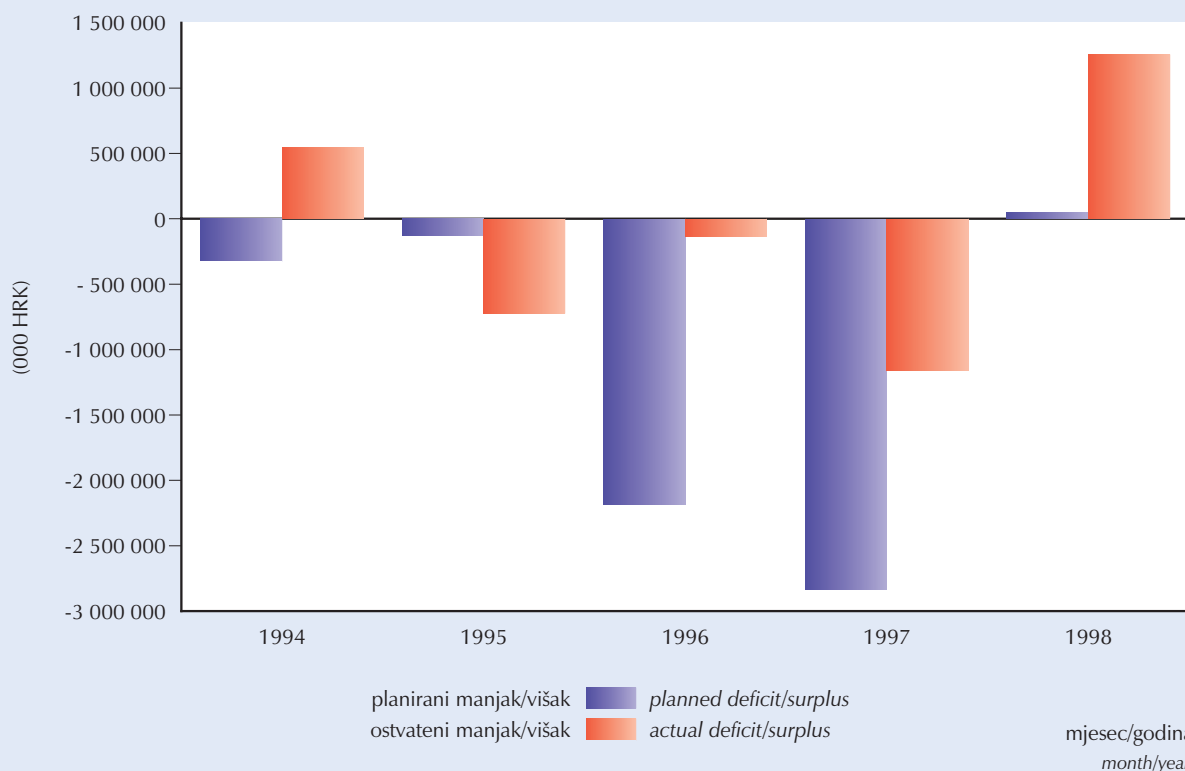




MJESEČNI STATISTIČKI PRIKAZ MINISTARSTVA FINANCIJA

MONTHLY STATISTICAL REVIEW OF THE MINISTRY OF FINANCE

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, O UJAK 1999.

ZAGREB, MARCH 1999

CROLEI - NAVJEŠĆUJUĆI POKAZATELJ INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE

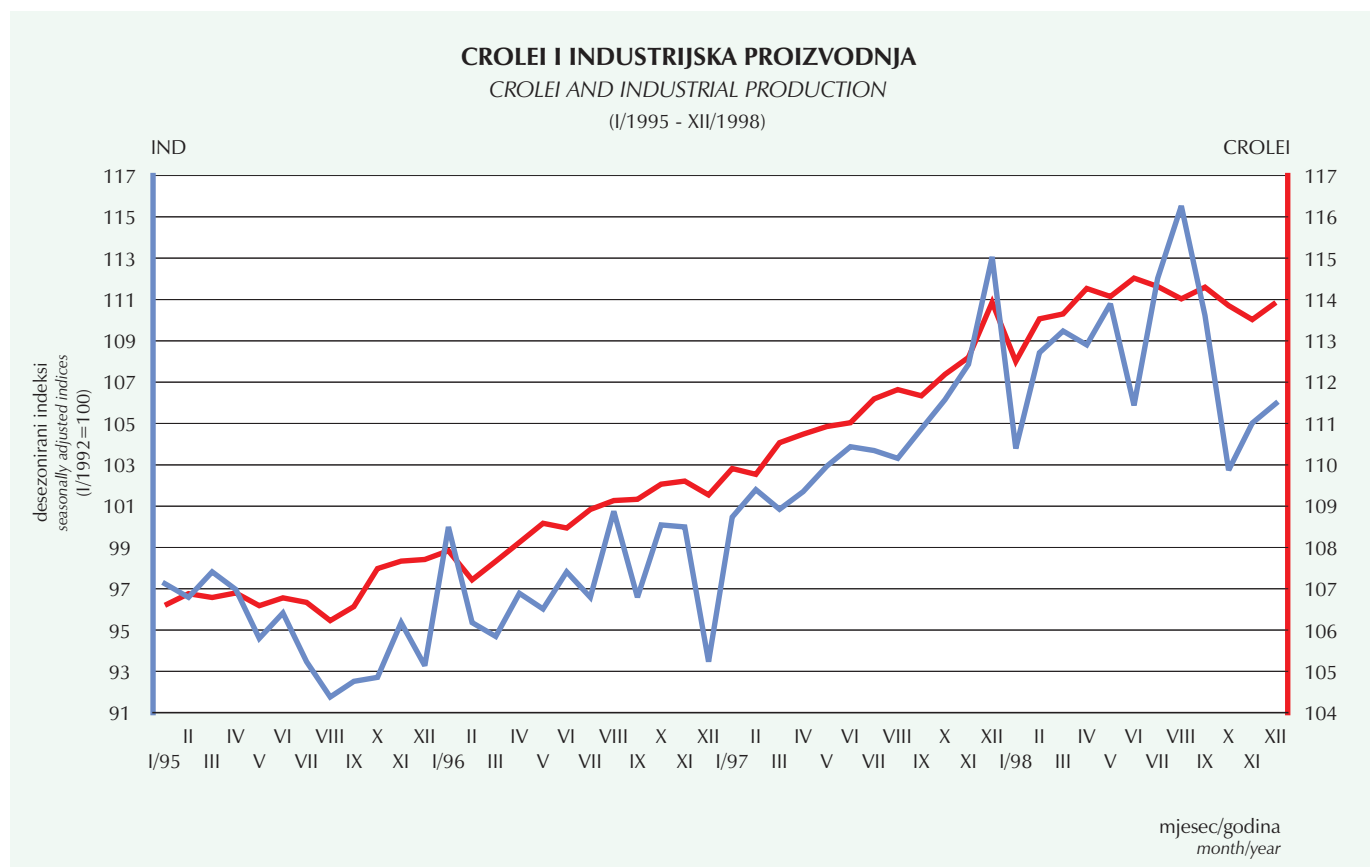
Hirovito ponašanje referentne serije i dalje se nastavlja. Posljednje mjesečno promatranje CROLEI indexa ne nudi dovoljno informacija za davanje bilo pozitivne bilo negativne prognoze. Bla i porast CROLEI indexa je mo da tek slučajan odraz znatnog povećanja prometa u trgovini na malo u prosincu 1998. 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 desezonirani 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**
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-II 1999) 3,40
Proizvođačke cijene, prosjek, % <i>Producer's prices, period average, %</i>	0,70	1,40	2,30	- 1,20	- 0,50
Troškovi života, prosjek, % <i>Cost of living, period average, %</i>	4,00	4,30	4,10	6,40	3,20
Tečaj HRK / USD, prosjek <i>Exchange rate HRK / USD, period average</i>	5,23	5,43	6,16	6,36	6,37
Vanjskotrgovinska bilanca (mil. USD) <i>Trade Balance (mil. USD)</i>	- 3 237,50	- 3 651,20	- 5 224,40	- 3 843,00	- 226,10
Tekući račun platne bilance (mil. USD) *** <i>Current Account Balance (mil. USD) ***</i>	- 1 283,80	- 857,80	- 2 434,00	- 1 553,80	...
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	(II 1999) 2 396,30
Eskontna stopa HNB, u %, na godišnjoj razini <i>CNB discount rate, in %, on yearly basis</i>	8,50	6,50	5,90	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	8 197,10	...
Unutarnji javni dug, mil. HRK <i>Internal public debt, mil. HRK</i>	16 405,40	16 533,70	14 608,70	13 697,50	(II 1999) 15 595,30
Manjak/višak - konsolidirana središnja država, mil. HRK <i>Deficit/Surplus - Consolidated Central government, mill. HRK</i>	- 883,00	- 477,40	- 1 586,67	882,08	...
Stopa nezaposlenosti, % ukupne radne snage <i>Unemployment rate, % of labour force</i>	14,50	16,40	17,50	17,60	19,10
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	(I-II 1999) - 5,20
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	17,80
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	12,30
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	- 7,30

⁺ 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

-Industrijska proizvodnja, zalihe i izvoz -

Rast fizičkog obujma industrijske proizvodnje u 1998. godini iznosio je 3,7% odnosno 3,8% desezonirano. Porast proizvodnje u prvih osam mjeseci iznosio je 6,9%, nakon čega je otpočeo postepeni mjesečni pad indeksa industrijske proizvodnje. Uzroke ovome padu treba tražiti u otvorenim mogućnostima zaduživanja na domaćem i inozemnom tržištu, visokoj cijeni kapitala, teškoćama pri naplati potraživanja, smanjenju domaće potražnje pa i u izostanku veće turističke potrošnje.

Promatrano po područjima, porast proizvodnje u protekloj godini bilježi opskrba električnom energijom, plinom i vodom od 8,7%, te prerađivačka industrija 3,2%, dok je područje rudarstva i vađenja zabilježilo pad od 2,4%.

Porast proizvodnje u 1998. zabilježen je kod dvanaest od dvadeset i tri odjeljka prerađivačke industrije. Najveći porast u okviru prerađivačke industrije tijekom prošle godine ostvarila je proizvodnja ostalih prometnih sredstava, odnosno brodogradnja, čija je proizvodnja porasla 20,6%. Značajniji porast proizvodnje u prošloj godini zabilježen je još kod proizvodnje metala (16,9%), medicinskih i drugih preciznih instrumenata (16%), električnih strojeva i aparata (15,4%), te proizvodnje ostalih nemetalnih mineralnih proizvoda (14%). Izdavačka i tiskarska djelatnost povećala je proizvodnju u prošloj godini za 12,5.

Negativan trend u proizvodnji, s kraja prošle godine, prenesen je i na siječanj 1999. godine. U siječnju je naime, ukupna industrijska proizvodnja bila 4,1% manja nego u siječnju 1998. godine dok desezonirani podaci pokazuju siječanski pad od 2,2%. Industrijska proizvodnja u području rudarstva i vađenja u siječnju 1999. godine manja je za 14,6% nego u istom mjesecu 1998. godine. Prerađivačka industrija smanjena je 8,8%, a opskrba električnom energijom porasla je 20,4%. Porast proizvodnje u siječnju ostvarilo je samo sedam odjeljka prerađivačke industrije. Porast je zabilježila proizvodnja ostalih prometnih sredstava, izdavačka i tiskarska djelatnost, proizvodnja električnih strojeva i aparata, proizvodnja odjeće, te još tri odjeljka. Proizvodnja hrane i pića, te proizvodnja kemikalija i kemijskih proizvoda, kao odjeljci s najvećim ponderima u prerađivačkoj industriji, smanjena je u siječnju 14,3% odnosno 26,6%.

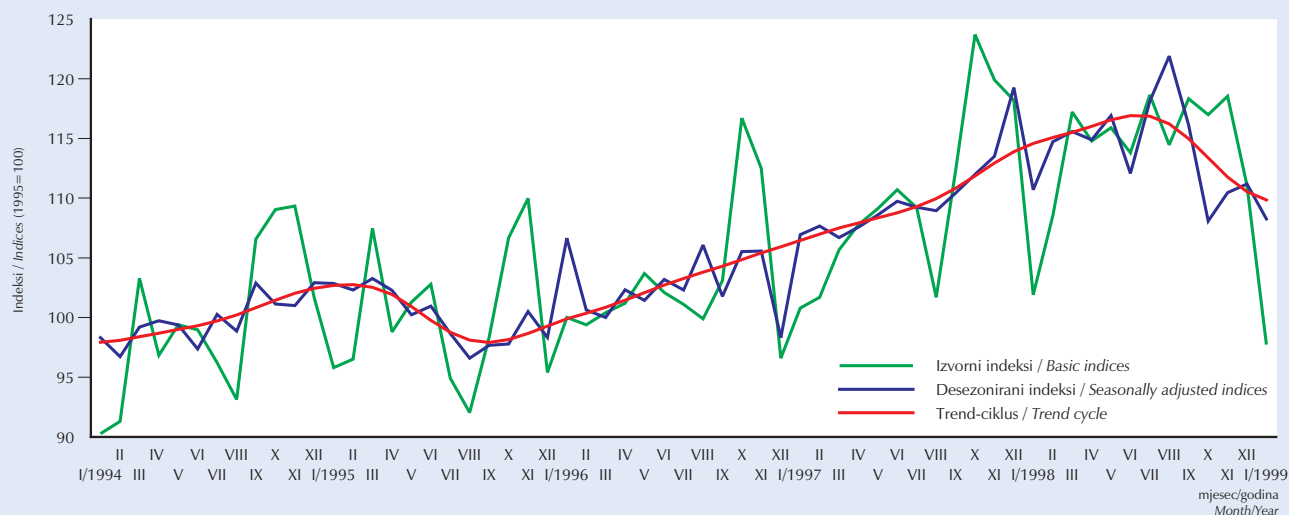
O smanjenju potražnje tokom prošle godine jasno govori podatak o porastu zaliha gotovih proizvoda. Naime, u 1998. godini zalihe gotovih industrijskih proizvoda bile su prosječno 4,5% veće nego u 1997. godini. Ukupni međugodišnji porast zaliha bio bi i veći da u prosincu nije zabilježen smanjenje zaliha od 2,7% u odnosu na studeni. Do znatnijeg porasta zaliha tijekom prošle godine došlo je već u kolovozu, kada, kao što je već rečeno, otpočeo je pad proizvodnje. Zalihe su u siječnju ove godine za 13,3% veće u odnosu na isti mjesec 1998. godine, odnosno 8,8% veće od prošlogodišnjeg prosjeka. Ohrabrujuća je činjenica da su zalihe u siječnju smanjene za 1,5% u odnosu na prosinac. Ukoliko se smanjenje zaliha nastavi i u veljači, logično bi bilo očekivati ponovno otvavljanje industrijske proizvodnje tijekom proljeća i početkom ljeta.

Opisana kretanja tijekom 1998. godine praćena su porastom izvoza. Izvoz je tijekom prošle godine porastao 9%, a uvoz se smanjio za 8%. Ovakvim kretanjima vanjskotrgoviski deficit u prošloj godini smanjen je za 1,1 milijardu dolara u odnosu na 1997. godinu. Ukupan porast izvoza prerađivačke industrije u prošloj godini iznosio je 10,3%. Izvoz brodova u prošloj godini porastao je 348,7%, što je povećanje od preko 600 milijuna američkih dolara. Pored već spomenute brodogradnje i izdavaštva, određeni porast izvoza, mjereno u američkim dolarima, u 1998. godini ostvarilo je još osam odjeljaka prerađivačke industrije, a dvanaest ih je zabilježilo smanjenje izvoza. Može se reći da su odjeljci koji su bilježili porast izvoza uglavnom bilježili porast ili bar stagnaciju proizvodnje. U 1998. godini gotovo cjelokupno smanjenje uvoza realizirano je kroz smanjenje uvoza robe široke potrošnje (10,9%), dok je uvoz intermedijarnih i kapitalnih proizvoda smanjen za oko 3,5%. U siječnju ove godine je izvoz porastao 10,3%, a uvoz je smanjen 5,2% u odnosu na siječanj prošle godine. Uvoz intermedijarnih proizvoda smanjen je 2,5%, a uvoz robe široke potrošnje 9,9%.

Porast izvoza također ukazuje na moguće skoro otvavljanje industrijske proizvodnje. Ono što zabrinjava je daljnje smanjenje uvoza. Iako je smanjenje uvoza poželjno zbog potrebe daljnjeg smanjivanja deficita tekućeg računa bilance plaćanja uvoz je, u našim uvjetima, značajan preduvjet daljnjeg rasta proizvodnje. Međutim, kretanje prihoda od carina u veljači ukazuje i na mogući oporavak uvoza.

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA - UKUPNO

INDUSTRIAL PRODUCTION - TOTAL



MACROECONOMIC HIGHLIGHTS

- INDUSTRIAL PRODUCTION, STOCKS AND EXPORTS -

Industrial output volume grew in 1998 by 3.7% or 3.8% on a seasonally adjusted basis. After a 6.9% growth in the first eight months, the industrial output index went into a gradual decline, mainly due to increasing difficulties in raising debt on domestic and international markets, a high cost of capital, problems in receivables collection, shrinking domestic demand and even lower-than-expected tourist consumption.

Broken down by industry, the sectors with a growing output in 1998 include power, gas and water supply with 8.7% and manufacturing with 3.2%, while mining and extraction declined by 2.4%.

In the manufacturing bracket, twelve of twenty-three sub-items recorded output growth in 1998, with shipbuilding ("other vehicles manufacture") leading with a 20.6% growth. Output grew substantially also in metallurgy (16.9%), medical and other precision instrument manufacture (16%), electric machine and appliance manufacture (15.4%) and the manufacture of "other non-ferrous mineral products" (14%). The publishing and printing industry increased its output last year by 12.5%.

The output contraction from the latter part of 1998 continued throughout January 1999, when the overall industrial output was 4.1% lower than in January 1998 or 2.2% on a seasonally adjusted basis. The mining and extraction output declined in January 1999 by 14.6% over the same month a year earlier. The manufacturing declined by 8.8%, whereas power supply grew by 20.4%. Only seven items in the manufacturing bracket increased their output in January: the "other vehicles manufacture", "publishing and printing", "electrical machines and appliances manufacture", "clothing manufacture" and other three items. Output in the food and beverages industry and the chemical industry the items with the highest weights in manufacturing industry shrunk in January by 14.3% and

26.6% respectively.

A clear indication of a dwindling demand in 1998 is a 4.5% increase in the stocks of finished industrial goods over 1997. The overall year-on-year growth of stocks would have been higher had it not fallen in December by 2.7% over November. The stocks curve took a sharp turn upwards in August last year, when as mentioned output took a downward turn. In January, stocks were 13.3% higher over January 1998 or 8.8% higher than last year's average. What may provide encouragement is the fact that the level of stocks in January fell by 1.5% over the preceding month and if such decline in the stocks of finished goods were to continue in February, it would be reasonable to expect a revival in industrial production in the spring and early summer.

The above 1998 trends were accompanied by a 9% growth in exports and an 8% decline in imports. These trends alleviated Croatia's foreign trade deficit by USD 1.1 billion over 1997. Manufacturing improved its last year's exports by 10.3% and shipyards increased their exports by 348.7% or USD 600 million. Apart from shipbuilding and publishing, exports in dollar terms grew in 1998 in another eight manufacturing items and declined in twelve. Apparently, the manufacturing items which increased exports saw a growth or at least a stagnation of their output. The 1998 decline in imports may mostly be ascribed to consumer goods, whose imports dropped by 10.9%, while the imports of semi-finished and capital goods decreased by 3.5%. In January this year exports grew by 10.3% and imports declined by 5.2% over the same month last year. Semi-finished goods imports declined by 2.5% and consumer goods imports by 9.9%.

Such an increase in exports indicates a possible rebound of industrial output in the near future. What may cause worries is a further drop in imports. While declining imports are still desirable if Croatia is to further decrease its current account deficit, imports are, in our circumstances, an important prerequisite to continued growth of output.

KRETANJE INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE, ZALIHA I IZVOZA INDUSTRIAL PRODUCTION, STOCKS OF FINISHED GOODS AND EXPORTS

	Industrijska proizvodnja Industrial production 1998 / 1997	Zalihe gotovih proizvoda Stocks of finished goods 1998 / 1997	Izvoz roba (u USD) Exports of goods (US\$) 1998 / 1997	Industrijska proizvodnja Industrial production I 1998 / I 1997	Zalihe gotovih proizvoda Stocks of finished goods I 1998 / I 1997	Izvoz roba (u USD) Exports of goods (US\$) I 1998 / I 1997
Rudarstvo i vađenje Mining and quarrying	97,6	115,9	27,6	85,4	106,3	93,3
Opskrba električnom energijom, plinom i vodom Electricity, gas and water supply	108,7	-	102,7	120,4	-	-
Prerađivačka industrija Manufacturing	103,2	104,2	110,3	91,2	113,6	110,4

OSTVARENJE DR AVNOG PRORAČUNA
OUTTURN OF BUDGETARY CENTRAL GOVERNMENT

	Nominalne vrijednosti u 000 HRK <i>Nominal values in 000 HRK</i>				Ostvarenje <i>Outturn</i> I-II/1999
	Ostvarenje <i>Outturn</i> 1998	Proračun <i>Budget</i> 1999	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-II/1999	Ostvarenje <i>Outturn</i> II/1999	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-II/1998
Ukupni prihodi i potpore <i>Total revenue and grants</i>	43 808 593	49 047 851	5 180 153	2 867 912	79,02
Ukupni prihodi <i>Total revenue</i>	43 808 593	49 047 851	5 180 153	2 867 912	79,02
Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	42 019 401	44 642 151	5 124 168	2 845 978	79,28
Porezni prihodi <i>Tax revenue</i>	40 334 134	42 547 793	4 962 544	2 725 846	79,84
Porezi na dohodak <i>Taxes on individual income</i>	4 915 096	4 603 535	682 536	343 282	96,59
Porez na dobit <i>Taxes on profits</i>	2 461 149	2 936 380	268 852	137 869	167,01
Porezi na promet nekretnina <i>Taxes on real estate transactions</i>	270 925	349 715	31 456	17 641	66,36
Porezi na promet dobara i usluga <i>General sales taxes</i>	1 972 045	650 000	43 087	20 385	3,13
Porez na dodanu vrijednost <i>Value added tax</i>	20 228 226	22 521 720	2 563 351	1 454 289	108,41
Trošarine <i>Excises¹</i>	5 767 981	6 479 746	820 696	410 852	97,60
Porezi na međunarodnu trgovinu <i>Taxes on international trade*</i>	4 256 329	4 473 416	481 894	305 135	74,54
Ostali porezi <i>Other taxes</i>	462 383	533 281	70 672	36 393	98,90
Neporezni prihodi <i>Nontax revenue</i>	1 685 267	2 094 358	161 624	120 132	65,09
Prihodi od kapitala <i>Capital revenue</i>	1 789 192	4 405 700	55 985	21 934	60,75
Potpore <i>Grants</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ukupni rashodi i posudbe umanjene za otplate <i>Total expenditure and lending minus repayments</i>	42 551 916	49 047 851	6 271 204	3 309 502	101,42
Ukupni rashodi <i>Total expenditure</i>	41 390 372	47 252 721	6 194 983	3 258 994	100,23
Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	34 883 026	39 223 534	5 570 621	2 685 082	97,80
Plaće i doprinosi poslodavaca <i>Wages and employer contributions</i>	13 030 296	14 685 627	2 304 729	1 144 287	115,17
Ostale kupovine dobara i usluga <i>Other purchases of goods and services</i>	9 618 416	8 560 283	860 802	472 820	52,87
Plaćanje kamata <i>Interest payments</i>	1 951 283	2 162 797	538 062	104 394	77,81
Subvencije i ostali tekući transferi <i>Subsidies and other current transfers</i>	10 283 031	13 814 826	1 867 028	963 581	135,78
Kapitalni rashodi <i>Capital expenditure</i>	6 507 346	8 029 187	624 362	573 912	128,80
Posudbe umanjene za otplate <i>Lending minus repayments</i>	1 161 544	1 795 130	76 221	50 508	2 718,30
Višak na tekućim računima bez dotacija <i>Current account surplus without grants</i>	7 136 375	5 418 618	- 446 453	160 896	
Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	1 256 677	0	- 1 091 051	- 441 590	
Ukupno financiranje <i>Total financing</i>	- 1 256 677	0	1 091 051	441 590	
Strano financiranje <i>Abroad financing</i>	- 9 114	2 325 661	53 919	203 668	
Domaće financiranje <i>Domestic financing</i>	- 1 247 563	- 2 325 661	1 037 132	237 922	

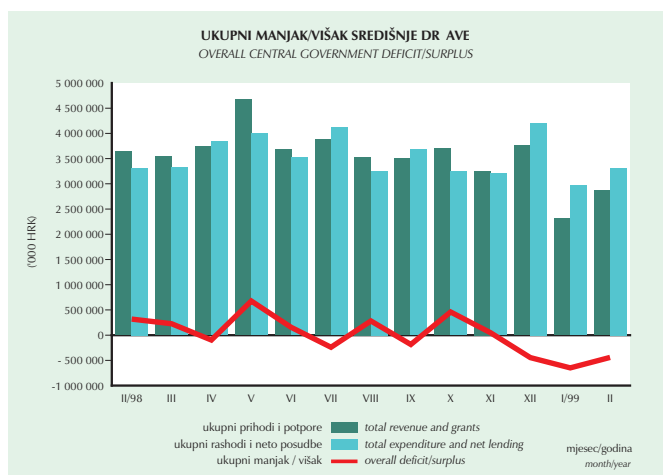
Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

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

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

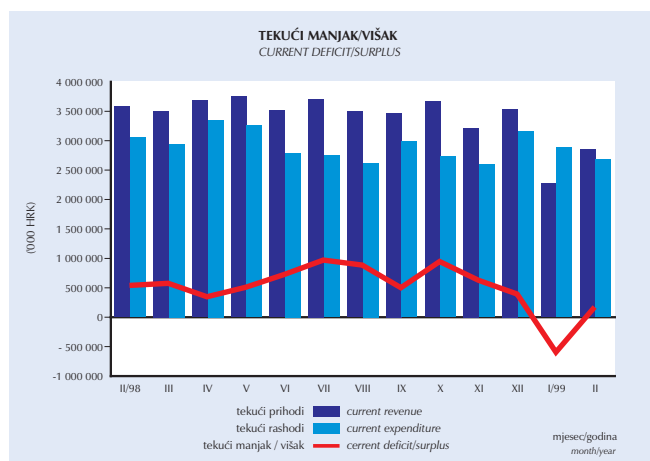
CONVENTIONAL OVERALL CENTRAL GOVT DEFICIT/SURPLUS ('000 HRK)
(total revenue and grants minus total expenditures and lending minus repayments)

	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/98	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	3 758 642,00	4 204 650,00	-446 008,00
I/99	2 312 241,00	2 961 702,00	-649 461,00
II	2 867 912,00	3 309 502,00	-441 590,00



TEKUĆI MANJKA/VIŠKA SREDIŠNJE DR AVE ('000 HRK)
(tekući prihodi minus tekući rashodi)

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

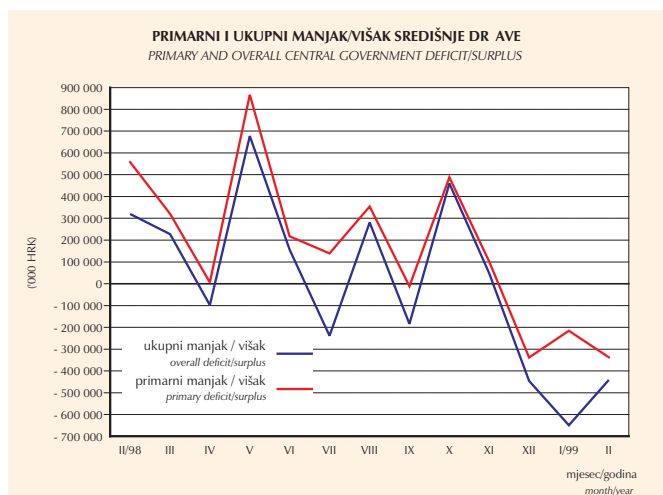


	Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	Tekući manjak/višk <i>Current deficit/surplus</i>
II/98	3 582 020,00	3 054 044,00	527 976,00
III	3 506 303,00	2 942 665,00	563 638,00
IV	3 687 209,00	3 351 749,00	335 460,00
V	3 756 990,60	3 260 045,50	496 945,10
VI	3 508 855,00	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	3 540 495,00	3 159 107,00	381 388,00
I/99	2 278 190,00	2 885 539,00	-607 349,00
II	2 845 978,00	2 685 082,00	160 896,00

PRIMARNI MANJKA/VIŠKA 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/98	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	-446 008,00	107 803,00	-338 205,00
I/99	-649 461,00	433 668,00	-215 793,00
II	-441 590,00	104 394,00	-337 196,00



OSTVARENJE DR AVNOG PRORAČUNA - VELJAČA 1999. GODINE-

Dr avni proračun je u veljači zabilježio ukupni manjak od 441 milijun kuna. Ovakav ishod je posljedica sezonski lošijeg ostvarenja prihoda i značajnijih obveza u otplatama dugova i kamata koje su dospjeli krajem siječnja i početkom veljače.

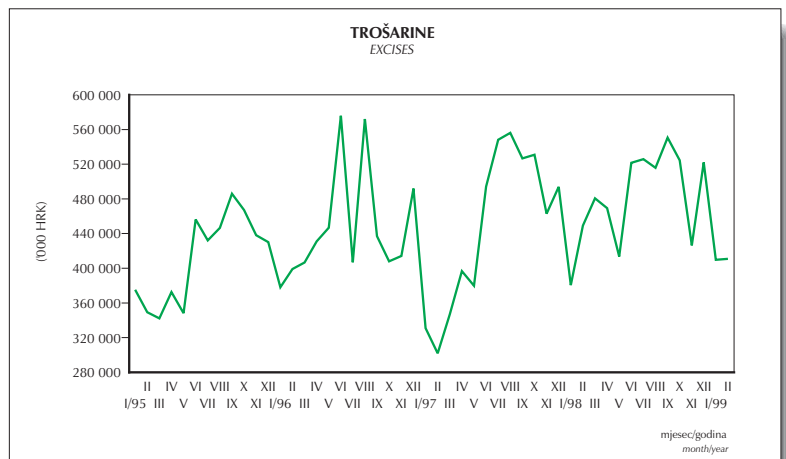
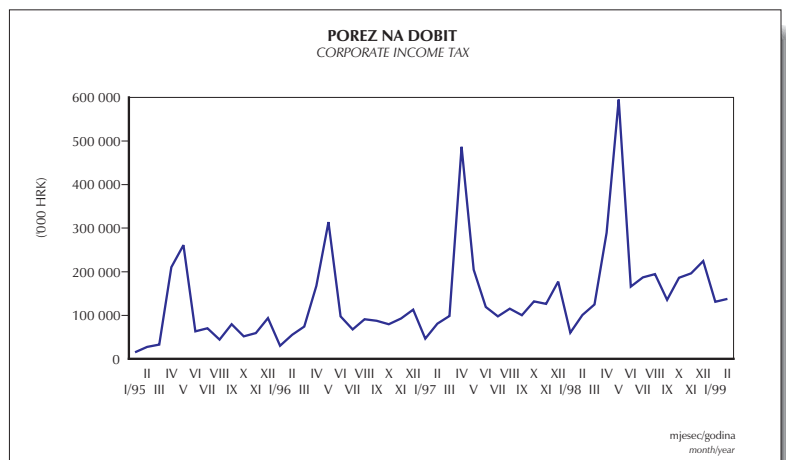
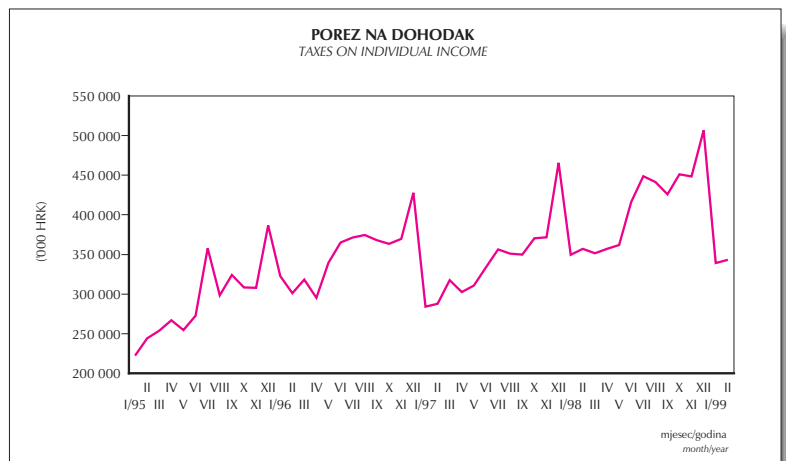
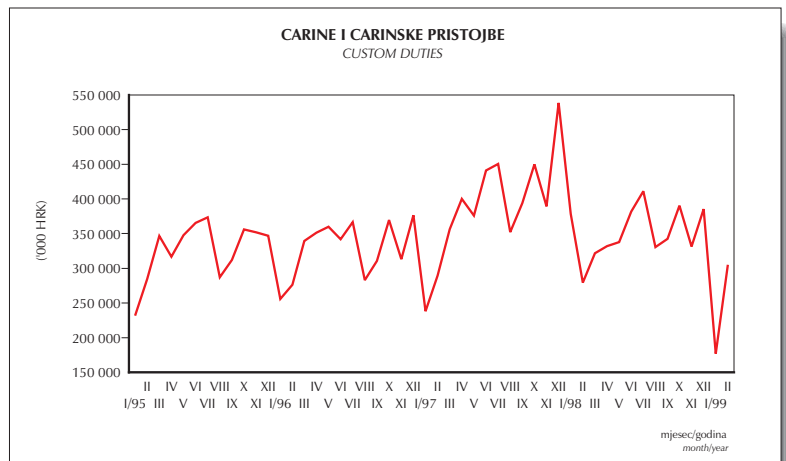
Potrebno je naglasiti da je ostvarenje prihoda u veljači ipak bilo nešto lošije od očekivanog. Ovo je posljedica sezonskog pada potrošnje i kupovina u siječnju, ali i zabilježenog pada uvoza u siječnju. Za precizniju ocjenu pada prihoda od PDV-a potrebno je ipak pričekati podatke o naplati u ožujku kako bi se jasnije odvojila sezonska komponenta od eventualnog stvarnog pada prihoda. Međutim, za očekivati je da će se usporavanje ekonomske aktivnosti odraziti i na kretanje ovih prihoda tijekom prvog tromjesečja ove godine. Prihodi od poreza na dobit i dohodak ostvareni su u skladu s očekivanjima. Tijekom veljače zabilježen je porast prihoda od carina u odnosu na siječanj za 72,6%, te u odnosu na veljaču 1998. godine za 11,8% što bi moglo signalizirati oporavak uvoza, koji je također potreban preduvjet oporavka agregatne aktivnosti. Kapitalni su prihodi u veljači iznosili 21,9 milijuna kuna, te su u prva dva mjeseca ostvareni u iznosu 1,27% planiranih za 1999. godinu.

Neusklađena dinamika priliva doprinosa za HZMO i isplata mirovina generira potrebu za dodatnim transferom iz dravnog proračuna u HZMO. Štoviše, i HZMO i HZZO se suočavaju s problemom nemogućnosti učinkovite naplate doprinosa, zbog čega je Vlada Republike Hrvatske osnovala Povjerenstvo čiji je zadatak donošenje mjera za bolju naplatu doprinosa.

OSTVARENJE IZVANPRORAČUNSKIH FONDOVA U 1998. GODINI

Usporedimo li ostvarenje izvanproračunskih fondova u 1998. i 1997. godini, vidljiv je rast ukupnog manjka HZMO-a, te javnog poduzeća Hrvatske vode. Ukupni višak u 1998. godini zabilježio je samo Fond za zapošljavanje u iznosu od 213 milijuna kuna. Zajedno su izvanproračunski fondovi u 1998. godini ostvarili ukupni manjak od 417 milijuna kuna. Međutim, kao što su HZZO i Ministarstvo zdravstva, u prosincu, izvjestili Hrvatski državni sabor, HZZO je opterećen značajnim iznosima dospjelih, a neplaćenih obveza.

Tijekom 1998. godine fondovi bilježe prihod od proračunskih transfera u iznosu od 6,2 milijarde kuna, a što je 5,2% više sredstava nego što je planirano revidiranim proračunom za 1998. godinu, odnosno 60% više nego što su iznosili transferi izvanproračunskim fondovima u 1997. godini. Fondu mirovinskog osiguranja doznačeno je 527 milijuna kuna više nego što je planirano u rebalansu proračuna za 1998. godinu. HZZO-u je doznačeno 1,56 milijardi kuna ili 50 milijuna kuna više od rebalansom planiranog iznosa. Isto tako, potrebno je naglasiti da su, u originalnom proračunu HZZO-a za 1998. godinu, planirani transferi iz dravnog proračuna u iznosu od 852 milijuna kuna. Rebalansom proračuna, za pokriće problema zdravstva i plaćanje dugova prema dobavljačima, predviđeno je i stvarno transferirano u 1998. godini dodatnih 593 milijuna kuna.



CENTRAL BUDGET OUTTURN FEBRUARY 1999

The Central Budget posted a February shortfall of HRK 441 million. This is a consequence of a seasonal slack in revenues and substantial debt principal and interest liabilities becoming due and payable at the end of January and beginning of February.

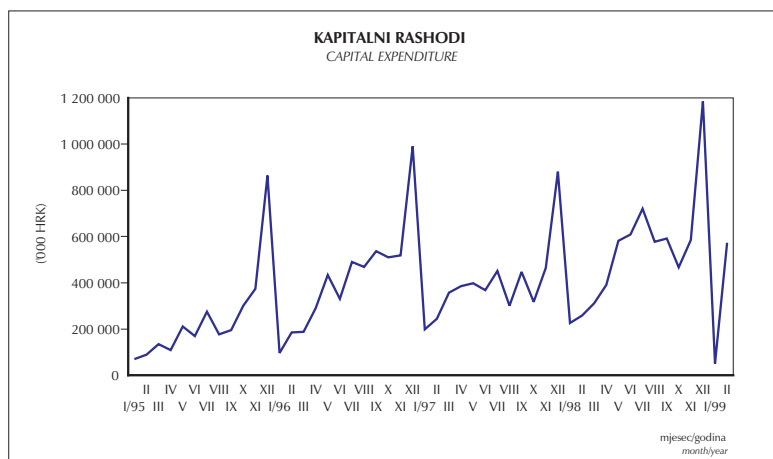
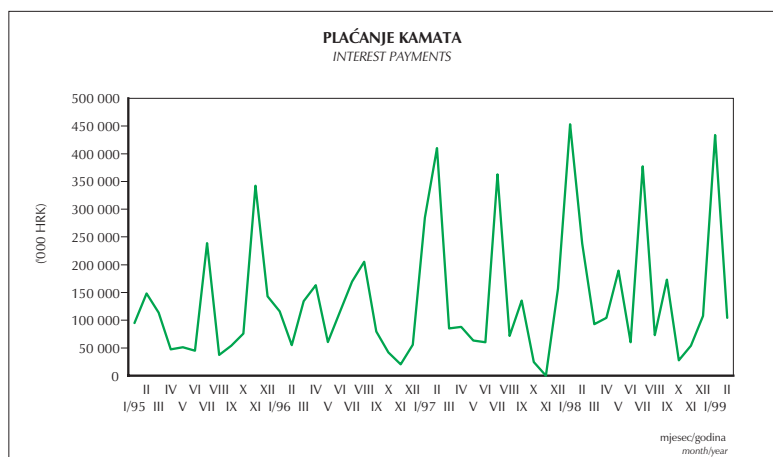
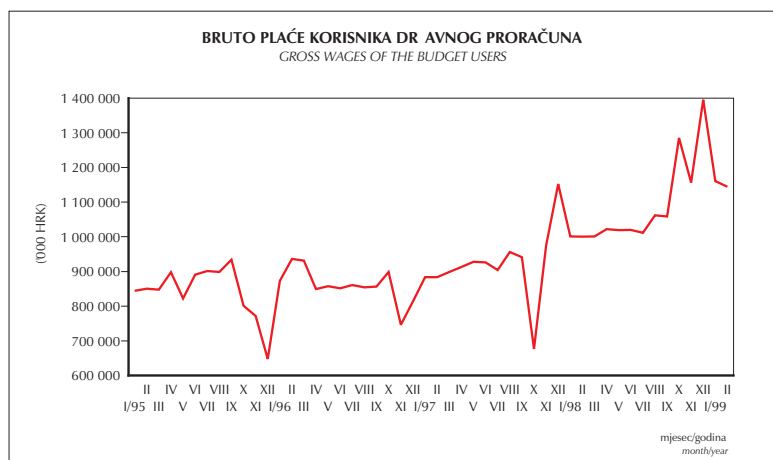
Still, it must be said that revenue collection fell short of expectations, due mainly to a seasonal drop in consumption in January and a decline in imports in the same month. A more precise assessment of VAT revenue should wait until the March collection data have been collated to discern a possible real drop in revenues from such a seasonal feature. However, the slackening business activity can be expected to affect the collection trends for this type of revenue in the first quarter of this year. Income and corporate profit tax revenues met the expectations. February saw a 72.6% growth of import duties over January and a 11.8% increase over February 1998, which may herald a rebound of imports as a necessary prerequisite to the recovery of aggregate economic activity. Capital income in February amounted to HRK 21.9 million, bringing the two-month total to 1.27% of the year's plan.

A discrepancy in pension contribution collection and pension disbursement creates a need for an additional transfer from the Central Budget to the Croatian Pension Insurance Institute (CPiI). Moreover, both the CPiI and the Croatian Health Insurance Institute (CHiI) face problems in collecting their contributions, which prompted the Government to form a Commission in charge of enacting measures for improved contribution collection.

EXTRA-BUDGETARY FUNDS OUTTURN IN 1998

If we were to compare the Extra-Budgetary Funds' performance in 1998 and 1997, what becomes apparent is a growing shortfall of the CHiI and the Croatian Waters public company. Only the Croatian Employment Bureau attained a HRK 213-million surplus. The Extra-Budgetary Funds incurred an aggregate shortfall of HRK 417 million. But, as the CHiI and the Ministry of Health reported to the Croatian Parliament in December, the former is encumbered with a substantial amount of outstanding liabilities.

In 1998 the Funds received HRK 6.2 billion of Budget transfers, which is 5.2% above the level envisaged in the Revised 1998 Budget or a 60% increase over the 1997 transfers to Extra-Budgetary Funds. The Pension Fund received HRK 527 million more than planned in revised budget for 1998, while the HRK 1.56 billion remitted to the CHiI included a HRK 50-million surplus over the revised amount. Also, it must be pointed out that the CHiI Budget transfers were originally planned at HRK 852 million. After the Budget was revised, an additional HRK 593 million was budgeted and actually transferred in 1998 towards covering the health care system's shortfall and debt to suppliers.



OBVEZNICE REPUBLIKE HRVATSKE DENOMINIRANE U EURU

Pod zajedničkim vodstvom Credit Suisse Boston i Dresdner Kleinwort Benson, 23. veljače 1999. godine, Republika Hrvatska je izdala euro - obveznice denominirane u EURU. Nominalna vrijednost obveznica je 300 milijuna EURA, dospijeće je 7 godina uz kamatu od 7,375%.

Dobro organiziranom i opsevnom kampanjom na tzv. "roadshow"-u, hrvatska delegacija, predvođena potpredsjednikom Vlade i ministrom financija mr. Borislavom Škegom, u čijem su sastavu bili predstavnici Ministarstva financija, Hrvatske Narodne Banke i Fonda za privatizaciju, predstavila je velikom broju zainteresiranih investitora dr. avne euro-euro obveznice. Obveznice su predstavljene u Beču, Milanu, Zurichu, Frankfurtu, Parisu, Madridu i Londonu.

Obveznice Republike Hrvatske denominirane u EURU lansirane uz premiju od 3,75% iznad odgovarajućih sedmogodišnjih njemačkih obveznica, te uz godišnji kupon od 7,375%.

Credit Suisse Boston i Dresdner Kleinwort Bensons distribuciju ovih obveznica su usmjerili na uspostavljanje široke strukture institucionalnih investitora, uključujući osiguravajuće kompanije, fondove i banke, te korporacije kao i zadržavanje važne baze kvalitetnih institucionalnih investitora.

EURO- DENOMINATED BONDS OF THE REPUBLIC OF CROATIA

On February 23 1999, Credit Suisse First Boston and Dresdner Kleinwort Benson jointly managed the inaugural EURO- denominated bond offering for the Republic of Croatia. The EURO 300 million 7- year offering was priced with an annual coupon of 7.375%.

On the well organised and extensive road-show the Croatian delegation, led by Deputy Prime Minister and Minister of Finance Borislav Škegro, including the representatives from the Ministry of Finance, the Croatian National Bank and the Privatisation Fund, represented the EURO- bonds to the significant number of investors. The bonds were represented in Vienna, Milan, Zurich, Frankfurt, Paris, Madrid and London.

EURO- denominated bonds of the Republic of Croatia were issued with the spread 375 bp over 7- year German government bonds and an annual coupon of 7.375%.

Credit Suisse First Boston and Dresdner Kleinwort Benson focussed distribution on establishing a broad composition of institutional investors, including insurance companies, managed funds, bank funds and corporate, and also on retaining important institutional investors base.

OBVEZNICE REPUBLIKE HRVATSKE DENOMINIRANE U EURU

EURO-DENOMINATED BONDS OF THE REPUBLIC OF CROATIA

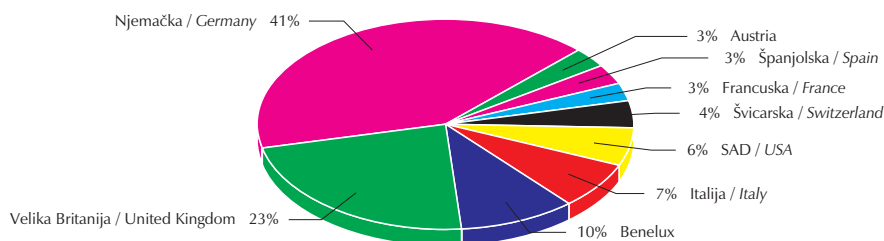
Institucije koje su sudjelovale u transakciji

Institutions which have participated in the transaction

Institucija <i>Institution</i>	Titula <i>Title</i>	Upisan iznos [EUR] <i>Undewritten Amt.</i> '000 000 EUR
CSFB	Bookrunner	131,5
Dresdner KB	Bookrunner	131,5
BNP	Co-Lead Manager	5,0
Banco Santander	Co-Lead Manager	5,0
Deutsche	Co-Lead Manager	5,0
ABN Amro	Co-Manager	2,0
Chase	Co-Manager	2,0
Daiwa	Co-Manager	2,0
DIE Erst	Co-Manager	2,0
DG Bank	Co-Manager	2,0
Nordlb	Co-Manager	2,0
Paribas	Co-Manager	2,0
Privredna banka	Co-Manager	2,0
RZB	Co-Manager	2,0
Salomon	Co-Manager	2,0
UBP	Co-Manager	2,0

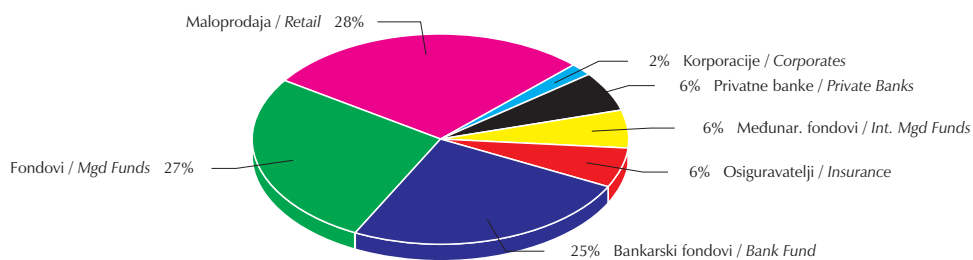
Investitori po zemljama

Geographical distribution



Vrste investitora

Investor Type Distribution



OSTVARENJE IZVANPRORAČUNSKIH FONDOVA
OUTTURN OF EXTRABUDGETARY FUNDS

ZBIRNA TABELA: SUMMARY TABLE OF:	FOND MIROVINSKOG I INVALIDSKOG OSIGURANJA THE PENSION FUND OPERATIONS		HRVATSKI ZAVOD ZA ZDRAVSTVENO OSIGURANJE THE HEALTH INSURANCE FUND OPERATIONS		FOND ZA ZAPOŠLJAVANJE THE EMPLOYMENT FUND OPERATIONS		SREDSTVA DOPLATKA ZA DJECU THE CHILD BENEFIT FUND OPERATIONS		JAVNO PODUZEĆE "HRVATSKE VODE" THE PUBLIC WATER MANAGEMENT FUND	
	(000 HRK)	Novi plan New plan 1998	Ostvarenje Outturn 1998	Novi plan New plan 1998	Ostvarenje Outturn 1998	Novi plan New plan 1998	Ostvarenje Outturn 1998	Novi plan New plan 1998	Ostvarenje Outturn 1998	Novi plan New plan 1998
Ukupni prihodi i dotacije <i>Total revenue and grants</i>	15 302 296	16 168 572	10 970 476	11 552 049	986 837	886 375	1 122 000	1 027 055	1 212 885	1 376 980
Ukupni prihodi <i>Total revenue</i>	12 030 383	12 330 588	9 456 985	9 991 014	785 837	843 343	522 000	551 855	905 000	1 058 598
Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	11 679 903	11 898 568	9 456 365	9 914 912	785 837	843 343	522 000	551 855	904 700	1 058 282
Porezni prihodi <i>Tax</i>	11 490 729	11 758 242	9 278 685	9 782 595	780 837	831 446	520 000	550 640	110 000	125 077
Neporezni prihodi <i>Nontax</i>	189 174	140 326	177 680	132 317	5 000	11 897	2 000	1 215	794 700	933 205
Prihodi od kapitala <i>Capital revenue</i>	350 480	432 020	620	76 102	0	0	0	0	300	316
Dotacije <i>Grants</i>	3 271 913	3 837 984	1 513 491	1 561 035	201 000	43 032	600 000	475 200	307 885	318 382
Ukupni rashodi i posudbe umanjeni za otplate <i>Total expenditure and lending minus repayments</i>	15 302 296	16 556 374	10 967 012	11 570 688	986 837	673 458	1 122 000	1 032 129	1 379 285	1 565 308
Ukupni rashodi <i>Total expenditure</i>	15 302 296	16 556 374	10 967 012	11 570 688	986 837	673 458	1 122 000	1 032 129	1 379 285	1 565 308
Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	15 276 147	16 522 293	10 735 754	11 401 107	958 941	651 898	1 122 000	1 032 129	640 000	694 534
Kapitalni rashodi <i>Capital expenditure</i>	26 149	34 018	231 258	169 581	27 896	21 560	0	0	739 285	870 774
Posudbe umanjene za otplate <i>Lending minus repayments</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Višak na tekućim računima bez dotacija <i>Current account surplus without grants</i>	- 3 596 244	- 4 623 725	- 1 279 389	- 1 486 195	- 173 104	191 445	- 600 000	- 480 274	264 700	363 748
Bruto investicije u fiksni kapital <i>Gross fixed capital formation</i>	- 324 331	- 397 939	230 638	93 479	27 896	21 560	0	0	363 985	464 998
Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	0	- 387 802	3 464	- 18 639	0	212 917	0	- 5 074	- 166 400	- 188 328
Ukupno financiranje <i>Total financing</i>	0	387 302	- 3 464	18 639	0	- 212 917	0	5 074	166 400	188 328
Strano financiranje <i>Abroad</i>	0	0	- 3 464	37 332	0	0	0	0	34 800	58 607
Domaće financiranje <i>Domestic</i>	0	387 302	0	- 18 693	0	- 212 917	0	5 074	131 600	129 721

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

UNUTARNJI DUG REPUBLIKE HRVATSKE

DOMESTIC DEBT OF THE REPUBLIC OF CROATIA

STANJE DUGA U '000 HRK (28. VELJAČE 1999)
DEBT STOCK IN '000 HRK (28 FEBRUARY 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>	6 345 447	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>	771 877	2011	7,20 %
"Velike obveznice" III <i>Big Bonds - Series III</i>	744 291	2012	7,20 %
"Velike obveznice" IV <i>Big Bonds - Series IV</i>	448 792	2000	12,00 %
Obveznice JDA <i>Bond JDA</i>	99 115	1999	12,00 %
Obveznice JDB <i>Bond JDB</i>	189 719	1999	8,00 %
Obveznice za obnovu <i>Reconstruction Bond</i>	22 818	2003	7 - 10 %
Sanacija banaka - Serija I <i>BRA Bonds I</i>	1 101 016	2007	6,00 %
Sanacija banaka - Serija II <i>BRA Bonds II</i>	302 885	2012	5,00 %
Sanacija banaka - Serija III <i>BRA Bonds III</i>	755 787	2012	7,20 %
Sanacija banaka - Serija IV <i>BRA Bonds IV</i>	414 603	2012	5,00 %
Sanacija banaka - Serija V-A <i>BRA Bonds V-A</i>	442 081	2008	6,00 %
Sanacija banaka - Serija V-B <i>BRA Bonds V-B</i>	1 642 854	2008	7,00 %
Srednjoročni i dugoročni dug: <i>Medium and long term debt:</i>	14 744 693		
Trezorski zapisi <i>Treasury Bills</i>	850 600		
Ostali kratkoročni dug <i>Other short-term debt</i>	0		
Kratkoročni dug: <i>Short-term debt:</i>	850 600		
Ukupni dug: <i>Total debt:</i>	15 595 293		

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

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 30. ožujka 1999., kada će biti ponuđen upis 100 000 000,00 kuna trezorskih zapisa s dospeljećem 42 dana.

Foreign investors have no direct access to T-bill auctions. Next auction will be on 30 March 1999 for 42 days' T-bills at the amount of 100 000 000,00 HRK.

Datum aukcije: 23. veljače 1999.
Date of auction: 23 February 1999

Iznos i vrsta emisije: 27 200 000,00 HRK - na 91 dana
Size and type of issue: 27 200 000,00 HRK - 91 days' T-bills

Ukupan iznos pristiglih ponuda: 27 200 000,00 HRK
Total of bids received: 27 200 000,00 HRK

Vagana prosječna ponuđena cijena: 98,803 uz kamatu od 11,10%
Weighted average price of the bids received: 98,803 yielding 11,10%

Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 97,213 na 100 HRK uz kamatu od 11,50%
Uniform price allocation at 97,213 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 11,50%

Datum aukcije: 2. ožujka 1999.
Date of auction: 2 March 1999

Iznos i vrsta emisije: 45 200 000,00 HRK - na 42 dana
Size and type of issue: 45 200 000,00 HRK - 42 days' T-bills

Ukupan iznos pristiglih ponuda: 47 200 000,00 HRK
Total of bids received: 47 200 000,00 HRK

Vagana prosječna ponuđena cijena: 98,799 uz kamatu od 10,56%
Weighted average price of the bids received: 98,799 yielding 10,56%

Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 98,795 na 100 HRK uz kamatu od 10,60%
Uniform price allocation at 98,795 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 10,60%

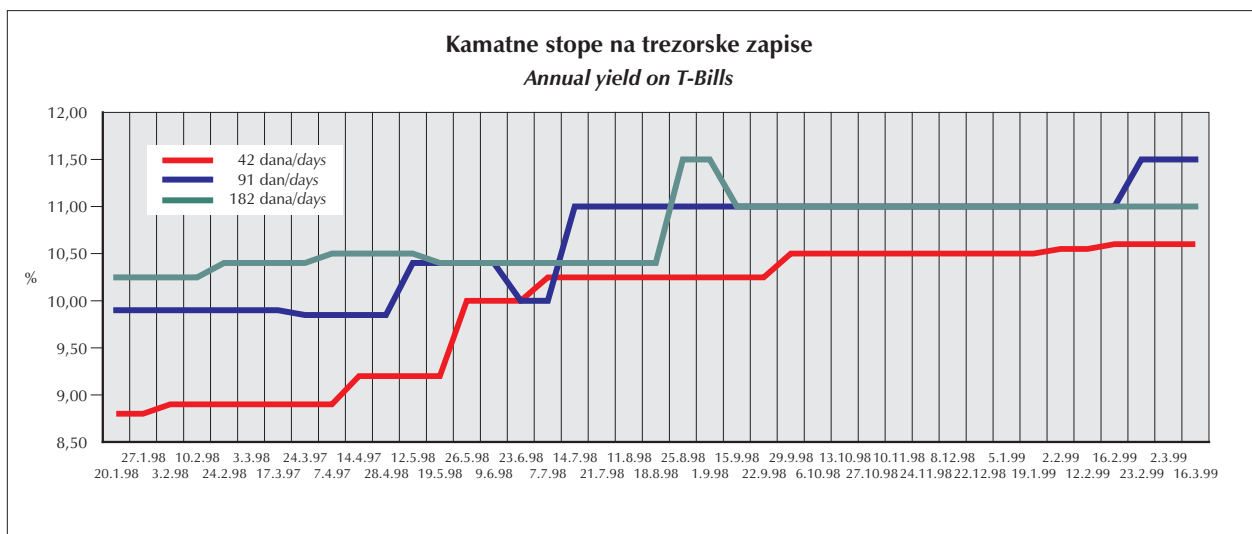
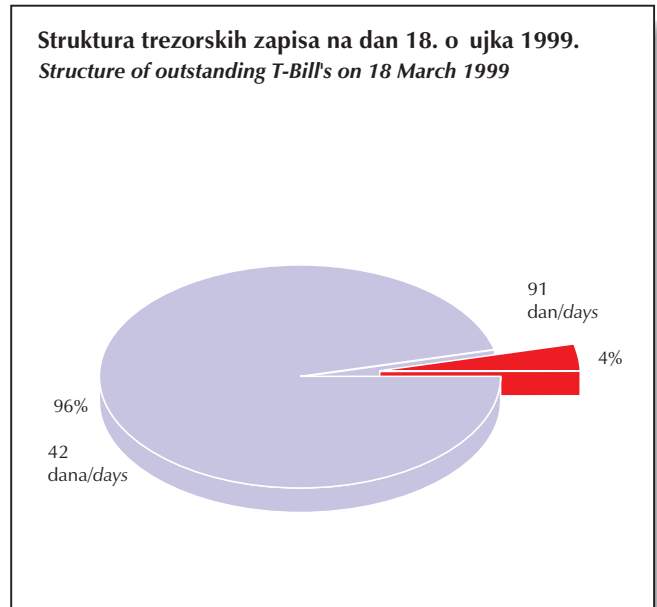
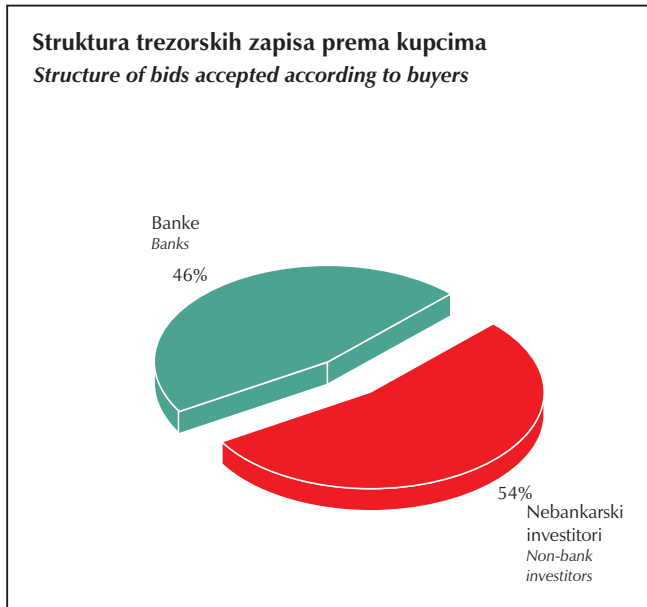
Datum aukcije: 16. ožujka 1999.
Date of auction: 16 March 1999

Iznos i vrsta emisije: 305 600 000,00 HRK - na 42 dana
Size and type of issue: 305 600 000,00 HRK - 42 days' T-bills

Ukupan iznos pristiglih ponuda: 305 600 000,00 HRK
Total of bids received: 305 600 000,00 HRK

Vagana prosječna ponuđena cijena: 98,796 uz kamatu od 10,59%
Weighted average price of the bids received: 98,796 yielding 10,59%

Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 98,795 na 100 HRK uz kamatu od 10,60%
Uniform price allocation at 98,795 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 10,60%



Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

Izgrađeni brodovi u razdoblju siječanj-rujan 1998.

Ships completed in period january- september 1998

Zemlja <i>Country</i>	Broj <i>Number</i>	Ukupna bruto tona <i>Total tonnage, GT</i>
Japan <i>Japan</i>	422	8 187 093
Koreaa <i>Korea</i>	109	5 677 663
Njemačka <i>Germany</i>	53	688 134
Italija <i>Italy</i>	22	531 140
Poljska <i>Poland</i>	26	478 250
Danska <i>Denmark</i>	15	434 861
Španjolska <i>Spain</i>	70	255 231
Hrvatska <i>Croatia</i>	9	225 366
Finska <i>Finland</i>	6	205 700
Norveška <i>Norway</i>	46	178 967
Francuska <i>France</i>	3	107 699
Brazil <i>Brazil</i>	8	49 236
Turska <i>Turkey</i>	8	46 576
Velika Britanija <i>United Kingdom</i>	22	40 958
Rumunjska <i>Romania</i>	5	17 063
Ukupno <i>Total</i>	824	17 123 937

Izvor: OECD Internet stranice
Source: OECD Internet site

Kalendar objavljivanja za DSBB *Advance Release Calendar*

SDDS kategorija podataka <i>SDDS Data Category</i>	Napomene <i>Notes</i>	Objavljivanje <i>Release</i>			
		O ujak 99 <i>March 99</i>	Travanj 99 <i>April 99</i>	Svibanj 99 <i>May 99</i>	Lipanj 99 <i>June 99</i>
Operacije opće države <i>General Government operations</i>	1)				
Operacije središnje države <i>Central Government operations</i>	2)	(1/99)	(2/99)	(3/99)	(4/99)
Dug središnje države <i>Internal Central Government Debt</i>	3)	(2/99)	(3/99)	(4/99)	(5/99)

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

2) Konsolidacija središnjeg državnog 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 države.
Stock of internal public debt of central government.