



Финансов сектор: оценки и очаквания #2/2021

Министерство на финансите

ISSN 2367-4733

Използвани съкращения: ТБ – търговски банки, ИП – инвестиционни посредници, ПОД – пенсионно осигурителни дружества, УД – управляващи дружества, BGN – лев, EUR – евро, US – щ. долар

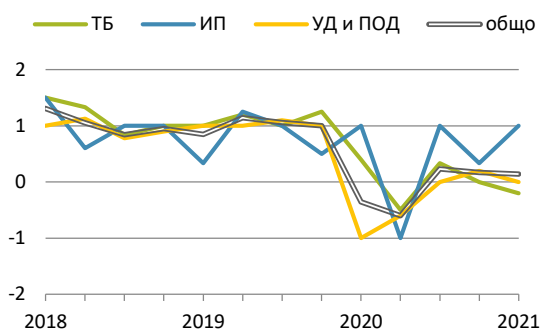
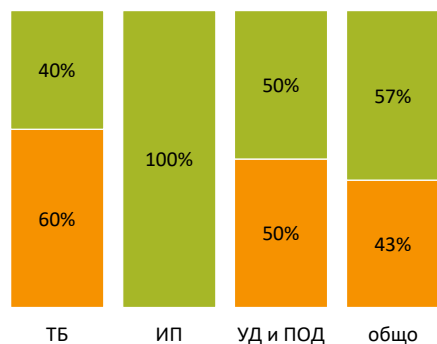
Икономическа ситуация

1. Как оценявате икономическата ситуация в страната през I тримесечие на 2021 г.?



Обобщената оценка на финансовите посредници за текущата икономическа ситуация е положителна за трето поредно тримесечие, но остава близко до неутралното равнище и близко до стойността си от предходното издание. Най-оптимистично са настроени инвестиционните посредници. Въпреки хода на ваксинационния процес несигурността остава висока. Според сезонно изгладените данни на НСИ икономиката се сви с 1.8% през първото тримесечие спрямо година по-рано, но нарасна с 2.5% спрямо последното тримесечие на 2020 г.

Нагласите на мениджърите, по данните от краткосрочната бизнес статистика на НСИ, показват по-добри очаквания за обема на продажбите и поръчките през следващите три месеца в търговията на дребно, както и относно настоящото и очакваното търсене на услуги.



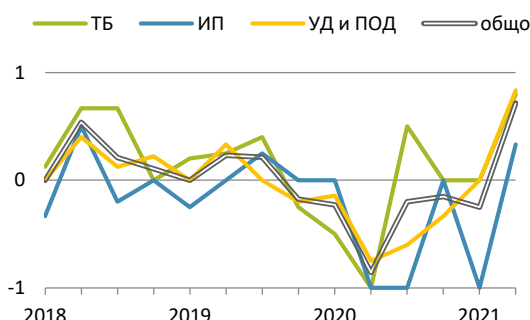
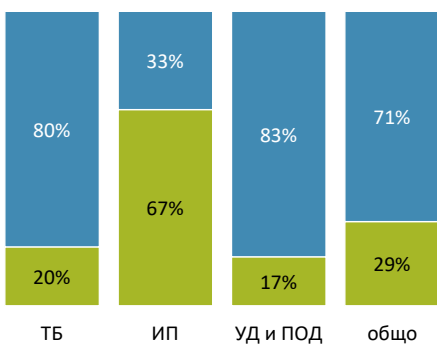
Заб.: Оценките на финансовите посредници за текущата икономическа ситуация са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, текущата икономическа ситуация се оценява много положително. Когато показателят е близък до -2, текущата икономическа ситуация се оценява много отрицателно.

2. Какви са очакванията Ви относно годишния темп на икономически растеж през II тримесечие на 2021 г. спрямо предходното?



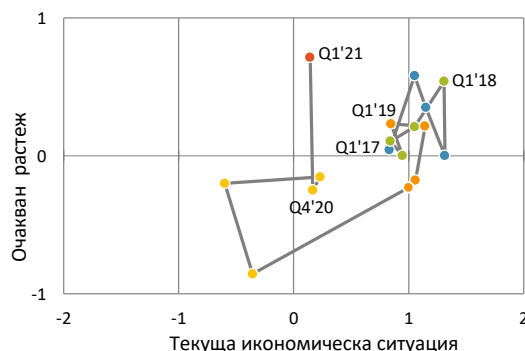
Очакванията за икономическия растеж през второто тримесечие на годината преминаха на положителна територия, като повечето отговори сочат ускорение. Нагласите на финансовите посредници са в синхрон с благоприятната динамика на общия показател на бизнес климата от началото на годината, който отбеляза повишение и през май. Съставните показатели за бизнес климата в промишлеността, строителството, търговията на дребно и услугите се подобриха, а показателят за доверие на потребителите достигна предкризисните нива.

Като цяло, консенсусните прогнози за икономическия растеж у нас за тази година остават оптимистични. В пролетната си прогноза Европейската комисия (ЕК) повиши очакванията си за растежа на икономиката ни за 2021 г. от 2.7 % в зимната до 3.5 %, с включено влияние на Плана за възстановяване и устойчивост (ПВУ). Според ЕК растежът ще се движи от износа на стоки и по-добро външно и вътрешно търсене. МВФ също е с по-позитивна оценка и ревизира прогнозата си във възходяща посока до 4.4%. Очакването на ОИСР за реалния растеж на БВП на България за тази година е 3.8%, при прогноза на Министерството на финансите от 2.7% (без влияние на ПВУ).



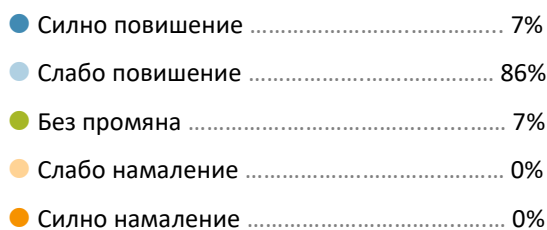
Заб.: Очакванията за икономическия растеж са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват ускоряване на икономическия растеж. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за неговото забавяне.

Оценката за настоящата и бъдеща икономическа ситуация

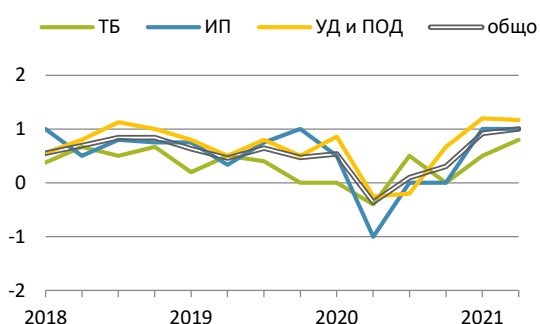
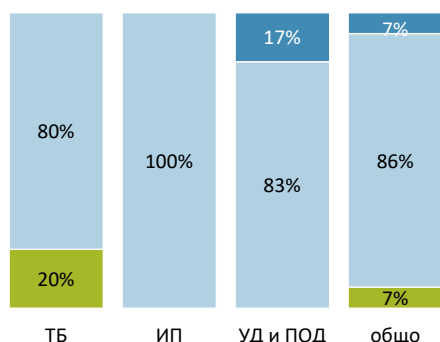


Оценката комбинира обобщените очаквания на финансовите посредници за двете величини.

3. Какви са очакванията Ви за годишния темп на изменение на потребителските цени през II тримесечие на 2021 г.?



Финансовите посредници категорично очакват леко ускоряване на годишния темп на инфлация до края на първото полугодие. След като през януари той стана отрицателен за пръв път от декември 2016 г., през следващите месеци започна да се повишава и в края на първото тримесечие достигна 0.8%. През април темпът на инфлация се ускори до 1.9% под влияние на рязкото повишение на цените на горивата, следващо възходящата тенденция на международните цени на суровия петрол. Като се имат предвид положителните очаквания на анкетиранияте относно икономическия растеж и заетостта, вероятно високите инфлационни очаквания включват и принос на вътрешни фактори.



Заб.: Инфлационните очаквания на финансовите посредници са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, финансовите посредници очакват значително ускоряване на инфлацията. Когато показателят е близък до -2, съществуват очаквания за значително забавяне на инфлацията.

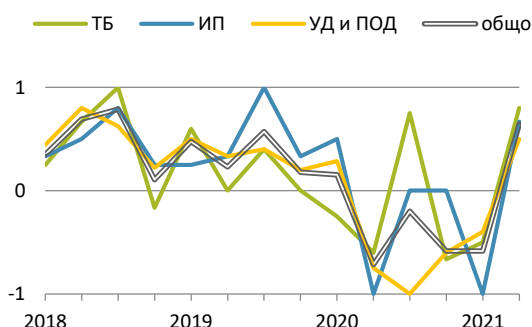
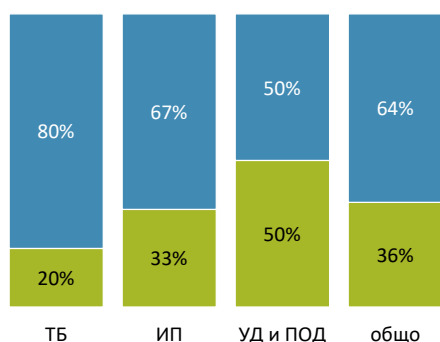
При наличието на дефлация в икономиката, отговор "повишение" следва да се тълкува като забавяне на дефлационния процес, а отговор "намаление" означава задълбочаване на дефлацията.

4. Какви са очакванията Ви за изменението на заетостта на годишна база през II тримесечие на 2021 г. спрямо предходното?



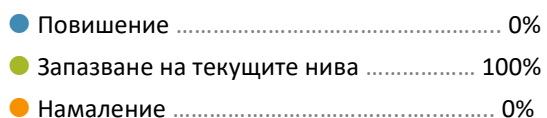
Очакванията на участниците по отношение на динамиката на заетостта през второто тримесечие се подобряват. С по-оптимистични нагласи спрямо предходното тримесечие се характеризираха почти две трети от анкетиранияте и обобщената им балансова оценка премина на положителна територия за първи път в периода след въвеждането на ограничителните мерки. Търговските банки и инвестиционните посредници са с най-оптимистични нагласи сред анкетиранияте.

През март броят на наетите лица се задържа почти непроменен спрямо аналогичния период на 2020 г., с което беше преустановена наблюдаваната тенденция на спад през последната година. А намалението на регистрираните безработни лица през април свидетелства за продължаващо подобрене, което е в съответствие с по-благоприятните оценки на финансовите посредници за второто тримесечие.

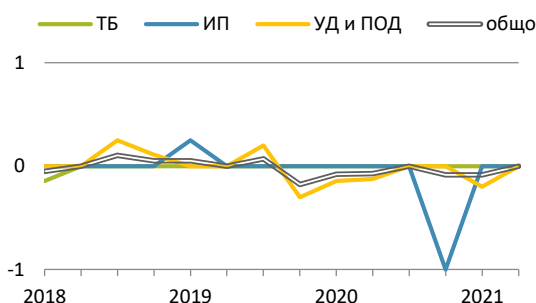
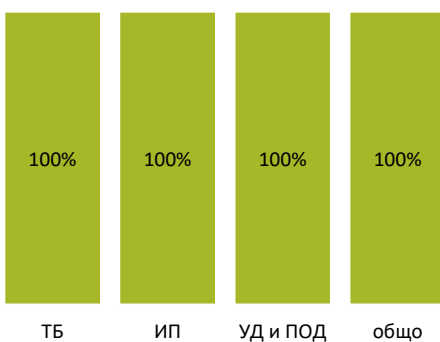


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за изменението на заетостта са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват силно увеличение на заетостта. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за силно намаление на заетостта.

5. Какви са очакванията Ви за динамиката на основния лихвен процент през II тримесечие на 2021 г. спрямо предходното?



Анкетиранияте са абсолютно категорични относно запазването на нивото на основния лихвен процент (ОЛП) до края на второто тримесечие на 2021 г. На междубанковия пазар през април и май липсваха сделки за предоставяне на овърнайт депозити в лева, поради което нямаше налични котировки на индекса ЛЕОНИА Плюс, а ОЛП остана на нулевото си равнище. Ликвидността на банковата система остава много висока. Това няма да се промени в краткосрочен план, след като темпът на растеж на депозитите е двуцифрен и се ускорява, докато нарастването на кредитите остава потиснато.

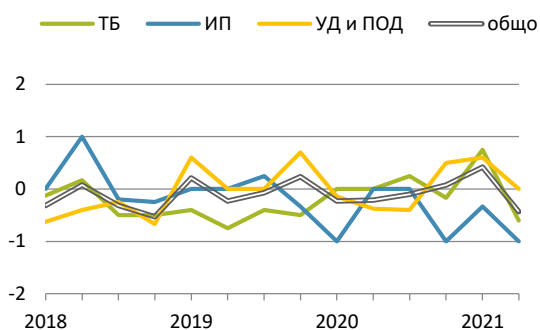
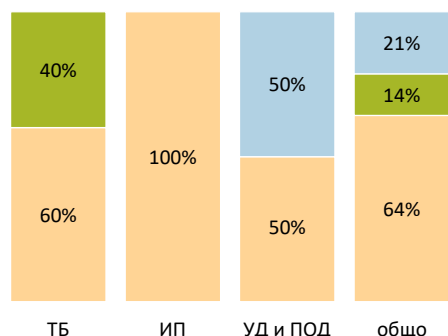


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на основния лихвен процент са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват нарастване на основния лихвен процент. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за неговото намаление.

6. Какви са очакванията Ви за движението на номиналния курс на лева към щатския долар през II тримесечие на 2021 г. спрямо предходното?

- Силно поскъпване на лева 0%
- Слабо поскъпване на лева 21%
- Без промяна 14%
- Слабо поевтиняване на лева 64%
- Силно поевтиняване на лева 0%

Според получените отговори на анкетата, щатският долар ще поскъпне леко спрямо еврото (респективно лева) през второто тримесечие на годината. На това мнение са 64% от участниците, след като в предходното издание близо същият дял от анкетираните бяха на противоположното мнение в полза на еврото/лева. Щатският долар поскъпна през първото тримесечие след очаквания икономиката на САЩ да се възстанови първа, които бяха подкрепени от подписания от президента Байдън план за икономически стимули за 1.9 трилиона долара. Това от своя страна повиши очакванията Федералният резерв да предприеме повишения на лихвите през 2023 г. От началото на април тенденцията на поскъпване на долара бе прекъсната и единната валута възвърна почти изцяло загубата на стойност през първото тримесечие. За това допринесоха положителните новини за възстановяването на европейската икономика, докато Фед сигнализира, че ще толерира по-висока инфлация за известно време, без да предприема затягане на паричната политика.

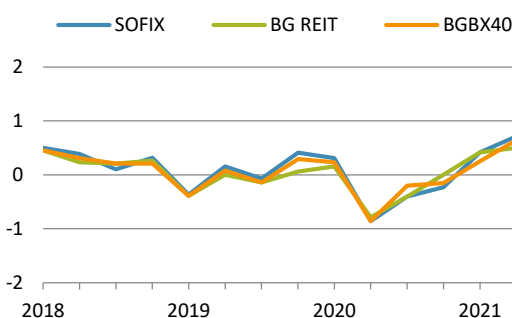
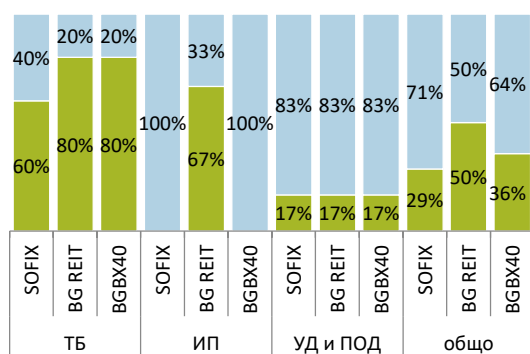


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за движението на номиналния валутен курс на лева към щатския долар са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, финансовите посредници очакват силно поскъпване на лева спрямо щатския долар. Когато показателят е близък до -2, съществуват очаквания за силно поевтиняване на лева.

7. Какви са очакванията ви за борсовите индекси през II тримесечие на 2021 г. спрямо предходното?

- Да се увеличи значително
- Да се увеличи
- Да остане без промяна
- Да намалее
- Да намалее значително

Оценката на финансовите посредници за динамиката на индексите на Българската фондова борса (БФБ) се повишава леко за четвърто поредно издание. Очакванията относно второто тримесечие на 2021 г. са оптимистични, но остават доста умерени. За разлика от предходната анкета, в тази липсват отговори, предполагащи понижени на индексите. След доброто си представяне през първото тримесечие, индексите на БФБ продължиха леко възходящо през първата половина на второто тримесечие. Важни за положителната тенденция бяха книгата на българските технологични компании, които реализираха значителни растежи на пазарната си капитализация.



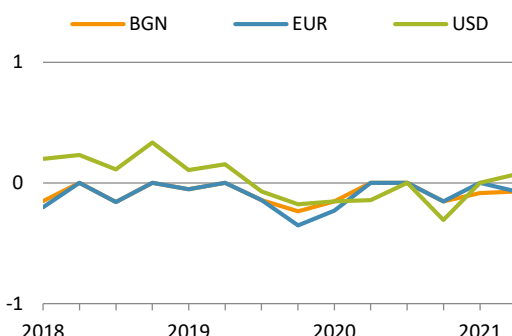
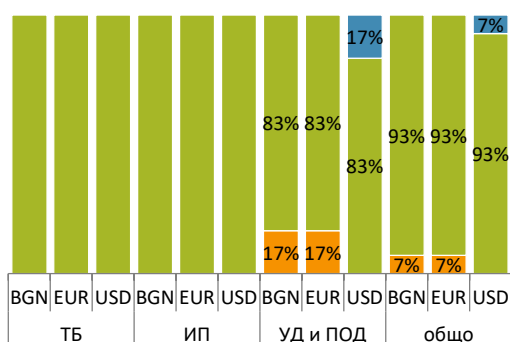
Заб.: Очакванията на финансовите посредници за посоката на движение на борсовите индекси са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че финансовите посредници очакват значително нарастване на борсовите индекси. Съответно, когато показателят е близък до -2, то съществуват очаквания за тяхното намаление.

8. Какви са очакванията Ви за лихвените проценти по депозитите през II тримесечие на 2021 г. спрямо предходното?

- Да се увеличат
- Да останат без промяна
- Да намалее

Очакванията по отношение на възвръщаемостта на депозитите продължават да се различават по вид валута, но балансовите оценки като цяло остават близко до неутралното равнище. Според финансовите посредници лихвените проценти по деноминирани в щатска валута депозити леко ще се повишат, което като цяло отговаря на текущата им динамика по сегменти. В същото време тези деноминирани в евро и лева се очаква леко да намалее.

През март и април претеглените проценти по новите депозити с договорен матуритет в евро на нефинансови предприятия останаха близко до нулата, като се наблюдаваше минимално повишение от 0.0% до 0.02%, а тези деноминирани в лева преминаха на леко отрицателна територия. Възвръщаемостта по депозитите с договорен матуритет в левове и евро на домакинствата през април се запази на нивото си от март.



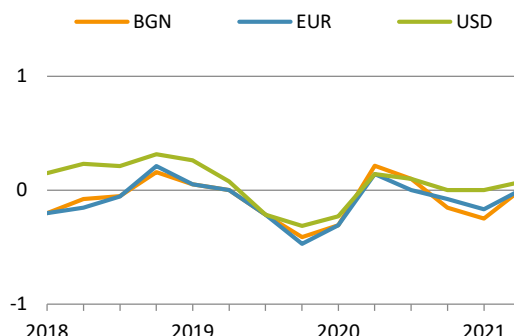
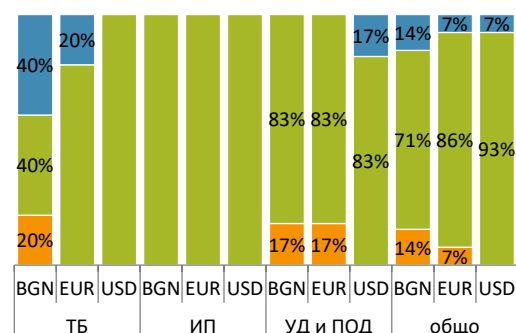
Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на лихвените проценти по депозитите в лева, евро и щатски долари са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват нарастване на лихвените проценти по депозитите. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за тяхното намаление.

9. Какви са очакванията Ви за лихвените проценти по кредитите през II тримесечие на 2021 г. спрямо предходното?

- Да се увеличат
- Да останат без промяна
- Да намалее

Лихвените проценти по кредити ще останат без съществена промяна през второто тримесечие според анкетираниите. Претеглената балансова оценка за кредитите в евро и национална валута е неутрална, а за тези деноминирани в щатски долари е минимално положителна.

През април претеглената цена по новите кредити на нефинансовите предприятия, различни от овърдрафт, както в левове, така и в евро отбеляза леко повишение спрямо тази в края на март в синхрон с очакванията за повишен риск и евентуална по-консервативна оценка на банките по отношение на риска в тази ситуация.



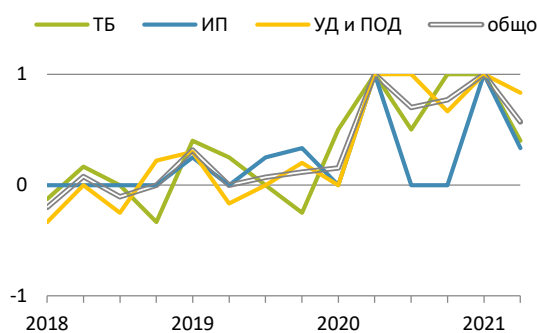
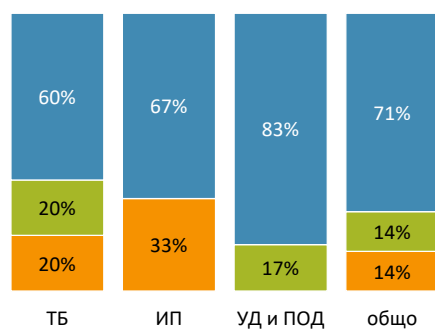
Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на лихвените проценти по кредитите в лева, евро и щатски долари са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват нарастване на лихвените проценти по кредитите. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за тяхното намаление.

10. Какви са очакванията Ви за нивото на междуфирмена задлъжнялост през II тримесечие на 2021 г. спрямо предходното?

- Повишение 71%
- Без промяна 14%
- Намаление 14%

Междуфирмената задлъжнялост ще забави темпа си на нарастване през второто тримесечие на годината. Това показва обобщената оценка на анкетираниите финансови посредници, която намалява спрямо предходното издание. Въпреки това, преобладаващите отговори са за очаквано повишение. Очакванията на промишлените предприемачи от бизнес анкетите на НСИ през май показват, че несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене от чужбина и в страната са основните пречки за дейността в промишлеността, въпреки очакванията за повече поръчки през следващите три месеца.

В същото време, за периода януари-март 2021 г. вътрешнофирменото кредитиране между резиденти и нерезиденти под формата на преки инвестиции леко намалява спрямо същия период на 2020 г. Все още действащият мораториум върху задълженията по банкови кредити вероятно ще окаже задържащо въздействие върху нарастването на вътрешната междуфирмена задлъжнялост в страната.



Заб.: Очакванията на финансовите посредници за изменението на междуфирмената задлъжнялост са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват значително нарастване на междуфирмената задлъжнялост. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за нейното намаление.

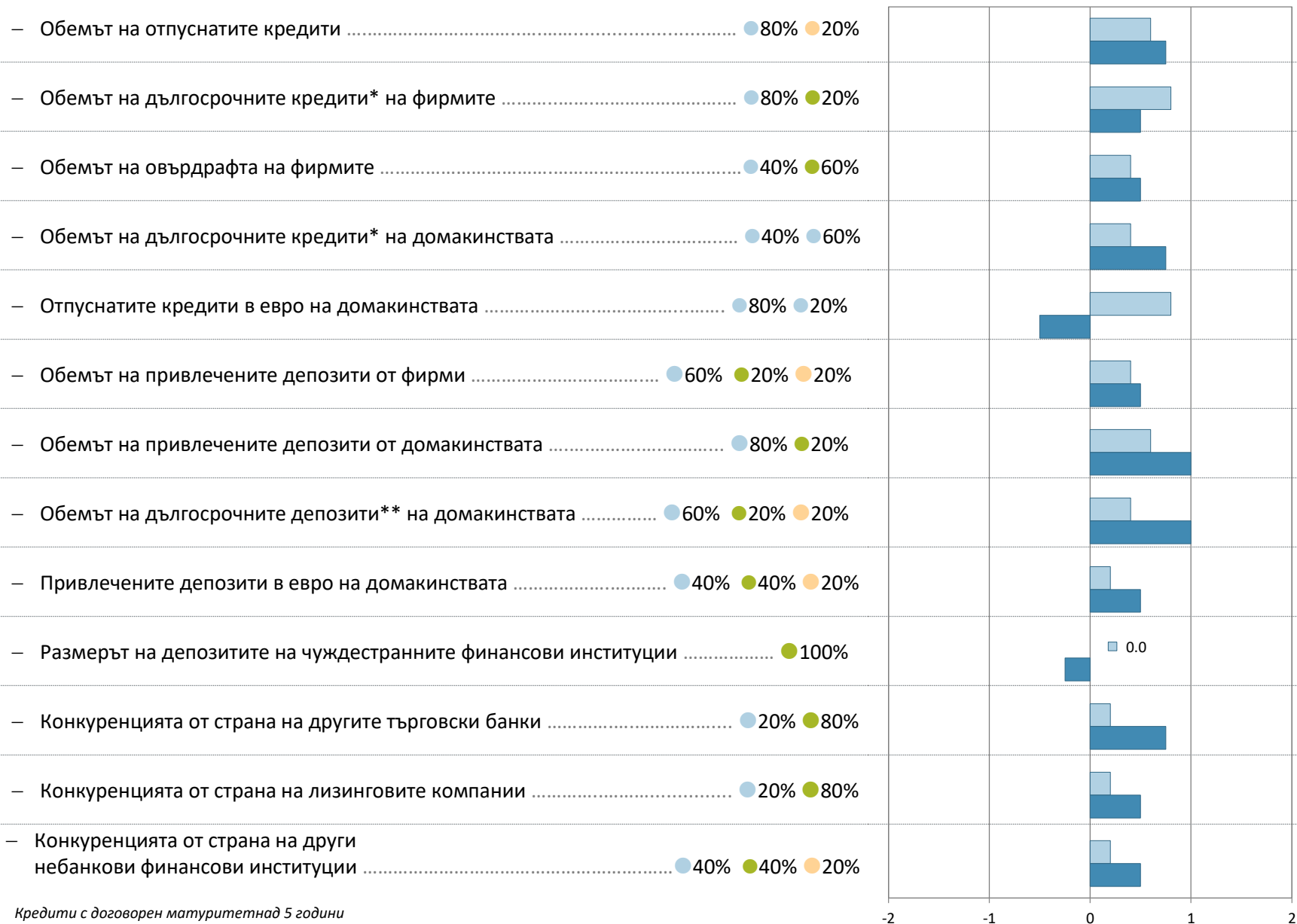
Очаквания за развитието на финансовите посредници

1. Очаквания за дейността на банките

През II тримесечие на 2021 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително
- Да се увеличи
- Да остане без промяна
- Да намалее
- Да намалее значително

■ II тримесечие на 2021
■ I тримесечие на 2021



* Кредити с договорен матуриретен над 5 години

** Депозити с договорен матуриретен до две години и депозити, договорени за ползване след предизвестие до 3 месеца

- Нарастването на кредита леко ще се забави през второто тримесечие, според анкетиранияте банки. Тези очаквания са на фона на по-осезаемо ускорение към края на април, както при нарастването на кредита за нефинансовите предприятия, така и на домакинствата. Кредитът за първите се ускори до 4.3% при 3% в края на 2020 г., а този на домакинствата до 8.5%, движен както от по-високо търсене при кредитите за потребление, така и от тези за покупка на жилища.
- Според оценката на участващите търговски банки в това издание, забавянето в темпа на нарастване на кредита ще се движи от овърдрафта на фирмите и дългосрочните кредити на домакинствата. Леко ускорение ще има при нарастването на дългосрочните кредити на фирмите и кредитите в евро на домакинствата. Очакванията им са логични на фона на предстоящото постепенно изтичане на мораториума върху банковите задължения, все още несигурната среда и очакванията частните инвестиции да останат потиснати.
- През второто тримесечие се очаква привлечените депозити от фирми и домакинства да забавят темпа си на нарастване, което ще отразява и постепенно намаляващата склонност за предпазни спестявания в хода на икономическото възстановяване. Към края на април при нефинансовите предприятия вече се наблюдава леко ограничаване на годишния им растеж, докато при депозитите на домакинствата все още няма такава тенденция.
- Конкуренцията от страна на другите търговски банки, на лизинговите компании и други небанкови институции ще нараства по-скоро през второто тримесечие.

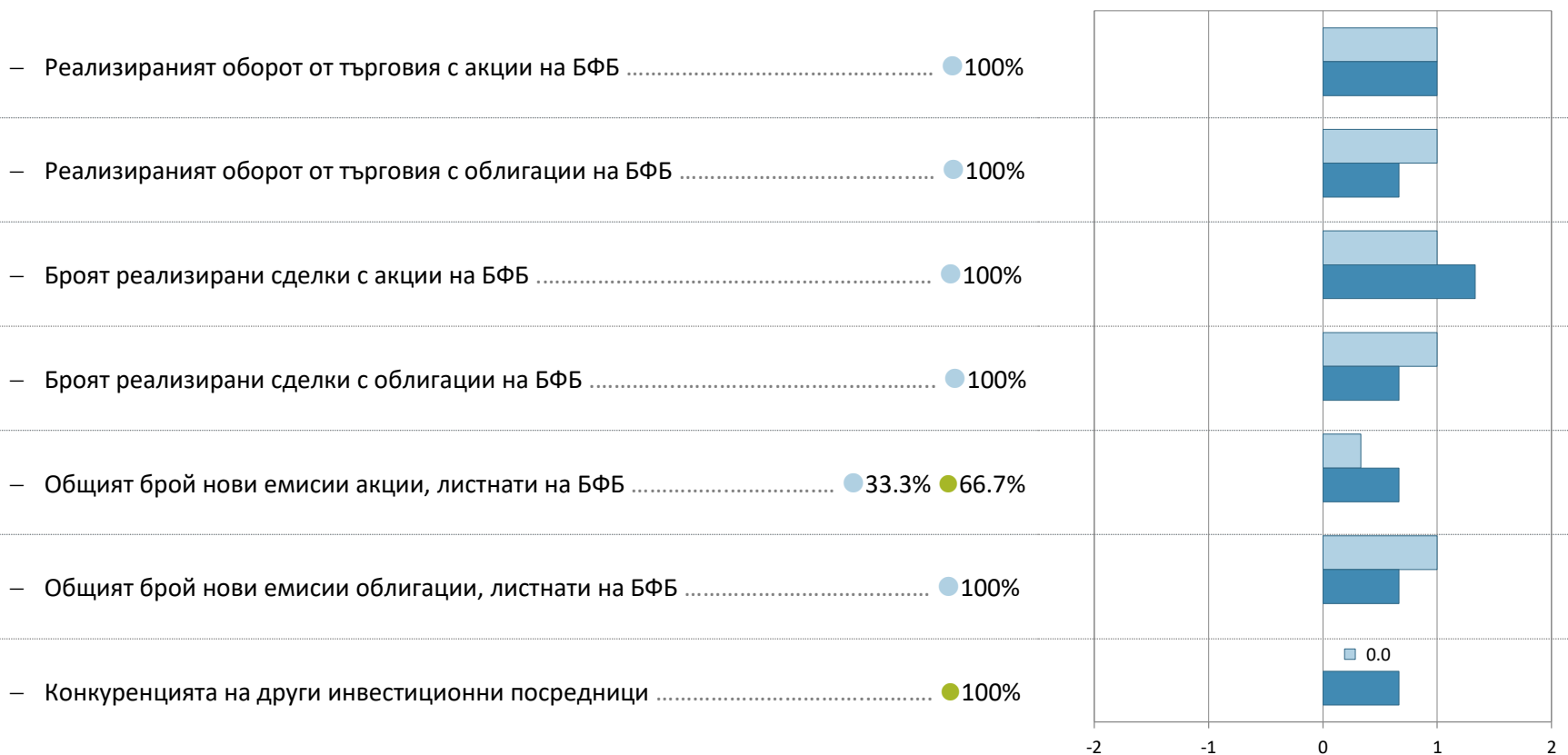
Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

2. Очаквания за развитието на инвестиционните посредници

През II тримесечие на 2021 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ II тримесечие на 2021
■ I тримесечие на 2012



- Инвестиционните посредници остават позитивно настроени относно търговията на Българската фондова борса и през второто тримесечие на 2021 г. Оценките им относно търговията с акции остават сходни с тези от предходното издание, докато по отношение на търговията с облигации те очакват активизиране.
- През април и май търговията с акции беше активна и общият изтъргуван обем само за двата месеца се доближава много до реализирания обем през първото тримесечие, но при по-малък брой реализирани сделки. След изключително активните първи два месеца на годината на сегмента за облигации, търговията с тях през второто тримесечие изостава както по отношение на обема, така и по отношение на сключените сделки.
- Анкетираният понижава очакванията си относно броя нови емисии акции на БФБ, докато същевременно повишава прогнозите си за броя нови емисии облигации. На този етап към края на май тези очаквания се потвърждават. През второто тримесечие на фондовата борса вече има три нови емисии облигации, а на 1 юни стартира публичното предлагане на местна компания на пазара за растеж на БФБ.
- Конкуренцията между инвестиционните посредници ще остане без промяна през второто тримесечие. Балансовата оценка е неутрална и се понижава спрямо предходното издание.

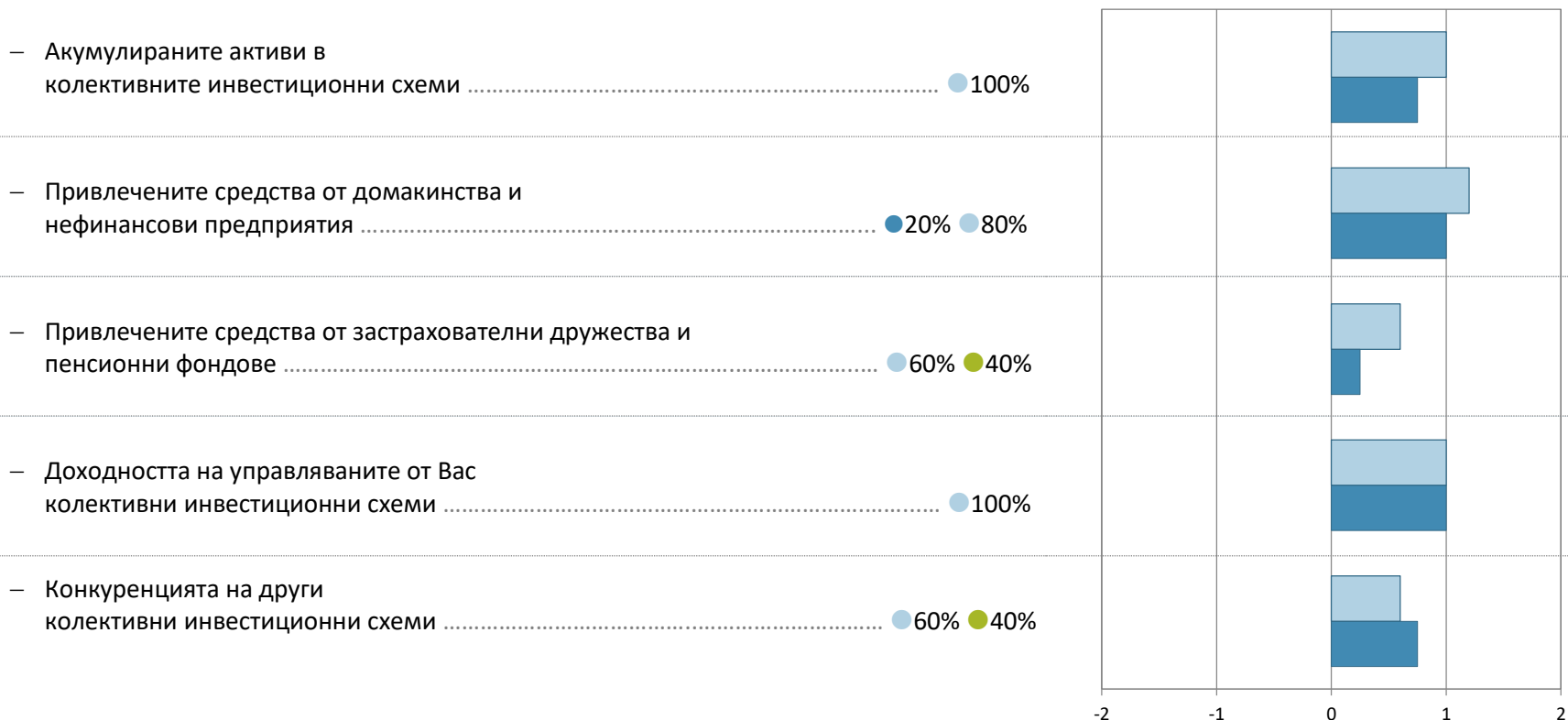
Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

3. Очаквания на управляващите дружества

През II тримесечие на 2021 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ II тримесечие на 2021
■ I тримесечие на 2021



- Анкетираните управляващи дружества леко повишават оптимизма си относно динамиката на акумулираните активи в колективните инвестиционни схеми. Основание за това очакване има както от гледна точка на повишение на пазарната стойност на активите поради реализирани капиталови печалби, така и по линия на нарастване на привлечените средства.
- Според получените отговори ще има ускорено нарастване на привлечените средства най-вече от домакинства и предприятия, но също така и от институционалните инвеститори – застрахователи и пенсионни фондове. Подобно ускорение вече се наблюдава през първото тримесечие на годината по отношение на привлечените средства от домакинства. Впечатление прави и значителното ускорение в годишния растеж на привлечените средства от депозитни институции. Това не е изненадващо, след като местните банки все по-широко предлагат комбинирани спестовни продукти, включващи вложения в инвестиционни фондове.
- Доходността на КИС ще продължи да нараства умерено, като балансовата оценка от отговорите на участниците остава без промяна спрямо предходното издание. Очакването е в синхрон с оценките за леко повишение на борсовите индекси, както и с плавното, но постоянно фактическо нарастване на пазарната капитализация на БФБ от началото на годината.
- Конкуренцията между колективните инвестиционни схеми ще продължи слабо да нараства. Това може да се свърже с по-високите очаквания за привлечените от КИС средства и очакванията за подобряваща се икономическа среда.

Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

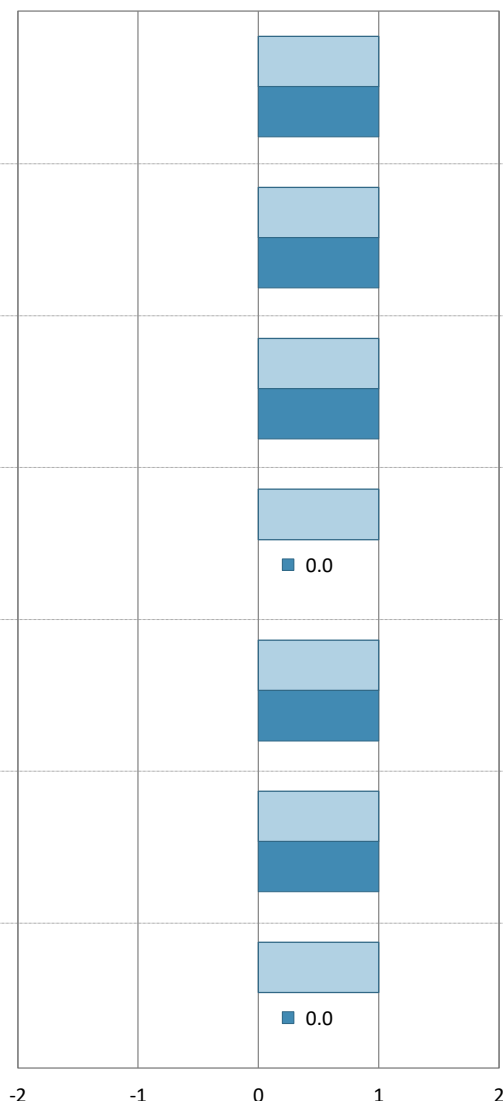
4. Очаквания на пенсионните осигурителни дружества

През II тримесечие на 2021 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ II тримесечие на 2021
■ I тримесечие на 2021

- Акмулираните активи в допълнителните задължителни пенсионни фондове ● 100%
- Акмулираните активи в допълнителните доброволни пенсионни фондове ● 100%
- Броят на осигурените лица в допълнителните задължителни пенсионни фондове ● 100%
- Броят на осигурените лица в допълнителните доброволни пенсионни фондове ● 100%
- Стойността на един дял в допълнителните задължителни пенсионни фондове ● 100%
- Стойността на един дял в допълнителните доброволни пенсионни фондове ● 100%
- Конкуренцията на други пенсионно-осигурителни дружества ● 100%

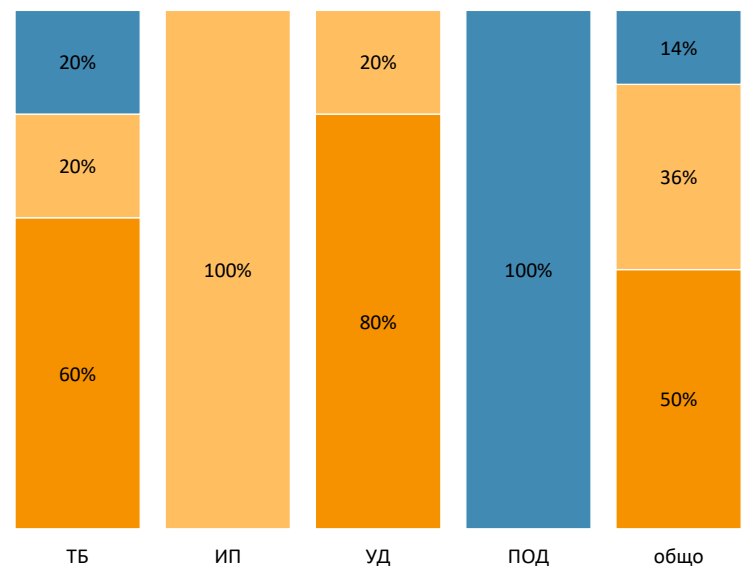


- Очакванията на ПОД за дейността им като цяло се подобряват спрямо предходното издание и са в синхрон с по-благоприятната икономическа среда и динамиката на заетостта през второто тримесечие на годината.
- Акмулираните активи в допълнителните задължителни и доброволни фондове ще продължават умерено да нарастват. Към края на първото тримесечие на 2021 г. в системата на допълнителното пенсионно осигуряване са акмулирани нетни активи на стойност над 17.8 млрд. лв., като нарастването спрямо същия период на 2020 г. е 19%. Спрямо предходното тримесечие по видове фондове също бе отчетено леко нарастване, с което очакванията на ПОД от предходното издание се реализираха.
- Броят на осигурените лица ще нараства умерено и в ДДПФ и ДЗПФ, като към края на март 2021 г. бе регистрирано леко нарастване спрямо края на 2020 г.
- Положително развитие анкетираните ПОД предвиждат и по отношение на стойността на един дял в допълнителните задължителни и доброволни пенсионни фондове, чието нарастване се очаква да бъде сходно като това в предходното тримесечие. Доходността на фондовете за ДПО за периода 29.03.2019 г. - 31.03.2021 г. отчете умерено понижение на годишна база спрямо аналогичния двугодишен период към края на миналата година. В същото време стойността на един дял за повечето от фондовете за допълнително пенсионно осигуряване в края на март 2021 г. бе по-висока от тази в края на 2020 г.
- На фона на по-благоприятните очаквания за икономическата среда, ПОД очакват и конкуренцията помежду им да се ускорява до края на полугодieto.

Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

Как възприемате идеята за въвеждане на глобална минимална данъчна ставка?

- Положително. Ще ограничи избягването на данъчно облагане, като същевременно намали натиска върху дълговите позиции на държавите.
- По-скоро положително. Бързата реализация на тази идея е проблемна поради необходимостта от съгласуване на необходимите стъпки за елиминиране на възможностите за арбитраж.
- По-скоро отрицателно. Големите компании ще продължат частично да заобикалят данъчното облагане или ще прехвърлят част от тежестта върху крайните потребители.
- Отрицателно. Ще има полза за няколко големи икономики (най-вече САЩ), но ще влоши конкурентоспособността за привличане на инвестиции на малки и развиващи се икономики.
- Друго



Процесът на глобализация, навлизането и развитието на цифровата икономика и рязкото разрастване на големите мултинационални компании изведе на дневен ред проблеми с определянето и събирането на дължимите корпоративни данъци. Възползвайки се от различните национални данъчни режими, мултинационалните компании успяват да намалят данъчната си база и да прехвърлят печалбите си в юрисдикции с по-ниско или липсващо данъчно облагане. По оценки на ОИСР, годишно пропуснатите данъчни приходи вследствие на това надхвърлят 100 млрд. долара.

През 2015 г. ОИСР и G20, с участието първоначално на 60 държави, стартираха проект за преодоляване на тези недостатъци на данъчната система. Работата на проекта е насочена в два основни стълба – установяване на юрисдикцията, имаща право да извърши облагане чрез локализиране на данъчната база и източника на печалба, и въвеждане на минимална ставка, която мултинационалните компании да плащат върху печалбите си.

През април 2021 г. администрацията на президента на САЩ обяви намеренията си да повиши данъка върху корпоративната печалба в страната и излезе с предложение за въвеждането на глобална минимална данъчна ставка в размер на 21% (два пъти по-висока от обсъжданата във формата ОИСР/G20), с която всяка компания ще плаща дял от печалбите си, без значение къде са реализирани те. В основата на предложението е необходимостта от финансиране на обявения план за стимулиране на американската икономика в размер на 1.9 трилиона долара за възстановяване от кризата, които не могат да бъдат финансирани с държавен дълг.

Същевременно, според американската администрация, целта е да бъде прекратено продължаващото „състезание към дъното“, след като в продължение на години редица държави намаляваха корпоративните си данъчни ставки с цел привличане на чужди инвестиции. Предложението предизвика международна дискусия, като не малко държави са против. Според тях, подобно решение би облагодателствало единствено големите индустриални икономики, докато малките отворени икономики, разчитащи в значителна степен на чужди инвестиции, биха изпаднали в неравностойно положение и не биха били конкурентоспособни в привличането на средства от чужбина.

В това издание попитахме финансовите посредници за тяхното мнение относно въвеждането на глобална минимална данъчна ставка. Половината от анкетиранията са негативно настроени към предложението предвид риска от загуба на конкурентоспособност за привличане на инвестиции от малките и развиващите се икономики. Други 36% от отговорилите са умерено песимистично настроени към идеята с аргумента, че големите мултинационални компании разполагат с други възможности за заобикаляне на данъчно облагане, или ще успеят да прехвърлят тежестта на крайните потребители.

По-малък дял от участниците (14%) са положително настроени и смятат, че по този начин ще се повиши събираемостта, което същевременно ще спомогне да се понижи тежестта върху дълговите нива на държавите.

Изследването е осъществено на базата на анкети. Събраните отговори са получени до 23 април 2021 г.

Участници в анкетата остават анонимни и не се оповестяват публично.

Тези оценки и очаквания може да не съвпадат с анализите и прогнозите на Министерството на финансите. Изследването не трябва да се възприема като препоръка за инвестиране или вземане на решение за ползване на услугите на финансовите посредници. МФ не поема отговорност за понесени загуби от трети лица, вследствие използването на информация, публикувана в изследването.

ISSN 2367-4733

© Министерство на финансите, 2021 г.

Дирекция "Икономическа и финансова политика"

София 1000, ул. "Г. С. Раковски" 102

<http://www.minfin.bg/bg/page/870>

e-mail: secretary.evp@minfin.bg