

Makroekonomске projekcije za potrebe Južne Afrike

STUDIJSKA POSETA PEMPAL-a

Konstantin Makrelov | Generalni direktor: Ekonomsko modeliranje i
projektovanje | mart 2015. godine

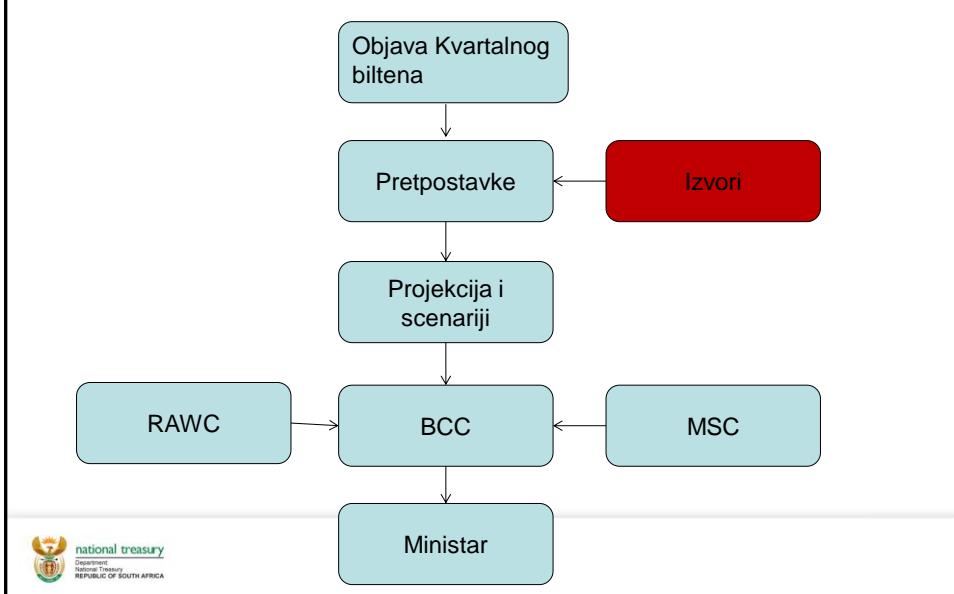


Šta ćemo pokriti?

- Proces pravljenja projekcija
 - Prepostavke i proces pravljenja prepostavki
 - Analize koje se unose u projekciju
 - Projekcija prema osnovnom scenaruju i drugi scenariji
 - Projekcija i njena upotreba
 - Dopis u vezi projekcije
 - Publikacije projekcije
- Naše alatke za ekonomsko modeliranje
 - Kvartalni model projekcija
 - Ostali manji modeli
- Ostali rad koji obavljamo i naše alatke
 - Ekonomski procene mera politike



Kratak pregled procesa



Prepostavke i proces pravljenja prepostavki

- Glavne prepostavke
 - Svetska tražnja
 - Cene roba – nafta, zlato, platina, ugalj i rude gvožđa
 - Vladini rashodi i javne investicije
 - Devizni kurs u odnosu na US dolar i kamatnu stopu američke centralne banke
 - Inflacija kod najvažnijih trgovinskih partnera
- O prepostavkama se diskutuje na sastancima posvećenim pravljenju prepostavki i na kojima se dolazi do zajedničkog stava o istim
- Sastanku prisustvuje cela Jedinica za mere ekonomskе politike. Ostale jedinice su takođe pozvane da prisustvuju sastanku.
- Prepostavke su ključne kod generisanja finalne projekcije – „garbage in, garbage out“ princip – kvalitet ulaznih podataka određuje kvalitet izlaznog proizvoda



Različiti delovi istraživanja se unose u projekciju

- Procene potencijalnog rasta
- Poverenje kod potrošačkih grupa i njihovi nivoi duga
- Procene u vezi osiguranja privatnih hipoteka
- Poslovno poverenje
- Intervencije mera politika
 - Predlozi u vezi poreza
 - Regulatorne intervencije
 - Planovi rashoda
 - itd
- Ključni oblici razvoja u sektorima vođeni merama politka kao što je ekonomika okeana ili sektora energetike
- Istraživanje o fiskalnim multiplikatorima



Projekcija je ključni input u projekciju o prihodima i u fiskalni okvir

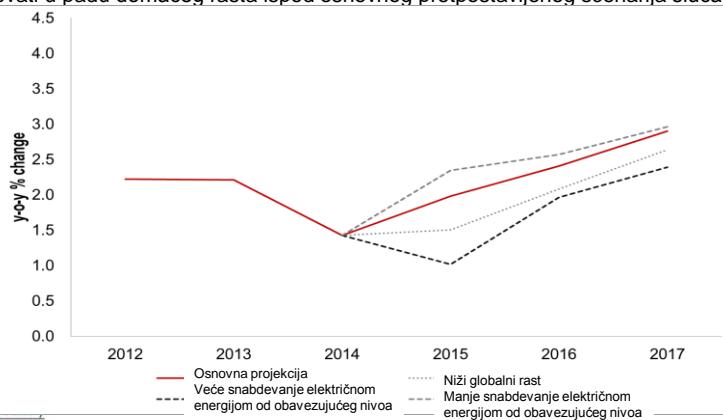
- O projekciji se diskutuje tokom održavanja sastanka posvećenom projekciji na kojem prisustvuju iste osobe koje prisustvuju i sastanku posvećenom pravljenju pretpostavki
- Ključni izlazni rezultati
 - Komponente rashoda BDP-a u realnim i nominalnim iznosima, fiskalne i kalendarske godine
 - Devizni kurs Randa/Dolara, nominalni i realni efektivni devizni kurs
 - Tekući račun i uslovi razmene/trgovine
 - Bazna inflacija, ukupna inflacija, indeks proizvođačkih cena i različiti ostali deflatori
 - Prinos 10 godišnjih obveznica
- Unosi se u Radnu grupu za analizu prihoda kako bi se generisala projekcija poreskih prihoda i u Kancelariju za budžet kako bi se generisao fiskalni okvir



O projekciji se diskutuje na Odboru za koordinaciju budžeta, sastanku visih rukovodioca, Stalnom odboru za makro pitanja

Analize scenarija se koriste kako bi se identifikovali rizici koji se odnose na projekciju

- Dalje pogoršanje dostupnosti električne energije je verovatni faktor koji će umanjiti rast za 1% tokom 2015. godine
- Bolja od očekivane dostupnosti električne energije može da poveća rast za 0,4%
- Neočekivani pad nivoa globalnog rasta zajedno sa rezultirajućim padom cena roba će rezultovati u padu domaćeg rasta ispod osnovnog pretpostavljenog scenarija slučaja.



Ministar odobrava završnu projekciju

- Projekcija se formalno predstavlja ministru u formatu dopisa
- Osnovni elementi dopisa
 - Trenutno domaće i međunarodno okruženje
 - Predstavljanje cifara iz projekcije i njihovo objašnjenje
 - Predstavljanje rizika koji se odnose na projekciju i analiza scenarija
- Projekcija se ažurira na kvartalnom nivou, ali se samo 2 projekcije objavljaju. Septembarska projekcija se objavljuje u okvir Izveštaju o srednjoročnoj budžetskoj politici, dok se januarska projekcija objavljuje u Pregledu budžeta.
- Celokupni proces pripreme projekcije i njenog odobravanja traje približno 4 nedelje.
- Proces pripreme projekcije pruža okvir za integrisanje globalnih i domaćih oblika razvoja i generiše konzistentnu i kredibilnu priču o projekcijama.

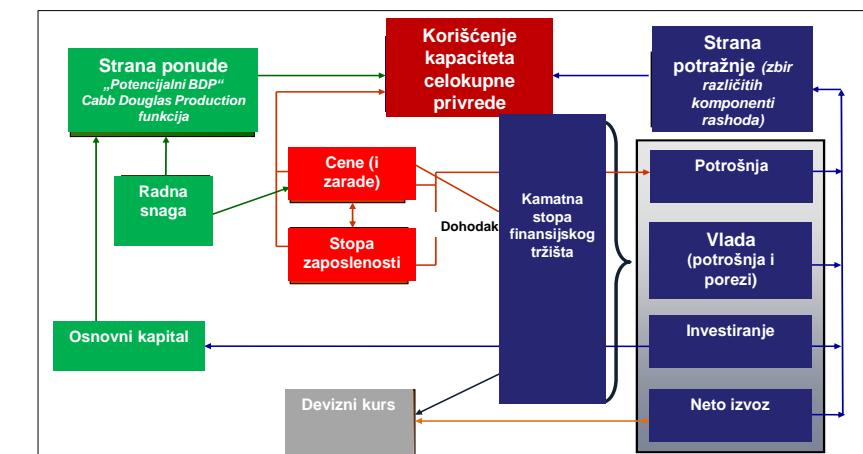


Nacionalni trezor koristi veliki ekonometrični model kao svoju glavnu alatku za projekcije

- Kvartalni model projekcija je ekonometrični model baziran na osnovama potražnje kojim se reflektuje mala, otvorena po prirodi, privreda Južne Afrike.
- Model se sastoji od 279 varijabli, od kojih je 139 određeno na endogeni način (tj. od strane modela). Od endogenih varijabli, 21 su određene biheviralnim jednačinama.
- Biheviralne jednačine procenjuju specifične kratkoročne i dugoročne ekonomske odnose u Južnoj Africi koji su istovremeno zasnovani na relevantnoj ekonomskoj teoriji
- Na primer
 - Potrošnja – zasnovana na primanjima, stopi zaposlenosti i kamatnim stopama
 - Privatne investicije – zasnovane na domaćem i svetskom rastu, cenama roba, korišćenju kapaciteta i ceni korišćenja kapitala. Vladine i investicije javnih korporacija su određene na egzogen način.
 - Izvoz – zasnovan na inostranoj potražnji (određen BDP-om u zemljama G7), relativnoj konkurentnosti izvoznih cena, realnom efektivnom deviznom kursu i cenama roba.



Struktura modela



Ostale alatke koje pomažu kod projektovanja na kratkoročnom nivou

- Model inflacije
 - Projekcija individualnih komponenti
- Sektorski model
 - Projekcije različitih sektora – strana ponude
- Uslovi razmene/trgovine
 - Zasnovano na pretpostavkama cena roba, uvozu i izvozu, inflacije i deviznog kursa
- Osnovne komponente



Ostali modeli

- Model za izračunavanje opšteg ravnotežnog stanja zasnovan na IFPRI okviru - statičnom i dinamičnom
 - Porezi
 - Energija
- Modeli multiplikatora
- Mali strukturalni model
- Model poreskih projekcija i model mikrostimulacije poreza na dohodak
- Analize generalnih unakrsnih sekacija, vremenskih serija i panel regresije podataka



Delovi našeg rada

- Ponovna procena Nacionalnog trezora u vezi potencijalnog rasta i razlike kod izlaznih rezultata
- Procenjivanje ekonomskih uticaja mogućih krajnjih uticaja klimatskih promena na privredu Južne Afrike
- Referentno upoređivanje i revizije južnoafričkih nacionalnih računa i statistike platnog bilansa
- Ekonomski uticaji alternativnih opcija u vezi električne energije
- Uticaj viših marži na privredu Južne Afrike
- Izračunavanje uticaja deviznog kursa prema stopi inflacije
- Determinante promene toka kapitala
- Procena uticaja umanjenog nivoa vladinih rashoda na privredu zemlje
- Procena uticaja predloga u vezi poreza na dohodak i poreza na dodatu vrednost na privredu zemlje
- Trendovi u bruto profitabilnosti
- Uticaj različitih opcija finansiranja za Eskom na privredu zemlje
- Različiti kratki izveštaji na teme:
 - Uticaj praznika na Fond za zaštitu u slučaju nezaposlenosti
 - Snaga električne energije na različite sektore zasnovano na tabelama snabdevanja i korišćenja
 - Multiplikatori za specifične grane industrije
 - Uticaj zatvaranja topionice aluminijuma
 - Uticaj uvođenja povećanja takse za električnu energiju

