



## USCIRE DALLA CRISI

Ciclo di incontri Aries CCIAA Trieste - Informest

### ***Focus SERBIA***

**Trieste, 6 luglio 2009**

**Ugo Poli, Paolo Panjek, Walter Goruppi**

INFORMEST - Via Cadorna 36, 34170 GORIZIA - IT

<http://www.informest.it> - Tel. +39-0481-597411 - Fax +39-0481-537204

# La Serbia di fronte alla crisi 1

## Gli anni “90

- processo di transizione non avviato (privatizzazione solo pilotata)
- lungo ciclo di disinvestimento (spesa militare, perdita mercato RSFJ)
- isolamento internazionale, sanzioni, guerre, inflazione

## 2000 - 2006

- accordi stand-by con il FMI (tra il 2001 e il 2005)
- riforme del sistema fiscale (IVA dal 2005) e del sistema previdenziale
- afflusso di capitali esteri su privatizzazione (industria e servizi)
- emersione dell'economia grigia / stabilità valutaria dinaro serbo
- domanda interna principale motore di sviluppo economico
- attivo di bilancio (anni 2005 > 2007) > aumento salari PA (+30% media)

## La Serbia di fronte alla crisi 2

- **Economia post-industriale (contributo al valore aggiunto 2007):** servizi 65 %                      industria (24 %)
- **Produzioni industriali nazionali poco competitive e squilibrio commerciale**
- **Settore agricolo al 11 % del valore aggiunto nazionale (media UE = 2%)**

## La Serbia di fronte alla crisi 3

- Deficit bilancio dello stato 2008: 54,6 mld dinari (-2% raddoppia target)
- Deficit di parte corrente a 10,8% PIL (- 7% su 2008) per la contrazione dell'interscambio (gennaio - maggio 09: export - 25% // import - 30%)
- Crescita debito estero 2008 = € 4 mld (di cui 95% privato) > cumulato 2008 = 21,8 mld > elevato fabbisogno di finanziamento
- Riduzione dell'afflusso di capitali, riduzione domanda estera.
- Risparmio in valuta ripristinato (Ottobre 2008 = € 1 mld prelievi)
- Liquidità del sistema bancario su accordi Narodna Banka Srbije + FMI con controllate estere per reimpiego utili
- Elevato indebitamento di imprese e famiglie in valuta estera
- Il grosso della svalutazione del dinaro è avvenuto nel 2008 (2007 = 78.79 x € // 2008 = 89.78 x €)
- Obiettivo prioritario NBS è il controllo dell'inflazione: > 10 - 12 %



# Attrattività della Serbia per gli IDE

## Andamento annuale in % PIL

2006	2007	2008	2009	2010
14.4	6.3	5.6	3.7	4.4

Stock IDE/PIL 29,4 %

IDE 08/07 - 13,5%

IDE procapite € 1.599

Portafoglio 08/07 - 114,5%

## Dieci anni di crescita della Serbia

	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009 *</b>	<b>2010 *</b>	<b>2011 *</b>	<b>2012 *</b>	<b>2013 *</b>
<i>Mondo</i>	4,0	3,5	4,0	3,8	1,9	-3,0	1,2	2,4	2,8	3,0
<i>USA</i>	3,6	2,9	2,8	2,0	1,1	-2,9	1,0	1,4	1,8	2,0
<i>UE 27</i>	2,4	2,0	3,2	2,9	0,9	-4,4	-0,5	1,1	1,6	1,9
<i>Est Europa</i>	6,8	5,7	7,4	7,3	4,7	-4,1	1,4	3,5	4,1	4,7
<b><i>Serbia</i></b>	<b>8,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>6,9</b>	<b>5,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>

\* stime

Fonte: EIU, 2 luglio 2009

## Andamento trimestrale di alcuni indicatori macroeconomici

	<b>4 tr.07</b>	<b>2 tr.08</b>	<b>4 tr.08</b>	<b>1 tr.09</b>
PIL (mld dinari)	347,8	335,2	357,7	
PIL (var. %)	5,8	6,0	2,8	
Produzione industriale (2006 = 100)	108,5	100,8	103,1	80,2
Occupati (.000)	1.995	2.002	1.992	
Disoccupati (.000)	789	773	721	
Salario medio mensile netto (dinari)	30.855	32.452	35.517	30.120
Prezzi al consumo (%)	9,1	11,9	9,1	10,4
Commercio al dettaglio (2007 = 100)	108,9	106,6	110,0	
<b><i>Principali indicatori finanziari</i></b>				
	<b>4 tr.07</b>	<b>2 tr.08</b>	<b>4 tr.08</b>	<b>1 tr.09</b>
Tasso di cambio dinaro/€ (fine periodo)	79,24	78,98	88,6	94,78
Tasso di cambio dinaro/US\$ (fine periodo)	53,73	50,01	62,9	71,59

Fonte: EIU da dati statistici nazionali



# Bilancia dei pagamenti della Serbia

## *Bilancia dei pagamenti*

	<b>4 tr.07</b>	<b>2 tr.08</b>	<b>4 tr.08</b>	<b>1 tr.09</b>
Export FOB (M \$)	2.468	3.075	2.301	1.666
Import CIF (M \$)	5.596	6.403	4.963	3.501
Saldo bilancia commerciale (M \$)	-3.128	-3.328	-2.662	-1.835
Bilancia conti correnti (M \$)	-2.397	-2.783	-1.669	-1.669
Riserve (escl. oro) (M \$)	13.892	14.014	1.121	8.759

Fonte: EIU da dati statistici nazionali

## Andamento di alcuni macroindicatori (var. % sullo stesso periodo dell'anno precedente)

PIL	-3,5
Produzione industriale	-18,1
Costruzioni (gen/mar)	-11
Occupati (.000)	2.643
Disoccupati (.000)	489
Tasso disoccupazione	15,6
Commercio al dettaglio	-23,1
Salario reale	2,4
Tasso d'inflazione	9,8

### Periodo di riferimento

gen-mag  
 gen-mar  
 aprile  
 aprile  
 aprile  
 1°tr.09/4° tr.08  
 gen-mag  
 giu.09/giu.08

Fonte: RZS, NBS

## Andamento di alcuni macroindicatori (var. % sullo stesso periodo dell'anno precedente)

Esportazioni MI €	2.255
Esportazioni	-24,1
Importazioni MI €	4.495
Importazioni	-29,1
Saldo MI €	-2.240
Bilancia dei pagamenti correnti MI €	-940
IDE MI €	745
Indebitamento estero (feb) Md €	20,98
Riserve valutarie Md €	9,5

### Periodo di riferimento

gen-mag  
gen-mag  
gen-mag  
gen-mag  
gen-mag  
gen-apr  
gen-apr  
aprile  
maggio

Fonte: RZS, NBS

## L'interscambio Friuli Venezia Giulia – Trieste – Serbia (€ .000)

### FVG Gennaio – Marzo 2008

■ Import	15.997
■ Export	18.485

### FVG Gennaio – Marzo 2009

■ Import	4.824	(- 69,8 %)
■ Export	15.522	(- 16,0 %)

### TS Gennaio – Marzo 2008

■ Import	4.323
■ Export	3.793

### TS Gennaio – Marzo 2009

■ Import	464	(- 89,3 %)
■ Export	2.580	(- 32,0 %)

# Crisis Watch Serbia 2009

## Schema Sintetico delle Misure Adottate

	NUMERO DI MISURE	DESCRIZIONE	AMMONTARE IMPEGNI FINANZIARI PREVISTI
MISURE IN FAVORE DEL SETTORE FINANZIARIO	-	Riduzione dei rapporti di riserva, incremento della soglia dei depositi garantiti, eliminazione delle tasse sugli interessi dei conti in valuta estera	n.d.
MISURE A SOSTEGNO DELLE FAMIGLIE/OCCUPAZIONE	-	Crediti al consumo, salari per il praticantato, schema di lavori di pubblica utilità	n.d.
MISURE IN FAVORE DELLE IMPRESE	3	Crediti agevolati in favore della liquidità, crediti agevolati per investimenti, crediti per l'avvio di nuove PMI in zone svantaggiate	1,5 mld €
MISURE DI CONTENIMENTO/TAGLI DELLA SPESA PUBBLICA, PIANI INVESTIMENTO	-	Riduzione della spesa dei ministeri, riduzione e congelamento dei salari pubblici e delle pensioni, blocco assunzioni, riduzione degli enti regolatori, incremento accise e tasse sugli immobili Investimenti autostradali e stradali	1 mld € + 1,3 mld €

Fonte: Area di Ricerca ISDEE di Informest

## Le misure anti-crisi

Nel **gennaio 2009** l'esecutivo serbo ha approvato il primo pacchetto di misure anticrisi dal valore complessivo di **122 miliardi di dinari (1,15 miliardi di euro)** e mirato soprattutto a sostenere la liquidità e gli investimenti delle imprese.

Un **secondo pacchetto** approvato a fine **aprile 2009** ha incrementato le risorse mobilitate a fini anticrisi a complessivi **190 miliardi di dinari**.

Oltre ad incrementare le misure del primo pacchetto, introduce un set di **misure fiscali** (revisione del bilancio, cambiamento di leggi fiscali), per un taglio alla spesa pubblica di circa 1 miliardo di euro.

# Le misure anti-crisi (1)

## Misure di carattere fiscale

- Manovra correttiva del bilancio 2009 ed altri provvedimenti
- Obiettivo: ridurre le uscite di bilancio per 90 miliardi di dinari (1 miliardo di euro)
- **Tagli alla spesa:** riduzione 26% uscite di tutti i ministeri (risparmio previsto 40 miliardi di dinari CSD); riduzione dei costi del 40% di tutti i soggetti beneficiari dei fondi del bilancio, che hanno anche entrate autonome (12 miliardi CSD), riduzione dei trasferimenti alle autonomie locali (15 miliardi CSD, salvo PAV), riduzione delle spese nelle aziende statali e trasferimento degli utili nel bilancio statale (5 miliardi CSD), riduzione della spesa del Fondo per la sanità (4 miliardi CSD), congelamento pensioni e salari del sistema pubblico allargato (13 miliardi CSD), riduzione temporanea degli stipendi nell'amministrazione di Stato, NBS, Camera dell'Economia della Serbia e imprese statali (del 10% per i salari superiori a 40.000 CSD e del 15% per i salari superiori a 100.000 CSD)

Nell'ambito della riforma dell'amministrazione statale è adottato un piano triennale di riduzione degli organici. Entro la fine del 2009 la riduzione prevista è del 10% con parallelo blocco delle assunzioni.

- **Entrate:** incremento delle accise sui carburanti (maggiori entrate 5 miliardi CSD) taxa del 10% su scatti della telefonia mobile (3 miliardi CSD), incremento tasse su immobili oltre i 100m<sup>2</sup> e su automobili di lusso (3 miliardi CSD) anticipi fiscali su altri redditi (dividendi, altri redditi da capitale - 5 miliardi CSD)

## Le misure anti-crisi (2)

### Crediti agevolati alle imprese

- **Crediti agevolati** (a tassi del 50% inferiori al mercato) per 162 mld di CSD (1,5 mld di €)
- Banche estere impegnate a non rimpatriare i profitti 2008 per metterli a servizio del piano statale ed FMI ha ottenuto da case madri l'assicurazione che i flussi verso le consociate verranno preservati.
- Crediti agevolati in favore della **liquidità** delle imprese: lo Stato fornisce 4 mld; le banche 80 mld.
- Altre misure: riprogrammazione debiti, conversione debiti in capitale, compensazioni multilaterali
- Crediti agevolati per gli **investimenti**: 5 mld CSD forniti dallo Stato e 12 mld dalle banche per crediti di durata da 3 a 5 anni con moratoria 6 - 12 mesi
- Altre linee di credito internazionali (BEI, BERS, KfW, Governo italiano).

### Crediti al consumo per le famiglie

- Crediti al **consumo**: lo Stato fornisce 1 miliardo CSD e le banche 20 miliardi CSD
- Contributo di € 1.000 per acquisto della Fiat Punto prodotta a Kragujevac (prezzo modello base € 5.999)
- Sconto di € 2.000 agli agricoltori per l'acquisto di nuovi trattori di produzione nazionale IMT e IMR.



## Le misure anti-crisi (3)

### Misure in favore dell'occupazione

- Schema di sostegno per i **giovani che svolgono il praticantato** fino all'esame finale: stipendio variabile in base al livello di istruzione (da 10mila a 20mila CSD)
- Schema di **lavori di pubblica utilità** nell'ambito di manutenzione urbana, assistenza degli anziani, ecc.
- 15 miliardi CSD del **Fondo per lo Sviluppo in favore delle PMI**, che salvaguardano l'occupazione in particolare nelle zone depresse

### Investimenti infrastrutturali

- Autostrade sull'asse del Corridoio X (esenti impatto taglio 37% budget NIP)
- 5 miliardi CSD dal bilancio nazionale per l'autostrada Novi Sad – Horgos
- Lavori x 388 milioni USD / Banca Mondiale, 600 milioni € / BEI, 150 milioni € / BERS e 100 milioni € di dono della Grecia.
- Altre strade sull'asse del Corridoio X
- Elaborazione progetti per l'ammodernamento della rete.
- Manutenzione su 4 sezioni stradali di interesse nazionale

## Supporto multilaterale alla politica anti-crisi della Serbia

- Il fabbisogno finanziario 2009, secondo gli osservatori internazionali, è di € 10 mld inclusivi di 5,5 mld di debito estero in scadenza e 2,8 mld di deficit delle partite correnti.
- Ad un primo accordo con il FMI da 400 Meuro sottoscritto a gennaio per far fronte ad esigenze di breve termine, è seguito a maggio un secondo accordo in stand-by da € 3 mld, che mira a fornire risorse necessarie alla Serbia per colmare il deficit finanziario del periodo 2009 – 2013.
- Il sostegno FMI è condizionato a precise misure di contenimento della spesa pubblica, di controllo dell'inflazione e di riforme strutturali.
  
- Il Governatore della NBS Jelasic ha dichiarato che il FMI potrà permettere alla Serbia di superare la soglia del deficit concordato al 3% solo se il superamento sarà dovuto a investimenti e non al finanziamento di salari e pensioni.
- Il Ministro delle Finanze ha dichiarato che il FMI accetterà una nuova soglia del deficit al 4,5%, ma che nuovi tagli alla spesa pubblica saranno impossibili dopo l'aumento dell'IVA (ora al 18%) e delle imposte sui redditi, perché ridurre ora salari e pensioni peggiorerebbe la recessione.
- Il 4 luglio il Governo ha costituito il Comitato interministeriale per l'Osservatorio dei Prezzi e delle Condizioni di vita. L'inflazione nei primi sei mesi 2009 è stata del 9,1% (con un rallentamento del 0,4% in giugno), ma mantenere la stabilità dei prezzi sarà un compito difficile nel secondo semestre. Il Comitato sarà in carica per 12 mesi.

# La Serbia e l'Unione Europea 1

## Assistenza UE alla Serbia (1998-2006)

■ Ricostruzione e sviluppo (CARDS/OBNOVA)	€ 1.389 ml.
■ Assistenza macro-finanziaria	€ 450 ml.
■ Assistenza umanitaria (ECHO)	€ 210 ml.
■ Risanamento del Danubio	€ 22 ml.
■ UE Sicurezza alimentare	€ 10 ml.
■ EIDHR	€ 9 ml.
■ <b>Total</b>	<b>€ 2.090 ml.</b>

2007 – 13

IPA (Instrument for Pre-accession Assistance)

2007 – 09

IPA MIPD

572,4 Meuro

## La Serbia e l'Unione Europea 2

29 aprile 2008

**Firma dell'Accordo di Associazione  
(SAA – Stabilization & Association Agreement)**

**Programma nazionale per l'Integrazione  
della Repubblica di Serbia con l'Unione Europea (report trimestrali)**

16 aprile 2009

**Avvio della traduzione dell'Acquis**

Nonostante la difficile situazione finanziaria il Governo della Serbia ha deciso di avviare la traduzione coordinata della legislazione europea in lingua serba!

## La Serbia sul web

- [www.srbija.gov.rs](http://www.srbija.gov.rs) Il Governo della Serbia (anche italiano)
- [www.merr.sr.gov.yu](http://www.merr.sr.gov.yu) Ministero Economia e Sviluppo Regionale
- <http://www.nbs.rs> Banca Nazionale Serba
- [www.seio.sr.gov.yu](http://www.seio.sr.gov.yu) Ufficio per l'Integrazione Europea
- [www.apr.gov.rs](http://www.apr.gov.rs) Serbian Business Registers Agency
- [www.siepa.gov.rs](http://www.siepa.gov.rs) Serbian Investment & Export Promotion Agency (anche italiano)
- [www.seea.sr.gov.yu](http://www.seea.sr.gov.yu) Energy Efficiency Agency
- <http://klasteri.merr.gov.rs> Cluster di imprese in Serbia
- [www.vojvodina.gov.rs](http://www.vojvodina.gov.rs) Provincia Autonoma di Vojvodina
- [www.vip.org.yu](http://www.vip.org.yu) Vojvodina Investment Promotion Fund
- [www.vojvodinafvvg.it](http://www.vojvodinafvvg.it) Casa Friuli Venezia Giulia a Novi Sad

**Grazie**

ASRI – Area Studi e Ricerche ISDEE  
Corso Italia, 27 - 34122 Trieste  
Tel. 040 639130  
[isdee@informest.it](mailto:isdee@informest.it)  
[www.est-ovest.eu](http://www.est-ovest.eu)

INFORMEST  
Via Cadorna, 36 - 34170 Gorizia  
Tel. 0481 597411  
[informest@informest.it](mailto:informest@informest.it)  
[www.informest.it](http://www.informest.it)