



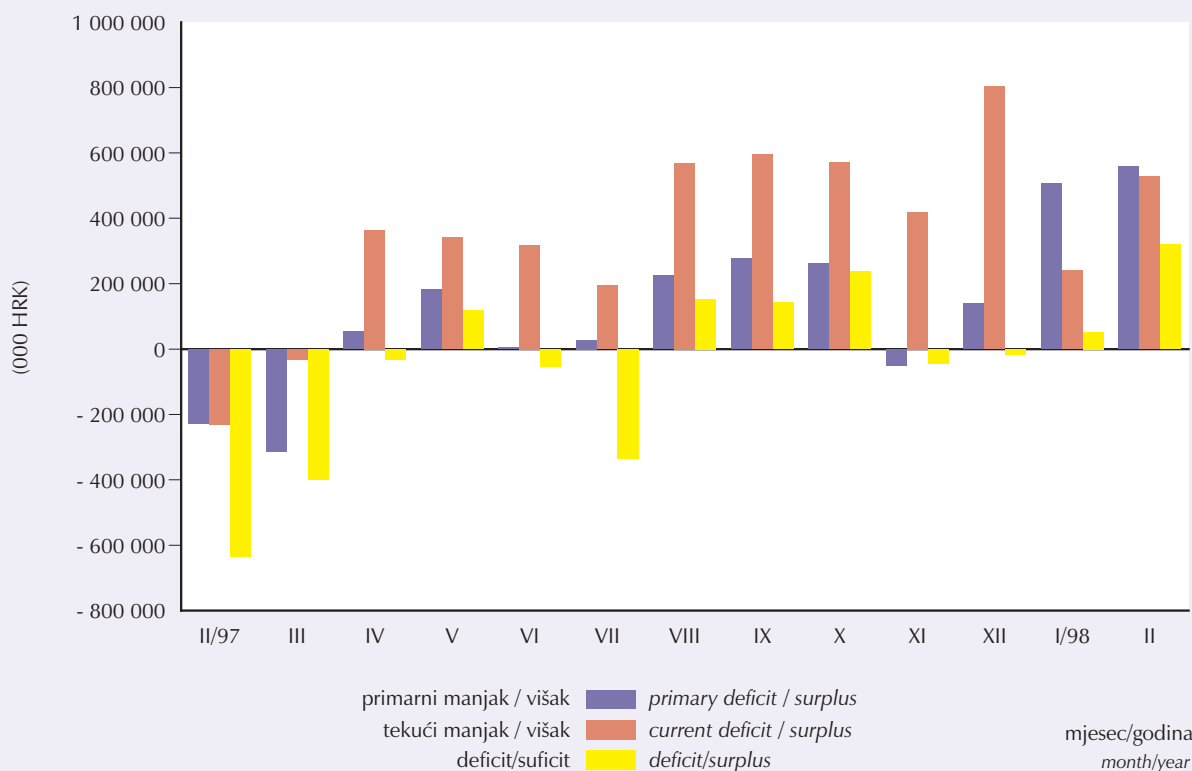
MJESEČNI STATISTIČKI PRIKAZ MINISTARSTVA FINANCIJA

MONTHLY STATISTICAL REVIEW OF THE MINISTRY OF FINANCE

MJERE MANJKA/VIŠKA SREDIŠNJE DR AVE

MEASURES OF CENTRAL GOVERNMENT DEFICIT/SURPLUS

II/1997-II/1998



PRIPREMA I IZDAVANJE: UPRAVA ZA MAKROEKONOMSKE
ANALIZE I PROGNOZE MINISTARSTVA FINANCIJA I "ZELIT", d.o.o.

COMPILED AND PUBLISHED BY: DEPARTMENT FOR MACROECONOMIC
ANALYSIS AND FORECASTS OF MINISTRY OF FINANCE AND "ZELIT", d.o.o

KATANČIĆEVA 5, 10000 ZAGREB, CROATIA
TEL: (385) 1 4591392
FAX: (385) 1 4591393

ISSN 1330-9811

Internet adresa:
Available on Internet:

WWW.MFIN.HR/STAT

ZAGREB, O UJAK 1998.

UMAP
Min Fin
ZAGREB, MARCH 1998

CROLEI - NAVJEŠĆUJUĆI POKAZATELJ INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE

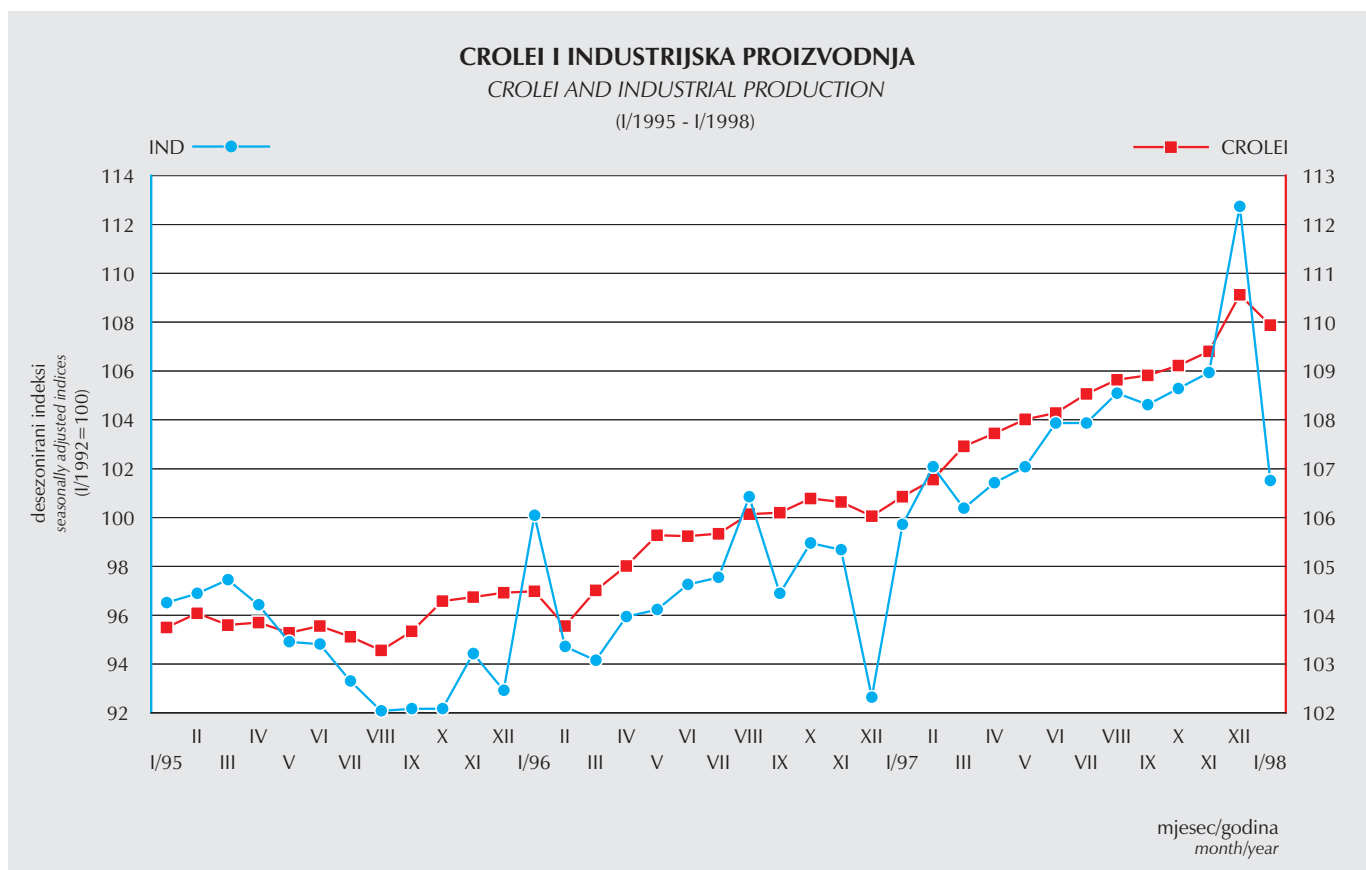
Nakon izra enijeg porasta gotovo svih komponenti slo enog CROLEI indeksa u posljednjem mjesecu 1997. godine, s trenutačnim odrazom na ovu kompozitnu mjeru, zabilje en je do tada najveći porast vrijednosti u promatranom razdoblju. Međutim, već u siječnju bilje imo pad navješćujućeg pokazatelja što je i očekivan rezultat nakon izuzetno visoke razine svih komponenti u prosincu. Slično se dogodilo i s referentnom serijom koja iskazuje "skokovit" porast svoje desezonirane vrijednosti krajem godine, te nagli pad početkom 1998. godine.

Graf zorno prikazuje da referentna serija u prošloj godini ipak bilje i mnogo manje fluktuacije u svom kretanju u odnosu na prijašnje razdoblje analize. Činjenica da je prognostički indeks "pokupio" prosinački porast vrijednosti većine realnih i financijskih pokazatelja (u čemu je zasigurno veliki doprinos ponašanja ekonomskih subjekata u očekivanju uvođenja poreza na dodanu vrijednost), te zabilje eni pad u siječnju, nam sugeriraju da sa davanjem prognoza za tekuću 1998. godinu treba pričekati sve dok se ne bude raspolagalo s podacima za nekoliko slijedećih mjeseci.

CROLEI - LEADING INDICATOR OF INDUSTRIAL PRODUCTION

The significant growth of almost all components of CROLEI index in the last month of 1997 has influenced the highest increase of this composite measure during the whole-observed period (1993-1997). Meanwhile, the leading indicator already decreased in January, which was an expected result after extraordinary high level of all components in December. A similar result refers to the seasonally adjusted data of the referent series that showed the same trend.

The graph clearly shows that the referent series had less oscillation last year in comparison to previous years. The fact that the prognostic index was influenced by December's growth of almost all real and financial indicators (mostly due to economic agents' behaviour in the pre-VAT period) and the observed decrease in January suggest that any forecasts for the first half of 1998 should be weighted with caution. Any serious and qualitative forecast should be stated after having at least data for the next couple of months.



Upotrebom tzv. navješćujućih indikatora Ekonomski Institut - Zagreb i Ministarstvo financija izrađuju slo eni prognostički indeks **CROLEI (CROatian Leading Economic Indicator)**, prema poznatoj metodologiji američkog National Bureau of Economic Research. Ovaj indeks navješćuje trend industrijske proizvodnje i globalne gospodarske aktivnosti u Hrvastkoj, pri čemu se kao referentna serija za sada koristi indeks industrijske proizvodnje. Sredinom 1997. godine izvršena je cjelovita revizija metode izračunavanja CROLEI indeksa, što je bitno poboljšalo svojstva ovog prognostičkog alata. Revidirani CROLEI indeks od sada odra va kretanje dvanaest najboljih navješćujućih pokazatelja: realna neto plaća po zaposlenom u neprivredi, realizirane potrebe za radnicima u mjesecu, korisnici novčane naknade zbog nezaposlenosti, broj radnika na gradilištima, broj noćenja turista - ukupno, promet u trgovini na malo, zalihe u trgovini na malo, nekonsolidirani prihodi dr avnog, upanijskih i općinskih proračuna, masa neto plaća - ukupno, primanja stanovništva od prodaje proizvoda i usluga, ukupna likvidna sredstva M4, plasmani.

CROLEI (Croatian Leading Economic Indicator), the composite index aimed at forecasting global economic activity is a joint product of Institute of Economics-Zagreb and the Croatian Ministry of Finance. CROLEI is computed according to National Bureau of Economic Research methodology, using the index of industrial production as referent data. The overhaul revision of the CROLEI calculation method was done in Summer 1997 with the aim of improving the characteristics of this prognostic tool. Revised CROLEI reflects the tendencies of the best twelve leading indicators, which are the following: Real net wage per employee in non-business sector, Realized job vacancies in the month, Number of unemployment compensation beneficiaries, Workers on building-sites, Nights spent by tourists - total, Retail turnover, Retail stocks, Unconsolidated revenues of central and local budgets, Net wage bill' - total, Household revenues from sales of goods and services, Broadest money, M4, Domestic credit.

OSNOVNI MAKROEKONOMSKI POKAZATELJI HRVATSKOG GOSPODARSTVA
BASIC MACROECONOMIC INDICATORS OF CROATIAN ECONOMY

	1994	1995	1996	1997	1998
BDP, tekuće cijene (mil. HRK) <i>GDP, current prices (mil. HRK)</i>	85 299,00	94 564,00	103 610,00	113 288,00*	125 500,00*
Stopa rasta BDP-a, u % <i>GDP growth rate, in %</i>	0,64	1,69	4,21	6,50*	7,00*
BDP, tekuće cijene (mil. USD) <i>GDP, current prices (mil. USD)</i>	14 234,00	18 081,00	19 067,00	19 201,00*	20 917,00*
					(II 1998)
Cijene na malo, kraj razdoblja, % <i>Retail prices, end of period, %</i>	-3,00	3,70	3,40	3,80	0,40
Proizvođačke cijene, kraj razdoblja, % <i>Producer's prices, end of period, %</i>	-5,50	1,60	1,50	1,60	-0,10
Troškovi života, kraj razdoblja, % <i>Cost of living, end of period, %</i>	2,50	4,60	3,70	4,90	0,70
Tečaj HRK / USD, kraj razdoblja <i>Exchange rate HRK / USD, end of period</i>	5,63	5,32	5,54	6,30	6,38
					(I-IX 1997)
Vanjskotrgovinska bilanca (mil. USD) <i>Trade Balance (mil. USD)</i>	-1 323,00	-3 238,00	-3 651,00	-3 370,00	...
Tekući račun platne bilance (mil. USD)** <i>Current Account Balance (mil. USD)**</i>	786,00	-1 283,00	-881,00	-1 087,00	...
					(I 1998)
Devizne rezerve HNB, kraj razdoblja (mil. USD) <i>International reserves of CNB, end of period (mil. USD)</i>	1 405,00	1 895,20	2 314,00	2 539,00	2 404,10
Eskontna stopa HNB, u %, na godišnjoj razini <i>CNB discount rate, in %, on yearly basis</i>	8,50	8,50	6,50	5,90	5,90
Ukupni vanjski dug, mil. USD ¹ <i>Outstanding Debt, mil. USD ¹</i>	3 698,50	4 213,40	4 808,40	6 077,70	...
					(III 1998)
Unutarnji javni dug, mil. HRK <i>Internal public debt, mil. HRK</i>	17 284,70	16 405,40	16 533,70	14 501,60	14 257,50
					(I 1998)
Deficit - konsolidirana središnja država, % BDP-a <i>Deficit - Consolidated Central government, % of GDP</i>	1,66	-0,93	-0,46	-1,40	0,01
Stopa nezaposlenosti, % ukupne radne snage ² <i>Unemployment rate, % of labour force ²</i>	14,50	14,50	16,40	17,30	17,90
					(VI 1997)
Stopa anketne nezaposlenosti, % ³ <i>Unemployment rate - ILO comparable, % ³</i>	10,00	9,90	...
					(I-II 1998)
Fizički obujam industrijske proizvodnje, stopa rasta u % <i>Total volume of industrial production, growth rate as %</i>	-2,70	0,30	3,10	6,80	3,90
					(I 1998)
Prosječna mjesečna neto plaća, stopa rasta u % <i>Average monthly net wages and salaries, growth rate as %</i>	137,10	45,80	11,80	16,90	9,98
Prosječna mjesečna bruto plaća, stopa rasta u % <i>Average monthly gross wages and salaries, growth rate as %</i>		34,00	12,30	21,00	11,50
Prosječna mjesečna mirovina, stopa rasta u % <i>Average monthly pension, growth rate as %</i>	100,10	23,80	10,10	16,20	8,59
Noćenja turista, stopa rasta u % <i>Nights spent by tourists, growth rate as %</i>	54,70	-35,50	66,50	41,30	4,00

* procjena Ministarstva financija / Ministry of Finance estimate

** rezultat prve faze revizije / results of the first stage of revision

1- Efekt Londonskog kluba uključen u cijelom razdoblju / London Club effect included in the whole period

2- Podatak DZS-a / CBS data

3- Podatak DZS-a iz Ankete o radnoj snazi / CBS data from Labor Force Survey

Izvor: Državni zavod za statistiku, Hrvatska narodna banka, Ministarstvo financija

Source: Central Bureau of Statistics, Croatian National Bank, Ministry of Finance

MAKROEKONOMSKA KRETANJA

- Platna bilanca -

Hrvatska narodna banka je tijekom veljače objavila konačne rezultate prve faze revizije platne bilance. Hrvatski statističari i ekonomisti već su duže vrijeme bili svjesni manjkavosti i nedostataka stare metodologije sastavljanja platne bilance koje su svoj odraz pronalazile u visokim vrijednostima stavke neto greške i propusti. Cilj prve faze revizije bio je poboljšati staru metodologiju korištenjem postojećih izvora podataka, uz uvrštavanje novih izvora podataka za izravna i strana portfolio ulaganja. Kvaliteta prve faze revizije ogleđa se i u omjeru neto grešaka i propusta prema sumi uvoza i izvoza dobara koji je nakon revizije manji od 5%. Rezultate prve faze revizije platne bilance izuzetno pozitivno je ocijenila i tehnička misija Statističkog odjela Međunarodnog monetarnog fonda. Druga faza revizije uslijedit će tijekom 1998. godine i njezin je cilj uspostaviti nove izvore podataka za sastavljanje bilance, te otkloniti manjkavosti koje su uočene, a nisu ispravljene tijekom prve faze. U svjetlu ovih činjenica rezultate prve faze revizije treba smatrati preliminarnim.

Iako su za 1997. godinu raspoloživi podaci samo za prva tri tromjesečja, jasno je da je tijekom 1997. godine došlo do širenja deficita na tekućem računu koji je, u prvom redu, posljedica širenja deficita vanjskotrgovinske bilance. Međutim, u analizi stanja vanjskotrgovinske bilance Hrvatske tijekom 1997. godine, potrebno je imati na umu strukturu hrvatskog gospodarstva, uzlet gospodarske aktivnosti, snažne i iregularne učinke prisutne tijekom 1997. godine, ali i pozicije makroekonomskih politika. Struktura hrvatske ekonomije gdje se više od 65% bruto domaćeg proizvoda stvara u sektoru usluga, isto kao i struktura hrvatske industrije, jasno pokazuju da je uvoz preduvjet i rasta proizvodnje i rasta izvoza. Više od 70% ukupnog uvoza roba u 1997. godini bio je uvoz kapitalnih i intermedijarnih dobara i, kao što pokazuju dijagrami, struktura uvoza je stabilna u vremenu. Istovremeno, značajan dio hrvatskog izvoza su proizvodi visokog stupnja obrade, što s obzirom na strukturu hrvatske industrije podrazumijeva i značajan udio uvoznih inputa.

U posljednjem tromjesečju 1997., a naročito u mjesecu prosincu, na kretanje uvoza djelovalo je i uvođenje poreza na dodanu vrijednost. Značajan porast uvoza u mjesecima neposredno prije uvođenja PDV-a zabilježen je i u drugim zemljama, a procjenjujemo da je reakcija ekonomskih subjekata na uvođenje PDV-a povećala vanjskotrgovinski deficit za najmanje 400 milijuna dolara. Valja naglasiti da se u 1998. godini očekuje upravo suprotan učinak PDV-a na uvoz. Iregularni utjecaj iz 1997. godine će nestati, a PDV je tip poreza koji stimulira uvoz i potiče izvoz. Očekujemo, stoga, da će se veličina uvoza u 1998. godini kretati aproksimativno na razini zabilježenoj u 1997. Tome će pridonijeti već dijelom implementirane mjere restriktivne monetarne i kreditne politike, isto kao i restriktivnija fiskalna politika.

Nasuprot deficitu vanjskotrgovinske bilance bilježi rastuće suficite u bilanci usluga i transfera što je posljedica brzog oživljavanja turizma i transporta. Deficit se na tekućem računu u sve većoj mjeri financira temeljem stranih direktnih investicija i priliva dugoročnog kapitala. Struktura hrvatskog duga pokazuje da je stanje kratkoročnog duga relativno nisko (7% ukupnog stvarnog duga) i jednako onome s kraja 1996. godine, što znači da u Hrvatskoj ne postoji mogućnost naglog bijega kapitala i na taj način uzrokovane valutne krize.

PLATNA BILANCA u milijunima USD (preliminarni podaci)

BALANCE OF PAYMENTS in millions of USD (preliminary data)

	1993	1994	1995	1996	I - IX 1997
Robe Goods	-960,4	-1 322,5	-3 237,5	-3 651,2	-3 370,2
Usluge Services	1 257,8	1 661,9	1 207,7	1 764,0	1 786,1
Dohodak Income	-123,9	-76,6	-53,4	-21,4	-124,6
Tekući transferi Current transfers	426,3	523,1	800,0	1 027,8	621,5
Tekuće transakcije Current account	599,8	785,9	-1 283,2	-880,8	-1 087,2
Izravne investicije Foreign direct investments	76,6	94,7	82,6	509,0	250,4
Portfolio investicije Portfolio investments	-0,1	8,7	4,7	27,2	68,0
Ostale investicije Other investments	225,5	416,2	1 178,1	1 346,9	695,7
Financijske transakcije (bez međunarodnih prijčuva HNB) Capital and financial accounts (without international reserves of CNB)	302,0	519,6	1 265,4	1 883,1	1 014,1
Međunarodne pričuve HNB CNB international reserves	-449,4	-788,8	-490,2	-418,8	-173,8
Neto greške i propusti Net errors and omissions	-452,4	-516,7	508,0	-583,5	246,9

Izvor: Hrvatska narodna banka
Source: Croatian national bank

ROBNI IZVOZ I UVOZ (u milijunima USD) MERCHANDISE EXPORTS AND IMPORTS (in millions of USD)

	I-XII 1996	I-XII 1997	XII 1996	XII 1997	I 1998	I 1997
Izvoz f.o.b. Exports	4 511,8	4 340,9	501,1	322,6	344,7	483,9
Uvoz c.i.f. Imports	7 787,9	9 122,5	770,6	1 099,7	606,5	652,5
Saldo Balance	-3 276,0	-4 781,6	-269,5	-777,2	-261,8	-168,6

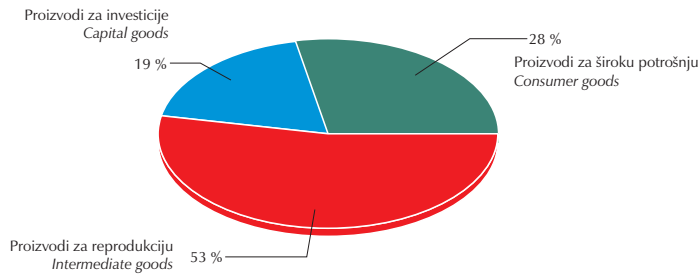
Izvor: Državni zavod za statistiku
Source: Central Bureau of Statistics

MACROECONOMIC HIGHLIGHTS

- Balance of Payments -

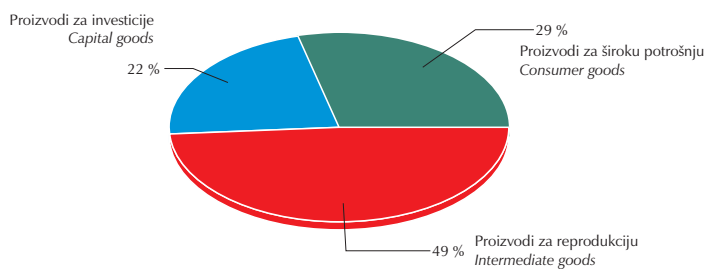
Struktura robnog uvoza 1996. godine

Structure of imports in 1996



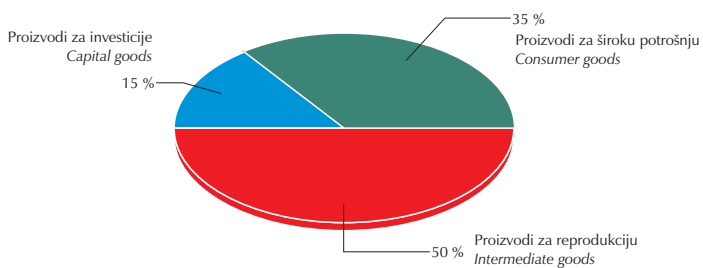
Struktura robnog uvoza 1997. godine

Structure of imports in 1997



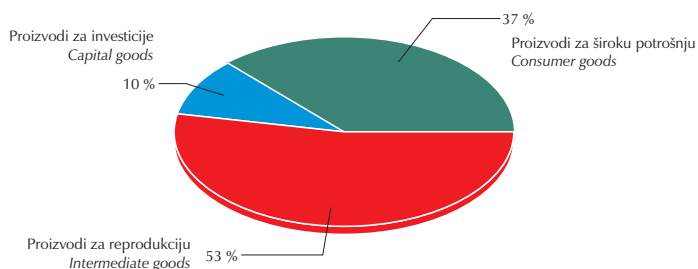
Struktura robnog izvoza 1996. godine

Structure of exports in 1996



Struktura robnog izvoza 1997. godine

Structure of exports in 1997



During February, Croatian National Bank announced final results of the first phase of the balance of payments' revision. For a long period of time Croatian statisticians and economists have been aware of the unsatisfactory quality of BOP compilation methodology reflected in unacceptably high values of net errors and omissions. The goal of the first phase of the revision was to improve the old compilation methodology using the existing sources of data as well as new available data for portfolio and direct investments. The first phase of the revision finished with the ratio of net E&O to the sum of exports and imports of goods lower than 5%. The IMF Statistics Department gave a positive opinion on the revised BOP data. The second phase of the revision will take place during 1998 with the aim to establish new and improved sources of data for the balance of payments. In the light of these facts the revised results should be considered as preliminary.

Despite the fact that currently available data for 1997 covers only the first three-quarters, it is obvious that deficit of the current account increased during 1997 mainly as the consequence of the trade balance deficit. However, several factors should be taken into account when Croatian trade balance is analyzed. The structure of the economy, the position of the economy in the business cycle, war determined circumstances, irregular effects on the imports which took place during 1997 as well as the stance of macroeconomic policies have been the most important determinants of the trade deficit. The structure of the economy with more than 65% of GDP produced in service sector as well as the structure of the Croatian manufacturing industry, reveal imports as a precondition of the growth in the exports, manufacturing as well as in the aggregate output. In 1997 more than 70% of total imports of goods were imports of intermediate and capital goods, and as it can be seen in diagrams the structure of imports has been stable in time. Furthermore, a significant share of the exports is export of consumer goods, higher value added goods which, with the given structure of Croatian manufacturing, requires a significant share of imported inputs.

During the last quarter of 1997 and especially in December, the increase in imports was influenced by the VAT introduction scheduled for January 1, 1998. A significant increase in imports during months before VAT introduction was recorded in other countries too. It is our estimate that irrational reaction of economic agents on the VAT introduction increased trade deficit by at least 400 million USD. It is important to stress that quite opposite influence of VAT on imports is expected in 1998. The irregular VAT effect will of course disappear and, what is even more important by its nature, VAT is a type of tax that stimulates exports and demotivates imports. Therefore, it is reasonable to expect that level of imports in 1998 will approximately be at the level achieved in 1997. Moreover, this estimate is also supported by the already partially implemented monetary and credit tightening as well as by the more restrictive fiscal policy than it was planned.

Together with the deficit in trade balance, the increasing surpluses are expected in service and transfer accounts, which is the outcome of the recovery in tourism and transportation sectors. Current account deficit has been increasingly financed by foreign direct investment as well as by the long-term capital inflows. The structure of the Croatian foreign debt show low levels of short-term debt (less than 75% of total debt) which is approximately equal to the stock of short-term debt recorded at the end of 1996. Therefore, the structure of the current account deficit financing shows that currency crisis caused by the short-term capital flight is not very likely in the case of Croatia.

OSTVARENJE DR AVNOG PRORAČUNA
OUTTURN OF CENTRAL GOVERNMENT BUDGET

	Nominalne vrijednosti u 000 HRK <i>Nominal values in 000 HRK</i>			Udio u proračunu [%] <i>Share in budget [%]</i>	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-II/1998
	Plan <i>Plan</i> 1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-II/1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> II/1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-II/1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-II/1997
Ukupni prihodi i potpore <i>Total revenue and grants</i>	37 123 996	6 555 910	3 634 169	17,66	151,03
Ukupni prihodi <i>Total revenue</i>	37 123 996	6 555 910	3 634 169	17,66	151,03
Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	34 954 810	6 463 755	3 582 020	18,49	150,51
Porezni prihodi <i>Tax revenue</i>	32 795 663	6 148 182	3 345 702	18,75	155,78
Porezi na dohodak <i>Taxes on individual income</i>	4 394 765	706 668	357 118	16,08	123,54
Porez na dobit <i>Taxes on profits</i>	1 913 256	160 975	100 716	8,41	126,73
Porezi na imovinu <i>Taxes on property</i>	235 865	47 403	25 379	20,10	174,34
Porezi na promet dobara i usluga <i>General sales taxes</i>	0	1 337 093	410 455		66,96
Porez na dodanu vrijednost <i>Value added tax</i>	15 038 544	2 364 448	1 721 360	15,72	
Trošarine <i>Excises¹</i>	6 389 983	840 899	455 560	13,16	132,88
Porezi na međunarodnu trgovinu <i>Taxes on international trade</i>	4 791 861	646 515	272 896	13,49	122,51
Ostali porezi <i>Other taxes</i>	31 389	4 181	2 218	13,32	124,66
Neporezni prihodi <i>Nontax revenue</i>	2 159 147	315 573	236 318	14,62	90,74
Prihodi od kapitala <i>Capital revenue</i>	2 169 186	92 155	52 149	4,25	198,66
Dotacije <i>Grants</i>	0	0	0	0,00	0,00
Ukupni rashodi i posudbe umanjene za otplate <i>Total expenditure and lending minus repayments</i>	39 134 564	6 183 558	3 314 836	15,80	117,39
Ukupni rashodi <i>Total expenditure</i>	37 477 377	6 180 754	3 312 626	16,49	121,75
Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	31 988 195	5 695 988	3 054 044	17,81	122,92
Plaće i doprinosi poslodavaca <i>Wages and employer contributions</i>	12 283 570	2 001 211	1 000 243	16,29	113,22
Ostale kupovine dobara i usluga <i>Other purchases of goods and services</i>	9 416 623	1 628 279	920 482	17,29	141,80
Plaćanje kamata <i>Interest payments</i>	2 572 250	691 466	238 355	26,88	99,50
Subvencije i ostali tekući transferi <i>Subsidies and other current transfers</i>	7 715 752	1 375 031	894 964	17,82	134,39
Kapitalni rashodi <i>Capital expenditure</i>	5 489 182	484 766	258 582	8,83	109,55
Posudbe umanjene za otplate <i>Lending minus repayments</i>	1 657 187	2 804	2 210	0,17	1,47
Višak na tekućim računima bez dotacija <i>Current account surplus without grants</i>	2 966 615	767 767	527 976	25,88	
(kao % BDP-a) <i>(as % GDP-a)</i>		0,61			
Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	- 2 010 568	372 352	319 333	- 18,52	
(kao % BDP-a) <i>(as % GDP-a)</i>		0,30			
Ukupno financiranje <i>Total financing</i>	2 010 568	- 372 352	- 319 333	- 18,52	
Strano financiranje <i>Abroad financing</i>	4 360 715	148 746	83 055	3,41	
Domaće financiranje <i>Domestic financing</i>	- 2 350 147	- 521 098	- 402 388	22,17	

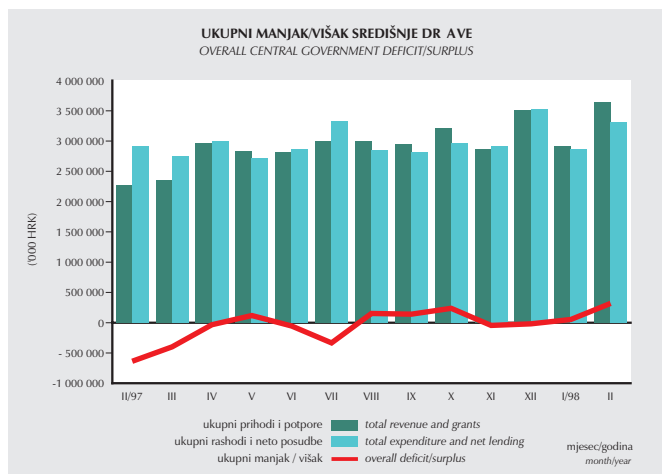
Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

RAZLIČITE MJERE MANJKA/VIŠKA SREDIŠNJEG DR AVNOG PRORAČUNA MEASURES OF CENTRAL GOVERNMENT BUDGET DEFICIT/SURPLUS

KONVENCIONALNI UKUPNI MANJAK/VIŠAK SREDIŠNJE DR AVE ('000 HRK)
(ukupni prihodi i potpore minus ukupni rashodi i posudbe umanjene za otplate)

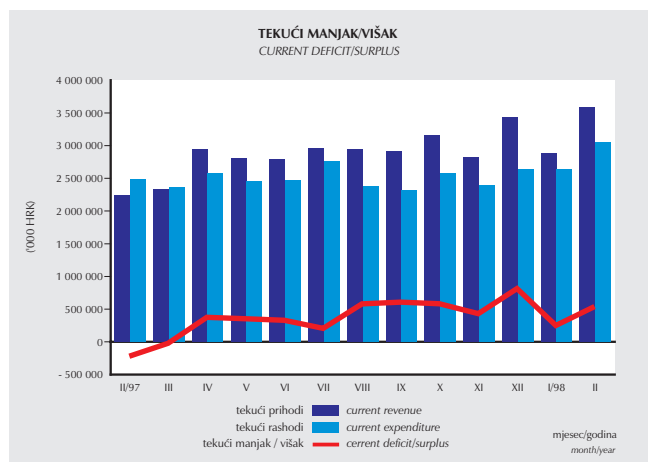
CONVENTIONAL OVERALL CENTRAL GOVT DEFICIT/SURPLUS ('000 HRK)
(total revenue and grants minus total expenditures and lending minus repayments)

	Ukupni prihodi i potpore <i>Total revenue and grants</i>	Ukupni rashodi i posudbe umanjene za otplate <i>Total expenditures and lending minus repayments</i>	Ukupni manjak/višk <i>Overall deficit/surplus</i>
II/97	2 276 240,00	2 913 042,00	-636 802,00
III	2 354 229,00	2 753 824,00	-399 595,00
IV	2 968 747,00	3 002 440,00	-33 693,00
V	2 831 547,00	2 713 155,00	118 392,00
VI	2 817 348,00	2 871 448,00	-54 100,00
VII	2 989 804,00	3 323 905,00	-334 101,00
VIII	3 001 713,00	2 848 576,90	153 136,10
IX	2 954 076,00	2 812 515,00	141 561,00
X	3 205 369,00	2 967 633,00	237 736,00
XI	2 867 939,00	2 912 517,00	-44 578,00
XII	3 514 457,00	3 532 616,00	-18 159,00
I/98	2 921 741,00	2 868 722,00	53 019,00
II	3 634 169,00	3 314 836,00	319 333,00



TEKUĆI MANJAK/VIŠAK SREDIŠNJE DR AVE ('000 HRK)
(tekući prihodi minus tekući rashodi)

CURRENT CENTRAL GOVERNMENT DEFICIT/SURPLUS ('000 HRK)
(current revenue minus current expenditures)

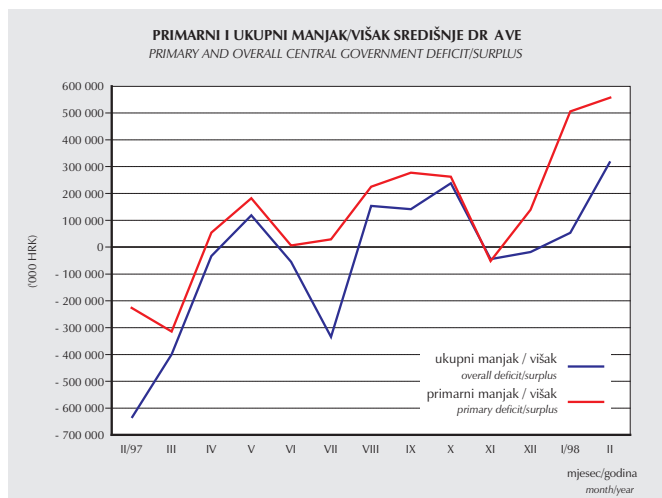


	Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	Tekući manjak/višk <i>Current deficit/surplus</i>
II/97	2 246 957,00	2 478 654,00	-231 697,00
III	2 335 709,00	2 368 969,00	-33 260,00
IV	2 947 549,00	2 583 703,00	363 846,00
V	2 802 119,00	2 460 875,00	341 244,00
VI	2 794 346,00	2 475 917,00	318 429,00
VII	2 954 944,00	2 759 935,00	195 009,00
VIII	2 945 054,00	2 375 625,00	569 429,00
IX	2 907 265,00	2 311 699,00	595 566,00
X	3 150 706,00	2 579 837,00	570 869,00
XI	2 815 740,00	2 396 132,00	419 608,00
XII	3 437 048,00	2 632 996,00	804 052,00
I/98	2 881 735,00	2 641 944,00	239 791,00
II	3 582 020,00	3 054 044,00	527 976,00

PRIMARNI MANJAK/VIŠAK SREDIŠNJE DR AVE ('000 HRK)
(ukupni manjak/višk plus plaćanja kamata)

PRIMARY CENTRAL GOVT DEFICIT/SURPLUS ('000 HRK)
(overall deficit/surplus plus interest payments)

	Ukupni manjak/višk <i>Overall deficit/surplus</i>	Plaćanje kamata * <i>Interest payments *</i>	Primarni manjak/višk <i>Primary deficit/surplus</i>
II/97	-636 802,00	410 220,00	-226 582,00
III	-399 595,00	85 279,00	-314 316,00
IV	-33 693,00	87 898,00	54 205,00
V	118 392,00	63 347,00	181 739,00
VI	-54 100,00	60 162,00	6 062,00
VII	-334 101,00	362 810,50	28 709,50
VIII	153 136,10	71 612,00	224 748,10
IX	141 561,00	135 623,00	277 184,00
X	237 736,00	24 465,00	262 201,00
XI	-44 578,00	-6 639,00	-51 217,00
XII	-18 159,00	157 484,00	139 325,00
I/98	53 019,00	453 111,00	506 130,00
II	319 333,00	238 355,00	557 688,00



* U razdoblju siječanj-studenj 1997. su kamate na staru deviznu štednju manje nego u prethodnom razdoblju, jer je došlo do preknji avanja stavke na kamate za obveznice iz 1993. i na poziciju otplate glavnice obveznica iz 1993.

* In the period January-November 97 the interest payments on frozen foreign exchange deposits are lower than in the previous period due to the reregistration of this item to the interest payments on bonds from 1993 and to the amortization of principal on bonds from 1993.

OSTVARENJE PRORAČUNA U RAZDOBLJU

SIJEČANJ - VELJAČA 1998. GODINE

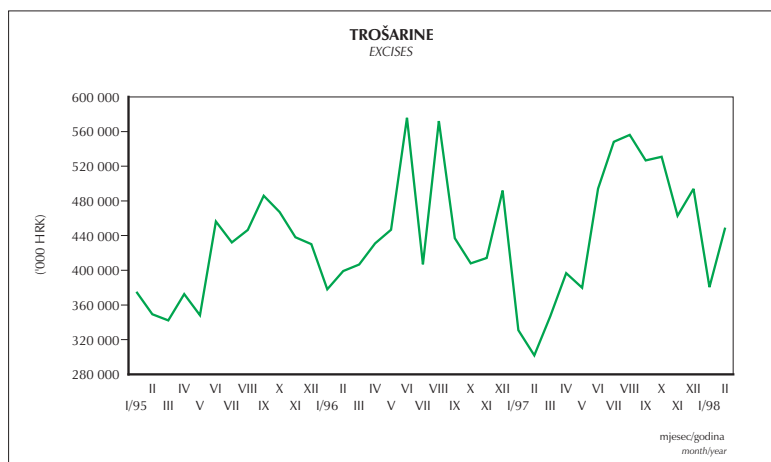
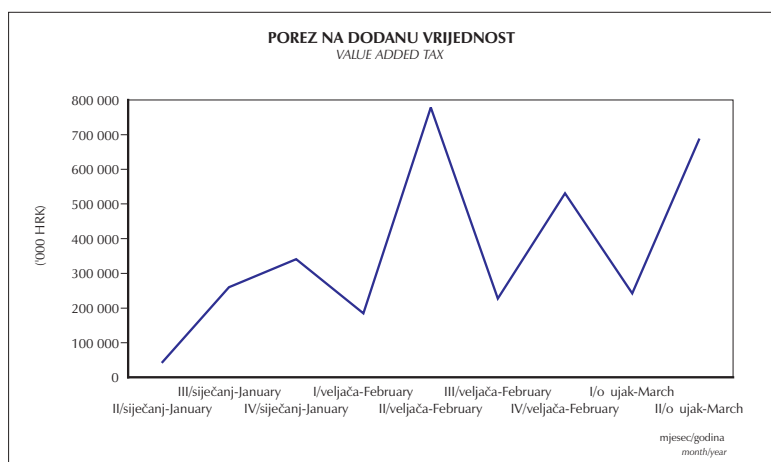
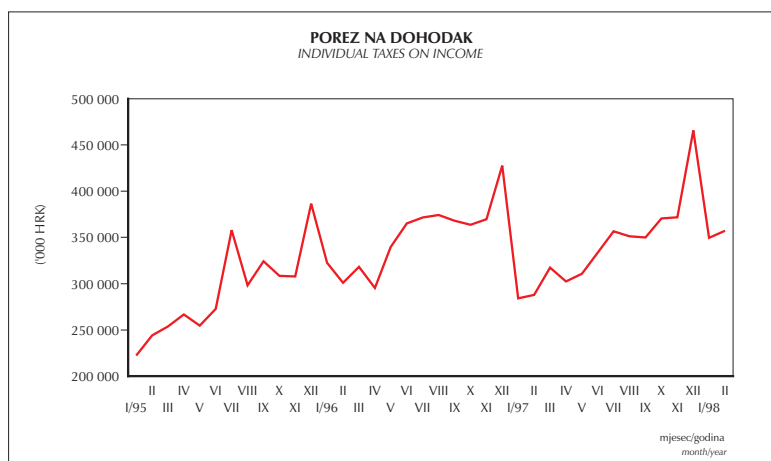
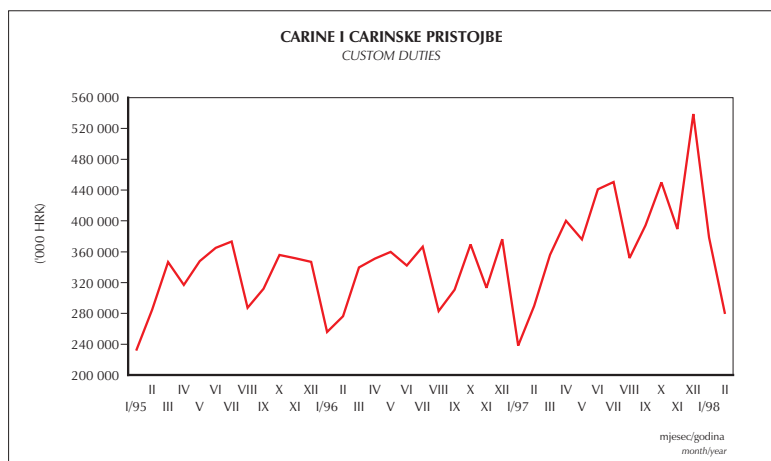
Ukupni prihodi ostvareni u veljači 1998. godine iznose 3 364 milijuna kuna, dok su ukupni rashodi iznosili 3 313 milijuna kuna. Ovakovo kretanje ukupnih prihoda i rashoda rezultiralo je ukupnim viškom od 319 milijuna kuna u veljači, odnosno viškom od 373 milijuna kuna u prva dva mjeseca. Također, već jedanaest mjeseci uzastopno dr avni proračun ostvaruje tekuću štednju, koja je 528 milijuna u veljači, odnosno 768 milijuna za prva dva mjeseca 1998. godine.

Navedeno ostvarenje dr avnih prihoda pod značajnim je utjecajem početnog uzleta prihoda od poreza na dodanu vrijednost. Od poreza na dodanu vrijednost u veljači je prikupljeno 1 721 milijuna kuna, te 644 milijuna kuna u siječnju. Međutim, još je uvijek prerano na temelju tri potpuno obrađene uplate donositi definitivne zaključke o kretanju budućih prihoda. Naime, agregatni podaci o kretanju pretporeza jasno pokazuju rastući trend u veličini pretporeza i pribli no konstantno kretanje veličine ukupne porezne obveze. Ovakav odnos ukazuje na zaključak da zalihe stvorene krajem prošle godine još nisu u potpunosti potrošene, te da se i dalje mo e očekivati rast pretporeza. Istovremeno, sa sezonskim ubrzavanjem gospodarske aktivnosti značajno rastu i veličine neto povrata, što također pridonosi padu ukupnih neto prihoda od PDV-a. Očigledno je, stoga, da se kretanje iz veljače ne mo e smatrati pouzdanim pokazateljem trenda. Za ocjenu budućih trendova treba pričekati barem konačne podatke za o ujak. Oprezu nas, također, uči i iskustvo drugih zemalja gdje je, također, u početnim mjesecima primjene PDV-a zabilje en iregularno visok priliv prihoda od PDV-a. S druge strane, niti jedna zemlja (uključujući i one koje imaju višu stopu) ne ubire od PDV-a više od 10% bruto domaćeg proizvoda.

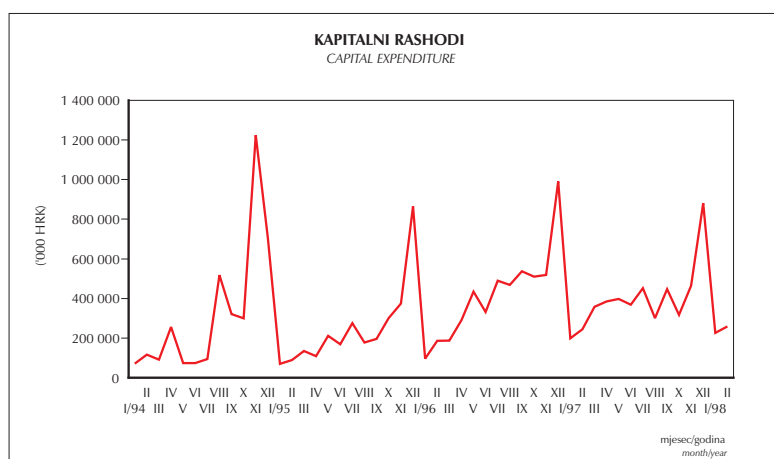
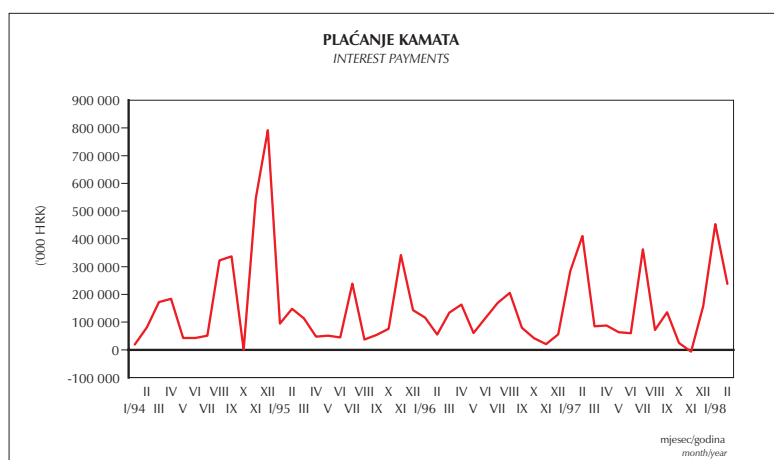
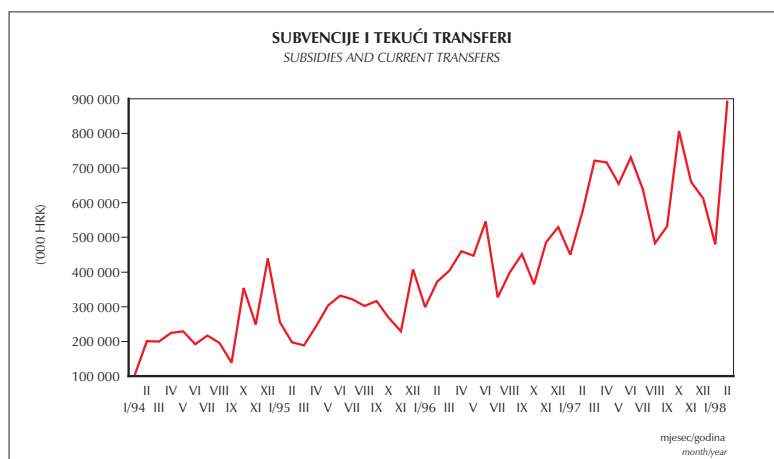
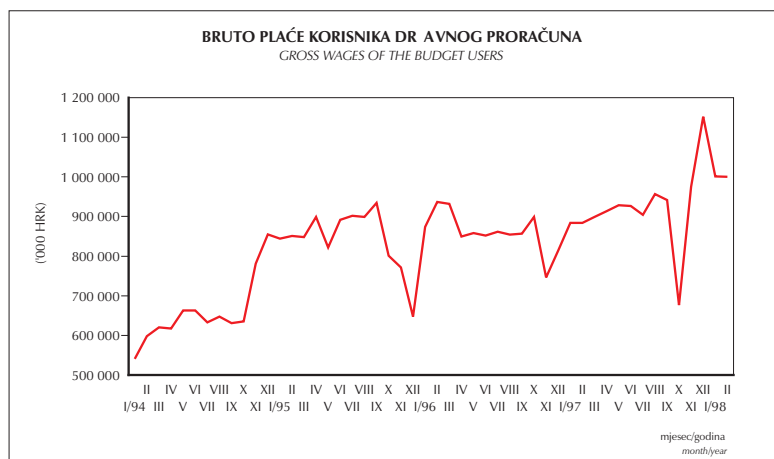
Prihodi prikupljeni starim porezom na promet su u veljači iznosili tek oko 410 milijuna kuna. Uplate po osnovi starog poreza (osim neplaćenih starih dugova) trebale bi iščeknuti nakon o ujka.

Dr avni je proračun u prva dva mjeseca ove godine potrošio 17,39% više sredstava nego u istom razdoblju prošle godine. Naime, ukupni su rashodi i posudbe tako u prva dva mjeseca 1998. godine izvršeni u iznosu od 6 183 milijuna kuna, što je oko 15,8% planiranih sredstava za cijelu 1998. godinu. Najviše su porasli izdaci za kupovine dobara i usluga 41,80%, zatim subvencije i tekući transferi 34,39% i plaće i doprinosi poslodavaca 13,22%. Tekući rashodi su ukupno porasli za 22,99%, dok su kapitalni porasli za 9,55%.

U prva dva mjeseca su sredstva za skrb prognanika i izbjeglica isplaćena u iznosu od 168 milijuna kuna ili čak 42% planiranih sredstava za cijelu godinu. Transfer Fondu za mirovinsko i invalidsko osiguranje je izvršen s čak 28,97%, dok su značajnije isplate izvršene i na ime subvencija za poljoprivredu (20,32% proračunskih sredstava). S obzirom da troškovi poslovanja "Hrvatskih eljeznica" ni u mjesecu veljači nisu smanjeni, transfer za plaće njihovih zaposlenih je već do veljače izvršen s 20,42% ili u iznosu od 256,8 milijuna kuna. Sve nam ove za proračun značajne stavke govore da pri davanju optimističnih komentara na izvršenje prihoda i ostvarenje ukupnih viškova u prva dva mjeseca treba biti vrlo oprezan.



CENTRAL BUDGET OUTTURN IN JANUARY FEBRUARY 1998



Total revenue collected in February 1998 amounted to 3364 millions of HRK, while total expenditures were 3313 millions of HRK. Such outturn of revenues and expenditures resulted in total surplus of 319 millions of HRK in February, and total surplus of 373 millions of HRK in the first two months of 1998. Also, for eleven months continuously central government budget has been realizing current surplus, which was 528 millions of HRK in February or 768 millions for the January-February period.

The mentioned outturn of central government revenues was significantly affected by the initial jump of VAT revenues, which amounted to 1721 millions of HRK in February and 644 millions in January 1998. However, it is still too early under only three completely finished payments to derive final conclusions on the movements of future VAT revenues. Namely, the aggregate data on tax credits clearly show the growing trend of tax credit values and approximately constant movements of the value of the total tax due. Such relation indicates that stocks created at the end of the last year have still not disappeared, and that one can expect further growth of tax credits. At the same time, a seasonal speeding up of economic activity will effect the growth of net credits, which will also contribute to a slowdown of total net VAT revenues. Therefore, it is obvious that February values cannot be observed as a reliable trend indicator. The estimates of a trend of VAT revenues can be analyzed and derived after having data for March. The experience of other countries that have introduced VAT is also very useful and relevant. They have also experienced the extremely high growth of VAT revenues in the first months of its implementation. On the other hand, there is no country that collects more VAT revenues than 10% of GDP, including those having higher tax rate.

General sales tax revenues collected in January amounted to 410 millions of HRK. These revenues (except the tax arrears) should vanish in April.

Central government budget spent 17.39% more in the first two months of 1998 than in the same period of 1997. Total expenditures and net lending for the January-February period amounted to 6183 millions of HRK, what is 15.8% of budgeted amount. The highest contributor items are expenditures for other goods and services (41.8% more than in the first two months of 1997), subsidies and current transfers (34.39%) and wages and employers' contributions (13.22%). Current expenditures grew by 22.99%, while capital expenditures grew by 9.55%.

Observing the structure of the January-February budget outturn, one can find few expenditure items that have withdrawn the budgeted amount by extremely high percentages. Those are: welfare expenses for refugees and expelled persons (168 millions of HRK or 42% of budgeted amount), transfer to the Pension and Disability Fund (28.97% of budgeted amount), funds initiative and compensation in agriculture (20.32%). Considering that "Croatian Railways" did not decrease the operating costs neither in February, a transfer for wages for their employees has reached until February the level of 256,8 millions of HRK or 20.42% of the budgeted amount. All those expenditure items indicate that optimistic comments on central budget outturn for the first two months should be measured with caution.

OSTVARENJE IZVANPRORAČUNSKIH FONDOVA
OUTTURN OF EXTRABUDGETARY FUNDS

ZBIRNA TABELA: SUMMARY TABLE OF:	FOND MIROVINSKOG I INVALIDSKOG OSIGURANJA THE PENSION FUND OPERATIONS		FOND ZDRAVSTVENOG OSIGURANJA THE HEALTH INSURANCE FUND OPERATIONS		FOND ZA ZAPOSUJAVANJE THE EMPLOYMENT FUND OPERATIONS		FOND DOPLATKA ZA DJECU THE CHILD BENEFIT FUND OPERATIONS		JAVNO PODUZEĆE "HRVATSKA VODOPRIVREDA" THE PUBLIC WATER MANAGEMENT FUND	
	(000 HRK)	Plan Budget 1998	Ostvarenje Outturn I/1998	Plan Budget 1998	Ostvarenje Outturn I/1998	Plan Budget 1998	Ostvarenje Outturn I/1998	Plan Budget 1998	Ostvarenje Outturn I/1998	Plan Budget 1998
Ukupni prihodi i dotacije Total revenue and grants	16 231 491	1 300 633	10 376 476	712 940	956 837	62 506	1 122 000	85 918	1 163 995	129 842
Ukupni prihodi Total revenue	13 861 078	1 103 933	9 524 485	642 463	785 837	62 506	1 122 000	85 918	1 040 000	128 342
Tekući prihodi Current revenue	13 510 598	1 053 463	9 523 865	630 012	785 837	62 506	1 122 000	85 918	1 039 700	128 324
Porezni prihodi Tax	13 321 424	1 051 108	9 346 185	625 987	780 837	62 304	1 120 000	85 721	245 000	19 453
Neporezni prihodi Nontax	189 174	2 355	177 680	4 025	5 000	202	2 000	197	794 700	108 871
Prihodi od kapitala Capital revenue	350 480	50 470	620	12 451	0	0	0	0	300	18
Dotacije Grants	2 370 413	196 700	851 991	70 477	171 000	0	0	0	123 995	1 500
Ukupni rashodi i posudbe umanjeni za otplate Total expenditure and lending minus repayments	16 231 491	1 302 293	10 373 012	733 183	956 837	67 836	1 122 000	83 362	1 345 995	150 480
Ukupni rashodi Total expenditure	16 231 491	1 302 293	10 373 012	733 183	956 837	67 836	1 122 000	83 362	1 345 995	150 480
Tekući rashodi Current expenditure	16 205 342	1 296 609	10 141 754	728 703	928 941	67 824	1 122 000	83 362	640 000	71 823
Kapitalni rashodi Capital expenditure	26 149	5 684	231 258	4 480	27 896	12	0	0	705 995	78 657
Posudbe umanjene za otplate Lending minus repayments	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Višak na tekućim računima bez dotacija Current account surplus without grants	- 2 694 744	- 243 146	- 617 889	- 98 691	- 143 104	- 5 318	0	2 556	399 700	56 501
- udio u GDP-u - as % of GDP	- 2,60	- 0,21	- 0,60	- 0,09	- 0,14	0,00	0,00	0,00	0,39	0,05
Bruto investicije u fiksni kapital Gross fixed capital formation	- 324 331	- 44 786	230 638	- 7 971	27 896	12	0	0	330 695	27 276
Ukupni manjak/višak Overall deficit/surplus	0	- 1 660	3 464	- 20 243	0	- 5 330	0	2 556	- 182 000	- 20 638
- udio u GDP-u - as % of GDP	0,00	0,00	0,00	- 0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	- 0,18	- 0,02
Ukupno financiranje Total financing	0	1 660	- 3 464	20 243	0	5 330	0	- 2 556	182 000	20 638
Strano financiranje Abroad	0	0	- 3 464	3 485	0	0	0	0	34 800	9 693
Domaće financiranje Domestic	0	1 660	0	16 758	0	5 330	0	- 2 556	147 200	10 945

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

KONSOLIDIRANA SREDIŠNJA DR AVA
CONSOLIDATED CENTRAL GOVERNMENT

	Nominalne vrijednosti u 000 HRK <i>Nominal values in 000 HRK</i>			Udio u BDP-u [%] <i>Share in GDP [%]</i>	
	Ostvarenje <i>Outturn</i> 1997	Plan <i>Plan</i> 1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> I/1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> 1997	Plan <i>Plan</i> 1998
Ukupni prihodi i dotacije <i>Total revenue and grants</i>	53 345 263	58 263 492	4 632 136	47,09	46,43
Dr avni proračun <i>Budgetary central government</i>	33 846 123	37 123 996	2 921 741	29,88	29,58
Izvan proračunski fondovi <i>Extrabudgetary funds</i>	19 499 140	21 139 496	1 710 395	17,21	16,84
1. Fond mirovinskog i invalidskog osiguranja <i>Pension fund</i>	11 022 237	11 972 544	952 829	9,73	9,54
2. Fond zdravstvenog osiguranja <i>Health insurance fund</i>	5 824 150	6 359 842	492 022	5,14	5,07
3. Fond za zapošljavanje <i>Employment fund</i>	638 330	662 110	52 552	0,56	0,53
4. Sredstva doplatka za djecu <i>Child benefit fund</i>	976 695	1 105 000	84 650	0,86	0,88
5. Hrvatska vodoprivreda <i>Public water management fund</i>	1 037 728	1 040 000	128 342	0,92	0,83
Ukupni rashodi i posudbe umanjene za otplate <i>Total expenditure and lending minus repayments</i>	54 931 935	60 387 596	4 620 174	48,49	48,12
Dr avni proračun <i>Budgetary central government</i>	29 409 442	33 363 256	2 422 163	25,96	26,58
Izvan proračunski fondovi <i>Extrabudgetary funds</i>	25 522 493	27 024 340	2 198 011	22,53	21,53
1. Fond mirovinskog i invalidskog osiguranja <i>Pension fund</i>	13 795 119	14 181 896	1 241 993	12,18	11,30
2. Fond zdravstvenog osiguranja <i>Health insurance fund</i>	8 742 813	9 621 712	670 475	7,72	7,67
3. Fond za zapošljavanje <i>Employment fund</i>	714 077	764 437	52 668	0,63	0,61
4. Sredstva doplatka za djecu <i>Child benefit fund</i>	1 003 702	1 122 000	83 362	0,89	0,89
5. Hrvatska vodoprivreda <i>Public water management fund</i>	1 266 782	1 334 295	149 513	1,12	1,06
Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	- 1 586 672	- 2 124 104	11 962	- 1,40	- 1,69
Ukupno financiranje <i>Total financing</i>	1 586 672	2 124 104	- 11 962	1,40	1,69
Strano financiranje <i>Aboard</i>	3 111 719	4 392 051	78 869	2,75	3,50
Domaće financiranje <i>Domestic</i>	- 1 525 047	- 2 267 947	- 90 831	- 1,35	- 1,81

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

Unutarnji dug stanje na kraju godine (u milijunima HRK)
Internal debt stock (HRK millions)

Stanje (na kraju godine) / <i>Stock (end of year)</i>	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Stara devizna btednja / <i>FFED</i>	7 093,30	6 147,00	5 200,69	4 254,39	3 308,09	2 361,78	1 415,48	469,17	0,00
Velike obveznice I / <i>Big Bonds I</i>	1 462,62	1 358,15	1 253,67	1 149,20	1 044,73	940,25	835,78	731,31	626,84
Velike obveznice II / <i>Big Bonds II</i>	744,17	711,64	677,62	640,23	600,16	557,19	511,13	461,75	408,82
Velike obveznice III / <i>Big Bonds III</i>	722,17	693,64	663,00	630,12	594,83	556,95	516,30	472,66	425,83
Velike obveznice IV / <i>Big Bonds IV</i>	643,60	408,40	144,15	0,00					
Obveznice JDA / <i>JDA Bond</i>	270,59	90,21	0,00						
Obveznice JDB / <i>JDB Bond</i>	345,30	172,67	0,00						
Obveznice za obnovu / <i>Reconstruction Bond</i>	19,32	12,86	6,41	0,00					
Sanacija banaka - Serija I / <i>BRA Bonds I</i>	1 083,83	1 001,94	915,07	822,93	725,15	621,42	511,39	394,63	270,80
Sanacija banaka - Serija II / <i>BRA Bonds II</i>	297,38	283,33	268,59	253,12	236,85	219,76	201,79	182,92	163,10
Sanacija banaka - Serija III / <i>BRA Bonds III</i>	748,32	718,73	686,99	652,92	616,36	577,11	534,99	489,78	441,26
Sanacija banaka - Serija IV / <i>BRA Bonds IV</i>	415,33	395,74	375,16	353,53	330,81	306,94	281,85	255,50	227,81
Eurokunske obveznice / <i>Eurokuna due 98</i>	300,00	0,00							
TOTAL :	14 145,93	11 994,30	10 191,37	8 756,43	7 456,96	6 141,40	4 808,72	3 457,72	2 564,46

AMORTIZACIJA UNUTARNJEG DUGA (u milijunima HRK)

INTERNAL DEBT AMORTIZATION (HRK Millions)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Otplata glavnice <i>Amortization</i>	2 151,63	1 802,94	1 434,93	1 299,47	1 315,56	1 332,68	1 350,99	893,26
Stara devizna štednja <i>FFED</i>	946,30	946,30	946,30	946,30	946,30	946,30	946,30	469,17
Velike obveznice I <i>Big Bonds I</i>	104,47	104,47	104,47	104,47	104,47	104,47	104,47	104,47
Velike obveznice II <i>Big Bonds II</i>	32,53	34,02	37,39	40,08	42,96	46,06	49,38	52,92
Velike obveznice III <i>Big Bonds III</i>	28,53	30,63	32,89	35,29	37,88	40,65	43,64	46,83
Velike obveznice IV <i>Big Bonds IV</i>	235,20	264,25	144,15	0,00				
Obveznice JDA <i>JDA Bond</i>	180,38	90,21	0,00					
Obveznice JDB <i>JDB Bond</i>	172,63	172,67	0,00					
Obveznice za obnovu <i>Reconstruction Bond</i>	6,46	6,46	6,41	0,00				
Sanacija banaka - Serijal <i>BRA Bonds I</i>	81,90	86,86	92,14	97,78	103,73	110,03	116,76	123,83
Sanacija banaka - Serija II <i>BRA Bonds II</i>	14,04	14,74	15,48	16,27	17,09	17,96	18,87	19,82
Sanacija banaka - Serija III <i>BRA Bonds III</i>	29,58	31,74	34,07	36,56	39,25	42,12	45,21	48,52
Sanacija banaka - Serija IV <i>BRA Bonds IV</i>	19,59	20,58	21,63	22,72	23,88	25,08	26,36	27,68
Eurokunske obveznice <i>Eurokuna due 98</i>	300,00	0,00						
Otplata Kamata <i>Interest payments</i>	792,57	636,92	477,41	406,75	343,93	280,52	214,98	148,81
Stara devizna štednja <i>FFED</i>	338,22	291,47	244,72	197,98	151,23	104,48	57,74	10,99
Velike obveznice II <i>Big Bonds II</i>	52,08	49,74	47,24	44,54	41,65	38,56	35,24	31,68
Velike obveznice III <i>Big Bonds III</i>	49,66	47,56	45,31	42,89	40,31	37,53	34,56	31,36
Velike obveznice IV <i>Big Bonds IV</i>	70,38	41,30	8,66	0,00				
Obveznice JDA <i>JDA Bond</i>	57,36	28,70	0,00					
Obveznice JDB <i>JDB Bond</i>	36,79	36,79	0,00					
Obveznice za obnovu <i>Reconstruction Bond</i>	1,13	0,65	0,17	0,00				
Sanacija banaka - Serija I <i>BRA Bonds I</i>	64,08	58,80	53,52	47,92	41,97	36,13	28,91	21,83
Sanacija banaka - Serija II <i>BRA Bonds II</i>	14,32	13,61	12,87	12,09	11,27	10,39	9,48	8,54
Sanacija banaka - Serija III <i>BRA Bonds III</i>	51,44	49,28	46,95	44,46	41,78	38,90	35,81	32,50
Sanacija banaka - Serija IV <i>BRA Bonds IV</i>	20,01	19,01	17,97	16,87	15,73	14,52	13,24	11,92
Eurokunske obveznice <i>Eurokuna due 98</i>	37,09	0,00						
Sveukupna Otplata duga <i>Debt Service Total</i>	2 944,21	2 439,85	1 912,34	1 706,22	1 659,49	1 613,20	1 565,97	1 042,07

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

UNUTARNJI DUG REPUBLIKE HRVATSKE

DOMESTIC DEBT OF THE REPUBLIC OF CROATIA

STANJE UNUTARNJEG DUGA U '000 HRK (15. O UJKA 1998)
DOMESTIC DEBT STOCK IN '000 HRK (15. MARCH 1998)

Dug po osnovi: <i>Debt item:</i>	Iznos: <i>Stock:</i>	Dospijeće: <i>Maturity:</i>	Kamata: <i>Interest rate:</i>
Stara devizna štednja <i>Frozen foreign exchange deposits</i>	6 624 558	2005	5%
"Velike obveznice" I <i>Big Bonds - Series I</i>	1 463 408	2011	-
"Velike obveznice" II <i>Big Bonds - Series II</i>	736 252	2011	7,20%
"Velike obveznice" III <i>Big Bonds - Series III</i>	714 706	2012	7,20%
"Velike obveznice" IV <i>Big Bonds - Series IV</i>	529 760	2000	12%
Obveznice JDA <i>Bond JDA</i>	180 505	1999	12%
Obveznice JDB <i>Bond JDB</i>	345 508	1999	8%
Obveznice za obnovu <i>Reconstruction Bond</i>	22 818	2003	7 - 10%
Eurokunske obveznice <i>Eurokuna</i>	300 000	1998	12,50%
Sanacija banaka - Serija I <i>BRA Bonds I</i>	1 084 508	2006	8,50%
Sanacija banaka - Serija II <i>BRA Bonds II</i>	290 563	2012	5%
Sanacija banaka - Serija III <i>BRA Bonds III</i>	741 093	2012	7,20%
Sanacija banaka - Serija IV <i>BRA Bonds IV</i>	409 748	2012	5%
Srednjoročni i dugoročni dug: <i>Medium and long term debt:</i>	13 443 427		
Trezorski zapisi <i>Treasury Bills</i>	434 100		
Ostali kratkoročni dug <i>Other short-term debt</i>	379 987		
Kratkoročni dug: <i>Short-term debt:</i>	814 087		
Ukupni dug: <i>Total debt:</i>	14 257 514		

REZULTATI AUKCIJA TREZORSKIH ZAPISA MINISTARSTVA FINANCIJA

RESULTS OF THE TREASURY BILL'S AUCTIONS HELD BY THE MINISTRY OF FINANCE

Stranim investitorima na aukcije trezorskih zapisa nije dozvoljen direktan pristup. Slijedeća aukcija održat će se 17. o ujka 1998., kada će biti ponuđen upis 120 000 000,00 kuna trezorskih zapisa s dospeljećem od 42 dana.

Foreign investors have no direct access to T-bill auctions. Next auction will be on 17 March 1998 for 42 days' T-bills at the amount of 120 000 000,00 HRK.

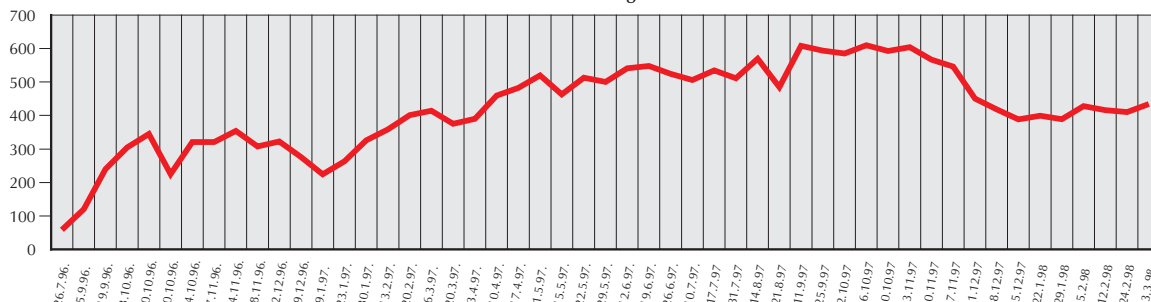
Datum aukcije: <i>Date of auction:</i>	24. veljače 1998. <i>24 February 1998</i>
Iznos i vrsta emisije: <i>Size and type of issue:</i>	19 200 000,00 HRK - na 182 dana <i>19 200 000,00 HRK - 182 days' T-bills</i>
Ukupan iznos pristiglih ponuda: <i>Total of bids received:</i>	23 200 000,00 HRK <i>23 200 000,00 HRK</i>
	Vagana prosječna ponudena cijena: 95 170,00 uz kamatu od 10,18 % <i>Weighted average price of the bids received: 95 170,00 yielding 10,18 %</i>
	Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 95 070,00 na 100 HRK uz kamatu od 10,40 % <i>Uniform price allocation at 95 070,00 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 10,40 %</i>

Datum aukcije: <i>Date of auction:</i>	03. o ujka 1998. <i>03 March 1998</i>
Iznos i vrsta emisije: <i>Size and type of issue:</i>	85 300 000,00 HRK - na 42 dana <i>85 300 000,00 HRK - 42 days' T-bills</i>
Ukupan iznos pristiglih ponuda: <i>Total of bids received:</i>	105 300 000,00 HRK <i>105 300 000,00 HRK</i>
	Vagana prosječna ponudena cijena: 98 981,00 uz kamatu od 8,95 % <i>Weighted average price of the bids received: 98 981,00 yielding 8,95 %</i>
	Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 98 986,00 na 100 HRK uz kamatu od 8,90 % <i>Uniform price allocation at 98 986,00 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 8,90 %</i>

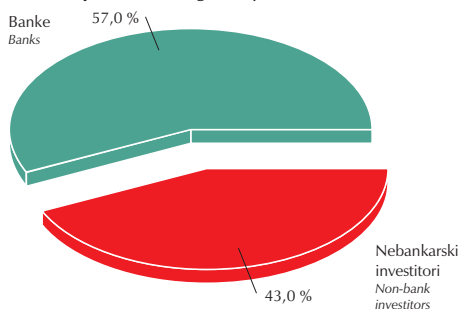
MEĐUNARODNE OBVEZNICE IZDANE ILI GARANTIRANE OD STRANE REPUBLIKE HRVATSKE
INTERNATIONAL BONDS ISSUED OR GUARANTEED BY THE REPUBLIC OF CROATIA

(000 USD)	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
London Club Series A - coupon: 6m LB+13/16 (857,796,000 USD)	0 57 734	0 57 776	0 57 776	77 981 56 011	77 981 50 371	77 981 45 205	77 981 40 039	77 981 34 872	77 981 29 706	77 981 24 540	77 981 19 374	77 981 14 207	77 981 9 041	77 981 3 875
London Club Series B - coupon: 6m LB+13/16 (604,426,000 USD)	33 777 39 956	23 777 37 412	23 777 35 836	47 554 34 261	71 331 30 323	71 331 25 597	83 220 20 675	83 220 15 162	83 220 9 648	83 220 4 135	0 0	0 0	0 0	0 0
Eurokuna - coupon: 12.5% (300,000,000 HRK)	0 5 689	46 848 5 856	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
EuroUSD (Yenky) - coupon: 7% (300,000,000 USD)	0 10 500	0 21 000	0 21 000	0 21 000	0 21 000	300 000 21 000	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
EuroDM - coupon: 6.125 % (300,000,000 DM)	0 0	0 10 114	0 10 114	0 10 114	0 10 114	0 10 114	0 10 114	165 134 10 114	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
HBOR (guaranteed) - coupon: 5.625% (700,000,000 ATS)	0 0	0 3 081	0 3 081	0 3 081	0 3 081	54 776 3 081	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
Europeseta (Matador) - coupon: 6.50% (15,000,000,000 ESP)	0 0	0 0	0 6 334	0 6 334	97 444 6 334	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
UKUPNA OTPLATA GLAVNICE TOTAL AMORTIZATION	33 777	70 625	23 777	125 536	246 756	504 089	161 201	326 335	161 201	161 201	77 981	77 981	77 981	77 981
UKUPNA OTPLATA KAMATE INTEREST PAYMENTS	113 879	135 239	134 142	130 802	121 224	104 998	70 828	60 148	39 354	28 675	19 374	14 207	9 041	3 875
UKUPNA OTPLATA DUGA TOTAL DEBT SERVICE	147 656	205 864	157 919	256 337	367 980	609 087	232 029	386 484	200 555	189 876	97 355	92 189	87 022	81 856
STANJE DUGA OUTSTANDING DEBT	2 092 647	2 022 022	1 998 245	1 872 709	1 625 953	1 121 864	960 663	634 328	473 127	311 926	233 944	155 963	77 981	0

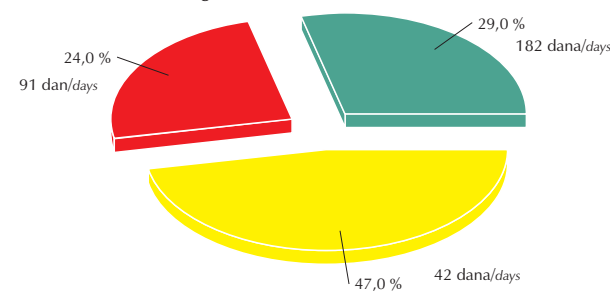
Obveze po izdanim trezorskim zapisima T-Bill's Outstanding Debt



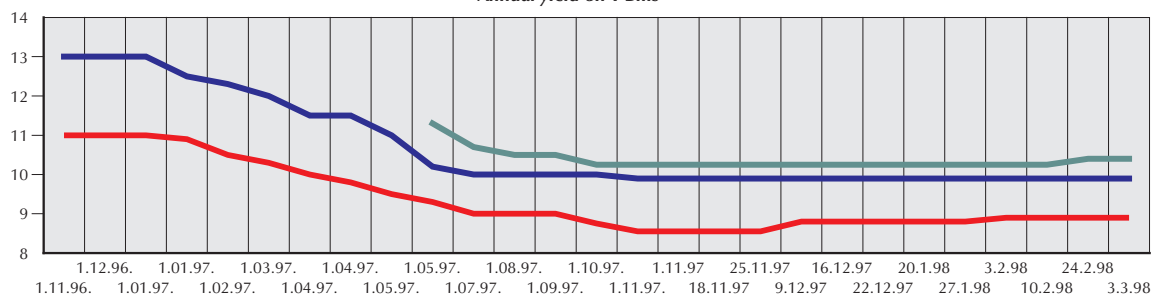
Struktura trezorskih zapisa prema kupcima Structure of bids accepted according to buyers



Struktura trezorskih zapisa na dan 3. o ujka 1998. Structure of outstanding T-Bill's on 3 March 1998



Kamatne stope na trezorske zapise Annual yield on T-Bills



Kalendar objavljivanja za DSBB Advance Release Calendar

SDDS kategorija podataka SDDS Data Category	Napomene Notes	Objavljivanje Release			
		O ujak 98 March 98	Travanj 98 April 98	Svibanj 98 May 98	Lipanj 98 June 98
Operacije opće dr ave General Government operations	1)				
Operacije središnje dr ave Central Government operations	2)	(1/98)	(2/98)	(3/98)	(4/98)
Unutarnji dug središnje dr ave Internal Central Government Debt	3)	(3/98)	(4/98)	(5/98)	(6/98)

1) Konsolidacija proračuna središnje dr ave, izvanproračunskih fondova i lokalne dr ave prema međunarodnoj metodologiji statistike javnih financija iz 1986.
Consolidated state budget, extrabudgetary funds and local government according to GFS 1986.

2) Konsolidacija središnjeg dr avnog proračuna i izvanproračunskih fondova prema međunarodnoj metodologiji statistike javnih financija iz 1986.
Consolidated state budget and extrabudgetary funds according to GFS 1986.

3) Stanje unutrašnjeg javnog duga središnje dr ave.
Stock of internal public debt of central government.