

**E / B / R**

**POVZETKI V  
SLOVENSKEM JEZIKU**

---

## TIGHTENING AND LOOSENING OF MACROPRUDENTIAL POLICY, ITS EFFECTS ON CREDIT GROWTH AND IMPLICATIONS FOR THE COVID-19 CRISIS

### ZAOSTROVANJE IN SPROŠČANJE MAKROBONITETNE POLITIKE, NJENI UČINKI NA KREDITNO RAST TER IMPLIKACIJE ZA COVID-19 KRIZO

Aida Čehajić, Marko Košak

---

*V študiji smo analizirali učinke makrobonitetnih ukrepov na bančna posojila v Evropski uniji. Razvili smo več indeksov makrobonitetne politike, ki odražajo različne ukrepe, ki so jih sprejemale oblasti v posameznih državah članicah, z namenom, da bi vplivale na kreditno aktivnost v svojih bančnih sistemih. Z našim empiričnim modelom smo ocenili odzivnost bruto bančnih posojil na izbrane indekse makrobonitetne politike, pri čemer smo upoštevali tudi nabor bančnih in makroekonomskih kontrolnih spremenljivk. Podatke o poslovanju 3434 evropskih bank, t.j. skupaj 18616 opazovanih enot, smo pridobili iz podatkovne baze Fitch Connect, kar smo dopolnili z makroekonomskimi podatki Svetovne banke in MDS za obdobje od leta 2000 do 2017. Informacije o času in načinu uporabe makrobonitetnih instrumentov smo pridobili iz nove makrobonitetne baze, MaPPED, ki jo vzdržuje Evropska centralna banka. Rezultati analize pokažejo, da se makrobonitetni instrumenti lahko na učinkovit način uporabljajo za regulatorno modulacijo kreditne aktivnosti bank, pri čemer se skozi gospodarski cikel učinkovitost ukrepov lahko nekoliko spreminja. V obdobjih sproščanja makrobonitetnih ukrepov so se ti izkazali močno pozitivno povezani z bančnim posojanjem, medtem ko so na drugi strani zaostrovanja makrobonitetnih ukrepov rezultirala v zmanjšanju bančnih posojil, a se je ta učinek izkazal kot manj izrazit. V članku prikazani rezultati imajo precejšen pomen tudi v razmerah aktualne krize zaradi vpliva COVID-19, saj lahko vidimo poskuse regulatorjev, da bi s sproščanjem makrobonitetnih omejitev spodbudili bančno posojanje realnemu sektorju.*

---

**Ključne besede:** makrobonitetna politika, bančno posojanje, kreditna rast, finančna stabilnost, kreditni cikli

---

## AN ANALYSIS OF THE SLOVENIAN TAX ADMINISTRATION RESPONSE DURING COVID-19: BETWEEN NORMATIVE MEASURES AND ECONOMIC REALITY

### ANALIZA DELOVANJA SLOVENSKE DAVČNE SLUŽBE MED COVID-19: MED NORMATIVNIMI UKREPI IN EKONOMSKO REALNOSTJO

Polonca Kovač, Maja Klun

---

*Davčna služba ima ključno vlogo pri pobiranju davkov, kjer se stremi k čim večjemu javno-finančnemu prihodku, a obenem varstvu pravic davčnih zavezancev v postopkih pobiranja davkov. Iskanje tega ravnotežja postane posebej aktualno v kriznem času, kot je pokazalo tudi obdobje pandemije covid-19, zlasti od marca do junija 2020. Prispevek obravnava pravne in ekonomske vidike delovanja Finančne uprave Republike Slovenije (FURS) glede na primerjavo davčnih ukrepov v drugih državah po podatkih mednarodnih organizacij IOTA in OECD oz. EU. Ugotavlja se, da so bili preučevani ukrepi pri nas neredko že na formalni ravni vprašljivi, zato je kljub razmeroma agilnemu odzivu FURS opaziti razkorak pri implementaciji t. i. interventnih zakonov. Kljub temu lahko ugotovimo, da slovenski ukrepi sledijo večini ukrepov v drugih državah članicah EU. Pri tem je treba poudariti, da je bilo nekaj ukrepov tako s strani FURS kot zavezancev npr. glede e-poslovanja, prepoznanih kot izboljšave, ki bi jih kazalo glede na davčno službo kot servis državi in zavezancem ohraniti tudi po zaključku pandemije.*

---

**Ključne besede:** *davčna služba, davčni postopek, covid-19, interventni zakoni in ukrepi, Finančna uprava Republike Slovenije (FURS), mednarodna primerjava*

---

## AN INCREASE IN RACISM DURING THE COVID-19 PANDEMIC AND THE ONTOLOGY OF RACE: INTERCULTURAL COMPARISON OF THE EUROPEAN AND CHINESE TRADITIONS

PORAST RASIZMA MED PANDEMIJO COVID-19 IN ONTOLOGIJA RASE: MEDKULTURNA PRIMERJAVA EVROPSKE IN KITAJSKE TRADICIJE

Jana S. Rošker

---

*Članek obravnava medkulturne probleme v kontekstu globalnih kriz, pri čemer se osredotoča na pandemijo virusne bolezni COVID-19. Ukvarja se z vprašanjem o tem, ali je rasizem nekaj univerzalnega, ali pa je kulturno pogojen. Pokaže, da je rasizem ideološka dediščina ontološkega statusa koncepta rase, ki se je razvil v kontekstu evropske idejne tradicije. S predstavitvijo tradicionalnih kitajskih modelov relacijskih in anti-esencialističnih konceptov stvarstva avtorica izpostavi nove možnosti razumevanja medčloveških in medkulturnih interakcij, ki nam lahko pomagajo razviti nove strategije zamejevanja pandemije.*

---

**Ključne besede:** COVID-19, etika pandemije, rasizem, rasna esenca, substanca rase

---

## EXPLORING CONSUMER RESILIENCE DURING COVID-19: DEMOGRAPHICS, CONSUMER OPTIMISM, INNOVATIVENESS AND ONLINE BUYING

### RAZISKOVANJE ODPORNOSTI POTROŠNIKOV V ČASU COVID-19: DEMOGRAFIJA, OPTIMIZEM POTROŠNIKOV, INOVATIVNOST IN SPLETNO NAKUPOVANJE

Ivana Kursan Milaković

---

*Ta študija razišče kazalnike in rezultat odpornosti potrošnikov v okviru pandemije Covid-19 in maloprodaje. Kazalnike predstavljajo demografske značilnosti in premalo raziskani zaščitni dejavniki optimizma in inovativnosti potrošnikov, medtem ko spremenljiva izida vključuje spletno nakupovanje. Empirična raziskava je izvedena na naključnem vzorčenju 400 hrvaških potrošnikov. Rezultati raziskave razkrijejo, da ima spol, ob upoštevanju demografskih značilnosti, pomembno vlogo v odpornosti potrošnikov. Z vidika posameznih zaščitnih dejavnikov tako optimizem kot inovativnost potrošnikov pozitivno vplivata na odpornost potrošnikov. Poleg tega odpornost potrošnikov negativno vpliva na spletno nakupovanje. Ugotovitve imajo tudi praktične posledice za tržne strategije podjetij.*

---

**Ključne besede:** odpornost potrošnikov, optimizem, inovativnost, demografija, spletno nakupovanje, Covid-19

---

---

## A FIRST PEEK AT THE FIRMS' CASH FLOW DYNAMICS IN THE PANDEMIC YEAR: A LESSON LEARNED?

### LIKVIDNOSTNI POLOŽAJ PODJETIJ V LETU PANDEMIJE: SE IZ NAPAK UČIMO?

Ana Oblak

---

*Vpliv pandemije Covid-19 na poslabšanje likvidnostnega položaja podjetij je bil izjemen in sektorsko zelo asimetrično porazdeljen. Množično nelikvidnost je vladam in zadevnim institucijam Evropske Unije sicer z usklajenostjo ekonomskih politik (za zdaj) uspelo preprečiti, vprašanje o učinkovitost podpornih ukrepov pa ostaja odprto. Z uporabo obsežne zbirke finančnih podatkov in podatkov o državni pomoči v študij dokumentiramo dejanske in ne predvidenih učinkov pandemije Covid-19 na likvidnost slovenskih podjetij ter ocenimo ciljno usmerjenost ukrepov s sektorskega vidika. Opisna analiza pokaže, da so bili protikrizni ukrepi usmerjeni predvsem v podjetja, ki so v letu pred pandemijo zabeležila pozitivni denarni tok. Dodatnih 3,4 odstotka teh podjetij je upoštevajoč državno pomoč ohranilo pozitivni denarni tok. 0,6 odstotka podjetjem iz vseh analiziranih sektorjev je državna pomoč omogočila prehod iz negativnega denarnega toka v letu pred pandemijo k pozitivnem denarnem toku. Delež neaktivnih podjetij se je v Sloveniji v letu 2020 presenetljivo zmanjšal v primerjavi z letom 2019, kar lahko nakazuje, da so ukrepi podpirali tudi de facto mrtva podjetja. Sektorska analiza kaže, da je državna pomoč najbolj prispevala k ohranjanju deleža podjetij s pozitivnim denarnim tokom v najbolj ranljivem storitvenem sektorju. Delež zmanjšanja denarnega toka, ki je bil nadomeščen z nepovratnimi sredstvi iz naslova boja proti pandemiji, je najnižji za najbolj ranljiv storitveni sektor. Pristop "karkoli je potrebno" v obliki državnih pomoči, ki niso ciljno oziroma sektorsko usmerjene, tako lahko vodi tudi do upravičencev, ki jih pandemija ni (močneje) prizadela.*

---

**Ključne besede:** likvidnost, Covid-19, protikrizni ukrepi, denarni tok, nefinančne institucije

---