



Ministarstvo financija

Hrvatska nakon uvođenja eura – fiskalna politika i gospodarski izgledi

3. BIZNIS KONFERENCIJA 24SATA

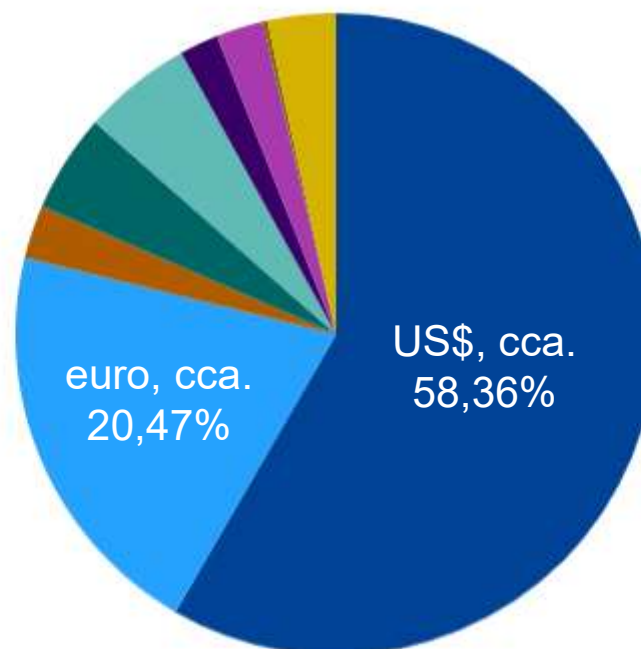
6. lipnja 2023.



Ulaskom u europodručje..

- ◆ .. priključili smo se 344 milijuna građana Europske unije koji koriste euro
- ◆ ukidanje valutnog rizika i transakcijskih troškova (€160 mil.), a veća otpornost gospodarstva i stabilnost fin. sustava kroz ECB i ESM
- ◆ 2. najjača valuta na svijetu
- ◆ važna uloga Ministarstva financija

ALOKACIJA
DEVIZNIH PRIČUVA
(svijet, Q4 2022)



Izvor: MMF

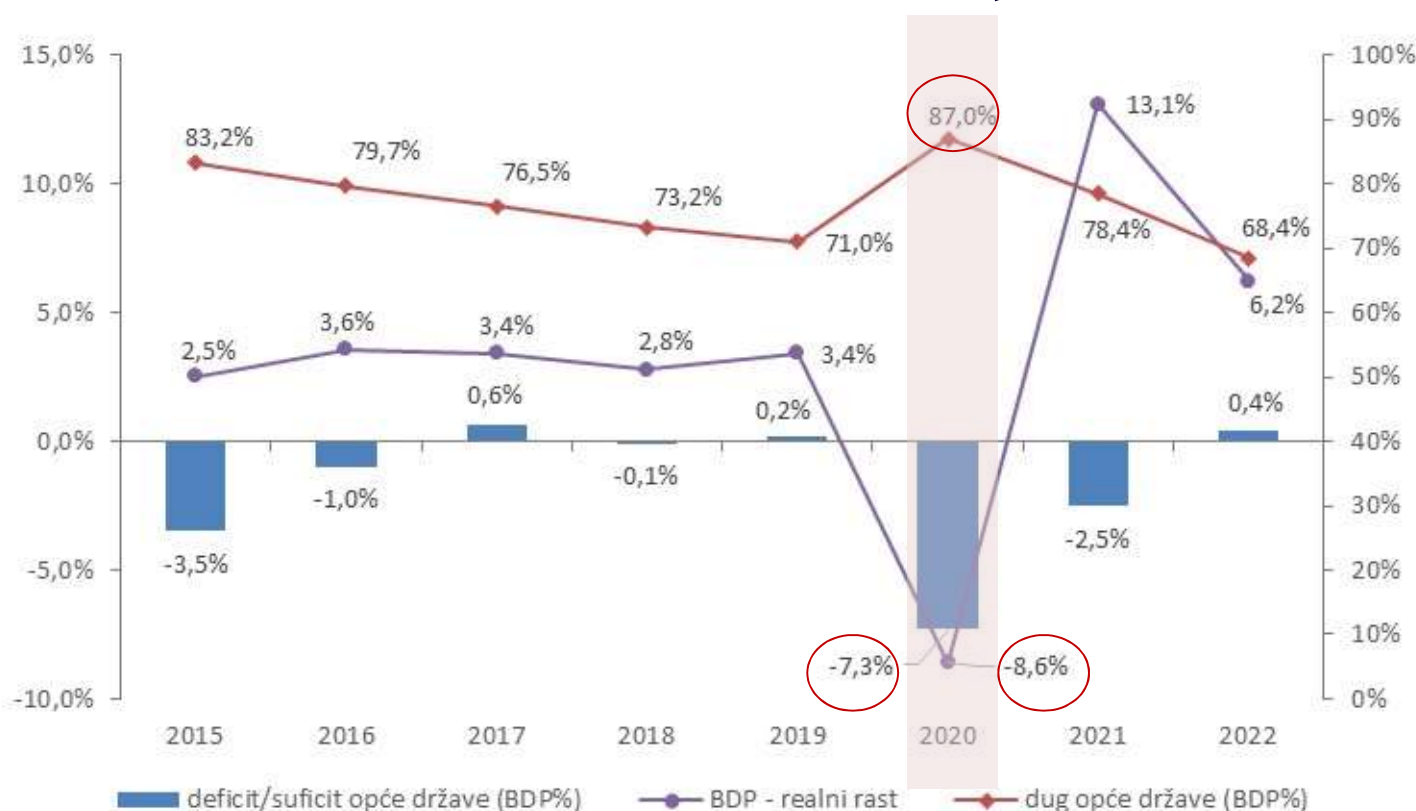
- ◆ *proces započeo ulaskom u ERM II (srpanj 2020)*





Izazovi proteklih godina..

- ◆ ..otežali su napore fiskalne politike koji su do 2020. bili usmjereni na fiskalnu održivost (snažno smanjenje deficita i javnog duga)
 - ◆ izašli iz EDP 2017.
 - ◆ 2019. izlaz iz prekomjernih makroekonomskih neravnoteža
- Šteta od potresa: cca. 17 milijardi eura
 - Šteta od pandemije: cca. 5 milijardi eura





Izazovi proteklih godina..

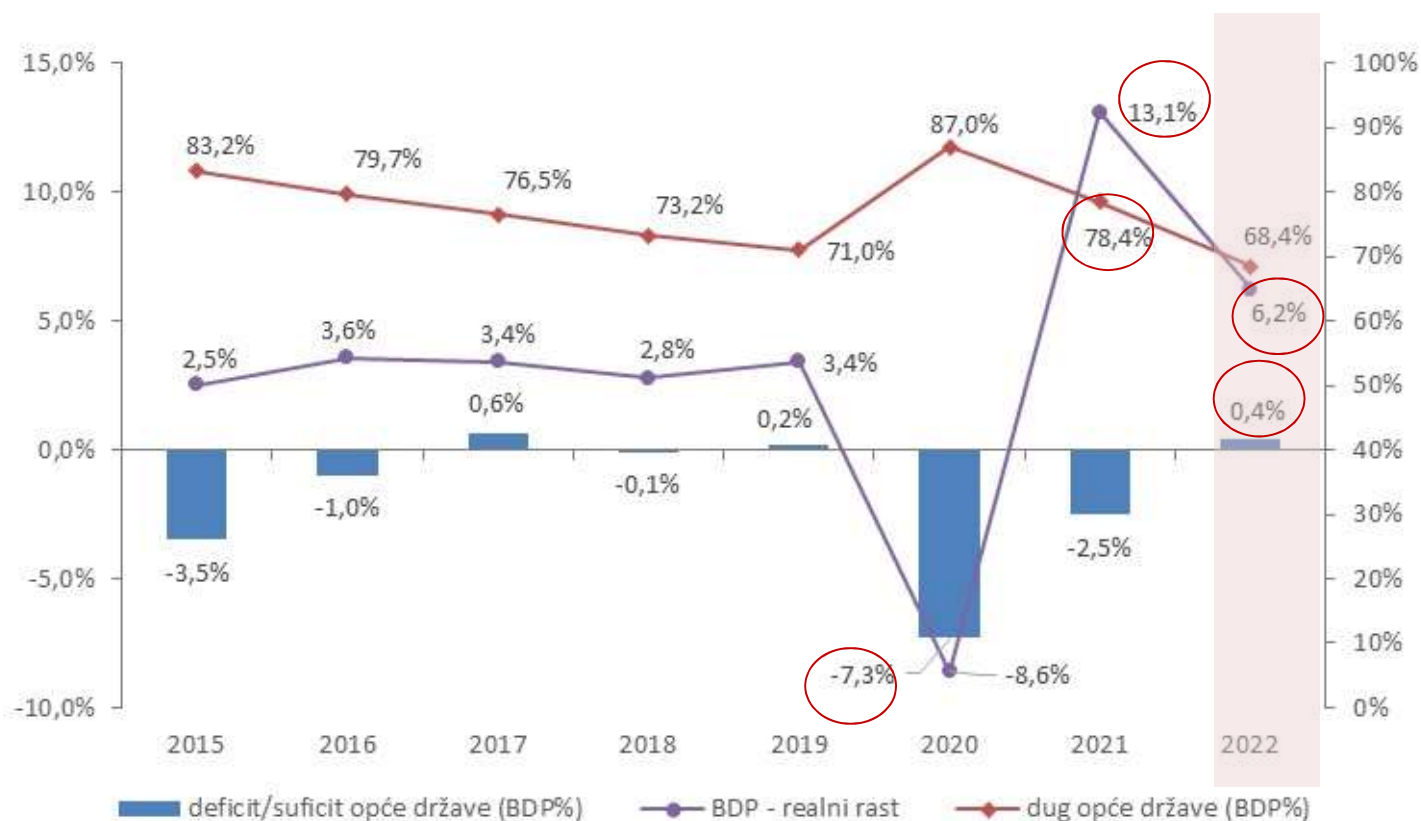
- ◆ ..ukazali su na veću otpornost hrvatskog gospodarstva, nego u slučaju prethodne krize (2008.)
- ◆ Snažan oporavak već u 2021. povezan s odgovornom fiskalnom politikom
 - Oporavak usporen ruskom agresijom na Ukrajinu uz energetska krizu i snažne inflatorne pritiske





Izazovi proteklih godina i oporavak

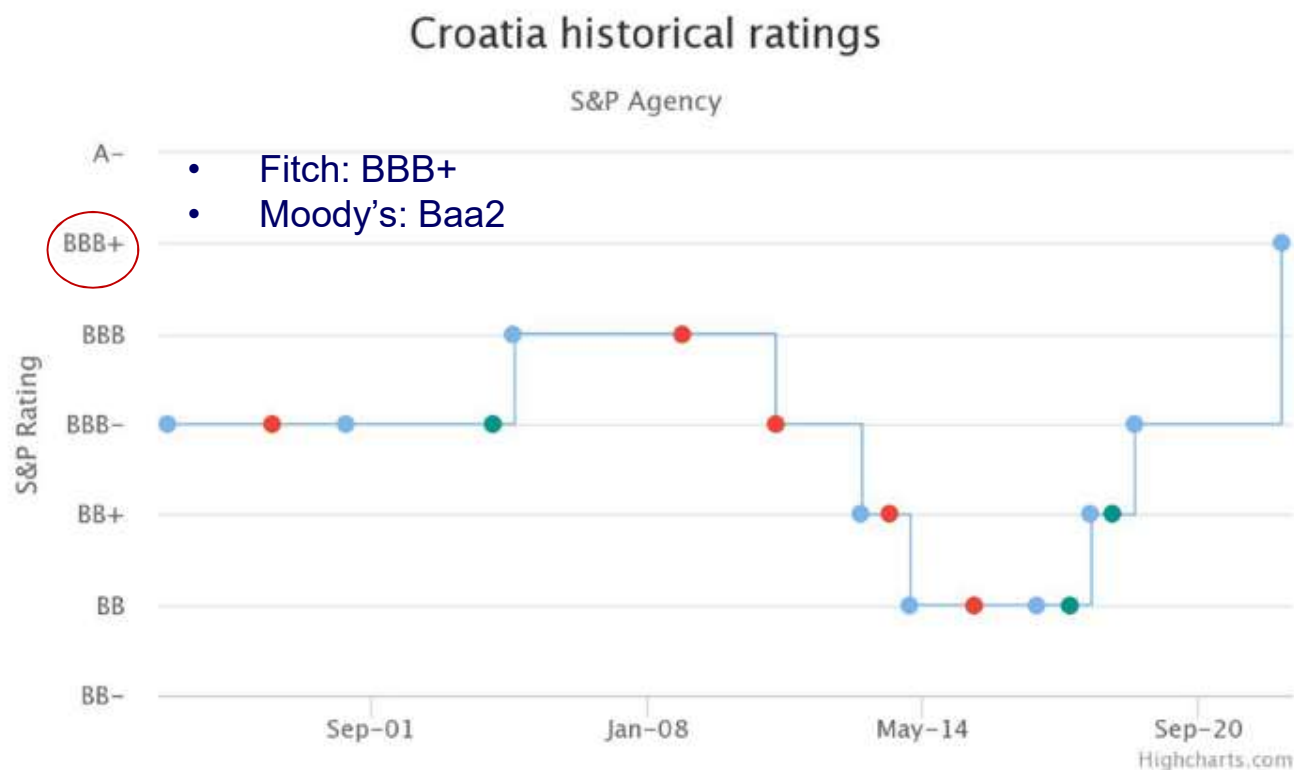
- ◆ Usprkos navedenom snažna fiskalna konsolidacija uz rast gospodarske aktivnosti u 2022:
 - Realni rast BDP-a 6,2%
 - Proračunski višak i
 - Smanjenje javnog duga za 10 p.p. u 1 godini





Oporavak – investicijski rejting

- ◆ **Povijesno najviši investicijski rejting RH (srpanj 2022)** uz pozitivne ocjene hrvatskog gospodarstva:
 - *Politička stabilnost i institucionalna kvaliteta, koristi od ulaska u euro i Schengen, fiskalni kapaciteti, dosadašnja apsorpcija EU sredstava iz Mehanizma za oporavaka i otpornost*
- ◆ Visok investicijski rejting vidljiv – rezultati zaduživanja na domaćem i inozemnom tržištu



Inauguralno izdanje „narodne” obveznice:

- odaziv znatno veći od očekivanog
- 1,85 milijardi eura



Makroekonomski okvir 2024.-2026....

- ◆ ...obilježava nastavak obuzdavanja inflacije uz prognozu rasta zaposlenosti
 - Globalno okružje - visoka razina neizvjesnosti, nastavak geopolitičkih napetosti te ruske agresije na Ukrajinu
 - Predviđen daljnji rast kamatnih stopa koji negativno djeluje na potražnju.
 - Tržište rada očekuje rast broja zaposlenih, ali i manjak radne snage uslijed neusklađenosti ponude i potražnje (2% u 2023. te usporavanje na 1,5%, 1,2% i 1% u 2024. i 2025., 2026.).

- Inflacijski pritisci i dalje su prisutni

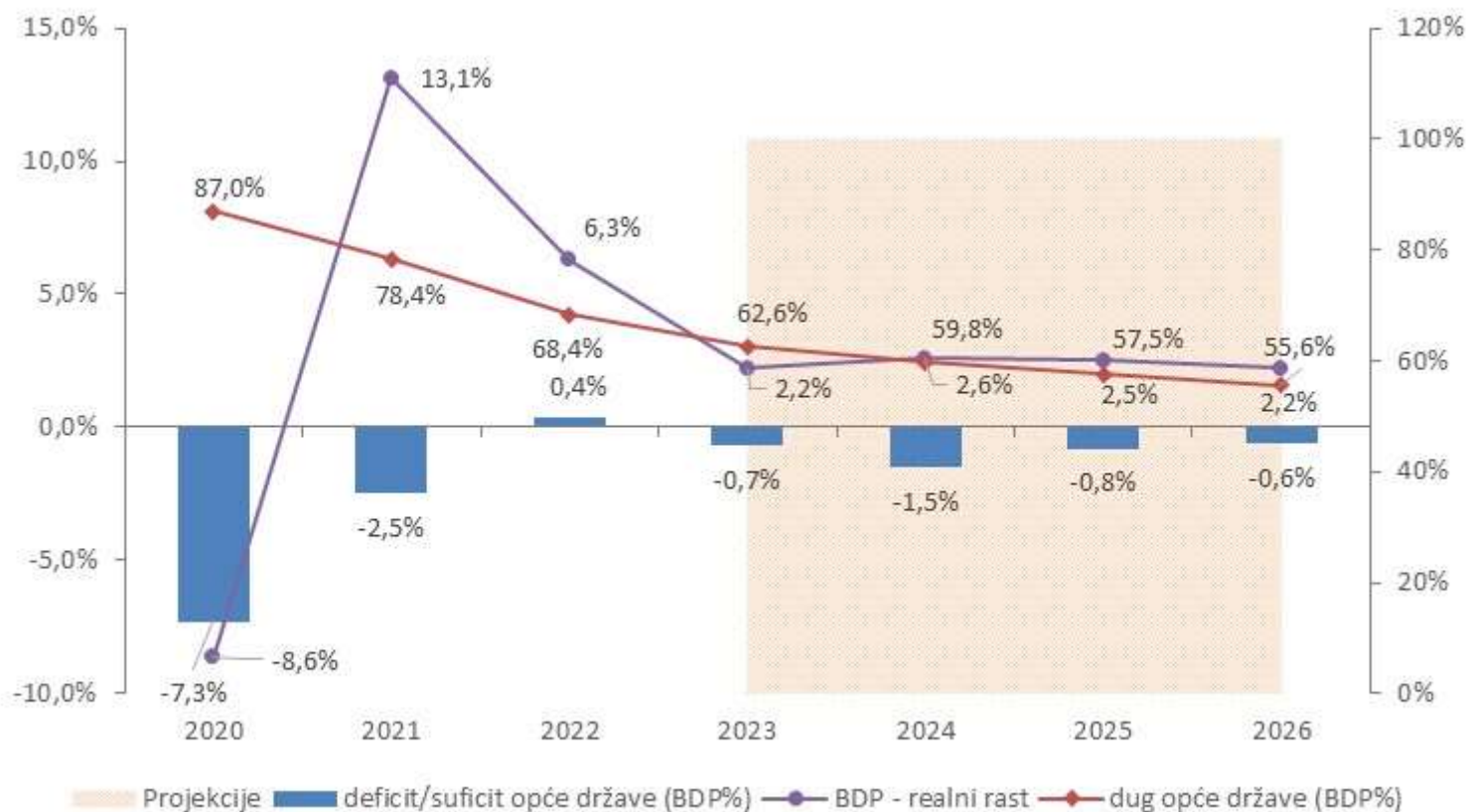
RH	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
CPI	0,8	0,1	2,6	10,8	6,6	2,8	2,4	2,2

- EK očekuje stope inflacije od 6,9% i 2,2% za RH u 2023 i 2024.
(za europodručje prognozirane stope inflacije su 6,8% i 2,8%)



Makroekonomski okvir 2024.-2026. – realni rast

- ◆ Očekuje se **realni rast BDP-a od 2,2% u 2023.**, 2,6%, 2,5% i 2,2% u 2024., 2025. i 2026. godini (gotovo u potpunosti određen kretanjem domaće potražnje)
 - EK prognoze za RH 1,6% i 2,3% u 2023. i 2024.(EU i europodručje 1% i 1,1% u 2023.)
 - RH se nastavlja približavati prosječnoj razvijenosti EU (73% prosjeka u 2022.)
- ◆ Jačanje fiskalne održivosti:
 - trajnom smanjenju udjela javnog duga u BDP-u te
 - održavanju proračunskog manjka ispod referentne razine od 3% BDP-a do kraja 2026. godine.



Važnost VFO i NPOO za buduća fiskalna kretanja



- ◆ Srednjoročna fiskalna prilagodba osigurava nužne preduvjete za jačanje otpornosti i potencijala gospodarstva uz provedbu strukturnih reformi i visoke razine i kvalitete javnih investicija
 - Važna uloga provedbe projekata financiranih EU sredstvima koja će RH biti na raspolaganju (**VFO i NPOO**)
 - Značajna sredstva bit će usmjerena na nastavak sanacije šteta uzrokovanih potresima, kako iz nacionalnih izvora financiranja, tako i iz Nacionalnog plana oporavka i otpornosti
 - Rezultati RH trenutno svrstavaju među **3 najuspješnije EU članice** u provedbi Mehanizma za oporavak i otpornost (RH je treća država članica koja je podnijela 2. zahtjev za isplatu i kojoj je isti isplaćen, prije RH su to učinile samo Španjolska i Italija)
 - Trenutno je povučeno 2,2 mlrd. eura (više od 40% alokacije od 5,8mlrd eura)
 - Do sredine 2023. očekuje se da ćemo povući 53% ukupne omotnice (ovih dana očekuje se predaja trećeg zahtjeva u iznosu 700 mil. eura)
 - Dodatno, uključivanje **Repower EU** komponente u NPOO – 270 mil. eura bespovratnih sredstava i 3,6 mlrd. eura povoljnih zajmova za energetska tranziciju i infrastrukturu (proširenje LNG terminala i plinovoda – energetska čvorišta Europe)

Obuzdavanje inflacije kao izazov u predstojećem razdoblju

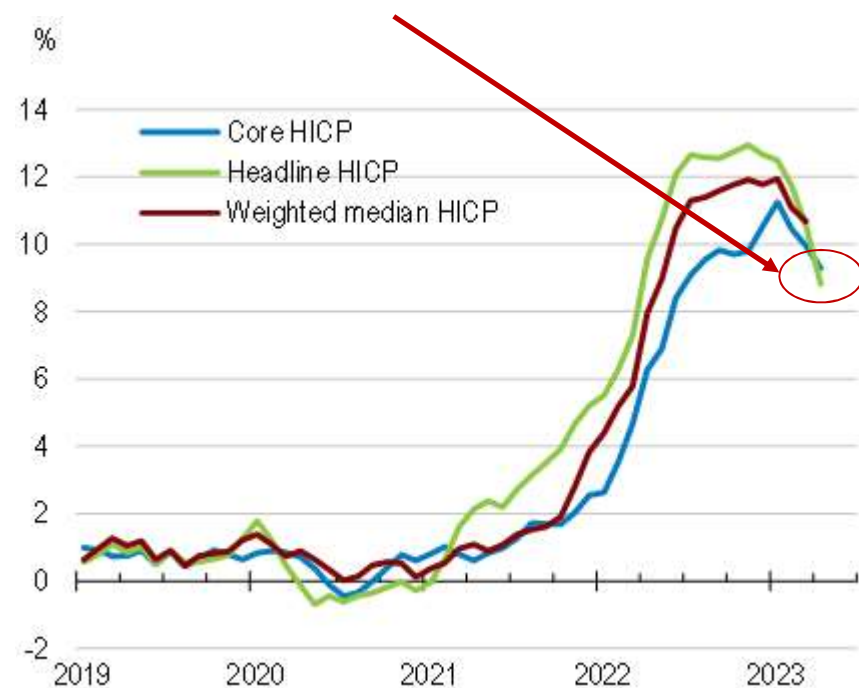


- ◆ Inflacija je, mjereno CPI, najvišu razinu dosegнула u **studenome 2022. godine (13%)**, nakon čega usporava
 - procjena DZS-a, u **svibnju ove godine iznosila 7,9%** (u odnosu na svibanj prošle godine)
 - rast cijena: hrana, piće i duhan (13,5%), ind. neprehrambeni proizvodi 8,5% te usluge (8%)
 - Pad cijena: energija (-3,1%)

- ◆ Temeljna (*core inflation*) prestigla je nominalnu (*headline*)

- faktori u podlozi: potražnja ili ponuda?
- rast kamatnih stopa kao odgovor monetarne politike?

Kretanje
inflacije u RH



Izvor: OECD

Hvala na pažnji!