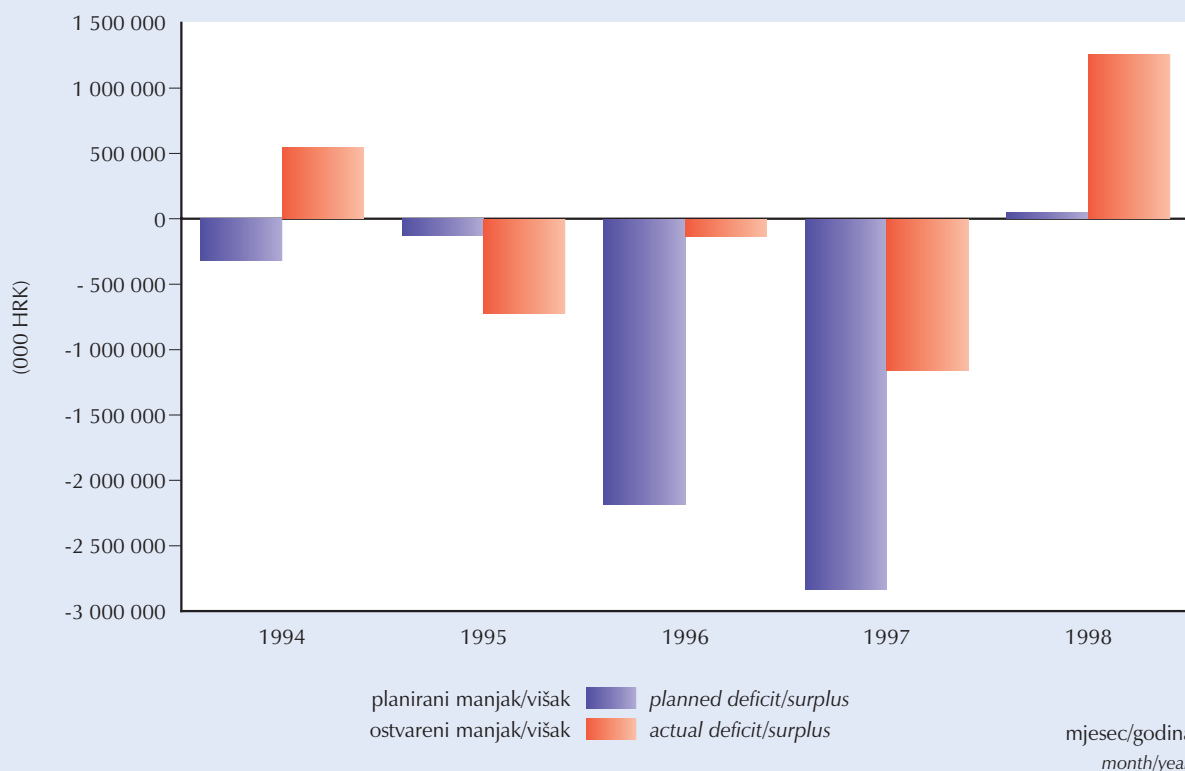




MJESEČNI STATISTIČKI PRIKAZ MINISTARSTVA FINANCIJA

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, SVIBANJ 1999.

ZAGREB, MAY 1999

CROLEI - NAVJEŠĆUJUĆI POKAZATELJ INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE

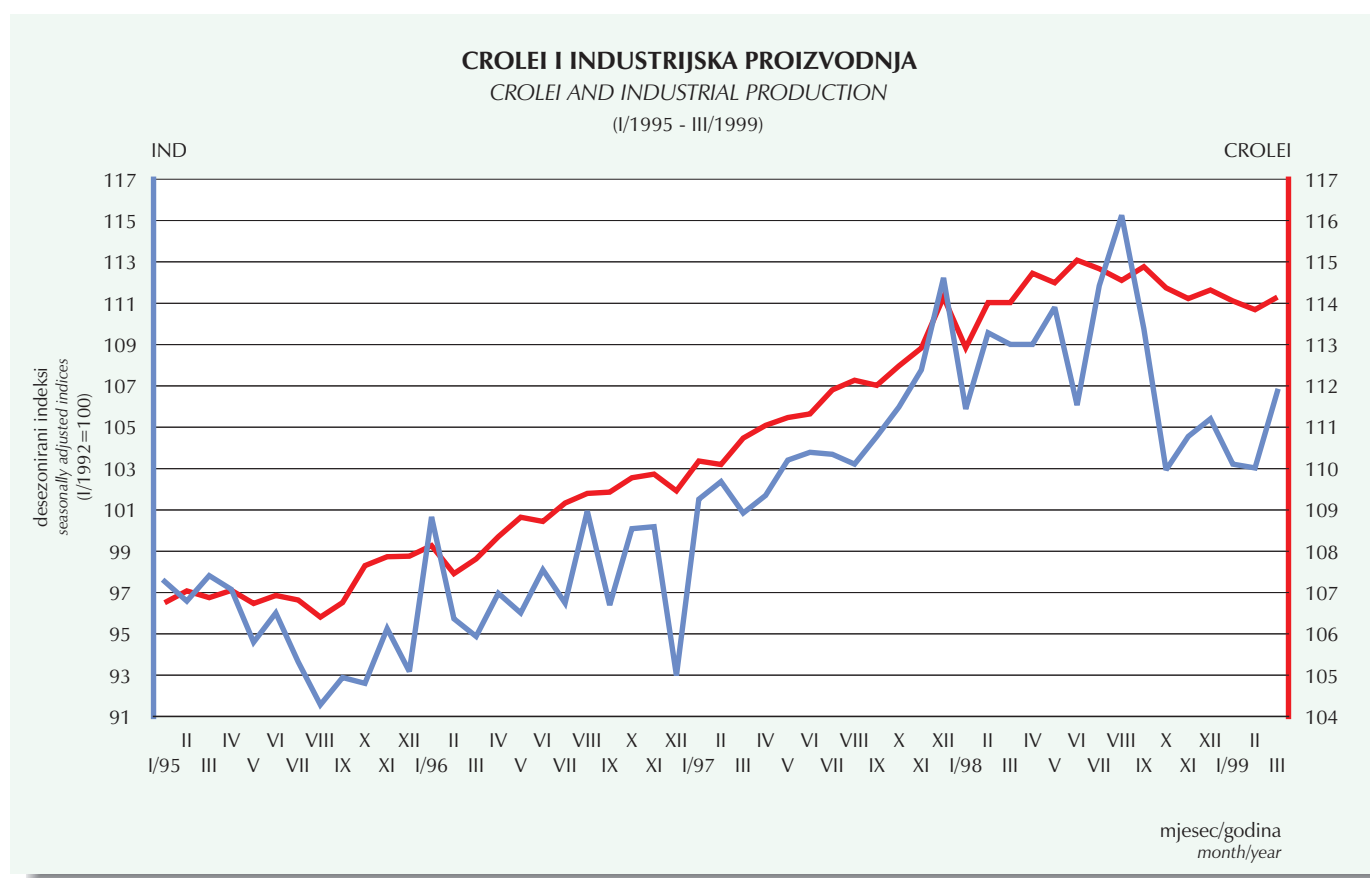
U o ujku je došlo do porasta ukupne industrijske proizvodnje od 3.6%, što je ujedno uvjetovalo promjenu trenda nakon gotovo šest mjeseci njenog uzastopnog pada. U istom mjesecu dolazi do promjene trenda CROLEI indeksa i njegovog značajnijeg porasta u odnosu na veljaču, što je uvjetovano rastom sedam od ukupno deset komponenti indeksa. Premda se zaokret za ove dvije serije zbio u isto vrijeme, već slijedeća CROLEI opservacija, ukoliko bude pozitivna, predstavljat će sigurniju procjenu o mogućem izlasku gospodarstva iz recesije u drugom dijelu godine.

U prva tri mjeseca 1999. godine zabilje en je međugodišnji desezonirani pad industrijske proizvodnje od 3.5%, dok su zalihe gotovih industrijskih proizvoda istovremeno povećane za 12.4% u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine.

CROLEI - LEADING INDICATOR OF INDUSTRIAL PRODUCTION

Total industrial production in March grew by 3.6%, what consequently caused a change in trend after a six-month continuous fall. In the same month the CROLEI index trend changes and it significantly grows compared to February, what is caused by growth of seven out of ten index components. Although the turning points for these two series happen at the same time, the next CROLEI observation, if it would be positive, will represent the safer evaluation of possible recession recovery of economy in the second half of the year.

First three months of the year 1999 record seasonally adjusted fall of industrial production for 3.5%, while stocks of finished industrial products grew by 12.4% as compared with the same period of the previous 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 1998. 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 bill¹ - 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	107 980,60	122 904,50	135 645,20**	140 393,80**
BDP, tekuće cijene (mil. HRK) <i>GDP, current prices (mil. HRK)</i>	131 371,00 ⁺	143 220,00 ⁺	158 974,00 ⁺	179 600,00 ⁺	185 886 ⁺
Cijene na malo, prosjek, % <i>Retail prices, period average, %</i>	2,00	3,50	3,60	5,70	(I-IV 1999) 3,50
Proizvođačke cijene, prosjek, % <i>Producer's prices, period average, %</i>	0,70	1,40	2,30	- 1,20	0,60
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	(IV 1999) 7,09
Vanjskotrgovinska bilanca (mil. USD) <i>Trade Balance (mil. USD)</i>	- 3 237,50	- 3 651,20	- 5 224,40	- 3 843,00	(I-III 1999) - 704,30
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	(IV 1999) 2 413,10
Eskontna stopa HNB, u %, na godišnjoj razini <i>CNB discount rate, in %, on yearly basis</i>	8,50	6,50	5,90	5,90	(III 1999) 7,90
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	(IV 1999) 14 687,30
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	(I-II 1999) - 1 348,05
Stopa nezaposlenosti, % ukupne radne snage <i>Unemployment rate, % of labour force</i>	14,50	16,40	17,50	17,60	(III 1999) 19,60
Stopa anketne nezaposlenosti, % ² <i>Unemployment rate - ILO comparable, % ²</i>	...	10,00	9,90	11,20	(I-VI 1998) ...
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-IV 1999) - 3,00
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	(I-III 1999) 17,20
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	11,60
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	3,20	- 10,00

⁺ 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

MAKROEKONOMSKO OKRU ENJE

- Gospodarski rast -

Iako je u 1998. godini, prema preliminarnim podacima Dravnog zavoda za statistiku, realna stopa gospodarskog rasta iznosila 2,7%, protekla je godina ipak bila obiljena usporavanjem i padom gospodarske aktivnosti. Nakon što su, u prva tri kvartala 1998. godine, zabilježene stope rasta između 3,5% (prvi kvartal) i 4,2% (treći kvartal) posljednja tri mjeseca 1998. godine donijela su negativnu kvartalnu stopu rasta od 0,8%. Potrebno je naglasiti da je usporavanje gospodarske aktivnosti počelo još tijekom ljeta na što ukazuje u srpnju otpočeto razdoblje mjesečnog porasta zaliha industrijskih proizvoda i pada industrijske proizvodnje. Porast proizvodnje u prvih osam mjeseci prošle godine iznosio je 6,9%, nakon čega je otpočeo postupni mjesečni pad indeksa industrijske proizvodnje, tako da je godišnja stopa rasta iznosila 3,7%. Tijekom 1998. godine zalihe industrijskih proizvoda bile su prosječno 4,5% veće nego u 1997. godini, dok su zalihe krajem prosinca 1998. bile 15,7% veće nego u prosincu 1997. godine. Do određenog mjesečnog pada zaliha došlo je tek krajem prošle godine. Robni izvoz kao indikator inozemne potražnje za domaćim proizvodima porastao je u prošloj godini 8,9% u odnosu na 1997. godinu. Međutim, ako se iz ukupnog izvoza obiju godina izuzme vrijednost ostvarena u brodogradnji vidljivo je da je izvoz u 1998. godini zabilježio pad od gotovo 6%.

Nakon razdoblja u kojem je građevinska djelatnost bilježila dvoznamenkaste stope rasta (1996-1997.) dostupni kvantitativni pokazatelji za 1998. godinu ukazuju na stopu rasta od tek 0,7%. Ovdje bi se međutim moglo govoriti o stabiliziranju građevinske aktivnosti na određenoj razini. Naime, nakon izrazito visokih stopa rasta u prošlim godinama, koje su bile pod dominantnim utjecajem obnove, nerealno bi bilo očekivati nastavak takvog rasta.

Sektor turizma je u 1998. godini, mjereno brojem noćenja turista, ostvario rast od 3,2%. Ovo je svakako bilo ispod očekivanja turističkih djelatnika i ispod rasta koji je uračunat u planiranu stopu gospodarskog rasta. Međutim, vrijednost prihoda od turizma bila je u prošloj godini 7,8% veća nego u 1997. godini.

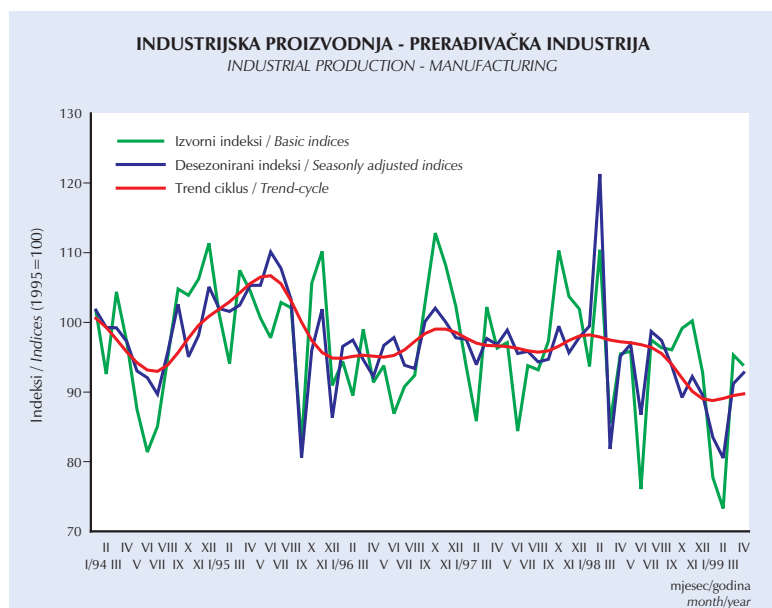
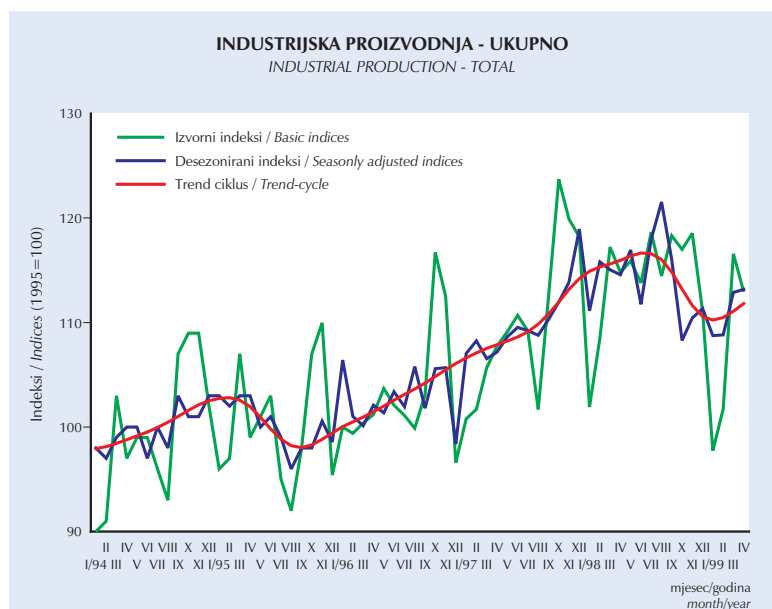
Realni obujam prometa u trgovini na malo u 1998. godini pao je za 0,4%. Istovremeno, prema podacima Zavoda za platni promet, masa neto plaća isplaćenih u 1998. godini porasla je za 11,5% nominalno i 4,8% realno, dok je prosječan rast mirovina iznosio 11,4%. Kretanje pokazatelja raspoloživog dohotka očito ne objašnjava ovakav pad obujma u trgovini. Međutim, tijekom 1998. godine prispjeli su na naplatu mnogobrojni krediti stanovništvu. Promet u trgovini u prošloj godini počinje padati nakon srpnja i nastavlja se kretati takvim trendom do kraja godine. Sjetimo se, to je vrijeme zapadanja u probleme velikih trgovačkih lanaca.

Uzroci usporavanja rasta i konačno pada gospodarske aktivnosti su mnogobrojni. Raspadanje privatnih poslovnih imperija ubrzalo je pad banaka, nad kojima se danas vodi stečajni postupak, i doprinijelo otežanim uvjetima poslovanja ostalih sektora. Problemi u bankarskom sektoru povratno su dodatno negativno djelovali na dio realnog sektora. Smanjena kreditna aktivnost banaka koja je rezultirala iz mjera Hrvatske narodne banke, donesenih u cilju snižavanja deficita tekućeg računa platne bilance, također je onemogućila brzu ekspanziju gospodarske aktivnosti. Stopa rasta kredita bankarskog sektora poduzećima prepolovljena je u drugoj polovici godine. U lipnju 1998. godine krediti bankarskog sustava poduzećima bili su 12,1% viši nego u prosincu 1997. godine, dok su u prosincu 1998. godine krediti poduzećima bili 6,2% veći nego u lipnju. Nasuprot ovom stopa rasta kredita poduzećima je u 1997. godini iznosila 52,3%. S druge strane, nakon što je u prvoj polovini godine dravni proračun

uvao u blagodatima visokih prihoda od PDV-a i bez većih zastoja plaćao svoje tekuće obveze i izmirio stare dugove, situacija se u drugoj polovici godine počela lagano mijenjati. Kako je ruska kriza gotovo u potpunosti onemogućila bilo kakvo zadržavanje tranzicijskih zemalja na inozemnom tržištu, proračun se suočio s potrebom generiranja viška kako bi se uredno otplatili dospjeli dugovi. Kontraktivni učinak proračunskog viška ojačan ponovnim narastanjem neplaćenih obveza sasvim je sigurno doprinio usporavanju gospodarske aktivnosti. Štoviše i dravni proračun krajem 1998., a naročito početkom 1999. godine doprinio su avanju kreditnog potencijala banaka jer se u tom razdoblju obilno koristio domaćim financiranjem.

Negativan trend gospodarske aktivnosti nastavljen je i početkom 1999. godine. Prve preliminarnе procjene govore o negativnoj stopi rasta u prvom kvartalu (između 1,5% i 2%). Međutim kretanje industrijske proizvodnje nakon veljače ukazuje na moguću oporavak. Iako međugodišnji mjesečni indeksi još uvijek ukazuju na niži u proizvodnji od one u istom razdoblju prošle godine, trend ciklus je promijenio smjer i najavljuje pozitivna kretanja u industrijskoj proizvodnji. Pitanje je međutim, kako će se kosovska kriza odraziti na ova kretanja. Za očekivati je da će do oporavka i mogućeg rasta ipak doći u drugom dijelu godine. Razloga za ovakva očekivanja ima.

Stabiliziranje bankarskog sektora trebalo bi pomoći u oživljavanju gospodarske aktivnosti. Početak isplate osigurane štednje značit će injekciju svih sredstava u sektor domaćinstva. Priliv od privatizacije omogućit će da drava u gospodarstvo vraća više sredstava nego što porezima uzima. Istovremeno, to će omogućiti značajno smanjenje zaduženja drave kod Hrvatske narodne banke i ostaviti više kreditnog potencijala za privatni sektor. Štoviše, rebalansom najavljeno stabiliziranje stanja u izvanproračunskim fondovima će također imati pozitivne učinke na cjelokupno gospodarstvo.



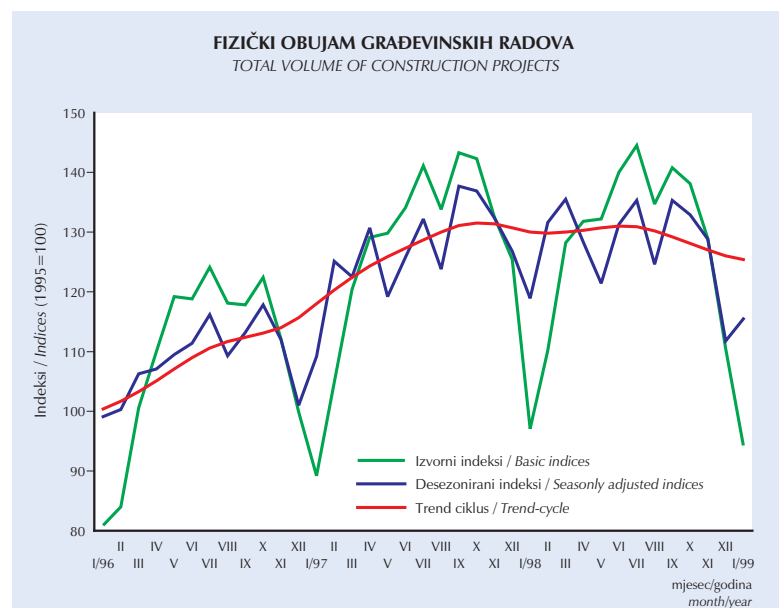
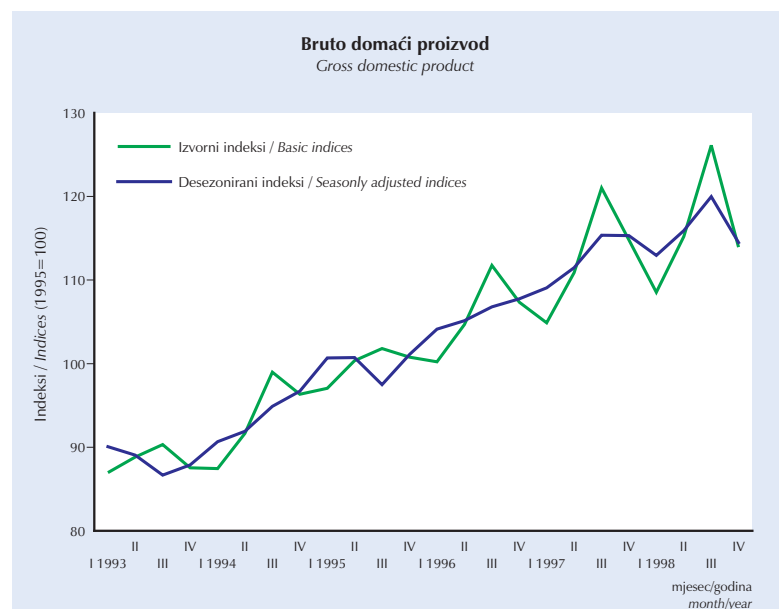
Izvor: Dravni zavod za statistiku
Source: Central Bureau of Statistics

MACROECONOMIC ENVIRONMENT

- Economic growth -

Although, according to preliminary State Bureau of Statistics data, the economy grew in 1998 at a rate of 2.7%, last year was in effect characterised by economic slowdown and contraction. After the first three quarters of growth (between 3.5% in the first and 4.2% in the third), the last three months of 1998 saw a negative rate of growth of 0.8%. This downturn began last summer when goods stocks started piling up and industrial production slumped. Production grew in the first eight months by an aggregate 6.9%, after which the industrial production index went into a gradual decline each month, bringing the overall rate of industrial production growth to 3.7%. On average, industrial goods stocks in 1998 grew by 4.5% over 1997, with the only downward blip occurring towards the end of the year. In December of 1998 the industrial goods stocks were 15.7% higher than in December of 1997. Exports of goods as an indicator of international demand for domestic products increased in 1998 by 8.9% over 1997. If, however, shipbuilding exports were to be excluded from the figures for both years, the 1998 exports dropped by almost 6%.

After a period (1996-1997) when construction industry enjoyed double-digit growth rates, quantitative indicators for 1998 point to a meagre 0.7% growth. In this case it seems that construction has stabilised its activities at a certain level, for it would be unrealistic to expect the unusually high growth rates of the past few years spurred by reconstruction efforts to continue unabated.



Izvor: Dr avni zavod za statistiku
Source: Central Bureau of Statistics

Tourism in 1998 grew by 3.2% in terms of bednights, disappointing the industry and falling short of the rate included in economic growth forecasts. The value of tourist revenues, however, grew by 7.8% over 1997.

Real retail volumes shrunk in 1998 by 0.4%. However, net wage bill in 1998 grew by 11.5% in nominal terms and 4.8% in real terms and average pensions by 11.4% over 1997. Disposable income indicators alone cannot explain such a contraction in the retail business without taking into account the fact that substantial amounts of consumer credit became due and payable in 1998. Retail sales started sliding after July and did not recover by the end of the year, plunging the large retail chains into a crisis.

Reasons for such a slowdown and eventual drop in economic activities are numerous. Disintegrating private business empires precipitated the collapse of certain banks into bankruptcy and made it more difficult for other sectors to perform well. The banking sector's problems had a knock-on effect on the real economy. Reduced corporate lending, brought about by the Central Bank's measures intended to narrow the current account deficit, further thwarted a faster expansion of economic activity. Corporate lending growth rate was halved in the second part of 1998. In June lending growth rate peaked at 12.1% over December 1997, but in December 1998 it was 6.2% higher than in June. In sharp contrast to this is the annual corporate lending growth of 52.3% in 1997. On the other hand, after half of a year of basking in high VAT revenues and servicing current obligations and repaying old debt without any hitches, the central budget felt the situation changing in the second part of 1998. As the Russian default almost eliminated any possibility for transition countries to raise debt in foreign markets, the budget faced the need to generate surplus to service its obligations as they become due. The contracting effect of such a budget surplus compounded with a resurgence of unpaid obligations certainly played a role in economic slowdown. Moreover, in late 1998 and early 1999 the central budget exacerbated the banking sector's lending capacity as it relied heavily on domestic borrowing.

Economic contraction continued in 1999. First preliminary estimates put the negative rate of economic growth for the first quarter at 1.5% to 2%. Industrial production, however, has shown signs of a possible recovery after February. Although year-on-year indicators still say that it has not reached the levels recorded in the same period last year, the trend cycle has changed direction and points to an upward swing in industrial production. Yet, what impact the Kosovo crisis is going to have on this trend remains to be seen. Reversal and possible growth may be expected in the second half of the year, for there are grounds for such expectations.

Once stabilised, the banking sector should assist a revival of economic activity. Recovery of insured savings deposits would inject households with fresh cash. Privatisation receipts will enable the government to return to the economy more than it is extracting in taxes. At the same time, it will reduce its borrowing from the Central Bank and release more lending potential for the private sector. Finally, the announced stabilisation of extra-budgetary funds through budget revision is expected to have favourable effects on the overall economy.

OSTVARENJE DR AVNOG PRORAČUNA
OUTTURN OF BUDGETARY CENTRAL GOVERNMENT

	Nominalne vrijednosti u 000 HRK <i>Nominal values in 000 HRK</i>				Udio u proračunu % <i>Share in budget %</i>
	Ostvarenje <i>Outturn</i> 1998	Proračun <i>Budget</i> 1999	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-IV/1999	Ostvarenje <i>Outturn</i> IV/1999	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-IV/1999
Ukupni prihodi i potpore <i>Total revenue and grants</i>	43 808 593	49 047 850	11 861 733	3 501 035	24,18
Ukupni prihodi <i>Total revenue</i>	43 808 593	49 047 850	11 861 733	3 501 035	24,18
Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	42 019 401	44 642 150	11 754 976	3 486 534	26,33
Porezni prihodi <i>Tax revenue</i>	40 327 487	42 547 792	11 273 928	3 322 035	26,50
Porezi na dohodak <i>Taxes on individual income</i>	4 915 096	4 603 535	1 354 412	324 974	29,42
Porez na dobit <i>Taxes on profits</i>	2 461 149	2 936 380	895 401	486 813	30,49
Porezi na promet nekretnina <i>Taxes on real estate transactions</i>	270 925	349 715	74 064	20 933	21,18
Porezi na promet dobara i usluga <i>General sales taxes</i>	1 972 045	650 000	98 608	30 171	15,17
Porez na dodanu vrijednost <i>Value added tax</i>	20 228 226	22 521 720	5 733 338	1 609 670	25,46
Trošarine <i>Excises¹</i>	5 767 981	6 479 746	1 684 457	455 620	26,00
Porezi na međunarodnu trgovinu <i>Taxes on international trade</i>	4 256 329	4 473 416	1 270 278	344 326	28,40
Ostali porezi <i>Other taxes</i>	455 736	533 281	163 370	49 528	30,63
Neporezni prihodi <i>Nontax revenue</i>	1 691 914	2 094 358	481 048	164 499	22,97
Prihodi od kapitala <i>Capital revenue</i>	1 789 192	4 405 700	106 757	14 501	2,42
Potpore <i>Grants</i>	0	0	0	0	
Ukupni rashodi i posudbe umanjene za otplate <i>Total expenditure and lending minus repayments</i>	42 551 916	49 047 850	13 779 277	3 581 393	28,09
Ukupni rashodi <i>Total expenditure</i>	41 473 167	47 252 720	13 505 422	3 508 627	28,58
Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	34 883 026	39 225 012	12 130 516	3 020 807	30,93
Plaće i doprinosi poslodavaca <i>Wages and employer contributions</i>	13 030 296	14 685 627	4 616 388	1 166 376	31,43
Ostale kupovine dobara i usluga <i>Other purchases of goods and services</i>	9 618 416	8 560 283	1 900 527	530 211	22,20
Plaćanje kamata <i>Interest payments</i>	1 951 283	2 162 797	761 404	29 481	35,20
Subvencije i ostali tekući transferi <i>Subsidies and other current transfers</i>	10 283 031	13 816 305	4 852 197	1 294 739	35,12
Kapitalni rashodi <i>Capital expenditure</i>	6 590 141	8 027 708	1 374 906	487 820	17,13
Posudbe umanjene za otplate <i>Lending minus repayments</i>	1 078 749	1 795 130	273 855	72 766	15,26
Višak na tekućim računima bez dotacija <i>Current account surplus without grants</i>	7 136 375	5 417 138	- 375 540	465 727	
Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	1 256 677	0	- 1 917 544	- 80 358	
Ukupno financiranje <i>Total financing</i>	- 1 256 677	0	1 917 544	80 358	
Strano financiranje <i>Abroad financing</i>	- 9 114	2 325 661	1 441 313	217	
Domaće financiranje <i>Domestic financing</i>	- 1 247 563	- 2 325 661	476 231	80 141	

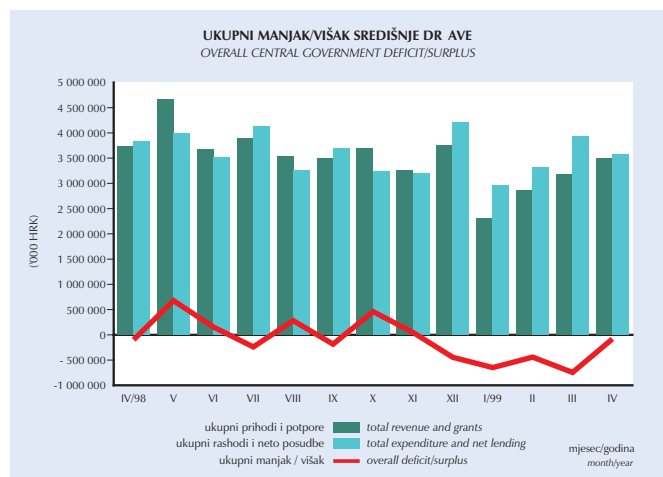
Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

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)

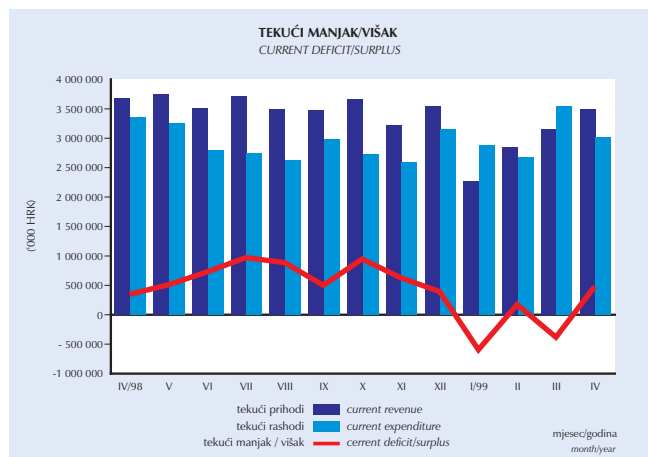
CONVENTIONAL OVERALL CENTRAL GOVT DEFICIT/SURPLUS ('000 HRK)
(total revenue and grants minus total expenditures and lending minus repayments)

	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/višk <i>Overall deficit/surplus</i>
IV/98	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
III	3 180 545,00	3 926 680,00	-746 135,00
IV	3 501 035,00	3 581 393,00	-80 358,00



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

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

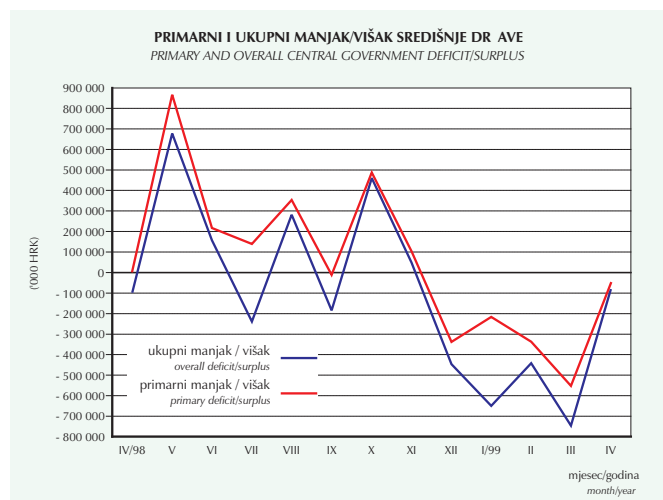


	Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	Tekući manjak/višk <i>Current deficit/surplus</i>
IV/98	3 687 209,00	3 351 749,00	335 460,00
V	3 756 990,60	3 260 045,50	496 945,10
VI	3 508 855,00	2 792 731,00	716 124,00
VII	3 706 578,31	2 747 179,00	959 399,31
VIII	3 494 894,00	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
III	3 144 274,00	3 539 088,00	-394 814,00
IV	3 486 534,00	3 020 807,00	465 727,00

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

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

	Ukupni manjak/višk <i>Overall deficit/surplus</i>	Plaćanje kamata <i>Interest payments</i>	Primarni manjak/višk <i>Primary deficit/surplus</i>
IV/98	-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
III	-746 135,00	193 861,00	-552 274,00
IV	-80 358,00	29 481,00	-50 877,00



OSTVARENJE DR AVNOG PRORAČUNA - TRAVANJ 1999. GODINE-

Dr avni proračun je u prva četiri mjeseca ove godine zabilježio ukupni manjak od 1 917,5 milijuna kuna, odnosno tekući manjak od 375,5 milijuna kuna. Ukupni manjak u travnju iznosio je 80,4 milijuna kuna, te je prvi puta ove godine ostvaren tekući višak. Tekući prihodi su u travnju bili veći od tekućih rashoda za 465,7 milijuna kuna. Na ovaj je način tekući manjak s 841,27 milijuna kuna krajem ožujka smanjen na 375,54 milijuna kuna krajem travnja.

Ukupni prihodi dr avnog proračuna u travnju 1999. godine iznosili su 3 501 milijun kuna ili 6,4% manje nego u travnju 1998. godine. Ukupni porezni prihodi u travnju ove godine smanjeni su za 3,5% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Promatrajući travanj 1999. u odnosu na travanj 1998. godine, vidljivo je da su najveći pad zabilježili prihodi od poreza na promet proizvoda i usluga (61,5%), što je bilo i za očekivati s obzirom na to da taj porez više ne postoji i prikupljeni prihodi dolaze samo od naplate poreznog duga. Prihodi od poreza na promet nekretnina i prava manji su za 15,3%, dok su prihodi od PDV-a 13% ni i nego u travnju prošle godine. Istovremeno, podaci Zavoda za platni promet pokazuju da su tijekom prva tri mjeseca primitci poduzetnika porasli 4,1% u odnosu na prvo tromjesečje prošle godine. Kako je PDV, u suštini, porez na transakcije, kojim se bez izuzetka oporezuju sva dobra i usluge ovakvo kretanje primitaka iz redovite djelatnosti je trebalo naći svog odraza i u kretanju prihoda od PDV-a. Značajan međugodišnji pad prihoda od PDV-a se može objasniti likvidnosnim učinkom koji se prošle godine javio na početku primjene PDV-a i uzrokovao veću razinu prihoda početkom 1998. godine, te većim povratom poreza u gotovom novcu koji je prisutan početkom ove godine, ali vjerojatno i povećanim stupnjem izbjegavanja plaćanja PDV-a.

Prihodi od trošarina u promatranom mjesecu ostali su na istoj razini kao i u prethodnoj godini. Prihodi od poreza na dohodak u travnju manji su 9% nego u istom mjesecu 1998. godine, što je u skladu s očekivanim kretanjem, jer je početkom godine povećan neoporezivi dio osobnog dohotka sa 800 na 1 000 kuna. Prihodi od poreza na dobit u travnju porasli su 107%, u odnosu na ožujak 1999. godine, odnosno 68,3% u odnosu na travanj 1998. godine. Kretanje prihoda od poreza na dobit u skladu je sa sezonskim obrascem jer se tijekom travnja i svibnja uplaćuje dobit po završnom obračunu za prethodnu godinu. Prihodi od carina zabilježili su međugodišnji pad od 1%.

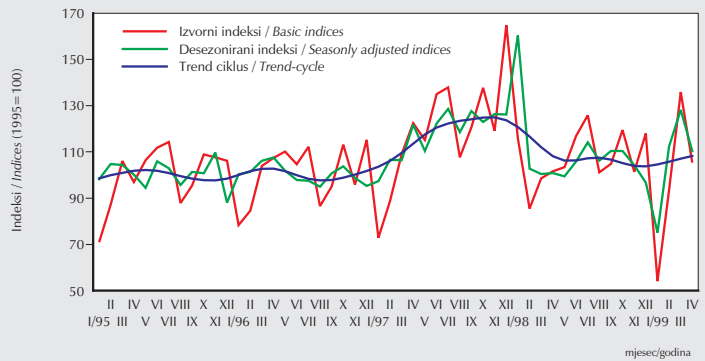
Ukupni rashodi dr avnog proračuna u travnju su iznosili 3 581,4 milijuna kuna ili 6,7% manje nego u travnju 1998. godine, a u odnosu na ožujak 1999. godine ni su za 8,8%. U prva četiri mjeseca 1999. godine na bruto plaće proračunskih korisnika utrošeno je 4,62 milijarde kuna ili 31,4% planiranih sredstava. U prva četiri mjeseca 1999. godine plaćeno je 761,4 milijuna kuna kamata, što je 35,2% proračunom predviđenih sredstava za tu namjenu. Ovakav je ishod u skladu s predviđenom dinamikom. Tijekom travnja 1999. godine isplaćeno je 2,7% više subvencija i tekućih transfera nego u travnju 1998. godine. Transferi HZMO-u iznosili su, u prva četiri mjeseca ove godine, 2 337,4 milijuna kuna, (što je 729,4 milijuna kuna više od sredstava planiranih za to razdoblje), odnosno 48,4% od planiranih sredstava za te namjene za cijelu godinu. Kapitalni rashodi su u travnju 1999. godine iznosili 487,8 milijuna kuna, odnosno 24,9% više nego u istom mjesecu prošle godine.

Tijekom prva četiri mjeseca isplaćeno je 929,6 milijuna kuna za otplate domaćeg javnog duga i 603,6 milijuna kuna za dospjele obveze po inozemnom javnom dugu. Deficit ostvaren u prva četiri mjeseca, isto kao i opisane otplate javnog duga, financirane su emisijom EURO obveznica, povlačenjem zajmova od slu benih kreditora te domaćim zaduženjem.

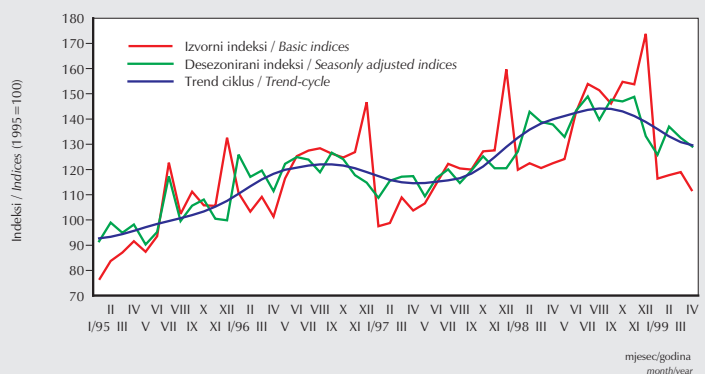
Najavljen rebalans proračuna

Najva niji uzroci najavljenog rebalansa proračuna jesu problemi u izvanproračunskim fondovima, te potreba isplate osiguranih štednih depozita za banke nad kojima je otvoren stečajni postupak. Rebalansom proračuna će također doći i do određenog smanjivanja prihoda dr avnog proračuna zbog očekivanog negativnog utjecaja kosovske krize na turističku sezonu i posljedično na kretanje prihoda. Smanjivanje prihoda i pojava novih rashoda zahtijevaju smanjivanje postojećih kako tekućih tako i kapitalnih rashoda.

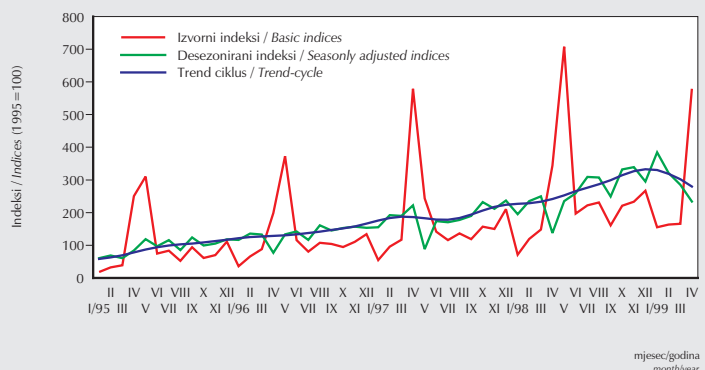
CARINE I CARINSKE PRISTOJBE CUSTOM DUTIES



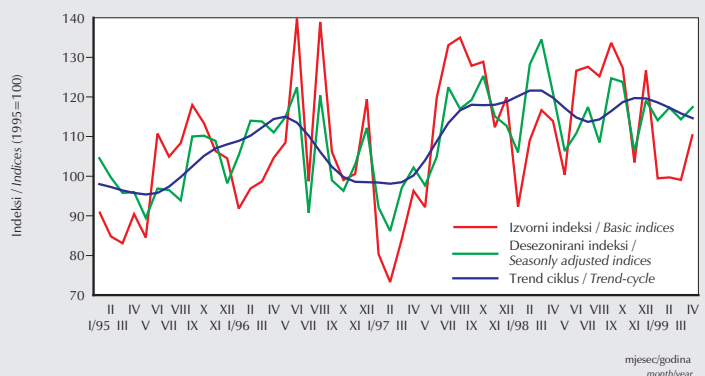
POREZ NA DOHODAK TAXES ON INDIVIDUAL INCOME



POREZ NA DOBIT CORPORATE INCOME TAX



TROŠARINE EXCISES



CENTRAL BUDGET OUTTURN

MARCH 1999

In the first four months of 1999 overall budget deficit was HRK 1,917.5 million and current deficit stood at HRK 375.5 million. April's overall deficit shrunk by HRK 80.4 million, leading to this year's first current surplus. Namely, current revenues exceeded current expenditure in April by HRK 456.7 million, bringing current deficit from HRK 841.27 million in first three months down to HRK 375.54 million for the first four months.

Total central budget revenues in April 1999 stood at HRK 3,501 million or 6.4% less than in April 1998. Tax revenues collected in April fell by 3.5% over the same period last year. A comparison between this and last year's tax revenues in April shows the largest drop in turnover tax (61.5%), what was only to be expected given that this type of tax has been abolished and the revenue is generated by back tax collection. Revenues from real estate and rights sales tax dropped by 15.3% and VAT revenues by 13% over April last year. At the same time, Payments Operations Institute (ZAP) data indicate that enterprises enjoyed a 4.1% increase in receipts in the first three months of this year over the same period last year. As VAT is in effect a tax on each transaction applicable without exception on all goods sold and services rendered, such an upward trend should have been reflected in a corresponding growth in VAT revenues. Such a sharp year-on-year drop in VAT revenues may be explained either by a liquidity effect VAT had at the beginning of its application, resulting in growing revenues in early 1998, or by higher repayments of VAT credits in cash which is also observed during the past months. However, one of the reasons can also be a possibly higher level of VAT evasion than it was at the beginning of its introduction.

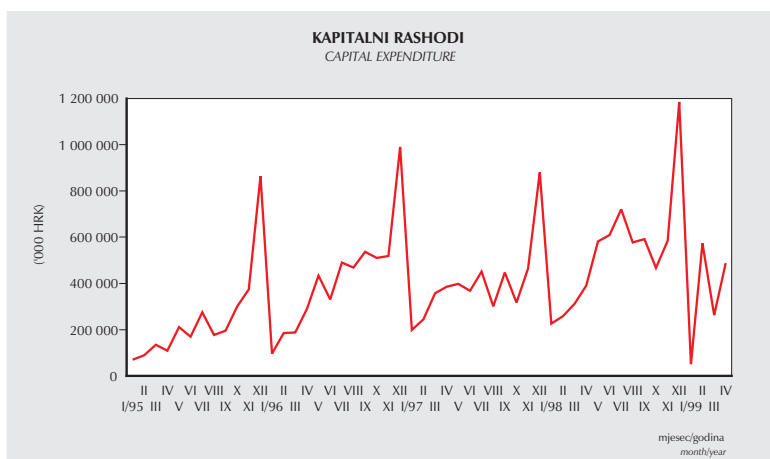
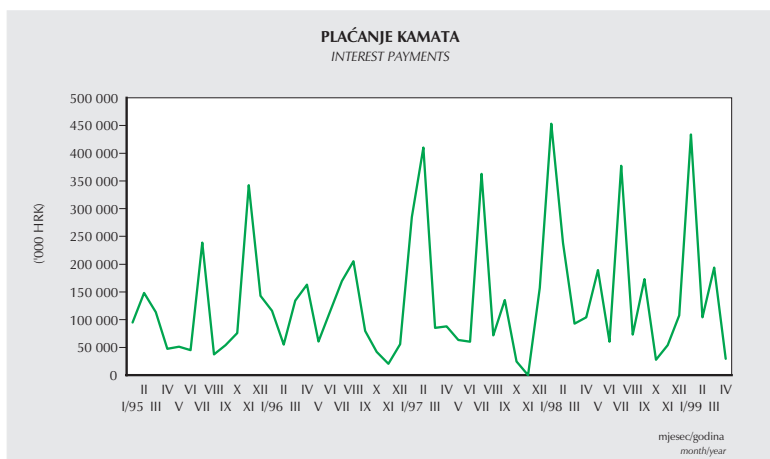
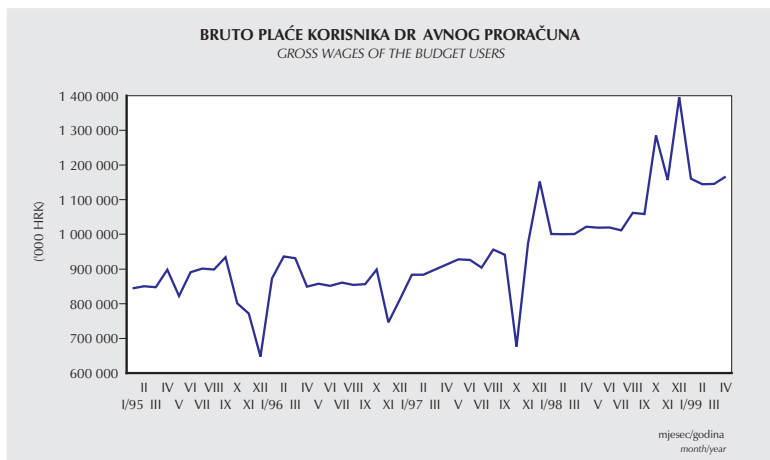
Excise duty revenues in the observed period maintained their last year's level. Not so in the case of income tax revenues, which expectedly fell by 9% over April last year as the level of tax-exempt income base was hitched up from HRK 800 to 1,000 at the start of this year. Corporate profit tax revenues grew in April by 107% over the preceding month and 68.3% over April last year. Profit tax revenues follow a seasonal trend, since April and May are the months when corporate profit tax is paid after the preparation of financial statements for the preceding year. Customs revenues shrunk by 1% over the previous year.

Central budget's total expenditure in April 1999 was HRK 3,581.4 million or 6.7% less than a year ago and 8.8% lower than in the preceding month. HRK 4.62 billion of that sum, or 31.4% of plan, was spent in the first four months of 1999 on gross salaries of budget user's employees. Over the same period, HRK 761.4 million, or 35.2% of plan, went towards interest payments. These outcomes follow the projections. April saw a 2.7% increase in subsidies and current transfers than a year before. Transfers to the Croatian Pension Insurance Institute amounted to HRK 2,337.4 million in the year to April, what is HRK 729.4 million more than the projection for this period, or 48.4% of budgeted transfers for the whole year. Capital expenditure in April reached HRK 487.8 million, exceeding by 24.9% last April's amount.

In the year to April domestic public debt was serviced by HRK 929.6 million and foreign by HRK 603.6 million. Both the foregoing debt servicing and budget deficit in the first four months were financed through an issue of eurobonds, loans drawn from official creditors and domestic borrowing.

Budget revision announced

Foremost among the causes of an announced budget revision are the problems suffered by extra-budgetary funds and the need to pay out the insured savings deposits in the banks undergoing bankruptcy proceedings. The revised budget is expected to forecast lower central budget revenues resulting from the impact the Kosovo crisis is to have on this year's tourist season and receipts. A reduction in revenues and the emergence of additional expenditure will make it necessary to reduce both current and capital expenditure.



OSTVARENJE IZVANPRORAČUNSKIH FONDOVA
OUTTURN OF EXTRABUDGETARY FUNDS

ZBIRNA TABELA: SUMMARY TABLE OF:	FOND MIROVINSKOG I INVALIDSKOG OSIGURANJA THE PENSION FUND OPERATIONS		FOND ZDRAVSTVENOG OSIGURANJA THE HEALTH INSURANCE FUND OPERATIONS		FOND ZA ZAPOSŁJAVANJE THE EMPLOYMENT FUND OPERATIONS		FOND DOPLATKA ZA DJECU THE CHILD BENEFIT FUND OPERATIONS		JAVNO PODUZEĆE "HRVATSKA VODOPRIVREDA" THE PUBLIC WATER MANAGEMENT FUND	
	(000 HRK)	Plan Plan 1999	Ostvarenje Outturn II/1999	Plan Plan 1999	Ostvarenje Outturn II/1999	Plan Plan 1999	Ostvarenje Outturn II/1999	Plan Plan 1999	Ostvarenje Outturn II/1999	Plan Plan 1999
Ukupni prihodi i dotacije Total revenue and grants	19 113 507	2 793 536	12 643 308	1 835 647	999 000	139 022	1 260 000	186 325	1 220 069	165 054
Ukupni prihodi Total revenue	14 287 372	1 992 315	10 778 337	1 548 420	909 000	139 022	0	1 325	773 000	117 054
Tekući prihodi Current revenue	14 287 372	1 942 374	10 777 887	1 548 388	909 000	139 022	0	1 325	772 700	117 021
Porezni prihodi Tax revenue	14 215 872	1 927 533	10 505 422	1 536 239	899 500	137 068	0	1 174	0	0
Neporezni prihodi Nontax revenue	71 500	14 841	272 465	12 149	9 500	1 954	0	151	772 700	117 021
Prihodi od kapitala Capital revenue	0	49 941	450	32	0	0	0	0	300	33
Dotacije Grants	4 826 135	801 221	1 864 971	287 227	90 000	0	1 260 000	185 000	447 069	48 000
Ukupni rashodi i posudbe umanjeni za otplate Total expenditure and lending minus repayments	19 113 507	3 024 804	12 643 308	1 876 304	999 000	112 278	1 260 000	186 464	1 365 952	178 807
Ukupni rashodi Total expenditure	19 113 507	3 024 804	12 643 308	1 876 304	999 000	112 278	1 260 000	186 464	1 365 952	178 807
Tekući rashodi Current expenditure	18 976 446	3 023 213	12 513 108	1 828 449	971 104	112 188	1 260 000	186 464	66 000	100 768
Kapitalni rashodi Capital expenditure	137 061	1 591	130 200	47 855	27 896	90	0	0	705 952	78 039
Posudbe umanjene za otplate Lending minus repayments	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Višak na tekućim računima bez dotacija Current account surplus without grants	- 4 689 074	- 1 080 839	- 1 735 221	- 280 062	- 62 104	26 834	- 1 260 000	- 185 139	112 700	16 253
Bruto investicije u fiksni kapital Gross fixed capital formation	137 061	- 48 350	129 750	47 823	27 896	90	0	0	307 652	34 201
Ukupni manjak/višak Overall deficit/surplus	0	- 231 268	0	- 40 658	0	26 744	0	- 139	- 145 883	- 13 753
Ukupno financiranje Total financing	0	231 268	0	40 658	0	- 26 744	0	139	145 883	13 753
Strano financiranje Abroad	0	0	0	0	0	0	0	0	- 55 500	- 12 392
Domaće financiranje Domestic	0	231 268	0	40 658	0	- 26 744	0	139	201 383	26 145

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

KONSOLIDIRANA SREDIŠNJA DR AVA
CONSOLIDATED CENTRAL GOVERNMENT

	Nominalne vrijednosti u 000 HRK <i>Nominal values in 000 HRK</i>			
	Novi plan <i>New plan</i> 1998*	Ostvarenje <i>Outturn</i> 1998	Plan <i>Plan</i> 1999	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-II/1999
Ukupni prihodi i dotacije <i>Total revenue and grants</i>	64 890 389	65 110 652	72 007 379	8 397 491
Dr avni proračun <i>Budgetary central government</i>	44 596 194	43 808 593	49 047 850	5 180 153
Izvanproračunski fondovi <i>Extrabudgetary funds</i>	20 294 195	21 302 059	22 959 529	3 217 338
1. Fond mirovinskog i invalidskog osiguranja <i>Pension fund</i>	10 351 985	10 713 387	12 187 167	1 678 626
2. Fond zdravstvenog osiguranja <i>Health insurance fund</i>	7 874 652	8 269 030	9 236 023	1 304 368
3. Fond za zapošljavanje <i>Employment fund</i>	657 558	718 195	763 339	115 965
4. Fond doplatka za djecu <i>Child benefit fund</i>	505 000	542 849	0	1 325
5. "Hrvatska vodoprivreda" <i>Public water management fund</i>	905 000	1 058 598	773 000	117 054
Ukupni rashodi i posudbe umanjene za otplate <i>Total expenditure and lending minus repayments</i>	65 003 925	64 228 568	72 057 379	9 745 545
Dr avni proračun <i>Budgetary central government</i>	36 353 295	34 125 447	37 876 348	4 547 766
Izvanproračunski fondovi <i>Extrabudgetary funds</i>	28 650 630	30 103 121	34 181 031	5 197 779
1. Fond mirovinskog i invalidskog osiguranja <i>Pension fund</i>	15 083 396	16 170 417	19 061 389	3 017 104
2. Fond zdravstvenog osiguranja <i>Health insurance fund</i>	10 215 712	10 776 029	11 535 008	1 708 082
3. Fond za zapošljavanje <i>Employment fund</i>	861 937	571 227	972 332	109 422
4. Fond doplatka za djecu <i>Child benefit fund</i>	1 122 000	1 032 129	1 260 000	186 464
5. "Hrvatska vodoprivreda" <i>Public water management fund</i>	1 367 585	1 553 319	1 352 302	176 707
Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	- 113 536	882 084	- 50 000	- 1 348 054
Ukupno financiranje <i>Total financing</i>	113 536	- 882 084	50 000	1 348 054
Strano financiranje <i>Aboard</i>	2 323 483	86 825	- 55 500	41 527
Domaće financiranje <i>Domestic</i>	- 2 209 947	- 968 909	105 500	1 306 527

* Plan usklađen s rebalansom proračuna / *Plan adjusted to the budget revision*

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

RASHODI DR AVNOG PRORAČUNA PO FUNKCIONALNOJ KLASIFIKACIJI
BUDGETARY CENTRAL GOVERNMENT EXPENDITURE BY FUNCTION

	(Nominalne vrijednosti u 000 HRK) (Nominal values in 000 of HRK)				Udjeli u ukupnim rashodima (%) Share in total expenditure (%)			
	Ostvarenje Outturn 1997	Ostvarenje Outturn 1998	Proračun Budget 1999	Ostvarenje Outturn I-III1999	Ostvarenje Outturn 1997	Ostvarenje Outturn 1998	Proračun Budget 1999	Ostvarenje Outturn I-III1999
I. Ukupni rashodi <i>Total expenditure</i>	34 395 182	41 390 372	47 252 720	9 996 795	100,00	100,00	100,00	100,00
1. Opće javne slu be <i>General public services</i>	2 182 768	3 382 441	3 725 223	563 881	6,30	8,20	7,90	5,60
2. Poslovi i usluge obrane <i>Defense affairs and services</i>	6 990 659	7 373 239	6 087 207	1 188 640	20,30	17,80	12,90	11,90
3. Poslovi javnog reda i sigurnosti <i>Public order and safety affairs</i>	4 169 881	4 251 480	4 596 898	1 068 271	12,10	10,30	9,70	10,70
4. Poslovi i usluge obrazovanja <i>Education affairs and services</i>	4 050 800	4 668 772	5 933 940	1 241 575	11,80	11,30	12,60	12,40
5. Poslovi i usluge zdravstva <i>Health affairs and services</i>	184 758	816 772	831 222	192 683	0,50	2,00	1,80	1,90
6. Socijalno osiguranje i zaštita <i>Social security and welfare aff. and services</i>	6 451 998	8 024 614	10 900 465	2 926 743	18,80	19,40	23,10	29,30
7. Poslovi stanovanja i komunalnih djelatnosti <i>Housing and community amenity aff. & serv.</i>	2 069 451	2 620 402	2 720 510	314 474	6,00	6,30	5,80	3,10
8. Rekreativski, kulturni i relig. poslovi i usluge <i>Recreational, cultural and religious aff. and serv.</i>	539 479	576 615	945 961	127 398	1,60	1,40	2,00	1,30
9. Poljoprivreda, šumarstvo, ribolov i lov <i>Agriculture, forestry, fishing, hunting aff. and serv.</i>	616 317	1 103 215	1 163 263	151 342	1,80	2,70	2,50	1,50
10. Rudarstvo, industrija i građevinarstvo <i>Mining, manufacturing, const. aff. and serv.</i>	692 771	728 932	483 510	49 717	2,00	1,80	1,00	0,50
11. Poslovi i usluge prometa i veza <i>Transport and communicat. aff. and serv.</i>	3 433 519	4 073 080	5 503 049	983 273	10,00	9,80	11,60	9,80
12. Ostali ekonomski poslovi i usluge <i>Other economic aff. and services</i>	648 405	548 438	816 789	67 321	1,90	1,30	1,70	0,70
13. Troškovi koji nisu klasificirani u glavne grupe <i>Expenditures not classified by major group</i>	2 364 376	3 222 372	3 544 684	1 121 476	6,90	7,80	7,50	11,20

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

UNUTARNJI DUG REPUBLIKE HRVATSKE

DOMESTIC DEBT OF THE REPUBLIC OF CROATIA

STANJE DUGA U '000 HRK (30. TRAVNJA 1999)
DEBT STOCK IN '000 HRK (30 APRIL 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>	6 210 038	2005	5,00 %
"Velike obveznice" I <i>Big Bonds - Series I</i>	1 336 770	2011	-
"Velike obveznice" II <i>Big Bonds - Series II</i>	774 290	2011	7,20 %
"Velike obveznice" III <i>Big Bonds - Series III</i>	746 619	2012	7,20 %
"Velike obveznice" IV <i>Big Bonds - Series IV</i>	308 786	2000	12,00 %
Obveznice JDA <i>Bond JDA</i>	0	1999	12,00 %
Obveznice JDB <i>Bond JDB</i>	95 156	1999	8,00 %
Obveznice za obnovu <i>Reconstruction Bond</i>	22 818	2003	7 - 10 %
Sanacija banaka - Serija I <i>BRA Bonds I</i>	1 104 459	2007	6,00 %
Sanacija banaka - Serija II <i>BRA Bonds II</i>	303 832	2012	5,00 %
Sanacija banaka - Serija III <i>BRA Bonds III</i>	758 150	2012	7,20 %
Sanacija banaka - Serija IV <i>BRA Bonds IV</i>	415 900	2012	5,00 %
Sanacija banaka - Serija V-A <i>BRA Bonds V-A</i>	443 464	2008	6,00 %
Sanacija banaka - Serija V-B <i>BRA Bonds V-B</i>	1 647 991	2008	7,00 %
Srednjoročni i dugoročni dug: <i>Medium and long term debt:</i>	14 168 273		
Trezorski zapisi <i>Treasury Bills</i>	519 000		
Ostali kratkoročni dug <i>Other short-term debt</i>	0		
Kratkoročni dug: <i>Short-term debt:</i>	519 000		
Ukupni dug: <i>Total debt:</i>	14 687 273		

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

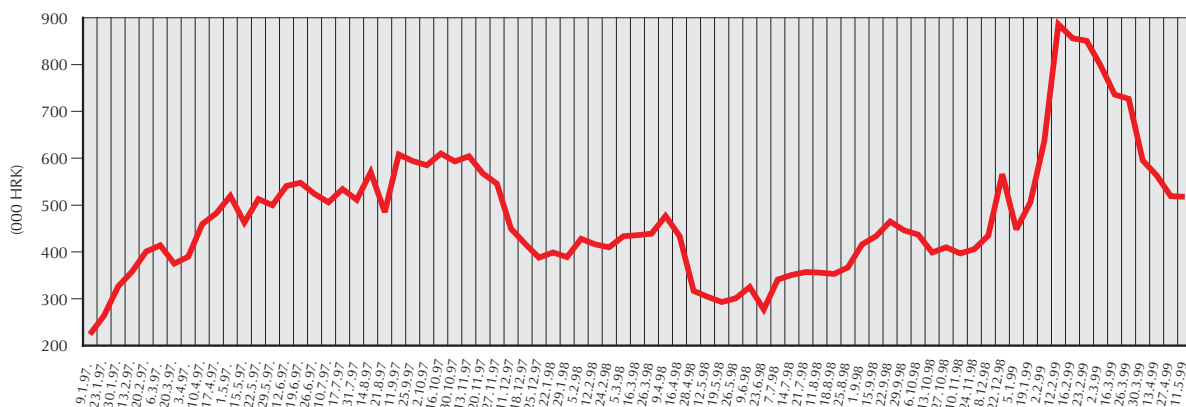
Stranim investitorima na aukcije trezorskih zapisa nije dozvoljen direktan pristup. Slijedeća aukcija održat će se 25. svibnja 1999., kada će biti ponuđen upis 70 000 000,00 kuna trezorskih zapisa s dospijanjem 42 dana.

Foreign investors have no direct access to T-bill auctions. Next auction will be on 25 May 1999 for 42 days' T-bills at the amount of 70 000 000,00 HRK.

Datum aukcije: <i>Date of auction:</i>	27. travnja 1999. <i>27 April 1999</i>
Iznos i vrsta emisije: <i>Size and type of issue:</i>	261 500 000,00 HRK - na 42 dana <i>261 500 000,00 HRK - 42 days' T-bills</i>
Ukupan iznos pristiglih ponuda: <i>Total of bids received:</i>	261 500 000,00 HRK <i>261 500 000,00 HRK</i>
	Vagana prosječna ponuđena cijena: 98,783 uz kamatu od 10,71% <i>Weighted average price of the bids received: 98,783 yielding 10,71%</i>
	Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 98,773 na 100 HRK uz kamatu od 10,80% <i>Uniform price allocation at 98,773 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 10,80%</i>

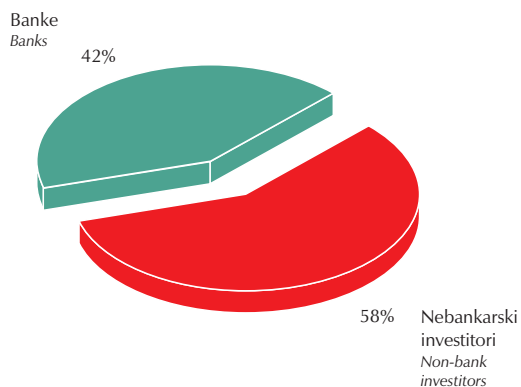
Datum aukcije: <i>Date of auction:</i>	11. svibnja 1999. <i>11 May 1999</i>
Iznos i vrsta emisije: <i>Size and type of issue:</i>	75 400 000,00 HRK - na 42 dana <i>75 400 000,00 HRK - 42 days' T-bills</i>
Ukupan iznos pristiglih ponuda: <i>Total of bids received:</i>	80 400 000,00 HRK <i>80 400 000,00 HRK</i>
	Vagana prosječna ponuđena cijena: 98,780 uz kamatu od 10,73% <i>Weighted average price of the bids received: 98,780 yielding 10,73%</i>
	Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 98,773 na 100 HRK uz kamatu od 10,80% <i>Uniform price allocation at 98,773 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 10,80%</i>

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

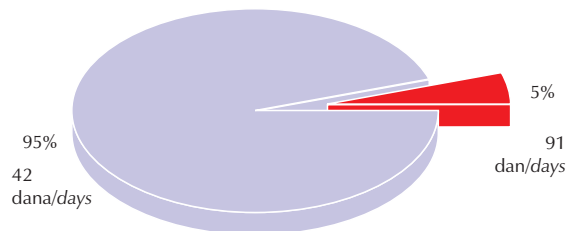


Struktura trezorskih zapisa prema kupcima Structure of bids accepted according to buyers

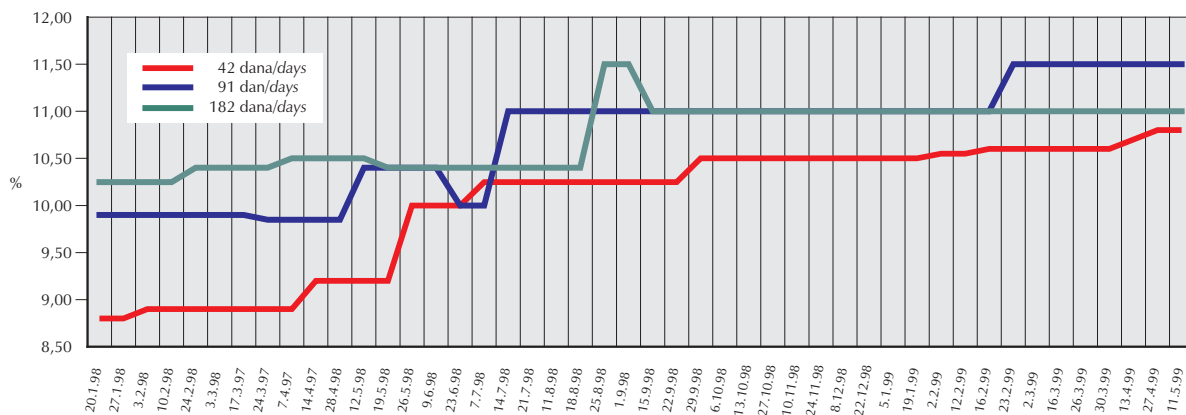
Aukcije trezorskih zapisa ST-Bill's Auction



Struktura trezorskih zapisa na dan 15. svibnja 1999. Structure of outstanding T-Bills on 15 May 1999



Kamatne stope na trezorske zapise Annual yield on T-Bills



Stope rasta bruto domaćeg proizvoda (%)
Real GDP (yoy %)

	1997	1998E	1999F	2000F
Razvijene zemlje / Advanced economies				
SAD / USA	3,9	3,9	3,3	2,2
Japan / Japan	1,4	-2,8	-1,4	0,3
Njemačka / Germany	2,2	2,8	1,5	2,8
Francuska / France	2,3	3,1	2,2	2,9
Italija / Italy	1,5	1,4	1,5	2,4
Velika Britanija / United Kingdom	3,5	2,1	0,7	2,1
Kanada / Canada	3,8	3,0	2,6	2,5
Švedska / Sweden	1,8	2,9	2,1	2,8
Austrija / Austria	2,5	3,3	2,0	2,5
Švicarska / Switzerland	1,7	2,1	1,2	2,0
Norveška / Norway	3,4	2,0	1,0	1,8
Zemlje u tranziciji / Countries in transition				
Republika Češka / Czech Republic	1,0	-2,2	0,5	3,0
Estonija / Estonia	11,4	4,0	2,3	6,0
Mađarska / Hungary	4,6	5,0	4,3	4,8
Poljska / Poland	6,9	4,8	4,7	5,3
Slovačka / Slovakia	6,5	4,4	2,0	5,0
Slovenija / Slovenia	3,8	3,9	3,8	4,2
Hrvatska / Croatia	6,5	2,4	1,5	3,5

E procjena / estimate

F prognoza / forecast

Izvor: World Economic Outlook, MMF, svibanj 1999.

Source: World Economic Outlook, IMF, May 1999

Kalendar objavljivanja za DSBB
Advance Release Calendar

SDDS kategorija podataka <i>SDDS Data Category</i>	Napomene <i>Notes</i>	Objavljivanje <i>Release</i>			
		Svibanj 99 <i>May 99</i>	Lipanj 99 <i>June 99</i>	Srpanj 99 <i>July 99</i>	Kolovoz 99 <i>August 99</i>
Operacije opće dr ave <i>General Government operations</i>	1)				
Operacije središnje dr ave <i>Central Government operations</i>	2)	(3/99)	(4/99)	(5/99)	(6/99)
Dug središnje dr ave <i>Internal Central Government Debt</i>	3)	(4/99)	(5/99)	(6/99)	(7/99)

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.