

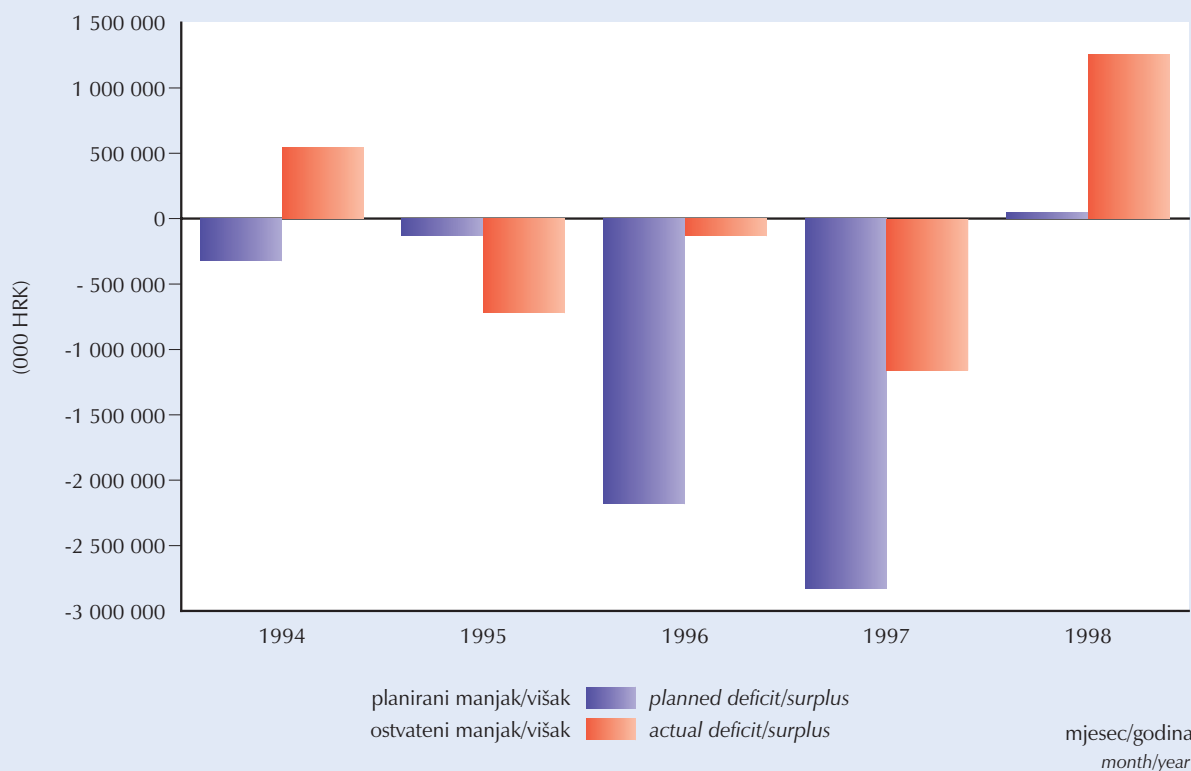


MJESEČNI STATISTIČKI PRIKAZ MINISTARSTVA FINANCIJA

MONTHLY STATISTICAL REVIEW OF THE MINISTRY OF FINANCE

40

PLANIRANI I OSTVARENI MANJAK/VIŠAK SREDIŠNJE DR AVE PLANNED AND ACTUAL CENTRAL GOVERNMENT DEFICIT/SURPLUS 1994-1998



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

COMPILED AND PUBLISHED BY: DEPARTMENT FOR MACROECONOMIC
ANALYSIS AND FORECASTS OF MINISTRY OF FINANCE AND "HIT ART", 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

UMAP
Min Fin

ZAGREB, VELJAČA 1999.

ZAGREB, FEBRUARY 1999

CROLEI - NAVJEŠĆUJUĆI POKAZATELJ INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE

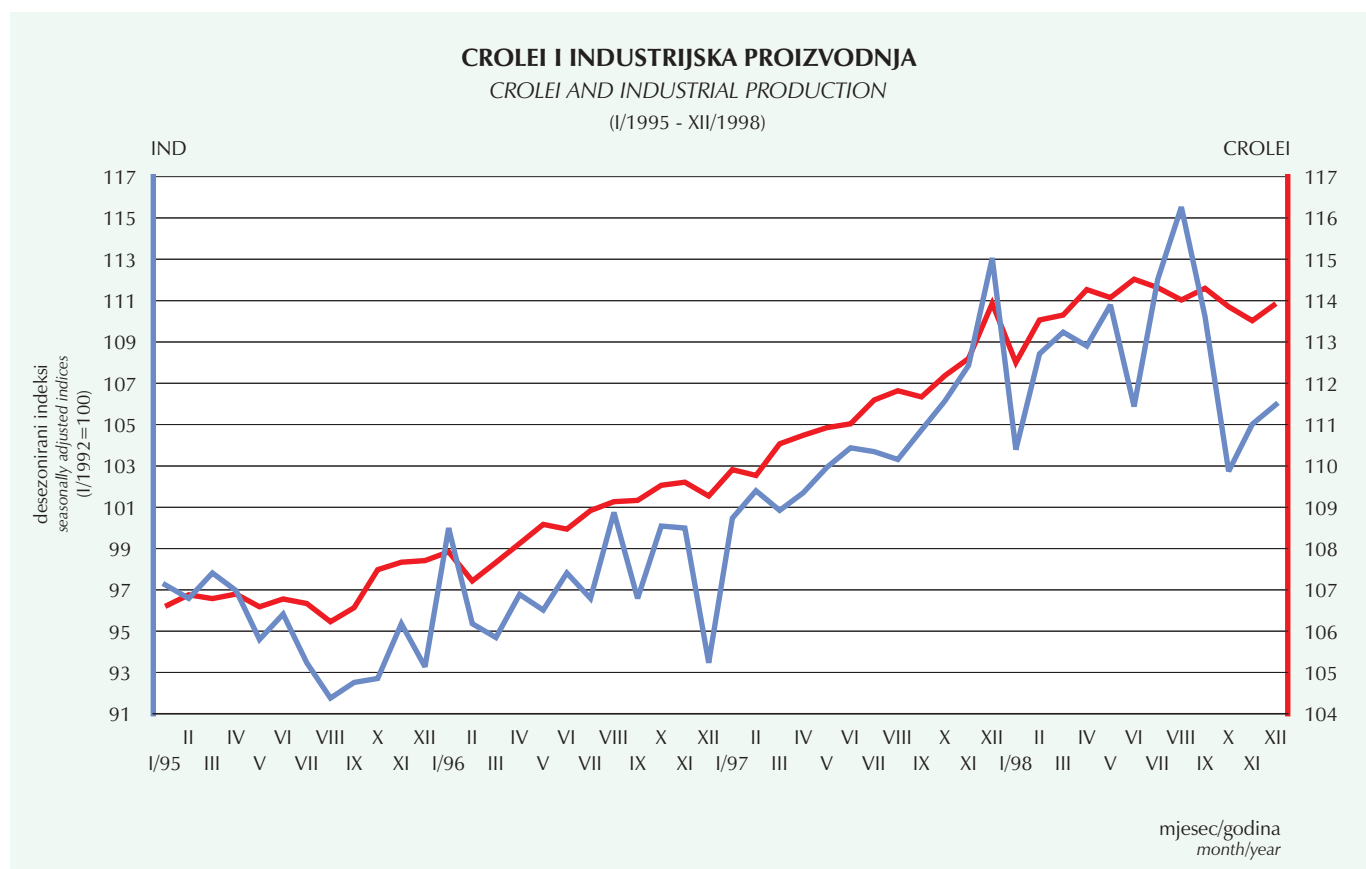
Hirovito ponašanje referentne serije i dalje se nastavlja. Posljednje mjesečno promatranje CROLEI indexa ne nudi dovoljno informacija za davanje bilo pozitivne bilo negativne prognoze. Bla i porast CROLEI indexa je mo da tek slučajan odraz znatnog povećanja prometa u trgovini na malo u prosincu 1998. godine, što je očekivani sezonski razvoj događaja. Svakako treba pričekati sljedeća dva promatranja koja će pojasniti da li porast CROLEI indexa u posljednjem opa anju znači najavu povratka ekonomske aktivnosti na putanju rasta ili se radi o tek iznimnom slučaju.

Međugodišnji sezonski rast industrijske proizvodnje u 1998. godini iznosi 3,85%, dok su zalihe gotovih industrijskih proizvoda istovremeno povećane za 4,5% u usporedbi s prošlom godinom.

CROLEI - LEADING INDICATOR OF INDUSTRIAL PRODUCTION

The unsteady movement of the referent series is continued. The last observation of the CROLEI index does not offer sufficient information for either positive or negative forecasts. The mild increase of the CROLEI is probably a reflection of the significant increase in retail trade turnover in December 1998, what is expected seasonal pattern. It is necessary to see the next two observations, which could explain whether the observed increase in CROLEI index really announces economic recovery.

The annual seasonally adjusted growth of industrial production for 1998 was 3.85%, while stocks of finished industrial products grew by 4.5% as compared with last year.



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. Međutim od sredine ove godine revidirani CROLEI indeks odra va kretanje deset najboljih navješćujućih pokazatelja: 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, ukupna likvidna sredstva M4, plasmani. Razlog izbacivanju dviju serija je prestanak statističkog praćenja uslijed izmjene metodologije.

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. However, since June 1998 revised CROLEI reflects the tendencies of the best ten leading indicators, which are the following: 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, Broadest money, M4, Domestic credit. The reason for eliminating two previous indicators is the change in the statistical methodology.

OSNOVNI MAKROEKONOMSKI POKAZATELJI HRVATSKOG GOSPODARSTVA
BASIC MACROECONOMIC INDICATORS OF CROATIAN ECONOMY

	1995	1996	1997	1998	1999
BDP, tekuće cijene (mil. HRK)* <i>GDP, current prices (mil. HRK)*</i>	98 382,00	107 255,00	119 500,00	134 500,00**	146 632,00**
Stopa rasta BDP-a, u % <i>GDP growth rate, in %</i>	6,80	6,00	6,50	6,00**	5,00**
BDP, tekuće cijene (mil. HRK)** <i>GDP, current prices (mil. HRK)**</i>	131 371,00 ⁺	143 220,00 ⁺	158 974,00 ⁺	179 600,00 ⁺	195 800,00 ⁺
Cijene na malo, prosjek, % <i>Retail prices, period average, %</i>	2,00	3,50	3,60	5,70	(I 1999) 3,40
Proizvođačke cijene, prosjek, % <i>Producer's prices, period average, %</i>	0,70	1,40	2,30	- 1,20	- 0,90
Troškovi života, prosjek, % <i>Cost of living, period average, %</i>	4,00	4,30	4,10	6,40	3,30
Tečaj HRK / USD, prosjek <i>Exchange rate HRK / USD, period average</i>	5,23	5,43	6,16	6,36	6,32
Vanjskotrgovinska bilanca (mil. USD) *** <i>Trade Balance (mil. USD) ***</i>	- 3 237,50	- 3 651,20	- 5 224,40	- 3 843,00	...
Tekući račun platne bilance (mil. USD) *** <i>Current Account Balance (mil. USD) ***</i>	- 1 283,80	- 857,80	- 2 434,00	- 878,20	...
Devizne rezerve HNB, krajem razdoblja (mil. USD) <i>International reserves of CNB, end of period (mil. USD)</i>	1 895,20	2 314,00	2 539,00	2 815,60	2 610,10
Eskontna stopa HNB, u %, na godišnjoj razini <i>CNB discount rate, in %, on yearly basis</i>	8,50	6,50	5,90	5,90	...
Ukupni vanjski dug, mil. USD ¹ <i>Total outstanding external debt, mil. USD ¹</i>	4 537,90	4 808,40	6 661,60	7 672,90	...
Unutarnji javni dug, mil. HRK <i>Internal public debt, mil. HRK</i>	16 405,40	16 533,70	14 608,70	13 697,50	13 492,30
Manjak/višak - konsolidirana središnja država, mil. HRK <i>Deficit/Surplus - Consolidated Central government, mill. HRK</i>	- 883,00	- 477,40	- 1 586,67	1 459,18	...
Stopa nezaposlenosti, % ukupne radne snage <i>Unemployment rate, % of labour force</i>	14,50	16,40	17,50	17,60	...
Stopa anketne nezaposlenosti, % ² <i>Unemployment rate - ILO comparable, % ²</i>	...	10,00	9,90	11,20	...
Fizički obujam industrijske proizvodnje, stopa rasta u % <i>Total volume of industrial production, growth rate as %</i>	0,30	3,10	6,80	3,70	- 4,10
Prosječna mjesečna neto plaća, stopa rasta u % <i>Average monthly net wages and salaries, growth rate as %</i>	45,80	11,80	16,90	12,80	...
Prosječna mjesečna bruto plaća, stopa rasta u % <i>Average monthly gross wages and salaries, growth rate as %</i>	33,97	12,33	21,00	12,60	...
Prosječna mjesečna mirovina, stopa rasta u % <i>Average monthly pension, growth rate as %</i>	23,80	10,09	16,20	11,40	...
Noćenja turista, stopa rasta u % <i>Nights spent by tourists, growth rate as %</i>	- 35,50	66,50	41,30	3,00	...

⁺ procjena Ministarstva financija temeljem kretanja prihoda od PDV-a / Ministry of Finance estimate based on VAT revenue

^{*} revizija DZS / revision by CBS

^{**} procjena Ministarstva financija temeljem službenih podataka DZS / Ministry of Finance estimate based on official CBS data

^{***} rezultat prve faze revizije - preliminarno / results of the first stage of revision - preliminary

1- Efekt Londonskog kluba uključen u cijelom razdoblju. Novonastale promjene rezultat su usklađivanja s BOP
London Club effect included in the whole period. New changes are result of adjustments with BOP

2- 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 -

Prema raspoloživim podacima Hrvatske Narodne Banke za prva tri tromjesečja 1998. godine, vidljivo je smanjenje deficita na tekućem računu platne bilance. U odnosu na isto razdoblje 1997. godine deficit je smanjen za 19,1%, što je posljedica, prije svega, smanjenja manjka u robnoj razmjeni s inozemstvom za 11,3% tijekom prva tri tromjesečja. U ovom je trenutku već moguće procijeniti kretanje deficita na tekućem računu na temelju poznatih podataka DZS-a o vanjskoj trgovini. Prema podacima Dravnog zavoda za statistiku, u 1998. godini robni izvoz iznosio je 4 541,1 milijuna USD ili 8,9% više nego u 1997. godini. Robni je uvoz, istovremeno, iznosio 8 383,1 milijuna USD ili 7,9% manje nego u 1997. godini. Negativni je saldo robne razmjene, stoga u 1998. godini, smanjen za 22,1% ili 1,1 milijardu USD. U strukturi uvoza najveći pad bilježe proizvodi za široku potrošnju (10,4%), dok u strukturi izvoza najveći porast bilježe kapitalni proizvodi, a što odražava oživljavanje brodogradnje. Može se stoga zaključiti da je ekonomska politika uspješna u ispunjavanju preuzetog zadatka značajnog smanjenja deficita tekućeg računa. Temeljem raspoloživih podataka o vanjskoj trgovini, te procjenama kretanja u bilancama usluga, transfera i dohodaka može se očekivati deficit tekućeg računa u iznosu od oko 7,5% BDP-a, a što je 5% BDP-a manje nego u 1997. godini.

Osim što je u 1998. godini došlo do smanjenja deficita tekućeg računa, zabilježena je i značajna promjena u strukturi njegova financiranja. Dok je u 1997. godini 16,6% deficita financirano stranim izravnim i portfolio ulaganjima, u prva tri tromjesečja 1998. godine stranim izravnim ulaganjima financirano je 61,3% deficita na tekućem računu. Istovremeno, bruto međunarodne pričuve HNB krajem prosinca 1998. godine iznosile su 2,8 milijardi USD, te su u odnosu na prosinac 1997. godine porasle 10,9% ili 276,6 milijuna USD.

Strana izravna ulaganja u prva tri tromjesečja 1998. godine 2,3 puta su veća od stranih izravnih ulaganja zabilježena u cijeloj 1997. godini. Ukupni priljev stranih izravnih ulaganja od 1993. do rujna 1998. godine iznosi 1 851,3 milijuna USD. Za 1999. godinu očekuje se daljnje povećanje ovih ulaganja prvenstveno zbog započetih procesa privatizacije Hrvatskih telekomunikacija i rehabilitiranih banaka (Privredne, Riječke i Splitske).

BILANCA PLAĆANJA u milijunima USD (preliminarni podaci) BALANCE OF PAYMENTS in millions of US \$ (preliminary data)

	1993	1994	1995	1996	1997	I-IX 1998
Robe, f.o.b. Goods, f.o.b.	-960,3	-1 322,5	-3 237,5	-3 651,2	-5 224,4	-3 075,0
Usluge Services	1 257,8	1 661,9	1 207,7	1 764,0	2 022,1	1 806,7
Dohodak Income	-123,8	-76,8	-53,9	1,5	-83,8	-157,2
Tekući transferi Current transfers	426,3	523,1	799,9	1 027,8	851,8	547,5
Tekuće transakcije Current account	600,0	785,7	-1 283,8	-857,8	-2 434,0	-878,2
Izravne investicije Foreign direct investments	77,8	106,3	95,7	513,1	231,2	541,3
Portfolio investicije Portfolio investments	-0,1	8,6	4,8	27,2	172,7	-3,2
Ostale investicije Other investments	225,5	416,1	1 178,0	1 346,7	2 437,5	261,7
Financijske transakcije (bez međunarodnih pričuva HNB) Capital and financial accounts (without international reserves of CNB)	303,2	531,0	1 278,4	1 886,9	2 841,4	799,8
Međunarodne pričuve HNB CNB international reserves	-449,4	-788,8	-490,2	-418,8	-225,0	-218,4
Neto greške i propusti Net errors and omissions	-453,8	-528,0	495,6	-610,3	-182,4	296,8

Izvor: Hrvatska narodna banka
Source: Croatian National Bank

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

	1996	1997	1998	Index '97/'96	Index '98/'97
Izvoz f.o.b. / Exports	4 511,8	4 170,7	4 541,1	92,4	108,9
Uvoz c.i.f. / Imports	7 787,9	9 104,0	8 383,1	116,9	92,1
Saldo / Balance	-3 276,0	-4 933,3	-3 842,0	150,6	77,9

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

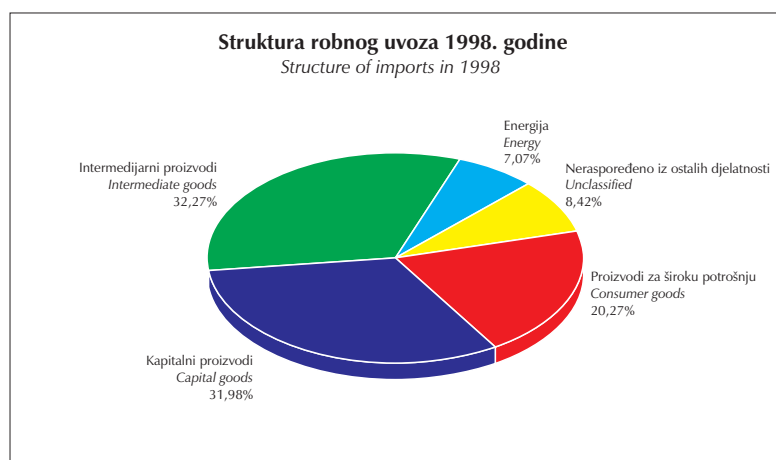
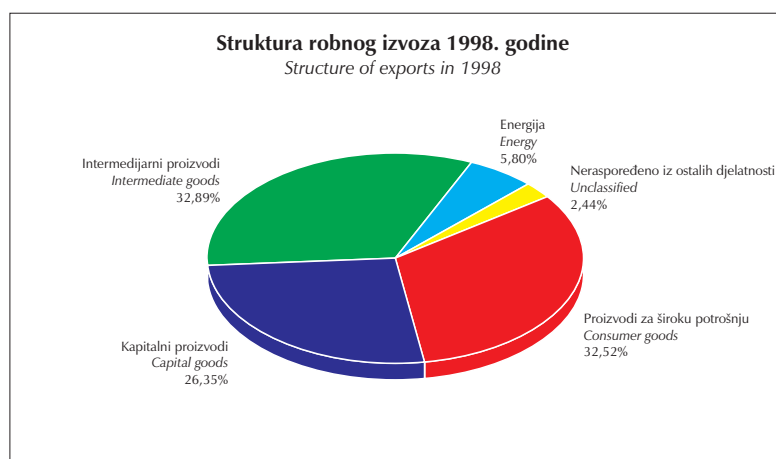
MACROECONOMIC HIGHLIGHTS

- Balance of Payments -

According to the CNB data for the first nine months of 1998, current account has been reduced by 19.1% compared to the same period of 1997. This has happened primarily due to a decline in trade deficit by 11.3% in the first nine months of 1998. However, at this moment the official CBS data on merchandise trade in 1998 are available. Therefore it is possible to make the first rough estimates of the annual current account deficit. According to the CBS data for 1998, merchandise exports amounted to 4 541.1 millions of US\$ or 8.9% higher than in 1997. At the same time the merchandise imports amounted to 8 383.1 millions of US\$ or 7.9% lower than in 1997. As a result the merchandise trade deficit in 1998 was 22.1% or 1.1 billion US\$ lower than in 1997. In the imports structure the highest decline have consumer products (10.4%) while in exports the highest increase have capital products due to the revival of shipbuilding. Taking into the account all available data it is possible to expect the current account deficit approximately around 7.5% in 1998.

In 1998 a significant change in the structure of current account deficit' financing took place. In 1997 16.6% of the current account deficit was financed through foreign direct and portfolio investments. However, in the first nine months of 1998 61.3% of the deficit was financed by FDI. At the same time, at the end of 1998 international reserves amounted to 2.8 billions of US\$ and they were 10.9% higher than at the end of 1997.

In the first nine months of 1998 foreign direct investments were 2.3 times higher than in 1997, and for the period 1993 to September 1998 amounted to 1 851.3 millions of US\$. Further larger investments are expected in 1999 due to the privatisation of the Telecom and rehabilitated banks (Privredna, Riječka and Splitska).



OSTVARENJE DR AVNOG PRORAČUNA
OUTTURN OF BUDGETARY CENTRAL GOVERNMENT

	Nominalne vrijednosti u 000 HRK <i>Nominal values in 000 HRK</i>				Proračun Budget 1999
	Ostvarenje Outturn 1997	Ostvarenje* Outturn* 1998	Proračun Budget 1999	Ostvarenje Outturn 1/1999	Ostvarenje* Outturn* 1998
Ukupni prihodi i potpore <i>Total revenue and grants</i>	33 846 123	43 807 941	49 047 851	2 312 241	111,96
Ukupni prihodi <i>Total revenue</i>	33 846 123	43 807 941	49 047 851	2 312 241	111,96
Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	33 384 986	42 018 749	44 642 151	2 278 190	106,24
Porezni prihodi <i>Tax revenue</i>	31 775 491	40 333 863	42 547 793	2 236 698	105,49
Porezi na dohodak <i>Taxes on individual income</i>	4 102 217	4 914 825	4 603 535	339 254	93,67
Porez na dobit <i>Taxes on profits</i>	1 785 259	2 461 149	2 936 380	130 983	119,31
Porezi na promet nekretnina <i>Taxes on real estate transactions</i>	242 702	270 925	349 715	13 815	129,08
Porezi na promet dobara i usluga <i>General sales taxes</i>	15 133 172	1 972 045	650 000	22 702	32,96
Porez na dodanu vrijednost <i>Value added tax</i>		20 228 226	22 521 720	1 109 062	111,34
Trošarine <i>Excises¹</i>	5 369 315	5 896 787	6 479 746	409 844	109,89
Porezi na međunarodnu trgovinu <i>Taxes on international trade*</i>	4 675 517	4 127 523	4 473 416	176 759	108,38
Ostali porezi <i>Other taxes</i>	467 309	462 383	533 281	34 279	115,33
Neporezni prihodi <i>Nontax revenue</i>	1 609 495	1 684 886	2 094 358	41 492	124,30
Prihodi od kapitala <i>Capital revenue</i>	461 137	1 789 192	4 405 700	34 051	246,24
Potpore <i>Grants</i>	0	0	0,00	0,00	0,00
Ukupni rashodi i posudbe umanjene za otplate <i>Total expenditure and lending minus repayments</i>	35 006 314	42 551 263	49 047 851	2 961 702	115,27
Ukupni rashodi <i>Total expenditure</i>	34 395 182	41 108 020	47 252 721	2 935 989	114,95
Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	29 579 721	34 782 254	39 223 534	2 885 539	112,77
Plaće i doprinosi poslodavaca <i>Wages and employer contributions</i>	11 039 876	13 030 296	14 685 627	1 160 442	112,70
Ostale kupovine dobara i usluga <i>Other purchases of goods and services</i>	9 223 449	9 700 273	8 560 283	387 982	88,25
Plaćanje kamata <i>Interest payments</i>	1 737 016	1 942 866	2 162 797	433 668	111,32
Subvencije i ostali tekući transferi <i>Subsidies and other current transfers</i>	7 579 380	10 108 820	13 814 826	903 447	136,66
Kapitalni rashodi <i>Capital expenditure</i>	4 815 461	6 325 766	8 029 187	50 450	126,93
Posudbe umanjene za otplate <i>Lending minus repayments</i>	611 132	1 443 243	1 795 130	25 713	124,38
Višak na tekućim računima bez dotacija <i>Current account surplus without grants</i>	3 805 265	7 236 495	5 418 618	- 607 349	74,88
Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	- 1 160 191	1 256 678	0	- 649 461	0,00
Ukupno financiranje <i>Total financing</i>	1 160 191	- 1 256 678	0	649 461	
Strano financiranje <i>Abroad financing</i>	2 985 940	189 537	2 325 661	- 149 749	
Domaće financiranje <i>Domestic financing</i>	- 1 825 749	- 1 446 215	- 2 325 661	799 210	

* privremeni podaci / preliminary data

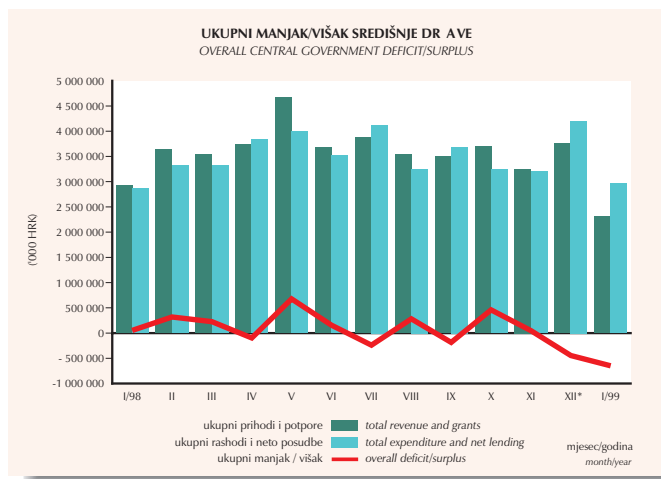
Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

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 umanjani za otplate)

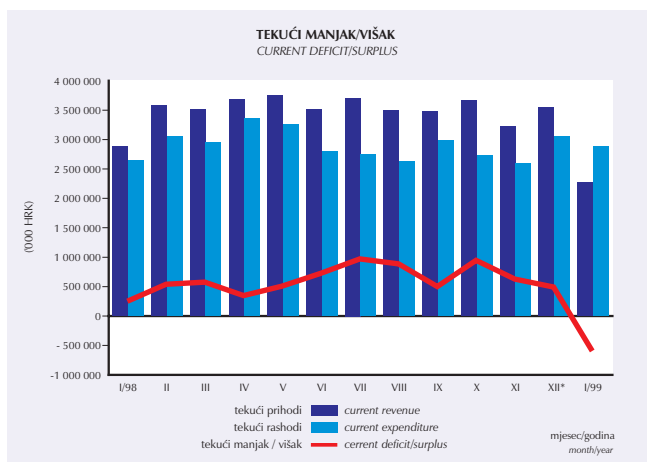
CONVENTIONAL OVERALL CENTRAL GOVT DEFICIT/SURPLUS ('000 HRK)
(total revenue and grants minus total expenditures and lending minus repayments)

	Ukupni prihodi i potpore <i>Total revenue and grants</i>	Ukupni rashodi i posudbe umanjani za otplate <i>Total expenditures and lending minus repayments</i>	Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>
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
III	3 543 496,00	3 316 155,00	227 341,00
IV	3 741 639,00	3 839 393,00	-97 754,00
V	4 668 968,60	3 991 674,10	677 294,50
VI	3 672 563,00	3 515 816,00	156 747,00
VII	3 884 665,31	4 123 501,00	-238 835,69
VIII	3 532 554,00	3 251 674,00	280 880,00
IX	3 501 988,00	3 686 030,40	-184 042,40
X	3 697 329,00	3 237 370,40	459 959,00
XI	3 250 839,00	3 202 096,20	48 742,80
XII*	3 757 989,74	4 203 996,75	-446 007,01
I/99	2 312 241,00	2 961 702,00	-649 461,00



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)

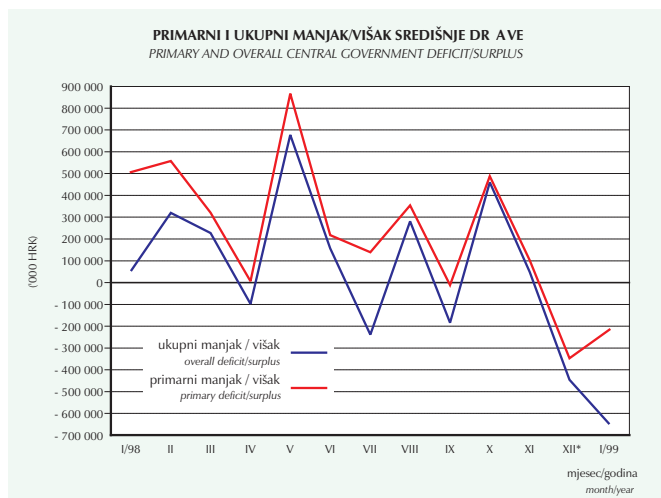


	Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	Tekući manjak/višak <i>Current deficit/surplus</i>
I/98	2 881 735,00	2 641 944,00	239 791,00
II	3 582 020,00	3 054 044,00	527 976,00
III	3 506 303,00	2 942 665,00	563 638,00
IV	3 687 209,00	3 351 749,00	335 460,00
V	3 756 990,60	3 260 045,50	496 945,10
VI	3 508 855,00	2 792 731,00	716 124,00
VII	3 706 578,31	2 747 179,00	959 399,31
VIII	3 494 894,00	2 619 757,00	875 137,00
IX	3 471 484,00	2 982 537,40	488 946,60
X	3 666 637,00	2 731 373,00	935 263,00
XI	3 216 201,00	2 599 896,20	616 304,80
XII*	3 539 842,83	3 058 335,12	481 507,72
I/99	2 278 190,00	2 885 539,00	-607 349,00

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

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

	Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	Plaćanje kamata * <i>Interest payments *</i>	Primarni manjak/višak <i>Primary deficit/surplus</i>
I/98	53 019,00	453 111,00	506 130,00
II	319 333,00	238 355,00	557 688,00
III	227 341,00	92 866,00	320 207,00
IV	-97 754,00	104 270,00	6 516,00
V	677 294,50	189 360,00	866 654,50
VI	156 747,00	60 285,00	217 032,00
VII	-238 835,69	377 349,00	138 513,31
VIII	280 880,00	72 964,00	353 844,00
IX	-184 042,40	173 160,00	-10 882,40
X	459 959,00	27 575,00	487 534,00
XI	48 742,80	54 185,00	102 927,80
XII*	-446 007,01	99 385,65	-346 621,36
I/99	-649 461,00	433 668,00	-215 793,00



* Privremeni podatak
* Preliminary data

**OSTVARENJE DR AVNOG PRORAČUNA
SIJEČANJ 1999.**

U prvom mjesecu ove godine dr avni je proračun ostvario 2,3 milijarde kuna prihoda od čega se najveći dio odnosio na porezne prihode (96,7%). Ukoliko pogledamo strukturu poreznih prihoda, u usporedbi s istim razdobljem prošle godine, vidimo da je ostvareno 2,9% manje poreznog prihoda od poreza na dohodak što je posljedica povećanja neoporezivog dijela dohotka. Prihodi od poreza na dobit kreću se u skladu s planiranom dinamikom i u siječnju bilje e sezonski očekivanu razinu izvršenja. Kretanje prihoda od PDV-a odra va produljenje obračunskog razdoblja s 15 na 30 dana. Ostvareni prihod od PDV-a se najvećim dijelom odnosi na promet ostvaren u posljednjih 15 dana 1998. godine i njegov je iznos u skladu s planiranim prihodom za siječanj.

U siječnju je zabilje en ukupni manjak od 649,5 milijuna kuna i tekući manjak od 607,3 milijuna kuna. Tekući manjak je sezonskog karaktera i u najvećoj mjeri posljedica velikih plaćanja kamata koje dospjevaju u siječnju. Naravno, na postojanje tekućeg manjka je utjecala i promjena obračunskog razdoblja kod poreza na dodanu vrijednost. Kao što je bio slučaj i prethodnih godina siječanski tekući manjak će vrlo brzo prerasti u tekući višak.

Plaćanje kamata u siječnju je izvršeno sa čak 20% od proračunom planiranog iznosa, što je posljedica nešto većeg izvršenja vanjskih plaćanja kamata u iznosu od 262,6 milijuna kuna te domaćih u iznosu od 171,1 milijun kuna. Najviše je isplaćenih 161,4 milijuna kuna kamata na staru deviznu štednju (42,47% planiranog iznosa za cijelu godinu) te 181,7 milijuna kuna otplaćenih kamata za Londonski klub (38,66% planiranog).

U usporedbi s istim mjesecom prošle godine za transfere izvanproračunskim fondovima isplaćeno je 2,3 puta više sredstava. Ukupni transferi su iznosili 616,4 milijuna kuna, a najveći je dio (310 milijuna kuna) bio usmjeren prema Zavodu mirovinskog osiguranja. Za subvencije je u siječnju isplaćeno iz dr avnog proračuna 148,2 milijuna kuna, a 69,8% tog iznosa se odnosilo na subvencije H -u. Ukupni rashodi i neto posudbe su tako u prvom mjesecu 1999. godine izvršeni u iznosu od 2,9 milijardi kuna ili 6,04% od proračunom planiranih sredstava.

**CENTRAL BUDGET OUTTURN
JANUARY 1999**

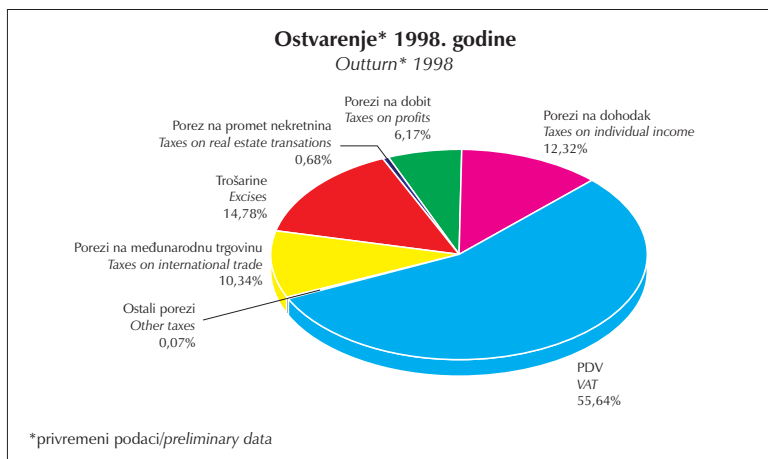
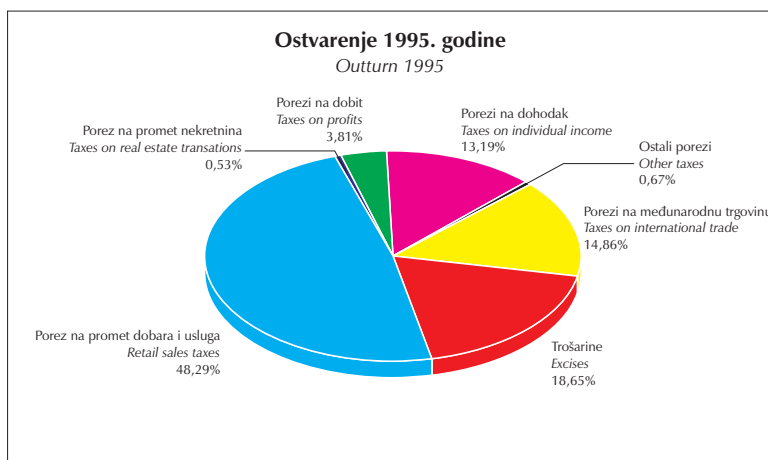
In the first month of this year central government budget revenues amounted to 2.3 billion HRK of which the major part were tax revenues (96.7%). Compared to the same period of the last year there was a decline in income tax revenue of 2.9% due to the increase in the non-taxable part of income. Revenues from profit tax are progressing in accordance with the planned dynamics. The VAT revenues reflect the prolongation in collection period from 15 to 30 days. The major part of the VAT revenues in January came from the last 15 days of December 1998 and the collected amount was in line with the plan for January.

In January the central government budget recorded overall deficit in the amount of 649.5 million HRK and the current deficit in the amount of 607.3 million HRK. The current deficit has a seasonal character and is mainly a result of the large interest payments. Of course the change in the VAT collection period has also been reflected in the existence of the current deficit. As was the case during the last few years, January's current deficit will very soon be revised into a current surplus.

Interest payments in January amounted to 20% of the total budgeted interest payments. The interest payments on the foreign debt were 262.6 million HRK and domestic interest payments were 171.1 million HRK. The major payments were in connection with the frozen foreign exchange deposit (42.47%) and interest payments for the "London club" (38.66%).

Compared to the same month of the last year transfers to extrabudgetary funds were 2.3 times higher. The total amount of transfers was 616.4 million of HRK and the highest portion or 310 million HRK went to the Pension Fund. Subsidies in January amounted to 148.2 million HRK of which 69.8% went to "Croatian railways". Total expenditure and net lending in January amounted to 2.9 billion HRK or 6.04% of the budgeted value.

**Struktura poreznih prihoda
Structure of tax revenue**



Mjere Vlade Republike Hrvatske za rješavanje problema nelikvidnosti

Iznos prijavljenih nepodmirenih obveza, prema podacima Zavoda za platni promet, krajem 1998. godine iznosio je 14,4 milijardi kuna, a ukupno je blokirano 26 502 pravnih osoba. 57% insolventnih pravnih osoba blokirano je duže od godinu dana, a iznos njihovih nepodmirenih obveza čini čak 71% ukupnih. Ovo govori u prilog tvrdnji da PDV nije uzrok problema nelikvidnosti jer je problem očito postojao i puno ranije, iako je PDV pridonio izoštavanju problema. Struktura nepodmirenih obveza prema djelatnostima, kojom dominira trgovina na malo i trgovina na veliko (40,3%), pokazuje da je način privatizacije i kasnijeg poslovanja dijela tako stvorenih poduzeća jedan od osnovnih uzroka narastanja kulture neplaćanja. Nadalje, 7 000 poduzeća bez ili s jednim zaposlenim akumuliralo je preko 50% ukupnih dugova (preko 7 milijardi kuna). Ovo ukazuje na praksu jeftinog otvaranja poduzeća s ograničenom odgovornošću i bez ijednog zaposlenog. Tako otvorena poduzeća, u sjeni nefunkcioniranja pravnog sustava, gomilaju dugove i nanose financijsku štetu drugim subjektima. Stanje u dijelu bankarskog sektora naličje je problema nelikvidnosti, jer se u preko 50% iznosa nenaplaćenih potraživanja kao vjerovnici javljaju banke. Visina kamatne stope, nemogućnost poduzetnika da do kratkoročnog kapitala dođe po podnošljivim uvjetima je također pridonijelo opsegu i značaju nelikvidnosti.

Međutim, sam podatak o ukupnom iznosu nenaplaćenih potraživanja jest upitan. Naime, od početka 1998. godine porez na dobit plaća se po fakturiranoj a ne realiziranoj naplati, te pravne osobe koriste mogućnost utuženja dužnika Trgovačkom sudu s ciljem smanjenja porezne osnovice. Nakon utuženja sud podnosi zahtjev za blokadu, te ukoliko vjerovnik nije prethodno povukao svoj akceptni nalog iz ZAP-a, postoji mogućnost dvostrukog brojanja jednog te istog potraživanja.

Vladine mjere za rješavanje nelikvidnosti

Vlada Republike Hrvatske je krajem siječnja ove godine donijela Program aktivnosti Vlade za rješavanje problema nelikvidnosti. Program mjera sastoji se iz dva dijela.

Prvi dio Programa su mjere koje će se provesti afirmacijom već postojećih zakonskih propisa, a koji osiguravaju vjerovnicima zaštitu njihovih prava i interesa. Ovaj dio programa bitno se oslanja na poboljšanje rada sudova, te vraćanje povjerenja u učinkovit pravni sustav i vladavinu prava. Naglašeni su pojedini instrumenti Zakona o trgovačkim društvima, Zakona o stečajju, Ovršnog zakona, te Zakona o obveznim odnosima koji su se do sada rijetko koristili, a stoje na raspolaganju vjerovniku radi naplate potraživanja.

Drugi dio Programa odnosi se na mjere koje su vezane za donošenje novih, te izmjene i dopune postojećih zakonskih akata. Ovim je mjerama predviđeno afirmiranje mjenice kao prenosivog instrumenta plaćanja. Ulogu akceptnog naloga preuzela bi od javnog bilježnika ovjerena isprava kojom dužnik daje suglasnost da se radi naplate vjerovnika zaplijeni njegov bankovni račun. Prednost ove isprave pred akceptnim nalogom je jača pravna snaga, prenosivost i zaobilaženje dugotrajnih parnica. U slučaju neplaćanja doprinosa za mirovinsko i invalidsko, te zdravstveno osiguranje, ZAP sam obračunava i s računa dužnika naplaćuje iste. ZAP, u slučaju da račun nema pokriće, neće primati naloge za plaćanje koje daje vlasnik računa, osim naloga za plaćanje obveza propisanih zakonom. Pravnim i fizičkim osobama koje imaju nepodmirenih obveza na računu, zabranjeno je provođenje cesije, asignacije i preuzimanja duga, čime se nastoji ukloniti mogućnost da dužnik u plaćanju privilegira pojedine vjerovnike. Mjerama su također predviđene određene izmjene stečajnog i ovršnog zakona kojima bi se ubrzalo unovčenje imovine i povećala odgovornost stečajnog upravitelja, te uklonile neke dvojbe oko primjene ovršnog zakona i ubrzala prisilna naplata. Pored izmjena navedenih zakona, također su predviđene određene izmjene zakona o obrtu, kojima bi obrtnici za nastale obveze odgovarali cjelokupnom imovinom.

Uloga države u Vladinim mjerama

Poseban naglasak je stavljen na ponašanje korisnika državnog proračuna i trgovačkih društava u kojima država ima većinske udjele ili ih na drugi način kontrolira. Iako je državni proračun neto vjerovnik, od velikog je značaja da država na vrijeme podmiruje svoje obveze jer u pravilu ne postoji podudarnost između vjerovnika i onih koji državnim proračunu duguju. Mjerama je predviđeno donošenje mjesečnih planova rashoda državnog proračuna, te strogo pridržavanje plana rashoda. Zabranjeno je ugovaranje novih projekata prije nego se podmire obveze iz prethodne godine, te ugovaranje obveza iznad visine proračunom osiguranih sredstava, a u slučaju nepridržavanja ovih mjera, prema Zakonu o izvršenju državnog proračuna, novčanom kaznom bit će kažnjena odgovorna osoba korisnika proračuna. Pored toga, nadležno ministarstvo plaćat će zakonske ili ugovorene zatezne kamate na teret svojih tekućih troškova. Za podmirenje svojih obveza državi je dozvoljeno plaćanje dionicama samo u slučajevima propisanim zakonom, dok je predviđena mogućnost plaćanja obveza izdavanjem državnih vrijenosnih papira koji se mogu koristiti kao kolateral za lombardne kredite.

Država u širem smislu, je kao vjerovnik dužna pokretati stečajne nadležnicima koji su u blokadi duže od godinu dana, a imaju jednog ili nijednog zaposlenog. U mjerama je naglašena potreba ubrzanja uvođenja sustava državne riznice, poticanja razvoja tržišta novca, te preporuka primjene sustava operativnih mjera za podmirenje dospjelih obveza. Od Vladinih mjera ne treba očekivati prekonoćno rješavanje problema nelikvidnosti, ali se svakako može očekivati povećanje financijske discipline, poslovnog morala i odgovornosti svih sudionika u gospodarskom životu, što je itekako potrebno.

31. 12. 1998. Trajanje blokade Duration	Broj insolventnih pravnih osoba Number of insolvent enterprises	Struktura Structure %	Broj zaposlenih kod insolventnih pravnih osoba Number of employees in insolvent e nterprises	Struktura Structure %	Iznos prijavljenih nepodmirenih naloga Amount of registered arrears	Struktura Structure %
do 30 dana up to 30 days	2 495	9,4	40 619	22,3	330 504	2,3
od 31 do 60 dana from 31 to 60 days	1 254	4,7	15 942	8,7	422 229	2,9
od 61 do 180 dana from 61 to 180 days	2 812	10,6	30 648	16,8	1 443 838	10,0
od 181 do 360 dana from 181 to 360 days	4 836	18,2	29 143	16,0	1 995 182	13,8
više od 360 dana more than 360 days	15 105	57,0	65 949	36,2	10 242 041	71,0
Ukupno Total	26 502	100,0	182 301	100,0	14 433 794	100,0

Text in English is following
on the next page

Izvor: Zavod za platni promet / Source: Institute for Payments

Government measures for resolving the insolvency problem

The amount of registered arrears, according to data from the Institute for Payments, at the end of 1998 amounted to 14.4 billion HRK, and in total 26 502 legal entities have been blocked. 57% of insolvent legal entities have been blocked for over a year, and the amount of their arrears accounts for 71% of total. This goes in favor of the assertion that VAT is not the cause of insolvency problem since the problem has obviously existed much earlier, but VAT has contributed to the intensification of the problem. The structure of arrears by activities, dominated by retail and wholesale (40,3%), shows that the way of privatization and later business operations of a part of thus established companies is one of the basic reasons for the increase in the financial indiscipline. Furthermore, 7 000 companies with none or a single employee have accumulated over 50% of overall debts (over 7 billion HRK). This shows the practice of setting up limited liability companies at a low-cost and without a single employee, where such companies, in the shadow of a non-functioning legal system, accumulate debts and financially damage other subjects. The situation in part of the banking sector may be regarded as the reflection of the insolvency problem, since banks show up as creditors in over 50% of outstanding claims. The level of the interest rate, the impossibility for entrepreneurs to obtain short-term capital under adequate terms have also contributed to the volume and significance of insolvency.

However, the figure itself regarding the overall arrears is questionable. Namely, since the beginning of 1998, profit tax is paid according to the invoiced and not the realized payments, so the legal entities use the possibility to prosecute debtors at the Commercial Court with the intention to reduce the tax base. After the prosecution the court lodges a request for the account's blockade, and if the creditor has not previously withdrawn his acceptance order from the Institute for Payments, the possibility of double counting the same claim emerges.

Government measures for resolving insolvency

The Government of the Republic of Croatia has at the end of January 1999 passed a Programme of Government activities for resolving the insolvency problem. The Programme of measures is comprised of two parts.

The first part of the Programme consists of measures that shall be implemented by affirming the current legal regulations which provide the protection of the creditors' rights and interests. This relies heavily on the improvement of the courts' operation and the reestablishing of confidence in an efficient legal system and the rule of law. Certain articles within the Company Law, Bankruptcy Law, Law on Seizures and Law on Obligatory Relations have been stressed, which despite the fact that until now have been rarely used are at the creditors disposal for collecting the claims.

The second part of the Programme deals with new laws and the amendment of existing legislation and regulation. Within this is affirmation of promissory notes as a negotiable instrument of payment, via which liabilities of an unlimited number of debtors and creditors may be settled. A statement certified by a public notary would take over the role of the acceptance order, with which the debtor gives his consent that his bank account may be seized in order to pay the creditor. The advantage of this document in relation to the acceptance order is a stronger legal power and negotiability. Certain amendments of the Law on Crafts, under which the craftsmen would account for their liabilities with their overall property have also been envisaged. In the case of nonpayment of contributions for social insurance, the Institute for Payments will collect these contributions directly from the debtors account, and if there is no collateral, will not accept any payment orders except for the payment of liabilities prescribed by law. Legal and physical entities with blocked accounts cannot conduct cessions, assignments and take over of debts, in order to eliminate the possibility that the debtor, when carrying out payments, privileges some of his creditors. Specific amendments of the Bankruptcy and Seizure Law have also been foreseen in the measures, under which the conversion of property into money would be accelerated, the accountability of the bankruptcy administrator would increase and debt enforcement would be accelerated.

Special emphasis has been placed on the behaviour of budget beneficiaries and companies in which the state holds a major part of the shares or controls them in another way. Even though the government is a net creditor, it is of great importance that the government settles its liabilities in a timely manner since, as a rule, congruance between government creditors and debtors does not exist. The monthly budget expenditure plans as well as strict adherence to the expenditure plan have been emphasized. It is forbidden to contract new projects before liabilities for the previous year have been settled as well as to contract liabilities that are higher than the budgeted funds. In the event of non-adherence to the above mentioned, under the Budget Execution Law, the responsible person within budget beneficiary shall be fined. The authorized ministry shall pay for legal or agreed interests on arrears debited from its current expenses. For the settlement of its liabilities the government is allowed to use payment in shares only in cases prescribed by the Execution Law as well as by government securities which might be used as collateral for lombard credits.

The government in a broader sense, as a creditor, is obliged to make use of bankruptcy proceedings against the debtors whose accounts have been blocked for over a year and who have one employee or none whatsoever. The necessity of accelerating the implementation of the Government Treasury System, of stimulating the development of the money market and the recommendation to apply the system of operational measures for the settlement of arrears have been emphasized. One should not expect that the Government measures will resolve the insolvency problems overnight, but for sure these measures will increase the financial discipline, business morality and accountability of all participants involved in economic activity, which is definitely necessary.

UNUTARNJI DUG REPUBLIKE HRVATSKE

DOMESTIC DEBT OF THE REPUBLIC OF CROATIA

STANJE DUGA U '000 HRK (31. SIJEČNJA 1999)
DEBT STOCK IN '000 HRK (31 JANUARY 1999)

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>	6 232 024	2005	5,00 %
"Velike obveznice" I <i>Big Bonds - Series I</i>	1 463 408	2011	-
"Velike obveznice" II <i>Big Bonds - Series II</i>	753 485	2011	7,20 %
"Velike obveznice" III <i>Big Bonds - Series III</i>	743 727	2012	7,20 %
"Velike obveznice" IV <i>Big Bonds - Series IV</i>	438 099	2000	12,00 %
Obveznice JDA <i>Bond JDA</i>	96 754	1999	12,00 %
Obveznice JDB <i>Bond JDB</i>	185 198	1999	8,00 %
Obveznice za obnovu <i>Reconstruction Bond</i>	22 818	2003	7 - 10 %
Eurokunske obveznice <i>Eurokuna</i>	0	1998	12,50 %
Sanacija banaka - Serija I <i>BRA Bonds I</i>	1 074 782	2007	6,00 %
Sanacija banaka - Serija II <i>BRA Bonds II</i>	303 678	2012	5,00 %
Sanacija banaka - Serija III <i>BRA Bonds III</i>	754 777	2012	7,20 %
Sanacija banaka - Serija IV <i>BRA Bonds IV</i>	415 689	2012	5,00 %
Sanacija banaka - Serija V <i>BRA Bonds V</i>	501 500	2008	6,00 %
Srednjoročni i dugoročni dug: <i>Medium and long term debt:</i>	12 985 939		
Trezorski zapisi <i>Treasury Bills</i>	506 400		
Ostali kratkoročni dug <i>Other short-term debt</i>	0		
Kratkoročni dug: <i>Short-term debt:</i>	506 400		
Ukupni dug: <i>Total debt:</i>	13 492 339		

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

MEĐUNARODNE OBVEZNICE I KREDITI IZDANI ILI GARANTIRANI OD STRANE REPUBLIKE HRVATSKE

INTERNATIONAL BONDS AND LOANS ISSUED OR GUARANTEED BY THE REPUBLIC OF CROATIA

	Valuta Currency	Iznos Amount issued	USD*	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
London Club Series A	USD	857 796 000	857 796 000	0	0	0	77 981 454	77 981 454	77 981 454	77 981 454	77 981 454	77 981 454	77 981 454	77 981 454
- coupon: 6m LB+13/16				57 352 240	57 077 745	52 325 556	51 467 760	50 371 146	45 204 874	40 038 603	34 872 332	29 706 060	24 539 789	19 373 518
London Club Series B	USD	604 426 000	604 426 000	33 777 040	23 777 040	23 777 040	47 554 080	71 331 120	71 331 120	83 219 640	83 219 640	83 219 640	83 219 640	0
- coupon: 6m LB+13/16				39 698 699	37 583 207	33 359 187	31 908 788	30 323 156	25 597 470	20 674 879	15 161 578	9 648 277	4 134 976	0
Eurokuna	HRK	300 000 000	47 204 695	0	47 204 695	0								
- coupon: 12,5%				5 689 172	5 900 587	0								
EuroUSD	USD	300 000 000	300 000 000	0	0	0	0	0	300 000 000	0				
- coupon: 7%				10 500 000	21 000 000	21 000 000	21 000 000	21 000 000	21 000 000	0				
EuroDM	DM	300 000 000	174 856 481	0	0	0	0	0	0	0	174 856 481	0		
- coupon: 6,125%				0	10 709 959	10 709 959	10 709 959	10 709 959	10 709 959	10 709 959	10 709 959	0		
HBOR (guaranteed)	ATS	700 000 000	58 488 710	0	0	0	0	0	58 488 710	0				
- coupon: 5,625%				0	3 289 990	3 289 990	3 289 990	3 289 990	3 289 990	0				
Matador	ESP	15 000 000 000	103 659 151	0	0	0	0	103 659 151	0					
- coupon: 6,5%				0	0	6 737 845	6 737 845	6 737 845	0					
Dresdner Bank	USD	100 000 000	100 000 000	0	0	0	100 000 000							
- coupon: 6,0%				0	0	3 289 990	3 000 000							
Deutsche Bank	DEM	150 000 000	87 428 241	0	0	0	87 428 241							
- coupon: 3mLB+1%				0	0	3 594 394	2 888 351							
Ukupna otplata glavnice Total amortization	USD			33 777 040	70 981 735	23 777 040	312 963 776	252 971 725	507 801 281	161 201 095	336 057 576	161 201 095	161 201 094	77 981 454
Ukupna otplata kamate Interest payments	USD			113 240 111	135 561 488	137 016 931	131 002 693	122 432 096	105 802 293	71 423 441	60 743 869	39 354 337	28 674 765	19 373 518
Ukupna otplata duga Total debt service	USD			147 017 151	206 543 224	160 793 971	443 966 469	375 403 822	613 603 579	232 624 536	396 801 446	200 555 432	189 875 859	97 354 972
Stanje duga (kraj godine) Debt outstanding	USD			2 112 653 998	2 229 100 503	2 205 323 463	1 892 359 687	1 639 387 962	1 131 586 676	970 385 581	634 328 005	473 126 910	311 925 816	233 944 362

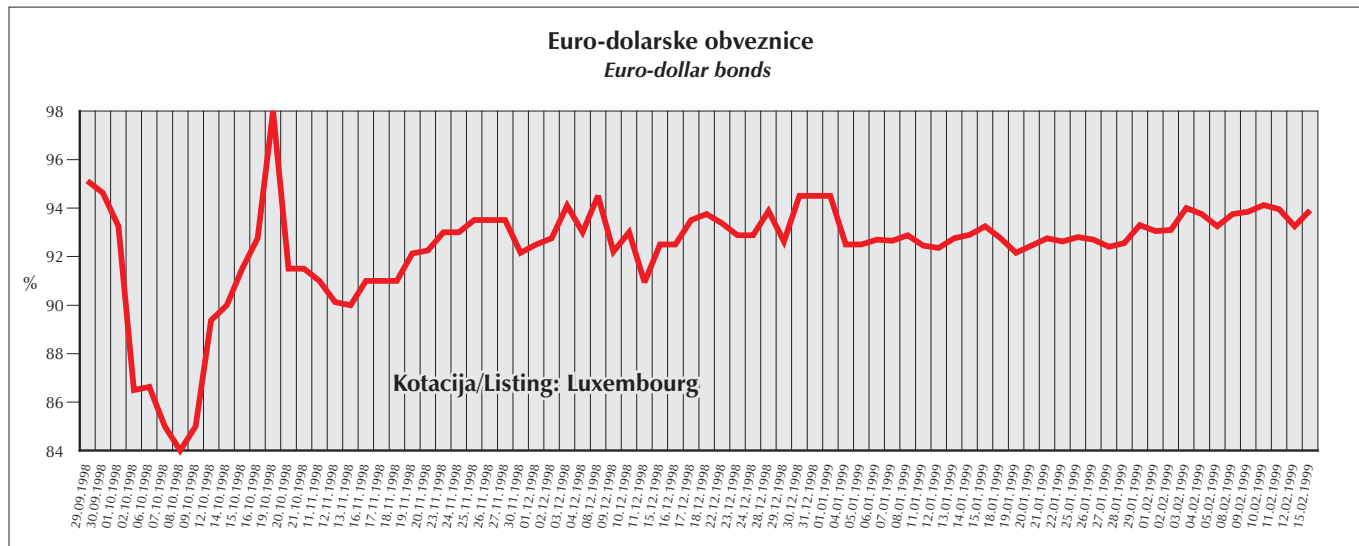
* prema tečaju iz siječnja 1999. / at the exchange rate of January 1999

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

KRETANJE CIJENA OBVEZNICA REPUBLIKE HRVATSKE NA INOZEMNOM TR IŠTU KAPITALA PRICE PERFORMANCE OF CROATIAN EUROBONDS ON THE INTERNATIONAL CAPITAL MARKET

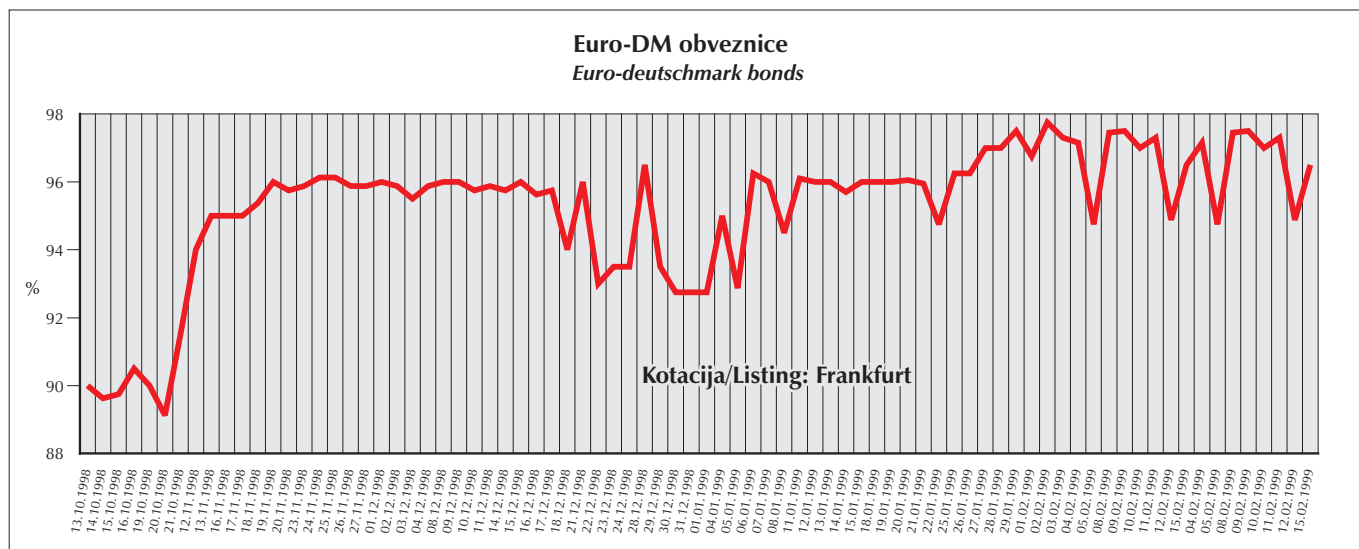
Republika Hrvatska je u veljači 1997. godine izdala 300 milijuna USD euroobveznica na međunarodnom tr ištu kapitala u aran man u Merill Lyncha i UBS-a. Obveznice su izdane na 5 godina uz kamatnu stopu od 7% i premiju od 0,80% u odnosu na američke trezorske obveznice izdane na pet godina.

The Republic of Croatia has in February 1997 issued eurobonds amounted to US\$300 millions on the international capital market led by Merrill Lynch and UBS. Eurodollar bonds were issued with 5 year maturity and 7% coupon rate. The spread is 80bp over 5-year US Treasury bonds.



Republika Hrvatska je u lipnju 1997. godine izdala 300 milijuna DEM euroobveznica na međunarodnom tr ištu kapitala u aran man u Credit Suisse i Deutsche Morgan Grenfell. Obveznice su izdane na 7 godina uz kamatnu stopu od 6,125% i premiju od 0,95% iznad sedmogodišnjih njemačkih dr avnih obveznica.

The Republic of Croatia has in June 1997 issued eurobonds amounted to DM300 millions on the international capital market led by Credit Suisse and Deutsche Morgan Grenfell. Eurodollar bonds were issued with 7 year maturity and 6,125% coupon rate. The spread is 95bp over 7-year German government bonds.



IZVOR: MINISTARSTVO FINANCIJA
SOURCE: MINISTRY OF FINANCE

REZULTATI AUKCIJA TREZORSKIH ZAPISA MINISTARSTVA FINACIJA
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 23. veljače, kada će biti ponuđen upis 30 000 000,00 kuna trezorskih zapisa s dospijanjem 91 dana.

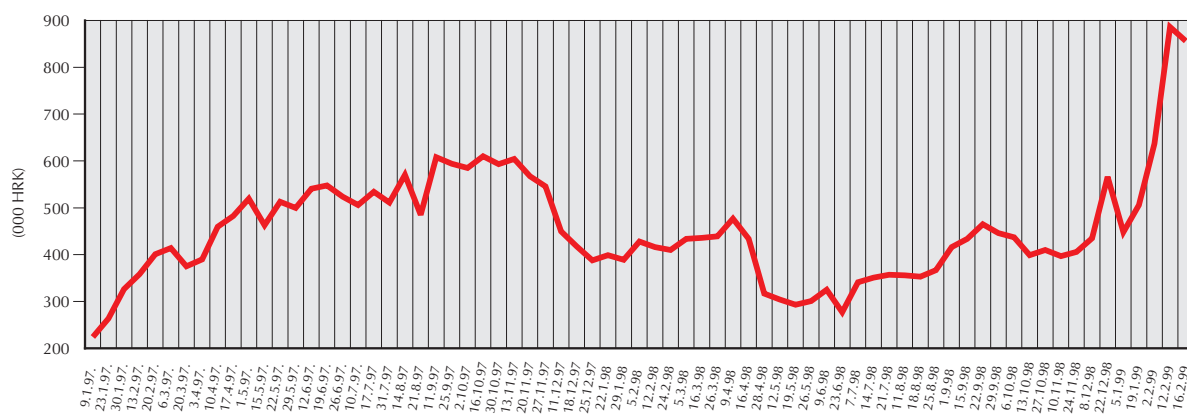
Foreign investors have no direct access to T-bill auctions. Next auction will be on 23 February for 91 days' T-bills at the amount of 30 000 000,00 HRK.

Datum aukcije: <i>Date of auction:</i>	2. veljače 1999. <i>2 February 1999</i>
Iznos i vrsta emisije: <i>Size and type of issue:</i>	349 100 000,00 HRK - na 42 dana <i>349 100 000,00 HRK - 42 days' T-bills</i>
Ukupan iznos pristiglih ponuda: <i>Total of bids received:</i>	354 100 000,00 HRK <i>354 100 000,00 HRK</i>
	Vagana prosječna ponuđena cijena: 98 803,00 uz kamatu od 10,53% <i>Weighted average price of the bids received: 98 803,00 yielding 10,53%</i>
	Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 98 801,00 na 100 HRK uz kamatu od 10,55% <i>Uniform price allocation at 98 801,00 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 10,55%</i>

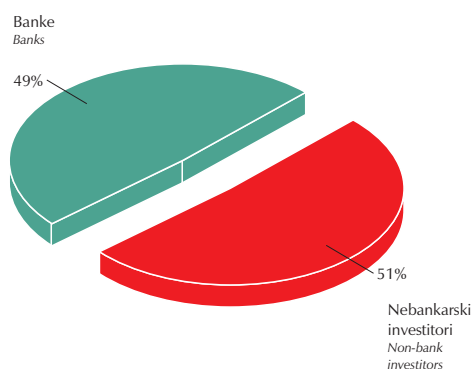
Datum aukcije: <i>Date of auction:</i>	12. veljače 1999. <i>12 February 1999</i>
Iznos i vrsta emisije: <i>Size and type of issue:</i>	249 300 000,00 HRK - na 42 dana <i>249 300 000,00 HRK - 42 days' T-bills</i>
Ukupan iznos pristiglih ponuda: <i>Total of bids received:</i>	249 300 000,00 HRK <i>249 300 000,00 HRK</i>
	Vagana prosječna ponuđena cijena: 98 801,00 uz kamatu od 10,55% <i>Weighted average price of the bids received: 98 801,00 yielding 10,55%</i>
	Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 98 801,00 na 100 HRK uz kamatu od 10,55% <i>Uniform price allocation at 98 801,00 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 10,55%</i>

Datum aukcije: <i>Date of auction:</i>	16. veljače 1999. <i>16 February 1999</i>
Iznos i vrsta emisije: <i>Size and type of issue:</i>	108 900 000,00 HRK - na 42 dana <i>108 900 000,00 HRK - 42 days' T-bills</i>
Ukupan iznos pristiglih ponuda: <i>Total of bids received:</i>	114 900 000,00 HRK <i>114 900 000,00 HRK</i>
	Vagana prosječna ponuđena cijena: 98 803,00 uz kamatu od 10,53% <i>Weighted average price of the bids received: 98 803,00 yielding 10,53%</i>
	Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 98 795,00 na 100 HRK uz kamatu od 10,60% <i>Uniform price allocation at 98 795,00 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 10,60%</i>

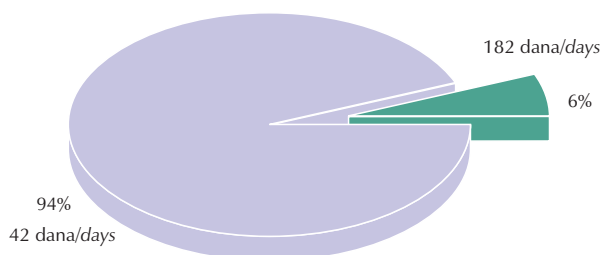
Obveze po izdanim trezorskim zapisima T-Bill's Outstanding Debt



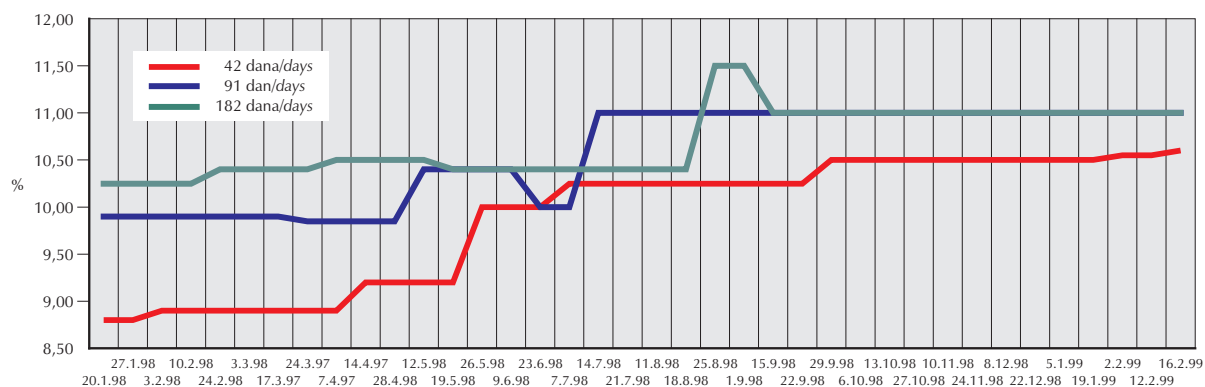
Struktura trezorskih zapisa prema kupcima Structure of bids accepted according to buyers



Struktura trezorskih zapisa na dan 18. veljače 1999. Structure of outstanding T-Bills on 18 February 1999



Kamatne stope na trezorske zapise Annual yield on T-Bills



Strana izravna ulaganja u Republiku Hrvatsku od 1993 zaključno s trećim kvartalom 1998. godine

Foreign Direct Investment in Republic of Croatia for the period from 1993 to third quarter of 1998

Zemlja porijekla <i>Country of Origin</i>	Iznos (mil. USD) <i>Sum invested (mln US\$)</i>	Ulaganja po granama <i>Investment by Industry</i>	%
Sjedinjene Američke Dr ave <i>United States of America</i>	838,9	Farmaceutska industrija <i>Manufacturing of pharmaceutical preparations</i>	42,9
Austrija <i>Austria</i>	500,0	Financijsko posredovanja <i>Financial intermediation</i>	14,5
Švicarska <i>Switzerland</i>	89,6	Proizvodnja cementa <i>Manufacturing of cement</i>	5,2
Švedska <i>Sweden</i>	72,5	Proizvodnja stakla <i>Manufacturing of glass</i>	4,3
Velika Britanija <i>United Kingdom</i>	61,1	Proizvodnja građevnog materijala <i>Manufacturing of building materials</i>	3,0
Lihtenštajn <i>Lichtenstein</i>	44,7	Proizvodnja piva <i>Beer brewing</i>	2,8
Australija <i>Australia</i>	42,0	Proizvodnja telekomunikacijske opreme <i>Manufacturing of telecommunication equipment</i>	2,7
Italija <i>Italy</i>	37,8	Proizvodnja industrijskog plina <i>Manufacturing of industrial gases</i>	2,6
Njemačka <i>Germany</i>	33,9	Proizvodnja sanitarne opreme <i>Manufacturing of sanitary equipment</i>	2,4
Ostale zemlje <i>Other countries</i>	319,5	Veleprodaja <i>Wholesale</i>	2,4
Ukupno <i>Total</i>	2 040,0	Ostalo <i>Other</i>	17,2

Izvor: HNB
Source: CNB

Kalendar objavljivanja za DSBB Advance Release Calendar

SDDS kategorija podataka <i>SDDS Data Category</i>	Napomene <i>Notes</i>	Objavljivanje <i>Release</i>			
		Veljača 99 <i>February 99</i>	O ujak 99 <i>March 99</i>	Travanj 99 <i>April 99</i>	Svibanj 99 <i>May 99</i>
Operacije opće dr ave <i>General Government operations</i>	1)				
Operacije središnje dr ave <i>Central Government operations</i>	2)	(12/98)	(1/99)	(2/99)	(3/99)
Dug središnje dr ave <i>Internal Central Government Debt</i>	3)	(1/99)	(2/99)	(3/99)	(4/99)

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.