



## Poštovani čitaoci,

Zvaničnici iz BiH ponovo su stali pred vrata MMF-a sa ciljem da ugovore novi standard aranžman. Zbog pogoršanja likvidnosti entitetskih budžeta vlasti su primorane da se obrate za pomoć i prije nego što je počelo ozbiljnije vraćanje kredita kojeg je prije nekoliko godina ova

međunarodna finansijska institucija odobrila BiH.

Zbog ozbiljnosti situacije odlučili smo da ovu temu stavimo pod lupu i kroz analizu, intervju, iskustva zemalja iz regiona i ulogu MMF-a u svijetu sagledamo sve pozitivne i negativne posljedice eventualnog novog aranžmana.

Činjenica je da bi novi aranžman sa MMF-om u kratkom roku stabilizovao budžete i poboljšao njihovu likvidnost. S druge strane, neophodno je posegnuti za mnogo većim fiskalnim uštedama i u RS i FBiH, što će najvjerovatnije kao uslov postaviti i MMF. Potrošnja vladinog sektora u BiH je još ogromna i u 2010. godini je iznosila 49% BDP-a (svi nivoi vlasti i javni fondovi). Ovakav teret bi teško izdržale i mnogo jače ekonomije nego što je naša, a poseban teret predstavljaju enormno visoki troškovi plata, koji su posljedica prezaposlenosti i preplaćenosti u javnom sektoru.

Pored toga vlasti moraju da se suoče i sa drugim reformama koje bi doprinijele poboljšanju efikasnosti institucija. Bez ozbiljnih reformi novac od MMF-a završiće isključivo u tekućoj javnoj potrošnji, što povećava opasnost da bi novi aranžman mogao da bude uvod u stalno zaduženje za finansiranje budžetskih obaveza i život na dug.

Osim aranžmana sa MMF-om preduzimanje novih mjera i reformi zahtijeva i pogoršanje ekonomske situacije u RS od početka ove godine. Industrijska proizvodnja i izvoz, kao glavne poluge dosadašnjeg ekonomskog rasta, konstantno bilježe negativne rezultate, oporavak građevinarstva nije ni na vidiku, a nezaposlenost dostiže nove rekorde.

Iako je nastavljena stabilizacija finansijskog sektora, oprez je riječ koju bankari još najčešće upotrebljavaju. Takvo ponašanje bankarskog sektora nalaže i visok procenat loših kredita koji im i dalje predstavlja značajan uteg u poslovanju.

Imajući u vidu ekonomska previranja u evrozoni, snažan pad BDP-a Hrvatske u prvom kvartalu ove godine i činjenicu da je Srbija pred povratkom u recesiju za očekivati je velike izazove i za našu ekonomiju što daje dodatnu težinu budućim potezima vlasti.

**Saša Grabovac, glavni i odgovorni urednik**