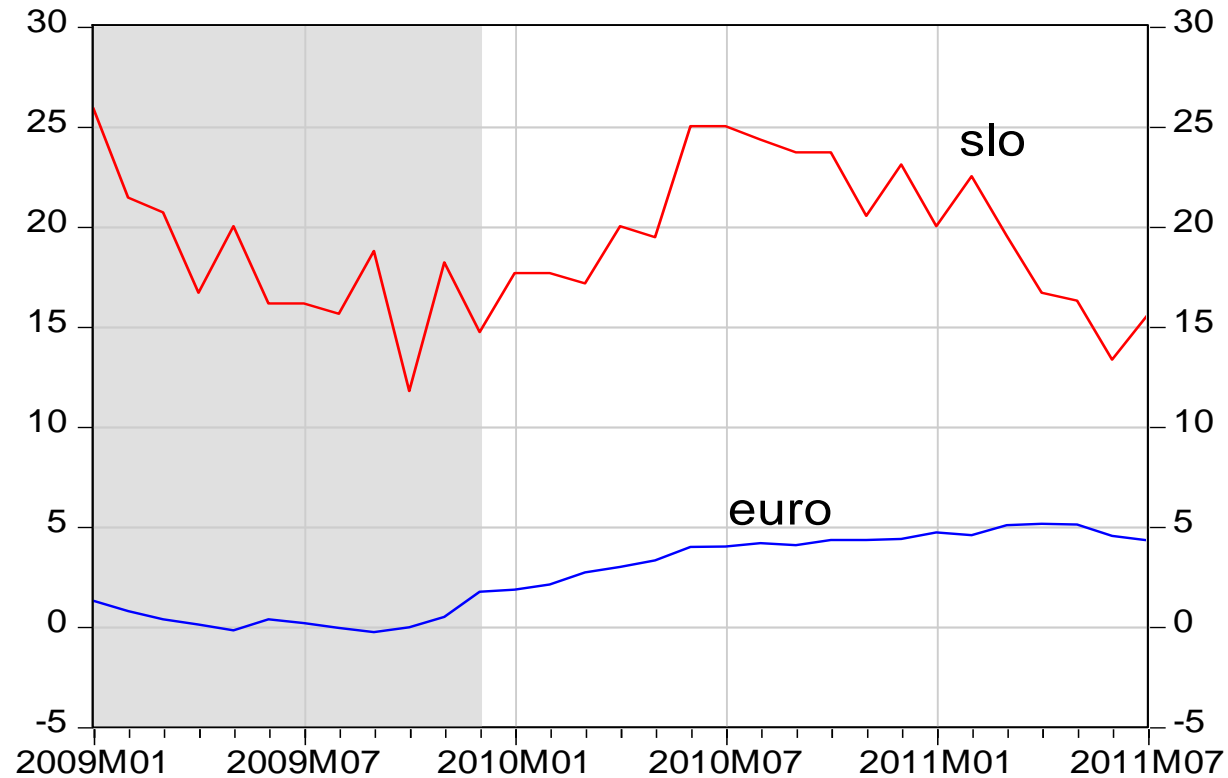
- Vir: ECB; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Kreditni prebivalstvu – Slovenija in JV Evropa



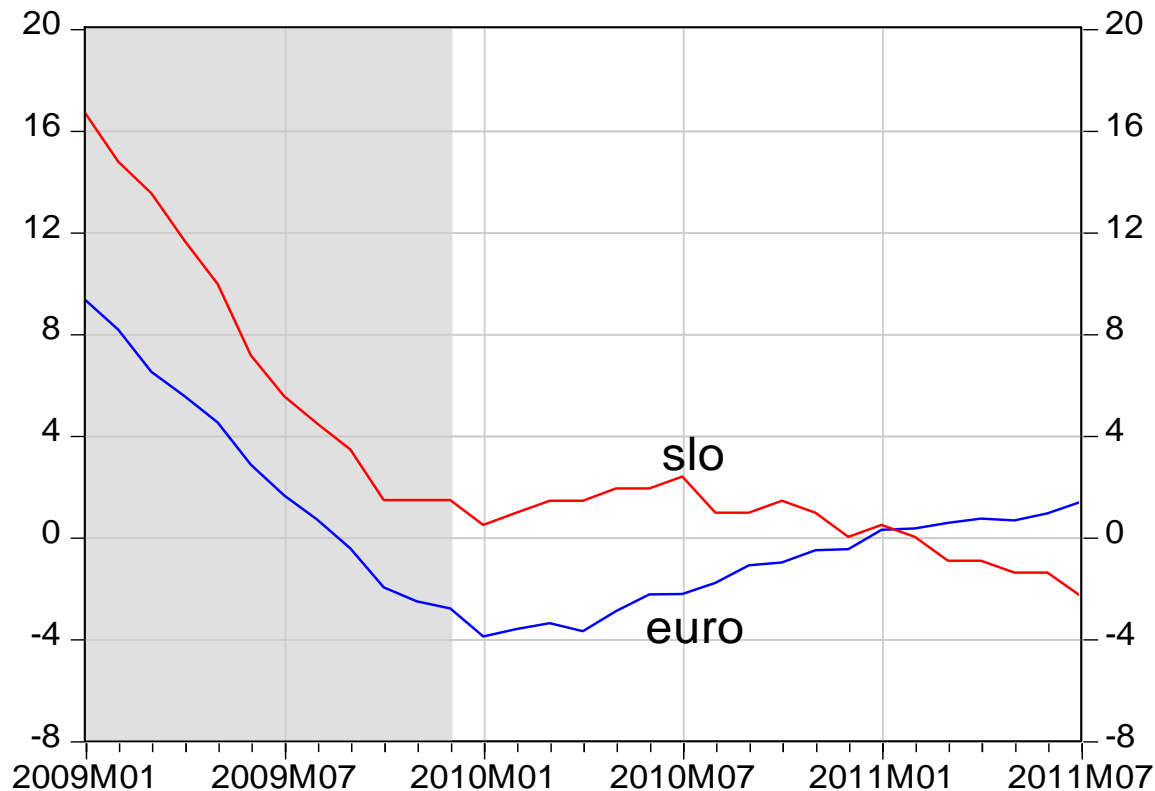
- Vir: ECFIN; spletne strani nacionalnih centralnih bank; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti; jve - Jugovzhodna Evropa; cg – Črna Gora; sr-Srbija; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Stanovanjski krediti – Slovenija in evro območje



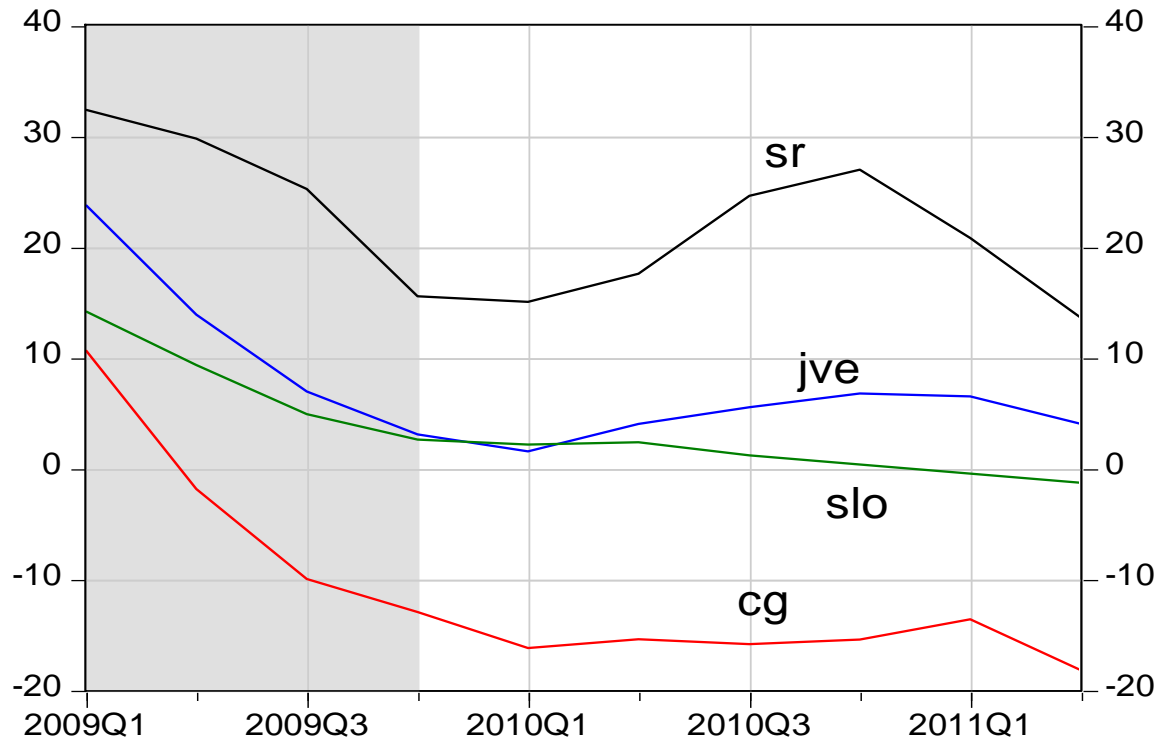
- Vir: ECB; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Krediti podjetjem – Slovenija in evro območje



- Vir: ECB; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Krediti podjetjem – Slovenija in JV Evropa

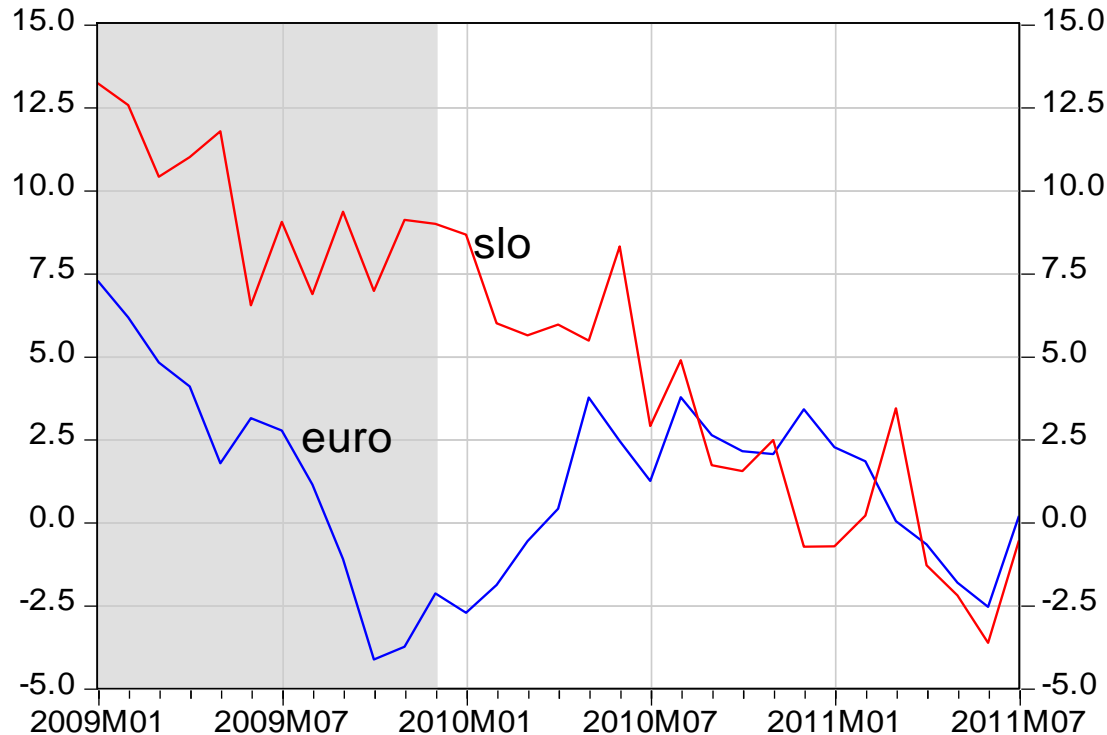


- Vir: ECFIN; spletne strani nacionalnih centralnih bank; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti; jve- Jugovzhodna Evropa; cg – Črna Gora; sr-Srbija; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

“Bilančna” strategija bank

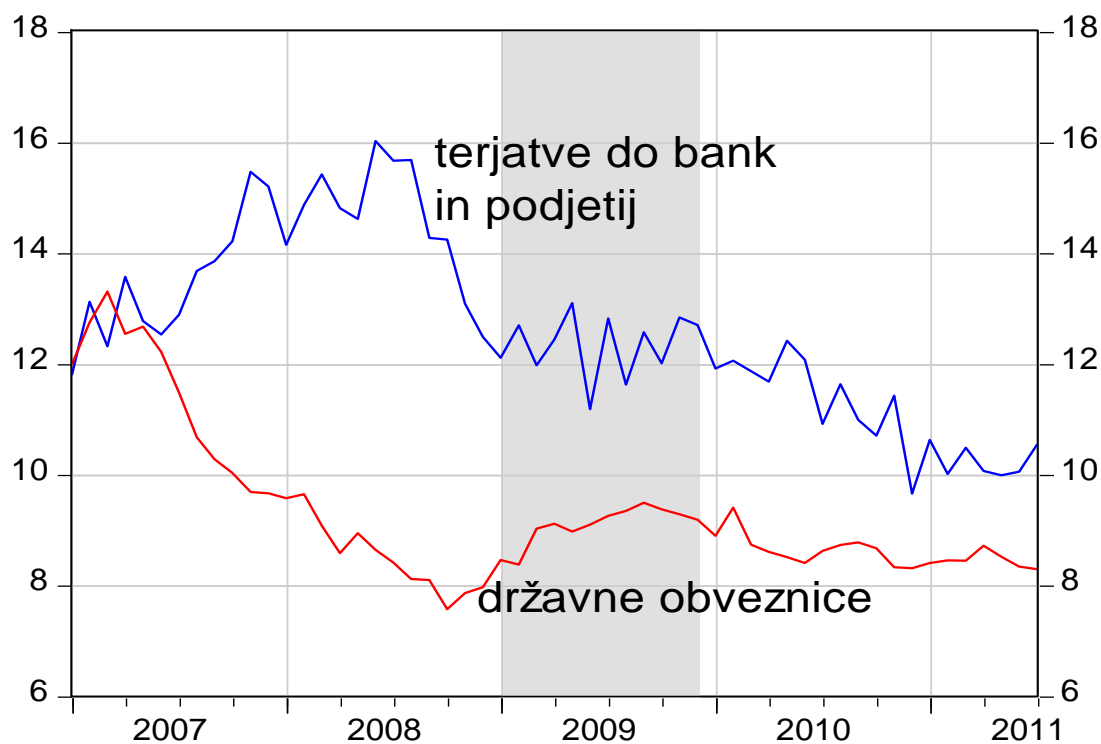
- Zaradi težav bank pri dostopu do grosističnega trga posojilnih skladov (negotovosti na finančnih trgih) in sinhronem povečevanju kapitalskih zahtev, je bilančna recesija močno vidna v obnašanju bank
- Rast bilančne vsote bank se sistematično zmanjšuje, na začetku 2011 je postala celo negativna
- Banke vzdržujejo predvsem dovolj velik portfelj papirjev za dostop do ECB in krčijo obveznosti do tujih bank
- V obdobju okrevanja so se neto obveznosti bank do tujine (kot delež bilančne vsote) vzdrževale, navkljub nihanjem, na približno nespremenjeni ravni

Bilančna vsota bank



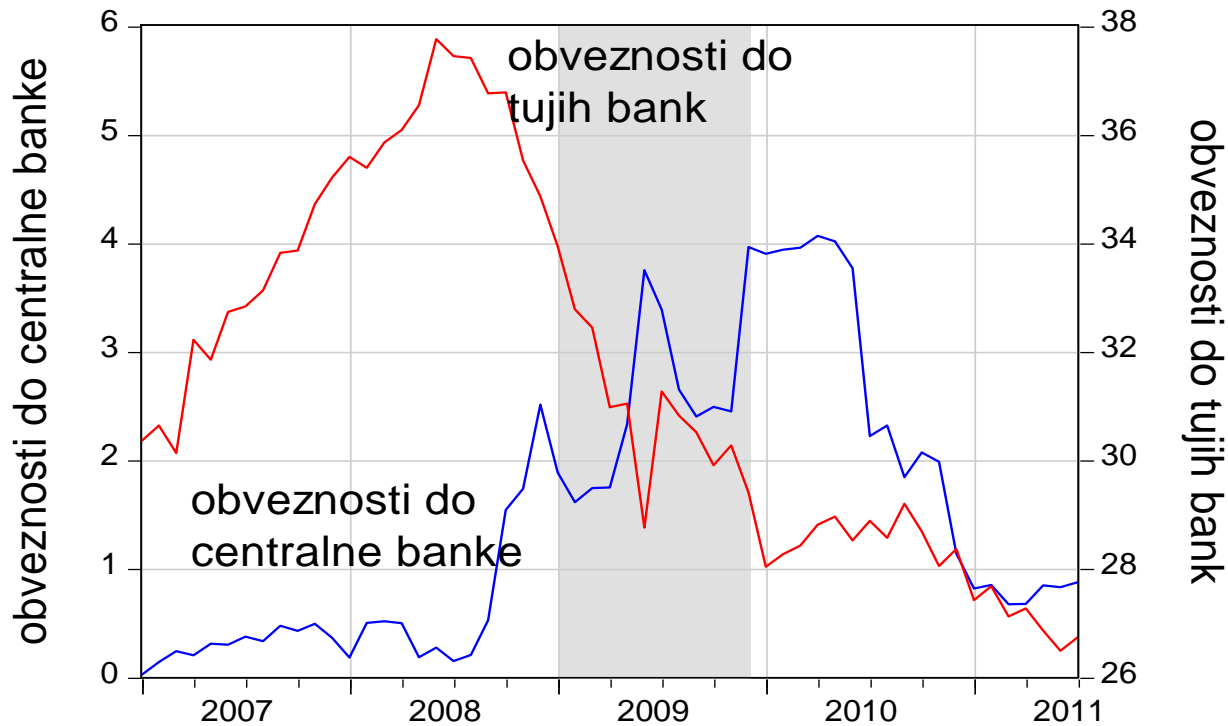
- Vir: ECB; lastni izračuni
- Opomba: Medletne stopnje rasti; obdobje kontrakcije je posebej označeno

“Operativne” terjatve bank



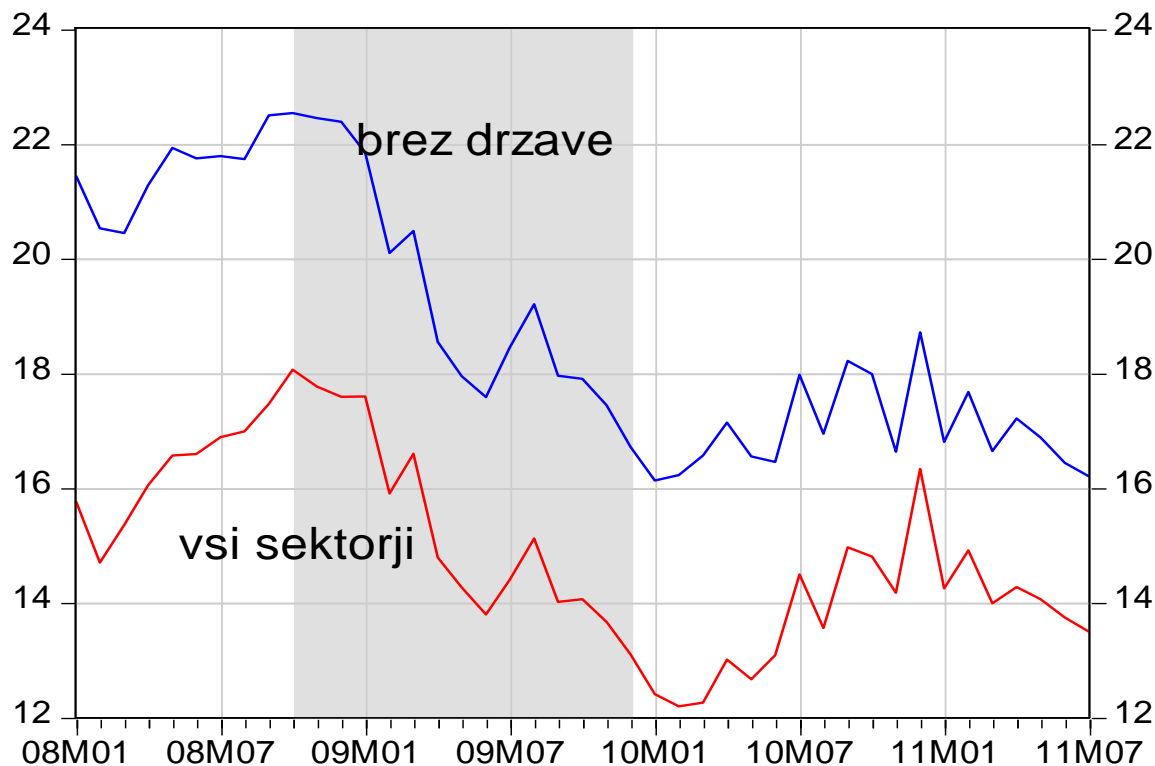
- Vir: ECB; Banka Slovenije; lastni izračuni
- Opomba: Terjatve bank do podjetij in bank v tujini; obveznice držav iz evro območja; odstotki bilančne vsote

“Operativne” obveznosti bank



- Vir: ECB; Banka Slovenije; lastni izračuni
- Opomba: Obveznosti bank do bank v tujini; obveznosti bank do centralne banke; odstotki bilančne vsote

Neto obveznosti bank do tujine

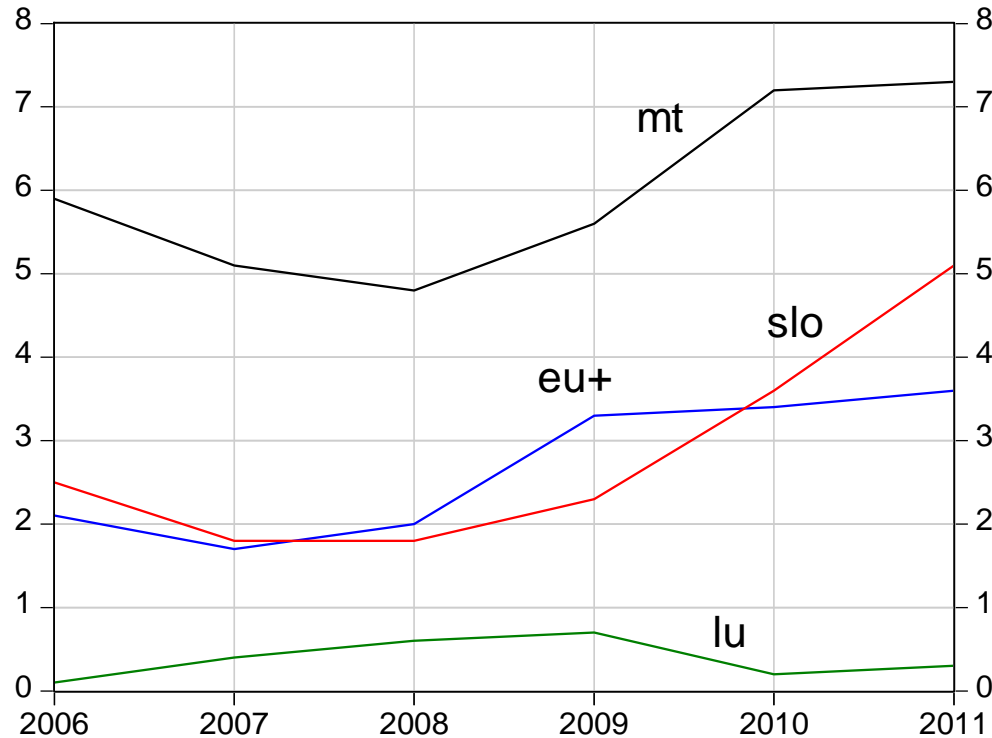


- Vir: ECB; lastni izračuni
- Opomba: Odstotek bilančne vsote; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Zdravje bank

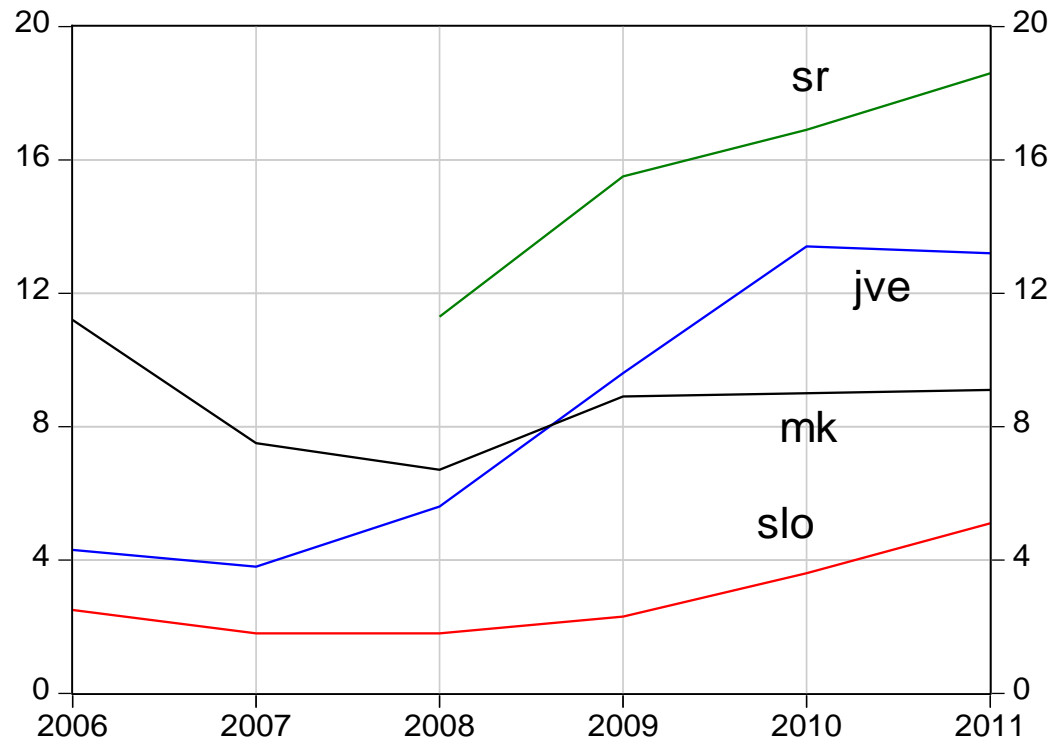
- Rast deleža slabih posojl v bankah se je v Sloveniji tekom 2010 pospešila, v EU in JV Evropi pa umirila
- Pokritje s slabitvami je v JV Evropi podobno kot v Sloveniji, v EU pa je precej nižje in se opazno hitreje zmanjšuje
- Kapitalska ustreznost je v Sloveniji nižja kot v evro območju

Slaba posojila – Slovenija in EU



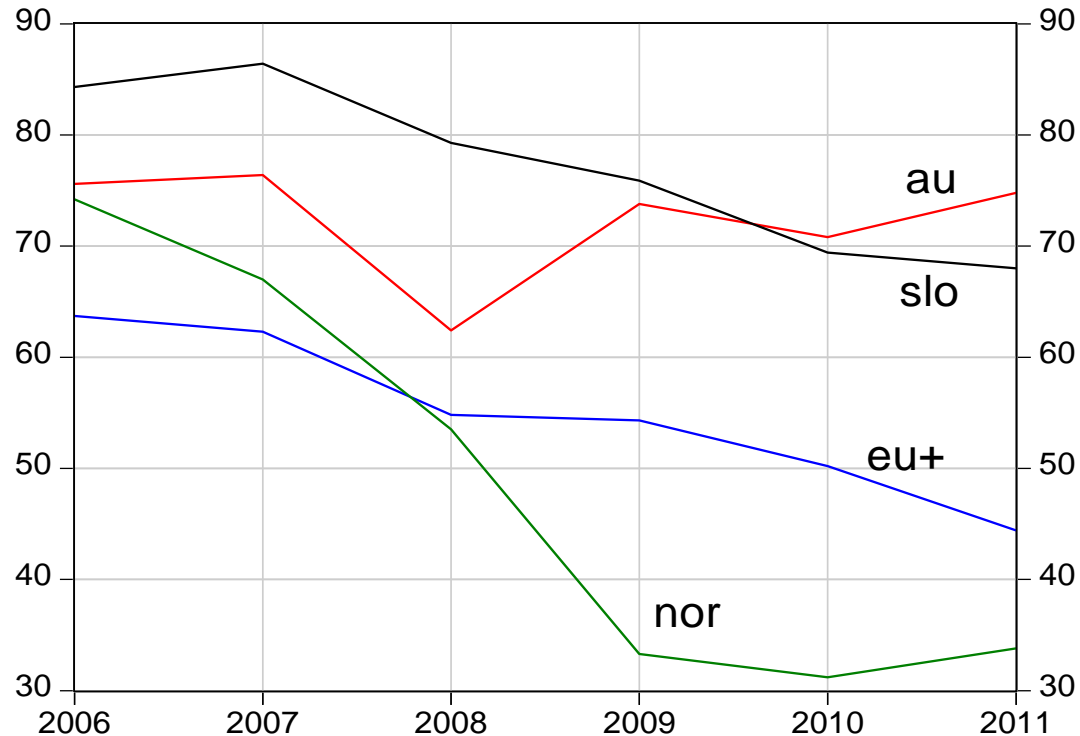
- Vir: IMF; spletne strani nacionalnih centralnih bank; lastni izračuni
- Opomba: Slabi krediti obsegajo kredite z zamudo preko 90 dni ali kredite s kapitaliziranimi obrestmi; odstotek v celotnih posojilih; EU+ države Evrope, ki še nimajo težav na trgu državnih papirjev; mt –Malta; lu-Luksemburg; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Slaba posojila - Slovenija in JV Evropa



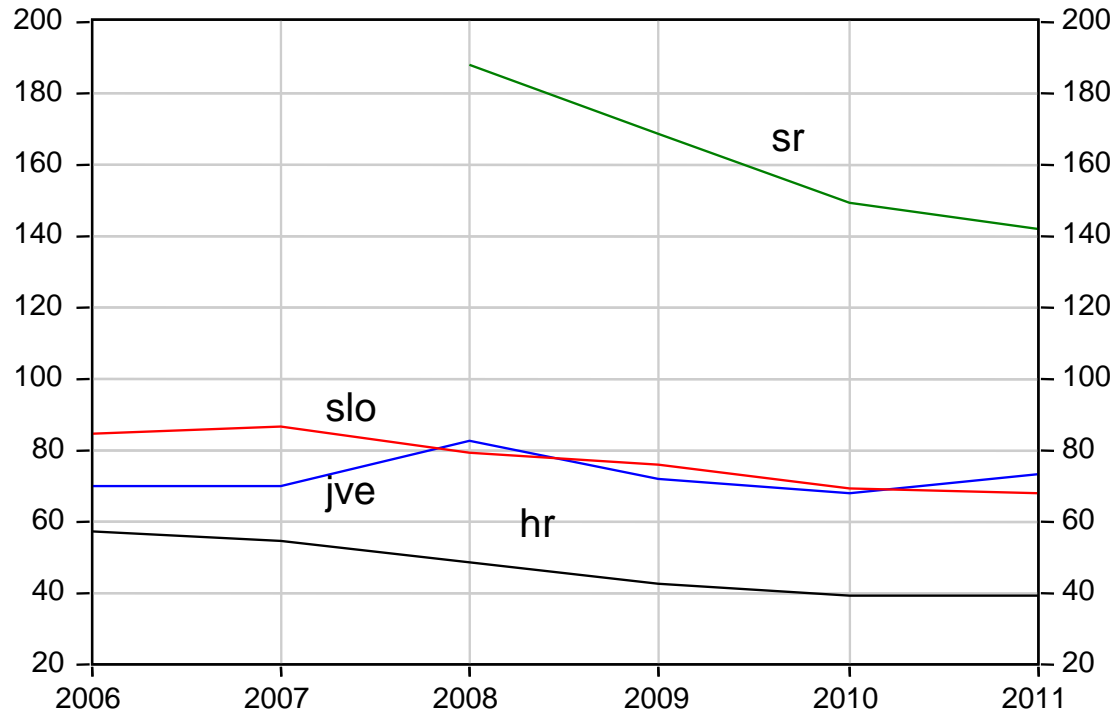
- Vir: IMF; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: Slabi krediti obsegajo kredite z zamudo preko 90 dni ali kredite s kapitaliziranimi obrestmi; odstotek v celotnih posojilih; jve Jugovzhodna Evropa; sr – Srbija; mk-Makedonija slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Pokritje s slabitvami – Slovenija in EU



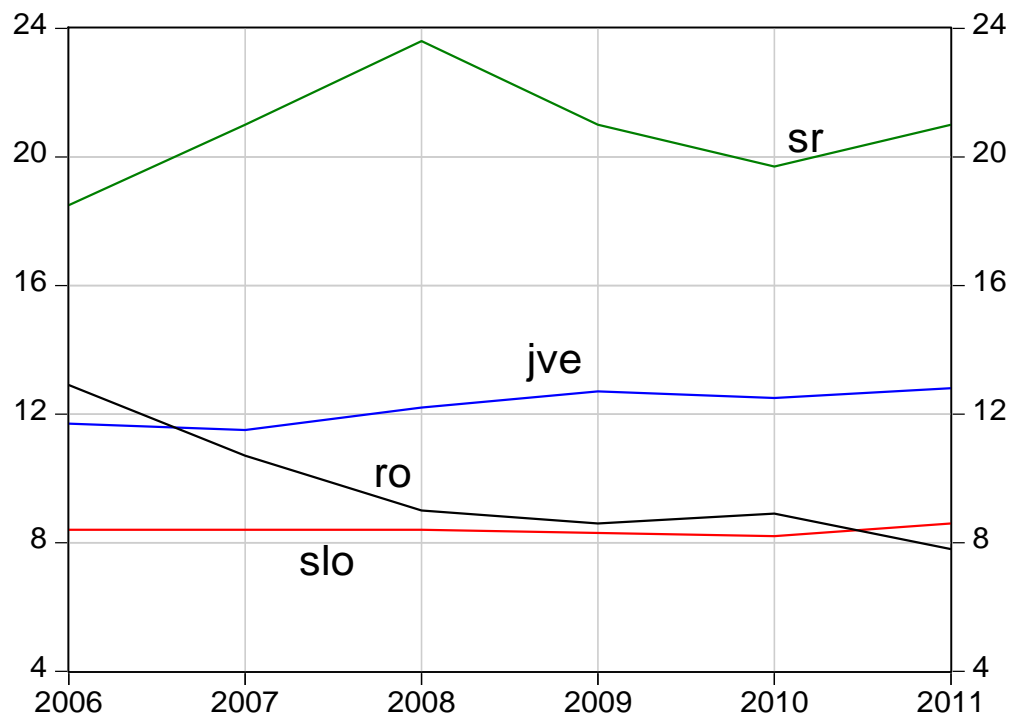
- Vir: IMF; spletne strani nacionalnih centralnih bank; lastni izračuni
- Opomba: Slabi krediti obsegajo kredite z zamudo preko 90 dni ali kredite s kapitaliziranimi obrestmi; odstotek slabih posojil, ki je pokrit s slabitvami; EU+ države Evrope, ki še nimajo težav na trgu državnih papirjev; au – Avstrija; nor-Norveška; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Pokritje s slabitvami - Slovenija in JV Evropa



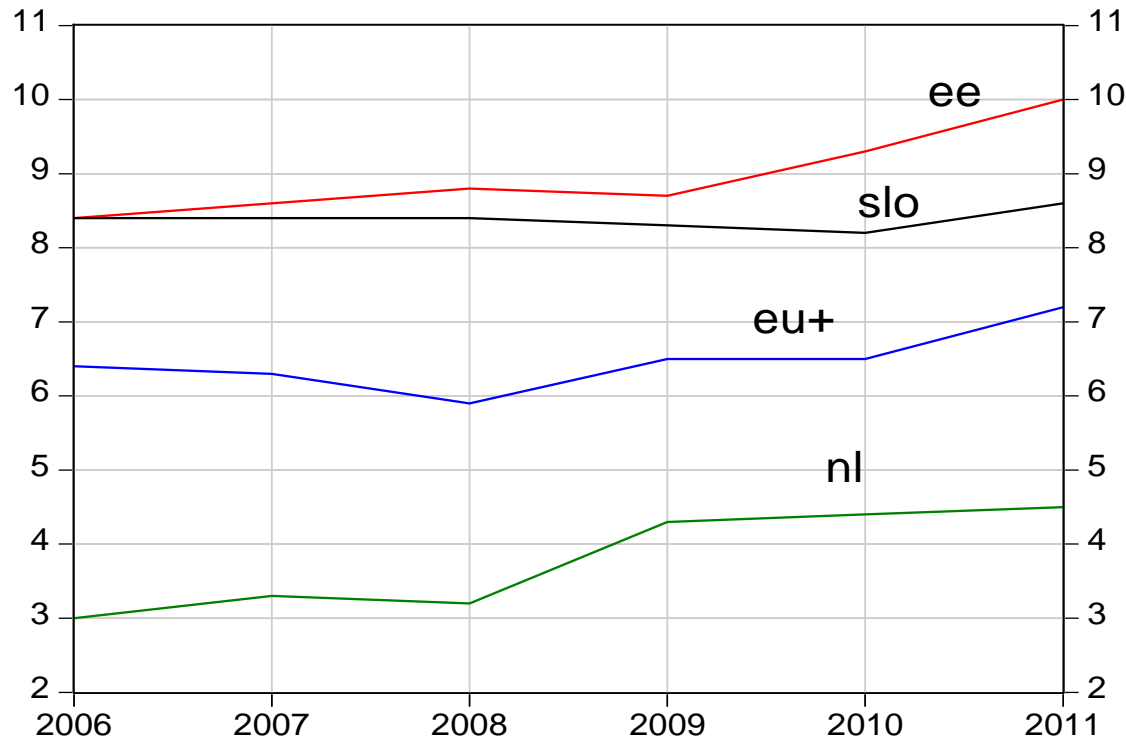
- Vir: IMF; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: Slabi krediti obsegajo kredite z zamudo preko 90 dni ali kredite s kapitaliziranimi obrestmi; odstotek slabih posojil, ki je pokrit s slabitvami; jve - Jugovzhodna Evropa; sr – Srbija; hr-Hrvaška; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Kapital - Slovenija in JV Evropa



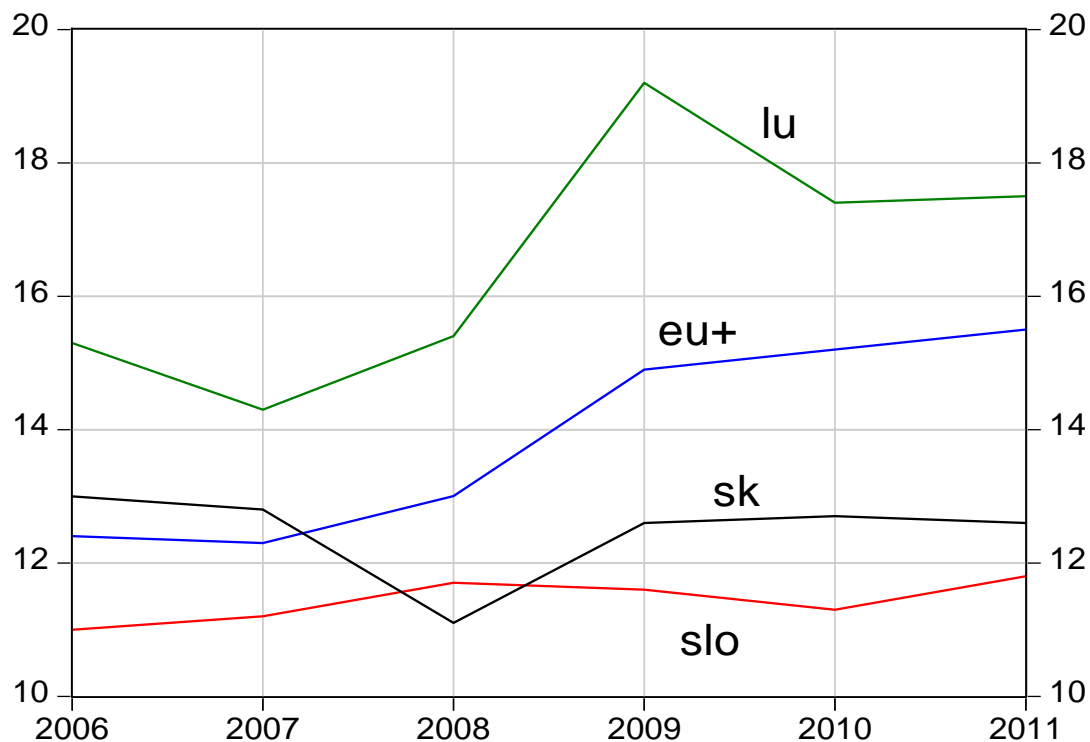
- Vir: IMF; spletne strani nacionalnih centralnih bank; lastni izračuni
- Opomba: Kapital v odstotku celotnih sredstev; jve -JV Evropa; sr – Srbija; ro-Romunija; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Kapital – Slovenija in EU



- Vir: IMF; spletne strani nacionalnih centralnih bank; lastni izračuni
- Opomba: Kapital v odstotku celotnih sredstev; EU+ države Evrope, ki še nimajo težav na trgu državnih papirjev; ee –Estonija; nl-Nizozemska; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Kapitalska ustreznost

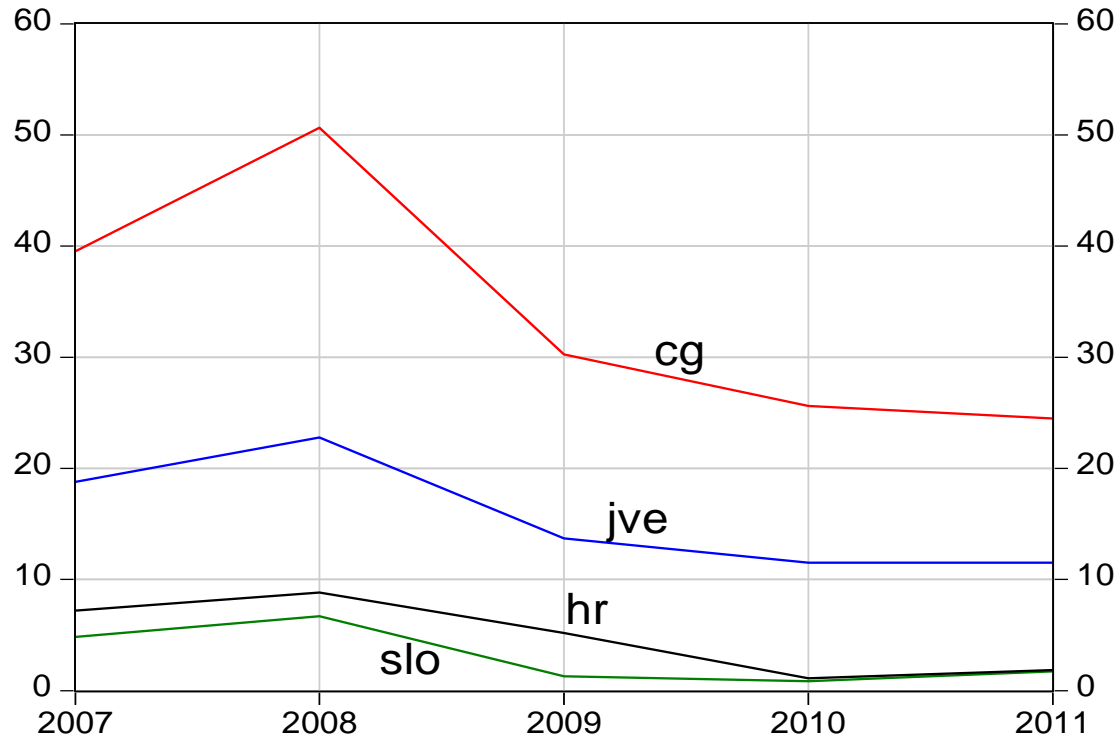


- Vir: IMF; spletne strani nacionalnih centralnih bank; lastni izračuni
- Opomba: Kapital v odstotku tehtane aktive; EU+ države Evrope, ki še nimajo težav na trgu državnih papirjev; lu –Luksemburg; sk-Slovaška; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Plačilnobilančni kanali pritekanja posojilnih skladov

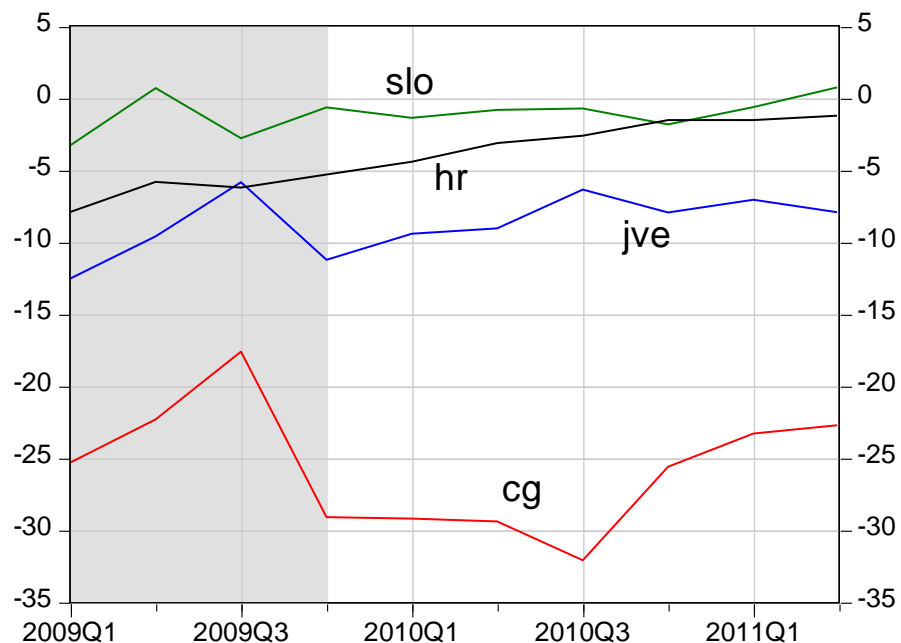
- Saldo tekočih transakcij se je v zadnjih dveh letih močno popravil, neto tuje financiranje investicij je zanemarljivo
- V JV Evropi je saldo tekočih transakcij opazno slabši kot v Sloveniji
- Preko portfeljskih naložb in neposrednih investicij posojilni skladi neto pritekajo, preko ostalih investicij (kreditov in depozitov) pa odtekajo
- V JV Evropi so neto pritoki preko portfeljskih naložb in neposrednih investicij manj intenzivni kot v Sloveniji, neto tokovi preko ostalih finančnih transakcij pa stojijo.

Pritok tujega varčevanja



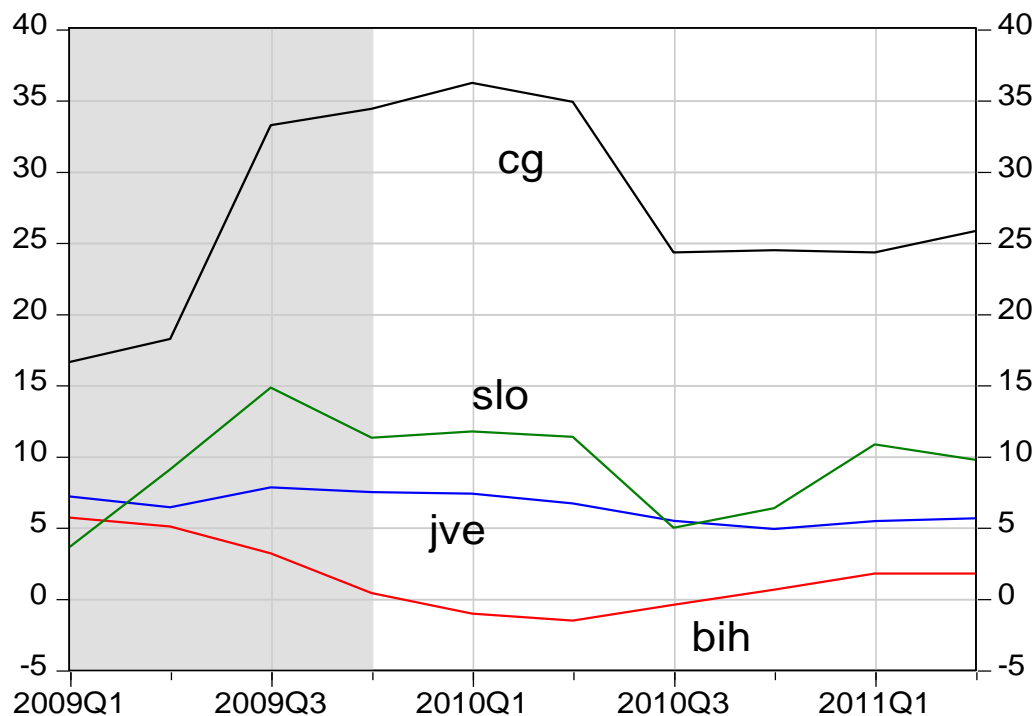
- Vir: IMF; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: odstotki BDP; jve Jugovzhodna Evropa; cg – Črna Gora; hr-Hrvaška; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Saldo tekoćih transakcij



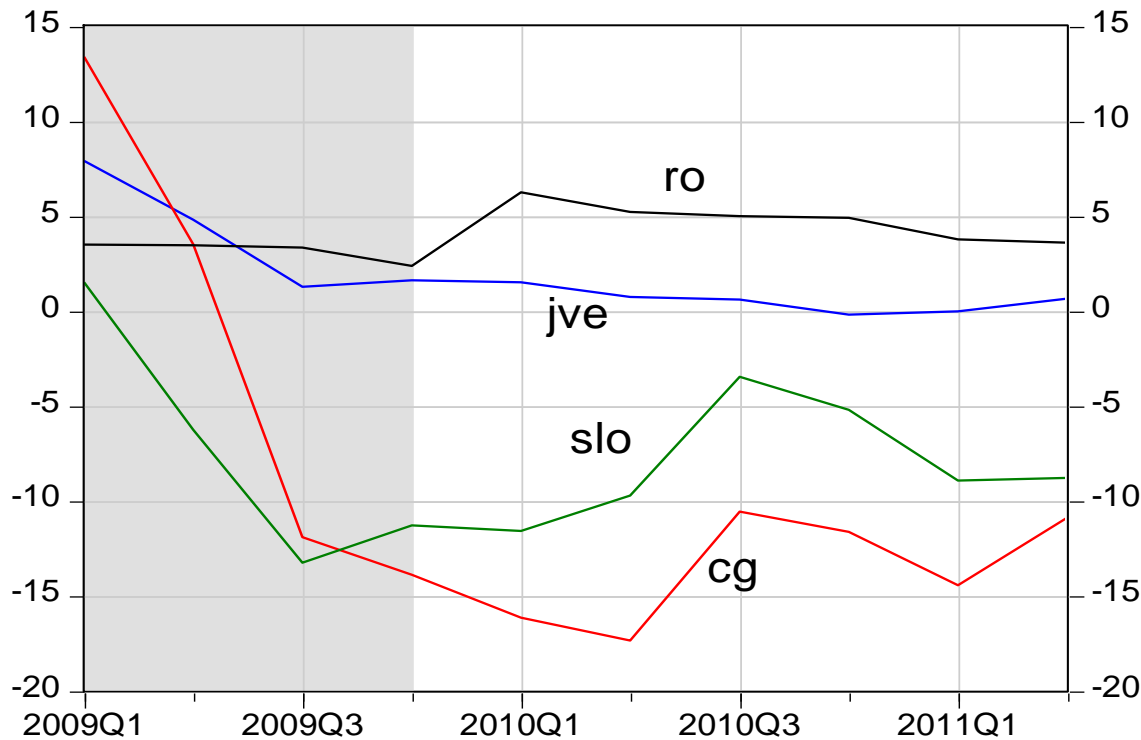
- Vir: IMF;ECFIN; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: odstotki BDP; jve Jugovzhodna Evropa; cg – Črna Gora; hr- Hrvatska; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Neposredne investicije in portfeljske naložbe



- Vir: IMF;ECFIN; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: odstotki BDP; jve Jugovzhodna Evropa; cg – Črna Gora; bih-Bosna in Hercegovina; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

Ostale finančne transakcije s tujino (kreditni, depoziti)



- Vir: IMF; ECFIN; spletne strani nacionalnih statistik; lastni izračuni
- Opomba: odstotki BDP; jve Jugovzhodna Evropa; cg – Črna Gora; bih-Bosna in Hercegovina; slo-Slovenija; obdobje kontrakcije je posebej označeno

III. Dostop do posojilnih skladov in okrevanje

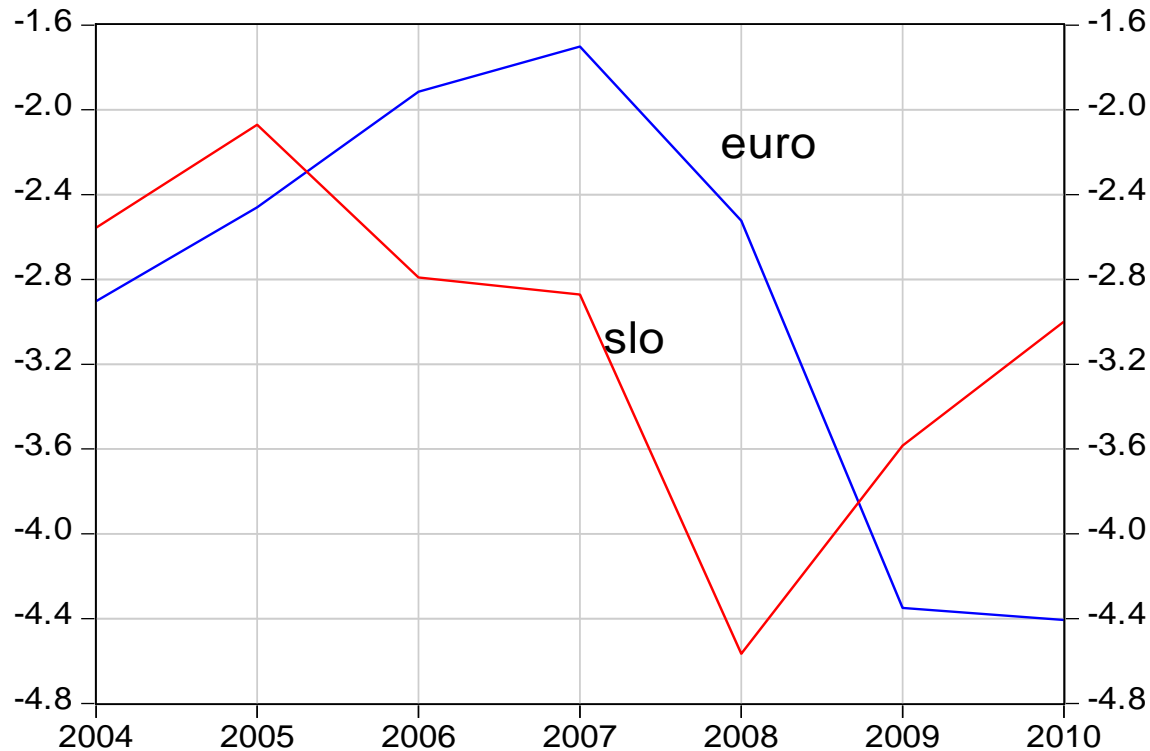
- Pri slabotnem trošenju prebivalstva in države je konjunktura v tujini centralna determinanta nihanja gospodarske aktivnosti in vzdržnosti okrevanja
- Zadolženost podjetij, bančno “popravljanje” bilanc ter negotov dostop do grosističnih posojilnih skladov v tujini so pomembni faktorji relativno manjšega “prenosa” ugodnih učinkov tuje konjunkturo v domače gospodarstvo
- Ključen prispevek države k vzdržnosti okrevanja je nevtralizacija negotovega dostopa do posojilnih skladov v tujini, za kar je bistveno zmanjšanje implicitnega dolga in normalizacija strukturnega deficita

Neto sedanja vrednost povečanja izdatkov za pokojnine

	2011-2030	2011-2050
Avstrija	7.6	25.7
Nemčija	7.6	34.7
Finska	33.4	76.6
Grčija	37.6	178.8
Portugalska	8.	18.9
Španija	14.	78.3
Irska	10.3	46.1
Italija	3.7	22
Slovenija	23.1	110.4

- Vir: IMF, 2010, »From stimulus to consolidation: revenue and expenditure policies in advanced and emerging economies«, Staff Paper; Bole V., Gospodarska Gibanja, 2010; lastni izračuni
- Opomba: Neto sedanja vrednost v odstotkih BDP

Deficit širše države (ciklično prilagojen)



- Vir:AMECO EU; lastni izračuni
- Opomba: Ciklično prilagojeni javnofinančni deficit; odstotki BDP

Narodnogospodarske determinante dostopa do posojilnih skladov

	Saldo širše države	Dolg širše države	Tuje finan. investicij
Albanija	-3.73	59.36	10.92
BIH	-3.47	39.59	6.24
Bolgarija	-2.51	17.78	-1.64
Hrvaška	-5.74	47.53	1.84
Makedonija	-2.51	26.30	
Črna Gora	-3.38	43.07	24.47
Romunija	-4.41	34.36	4.48
Srbija	-3.77	44.07	7.61
Slovenija	-5.60	43.64	1.72

- Vir: IMF; spletne strani nacionalnih centralnih bank; ECFIN; lastnik izračuni
- Opomba: Odstotki BDP; tuje financiranje investicij je razlika med investicijami in varčevanjem v gospodarstvu;

Determinante bančnega posredovanja posojilnih skladov in okrevanje

	Pokritje	Pokritje Δ	Slabi krediti	Slabi krediti Δ	Kapital	Kapital Δ
Albanija	56.8	14.0	14.4	7.8	9.1	-4.9
BIH	40.2	2.3	11.7	8.6	18.0	15.7
Bolgarija	71.2	-37.8	13.5	11.0	10.6	48.4
Hrvaška	39.3	-9.4	11.5	6.6	14.2	23.6
Makedonija	103.3	-14.8	9.1	2.4	11.0	25.8
Črna Gora	30.7	-42.9	21.0	17.8	10.5	53.4
Romunija	58.6	-1.7	13.4	10.6	7.8	9.5
Srbija	141.5	-46.3	18.6	7.3	21.0	67.3
Slovenija	70.0	-9.3	5.1	3.3	8.8	0.4

- Vir: IMF; spletne strani nacionalnih centralnih bank; ECFIN; lastnik izračuni
- Opomba: Ocene za leto 2011; pokritje slabih kreditov s slabitvami (odstotek); slabi krediti so krediti z zamudo preko 90 dni (odstotek vseh kreditov); Δ sprememba v razdobju 2008-2011

Ocena rasti v 2012

Albanija	2.8	Makedonija	3.2
Bolgarija	2.6	Romunija	2.9
BIH	2	Slovenija	1.8
Črna Gora	3.2	Srbija	2.7
Hrvaška	1.5		

- Vir: IMF; EBRD; Focus economics; Consensus economics; ECFIN; Economist
- Opomba: Povpreček ocen