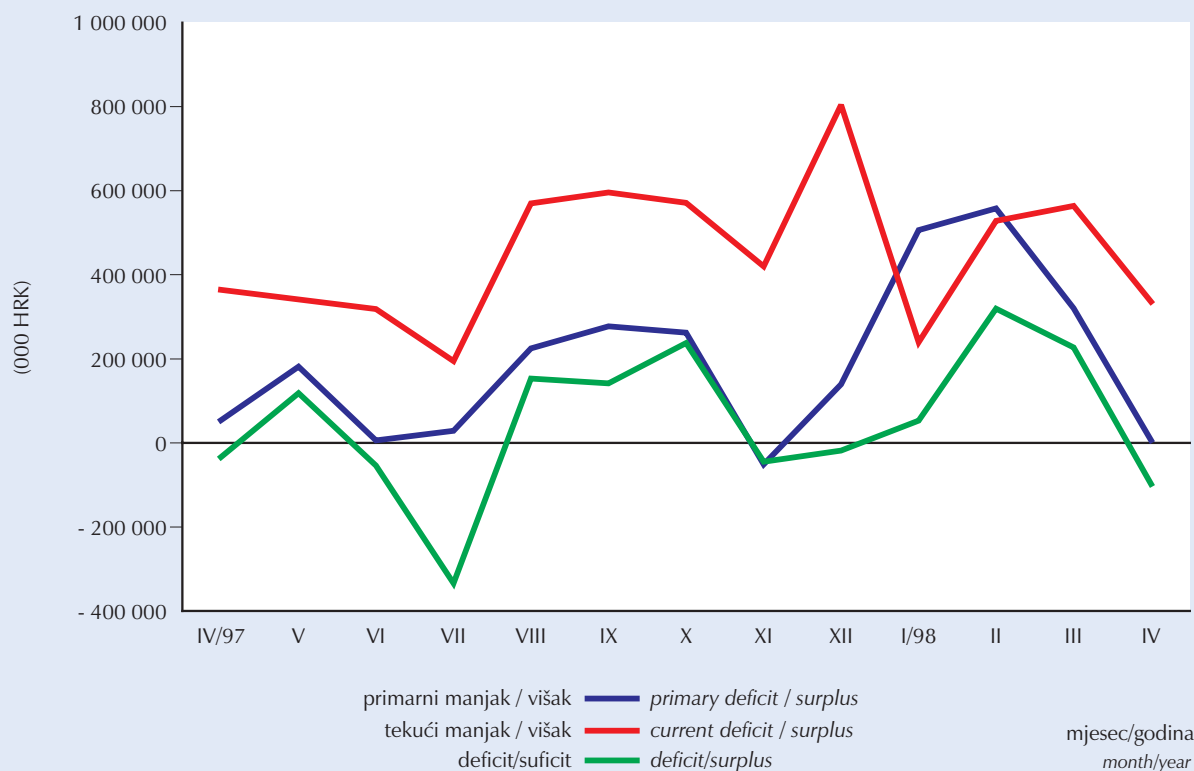




MJESEČNI STATISTIČKI PRIKAZ MINISTARSTVA FINANCIJA

MONTHLY STATISTICAL REVIEW OF THE MINISTRY OF FINANCE

MJERE MANJKA/VIŠKA SREDIŠNJE DR AVE
MEASURES OF CENTRAL GOVERNMENT DEFICIT/SURPLUS
IV/1997-IV/1998



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

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

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

ISSN 1330-9811

Internet adresa:
Available on Internet:
WWW.MFIN.HR/STAT

ZAGREB, SVIBANJ 1998.

UMAP
Min Fin
ZAGREB, MAY 1998

CROLEI - NAVJEŠĆUJUĆI POKAZATELJ INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE

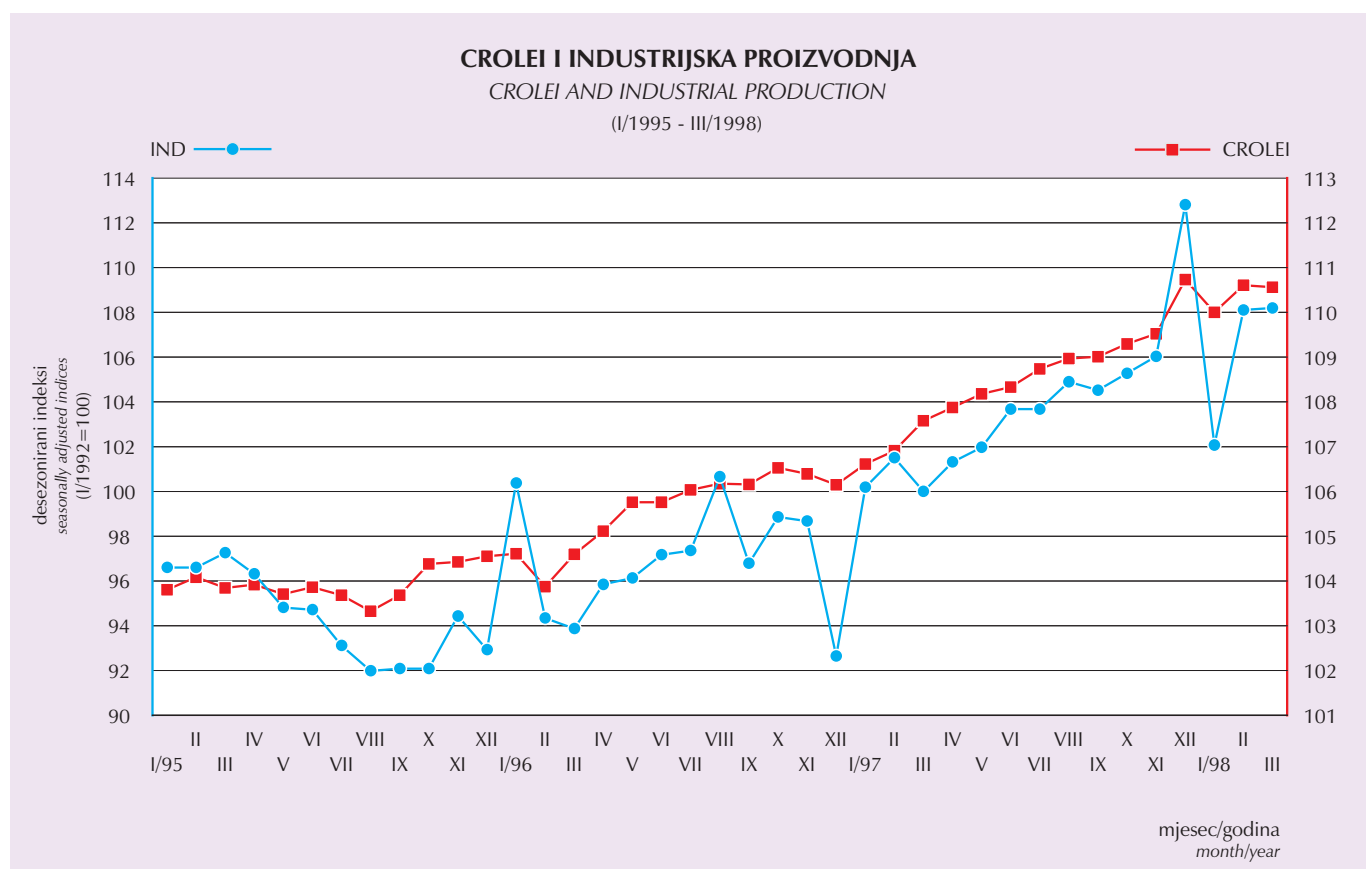
Nakon sna nog prosinačkog porasta prognostičkog indeksa zabilje en je pad CROLEI indeksa u siječnju. Upravo takvo kretanje je i bilo očekivano s obzirom na izra eni porast gotovo svih komponenti slo enog CROLEI indeksa u posljednjem tromjesečju 1997. godine, koje su se trenutačno odrazile na ovu kompozitnu mjeru, te nešto slabiji učinak u siječnju. Desezonirani podaci referentne serije pokazuju isti trend.

Međutim, nakon blagog pada u siječnju, CROLEI indeks, kao i industrijska proizvodnja, nastavlja tendenciju daljnjeg rasta. Takovo nam kretanje prognostičkog indeksa sugerira da je moguće očekivati daljnji rast referentne serije u prvoj polovici 1998. godine.

CROLEI - LEADING INDICATOR OF INDUSTRIAL PRODUCTION

After the strong growth in December last year, a downward movement of CROLEI index has been observed in January. Exactly such trend was expected due to the significant growth of almost all components of CROLEI index in the last quarter of 1997 and a small decline in January. A similar result refers to the seasonally adjusted data of the referent series that showed the same trend.

However, after the small oscillation in January, CROLEI index, as well as the industrial production, continues with the upward movement suggesting that growth of the referent series can be expected in the first half of 1998.



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

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

OSNOVNI MAKROEKONOMSKI POKAZATELJI HRVATSKOG GOSPODARSTVA
BASIC MACROECONOMIC INDICATORS OF CROATIAN ECONOMY

	1995	1996	1997	1998
BDP, tekuće cijene (mil. HRK)* <i>GDP, current prices (mil. HRK)*</i>	98 382,00	107 255,00	119 500,00**	132 400**
Stopa rasta BDP-a, u % <i>GDP growth rate, in %</i>	7,10	6,00	6,50**	7,50**
BDP, tekuće cijene (mil. USD) <i>GDP, current prices (mil. USD)</i>	18 811,00	19 738,00	19 408,00**	21 355,00**
Cijene na malo, prosjek, % <i>Retail prices, period average, %</i>	2,00	3,50	3,60	(I-IV 1998) 5,70
Proizvođačke cijene, prosjek, % <i>Producer's prices, period average, %</i>	0,70	1,40	2,30	- 0,50
Troškovi života, prosjek, % <i>Cost of living, period average, %</i>	4,00	4,30	4,10	7,00
Tečaj HRK / USD, prosjek <i>Exchange rate HRK / USD, period average</i>	5,23	5,43	6,16	6,41
Vanjskotrgovinska bilanca (mil. USD) *** <i>Trade Balance (mil. USD) ***</i>	- 3 238,00	- 3 651,00	- 5 073,00	(I-IV 1998) - 1 140,00
Tekući račun platne bilance (mil. USD) *** <i>Current Account Balance (mil. USD) ***</i>	- 1 283,00	- 881,00	- 2 259,00	...
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	(III 1998) 2 457,60
Eskontna stopa HNB, u %, na godišnjoj razini <i>CNB discount rate, in %, on yearly basis</i>	8,50	6,50	5,90	(I 1998) 5,90
Ukupni vanjski dug, mil. USD ¹ <i>Outstanding Debt, mil. USD ¹</i>	4 537,90	4 808,40	6 661,60	(IV 1998) 6 769,60
Unutarnji javni dug, mil. HRK <i>Internal public debt, mil. HRK</i>	16 405,40	16 533,70	14 608,70 ²	(I-III 1998) 14 814,60
Deficit - konsolidirana središnja država, % BDP-a <i>Deficit - Consolidated Central government, % of GDP</i>	-0,93	-0,45	- 1,33	0,42
Stopa nezaposlenosti, % ukupne radne snage <i>Unemployment rate, % of labour force</i>	14,50	16,40	16,80	18,00
Stopa anketne nezaposlenosti, % ³ <i>Unemployment rate - ILO comparable, % ³</i>	...	10,00	(VI 1997) 9,90	...
Fizički obujam industrijske proizvodnje, stopa rasta u % <i>Total volume of industrial production, growth rate as %</i>	0,30	3,10	6,80	(I-IV 1998) 6,30
Prosječna mjesečna neto plaća, stopa rasta u % <i>Average monthly net wages and salaries, growth rate as %</i>	45,80	11,80	16,90	(I-III 1998) 11,60
Prosječna mjesečna bruto plaća, stopa rasta u % <i>Average monthly gross wages and salaries, growth rate as %</i>	34,00	12,30	21,00	13,30
Prosječna mjesečna mirovina, stopa rasta u % <i>Average monthly pension, growth rate as %</i>	23,80	10,10	16,20	10,40
Noćenja turista, stopa rasta u % <i>Nights spent by tourists, growth rate as %</i>	- 35,50	66,50	41,30	- 11,9

* revizija DZS / revision by CBS

** procjena Ministarstva financija / Ministry of Finance estimate

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

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

2- Stanje duga promjenjeno retrogradno zbog izmjene odluke o sanaciji Riječke i Splitske banke
New stock due to the changes in Law on the rehabilitation of Riječka and Splitska banks

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

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

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

MAKROEKONOMSKA KRETANJA - DALJNI RAST INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE -

Industrijska proizvodnja raste već 31 mjesec uzastopno. Točnije od listopada 1995. godine trend krivulja, iz koje su isključeni sezonski utjecaji i iregularne komponente, pokazuje uzlazno kretanje. Originalni lančani indeksi fizičkog obujma industrijske proizvodnje od siječnja 1997. godine također konstantno pokazuju indekse veće od 100.

Nakon 6,8% višeg fizičkog obujma industrijske proizvodnje u 1997. godini u odnosu na 1996, odnosno 10,1% u odnosu na 1995. godinu, pozitivan trend bilje e i prva četiri mjeseca 1998. godine. U tom je razdoblju fizički obujam industrijske proizvodnje bio veći za 10,7% u odnosu na 1995. godinu, odnosno 0,5% veći u odnosu na 1997. godinu. Usporedba promatranog razdoblja u odnosu na prva četiri mjeseca prošle godine nam ukazuje na rast industrijske proizvodnje od 6,3%. Stopa rasta izračunata temeljem desezoniranih podataka pokazuje rast od 5,8% u odnosu na prva četiri mjeseca prošle godine, odnosno 2,7% u odnosu na cijelu 1997. godinu.

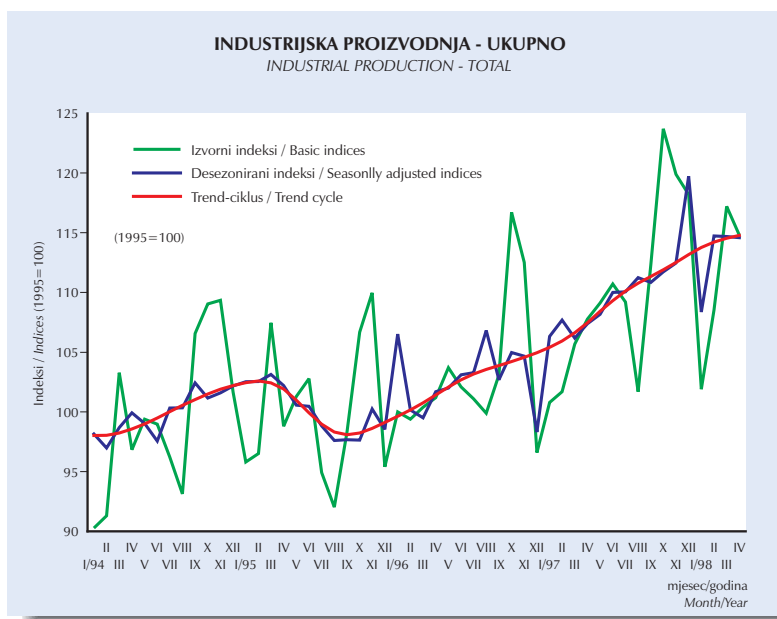
Analiziramo li rast proizvodnje po djelatnostima, najbr i rast u prvoj trećini ove godine opa amo kod opskrbe električnom energijom, plinom i vodom čiji je fizički obujam proizvodnje veći za 9,9% nego u 1997. godini, odnosno na međugodišnjoj razini 3,7%. U strukturi industrijske proizvodnje iz 1997. godine ova djelatnost čini 12,14%.

Obujam proizvodnje u prerađivačkoj industriji, koja u strukturi ukupne industrijske proizvodnje sudjeluje s udjelom od 84,94%, je u prva četiri mjeseca ove godine smanjen u odnosu na 1997. godinu za 0,8%, dok je rast na međugodišnjoj razini, dakle, u odnosu na prva četiri mjeseca prošle godine, veći za 7,4%. Grane prerađivačke industrije s najvećim porastom proizvodnje u prvoj trećini ove u odnosu na prošlu godinu bile su: proizvodnja ostalih prometnih sredstava (27,5%), proizvodnja metala (24,4%), proizvodnja ostalih nemetalnih mineralnih proizvoda (20,9%), proizvodnja električnih strojeva i aparata (18,9%), proizvodnja proizvoda od gume i plastike (16,3%), proizvodnja naftnih derivata (10,2%), proizvodnja kemikalija i kemijskih proizvoda (8,2%), te proizvodnja tekstila (7,6%).

Područje rudarstva i vađenja u prva četiri mjeseca 1998. bilje i identičnu razinu fizičkog obujma u odnosu na isto razdoblje 1997. godine, odnosno pad fizičkog obujma od 2,2% u odnosu na cijelu 1997. godinu.

Kretanje industrijske proizvodnje u prva četiri mjeseca ukazuje na razdoblje sna nog rasta industrijske proizvodnje. Kretanje trend-ciklus krivulje pokazuje da čak ukoliko se industrijska proizvodnja do kraja godine zadr i na razini četvrtog mjeseca, u 1998. godini je moguće očekivati stopu rasta industrije iznad 5%.

Međutim, nastavi li se trend krivulja kretati kao i u prošlogodišnjim ljetnim i jesenskim mjesecima, u 1998. godini bi stopa rasta industrijske proizvodnje mogla biti iznad 6%, čime bi bila dostignuta razina fizičkog obujma iz ljeta 1991. godine.

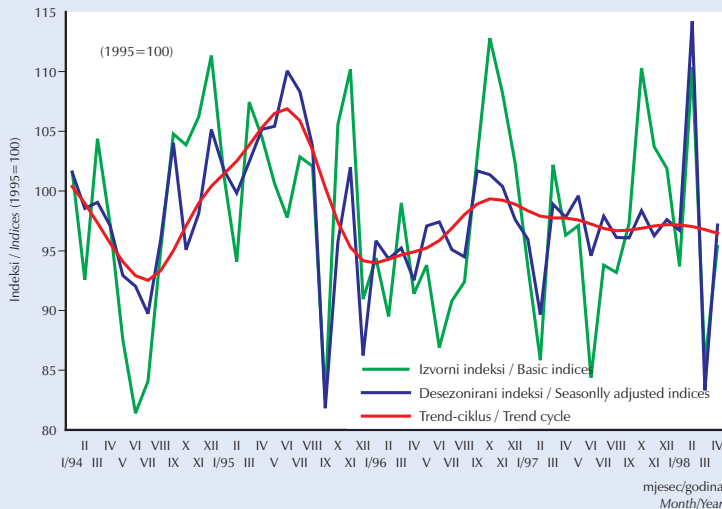


Indeksi industrijske proizvodnje
Industrial production indices

1995 = 100	1993	1994	1996	1997	I-IV 1998
Ukupno Total	102,4	99,7	103,1	110,1	110,7
Energija Energy	85,5	87,3	106,9	128,0	137,3
Intermedijarni proizvodi, osim energije Intermediate goods, except energy	108,0	108,9	105,2	105,6	107,1
Kapitalni proizvodi Capital goods	131,8	96,8	106,2	113,2	118,1
Trajni proizvodi za široku potrošnju Durable consumer goods	116,4	113,4	100,4	131,7	128,5
Netrajni proizvodi za široku potrošnju Non-durable consumer goods	88,5	94,2	93,7	104,7	100,1

Izvor: DZS
Source: CBS

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA - RUDARSTVO I VAĐENJE
INDUSTRIAL PRODUCTION - MINING AND QUARRYING



MACROECONOMIC HIGHLIGHTS
- FURTHER GROWTH OF INDUSTRIAL PRODUCTION -

The industrial production is continuously growing 31 months. To be more accurate, the trend curve, from which seasonal and irregular components are excluded, has been showing the upward trend from October 1995. The original chain indices of the physical volume of industrial production are also above the level of 100 since January 1997.

After 6,8% higher volume of industrial production in 1997 as compared to 1996, or 10.1% higher than in 1995, a positive trend has been observed in the first four months of 1998. In this period the volume of industrial production was 10,7% higher than in 1995 or 0,5% higher than in 1997. A comparison of the last year indicates the growth of industrial production of 6,3%. Growth rates based on seasonally adjusted data were 5,8% with respect to the first four months of 1997 and 2,7% in comparison to the whole 1997.

Analysis of the industrial production by economic activity show that the fastest growing activities in the first four months of 1998 were electricity, gas and water supply. The volume of industrial production in this area was 9,9% higher than in the whole 1997, or 3,7% on the yearly basis compared with the same period of 1997. The share of these activities in the structure of the industrial production was 12,14% in 1997.

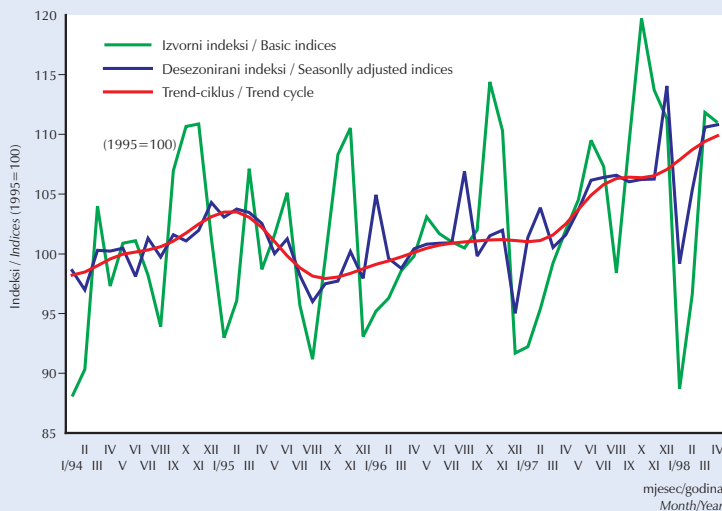
The volume of production in manufacturing, which has a share of 84,94% in the structure of total industrial production, was 0.8% lower than compared to 1997, while compared to the first four months of the last year the volume was 7,4% higher. Manufacturing industries with the highest growth in the observed period of 1998 were: manufacture of other motor vehicles (27,5%), manufacture of basic metals (24,4%), manufacture of other nonmetal mineral products (20,9%), manufacture of machinery and equipment (18,9%), manufacture of plastic and rubber products (16,3%), manufacture of oil derivatives (10,2%), manufacture of chemical products (8,2%) and manufacture of textiles (7,6%).

The volume of production in mining and quarrying was in the first four months of 1998 at the same level as in the same period of 1997, or 2,2% lower in comparison to the whole 1997.

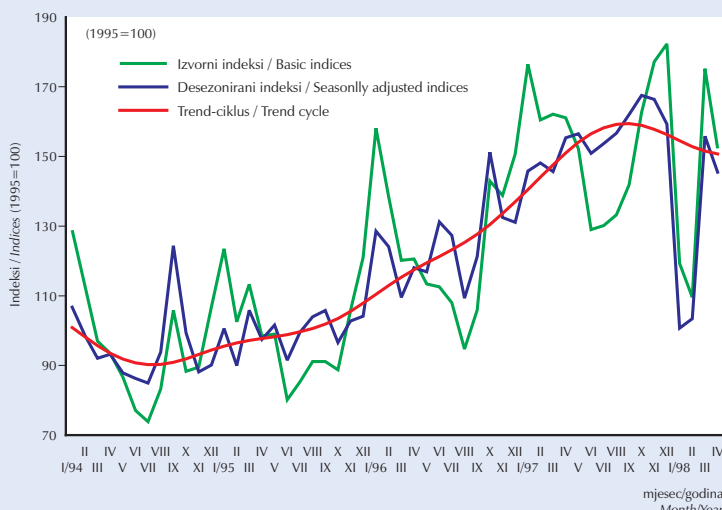
A described development of the industrial production indicates that Croatian industry has entered into the phase of strong growth. The Henderson, trend-cycle, curve shows that even if industrial production in the rest of 1998 remained at the level achieved in April, the growth rate in 1998 would be above 5%.

However, if industrial production continues to move as in the previous year Summer and Autumn, the growth rate of the industrial production in 1998 could be significantly above 6%. With such strong growth Croatian economy could achieve the volume of industrial production from early Summer 1991.

INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA - PRERAĐIVAČKA INDUSTRIJA
INDUSTRIAL PRODUCTION - MANUFACTURING



INDUSTRIJSKA PROIZVODNJA - OPSKRBA ELEKTRIČNOM ENERGIJOM, PLINOM I VODOM
INDUSTRIAL PRODUCTION - ELECTRICITY, GAS AND WATER SUPPLY



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> I-IV/1998
	Plan <i>Plan</i> 1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-IV/1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> IV/1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-IV/1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-IV/1997
Ukupni prihodi i potpore <i>Total revenue and grants</i>	37 123 996	13 841 044	3 741 639	37,28	143,22
Ukupni prihodi <i>Total revenue</i>	37 123 996	13 841 044	3 741 639	37,28	143,22
Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	34 954 810	13 657 266	3 687 209	39,07	142,59
Porezni prihodi <i>Tax revenue</i>	32 795 663	12 816 429	3 404 117	39,08	144,22
Porezi na dohodak <i>Taxes on individual income</i>	4 394 765	1 415 314	357 105	32,20	118,72
Porez na dobit <i>Taxes on profits</i>	1 913 256	575 193	289 320	30,06	80,76
Porezi na imovinu <i>Taxes on property</i>	235 865	98 804	24 707	41,89	153,62
Porezi na promet dobara i usluga <i>General sales taxes</i>	0	1 605 407	78 344		37,77
Porez na dodanu vrijednost <i>Value added tax</i>	15 038 544	6 011 239	1 849 918	39,97	
Trošarine <i>Excises¹</i>	6 359 500	1 767 845	457 576	27,80	128,42
Porezi na međunarodnu trgovinu* <i>Taxes on international trade*</i>	4 822 344	1 332 584	343 616	27,63	103,78
Ostali porezi <i>Other taxes</i>	31 389	10 043	3 531	32,00	135,00
Neporezni prihodi <i>Nontax revenue</i>	2 159 147	840 837	283 092	38,94	121,68
Prihodi od kapitala <i>Capital revenue</i>	2 169 186	183 778	54 430	8,47	213,43
Dotacije <i>Grants</i>	0	0	0	0,00	0,00
Ukupni rashodi i posudbe umanjene za otplate <i>Total expenditure and lending minus repayments</i>	39 134 564	13 339 105	3 839 393	34,09	121,00
Ukupni rashodi <i>Total expenditure</i>	37 477 377	13 177 757	3 742 478	35,16	122,33
Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	31 988 195	11 990 401	3 351 749	37,48	125,07
Plaće i doprinosi poslodavaca <i>Wages and employer contributions</i>	12 283 570	4 023 933	1 022 021	32,76	112,41
Ostale kupovine dobara i usluga <i>Other purchases of goods and services</i>	9 416 623	3 723 759	965 097	39,54	139,06
Plaćanje kamata <i>Interest payments</i>	2 572 250	888 602	104 270	34,55	102,36
Subvencije i ostali tekući transferi <i>Subsidies and other current transfers</i>	7 715 752	3 354 107	1 260 361	43,47	136,28
Kapitalni rashodi <i>Capital expenditure</i>	5 489 182	1 187 356	390 729	21,63	100,12
Posudbe umanjene za otplate <i>Lending minus repayments</i>	1 657 187	161 348	96 915	9,74	64,19
Višak na tekućim računima bez dotacija <i>Current account surplus without grants</i>	2 966 615	1 666 865	335 460	56,19	
(kao % BDP-a) <i>(as % GDP)</i>		1,26			
Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	- 2 010 568	501 939	- 97 754	- 24,97	
(kao % BDP-a) <i>(as % GDP)</i>		0,38			
Ukupno financiranje <i>Total financing</i>	2 010 568	- 501 939	97 754	- 24,97	
Strano financiranje <i>Abroad financing</i>	4 360 715	498 556	- 20 916	11,43	
Domaće financiranje <i>Domestic financing</i>	- 2 350 147	- 1 000 495	118 670	42,57	

* uključene i trošarine na uvoz automobila / *excises on cars' imports included*

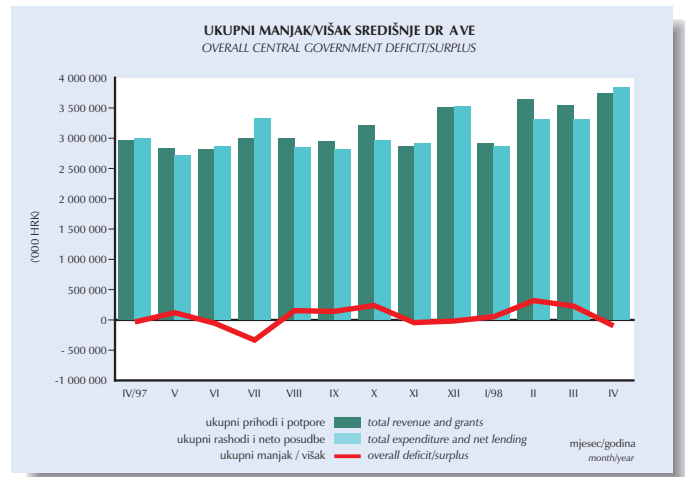
Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

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

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

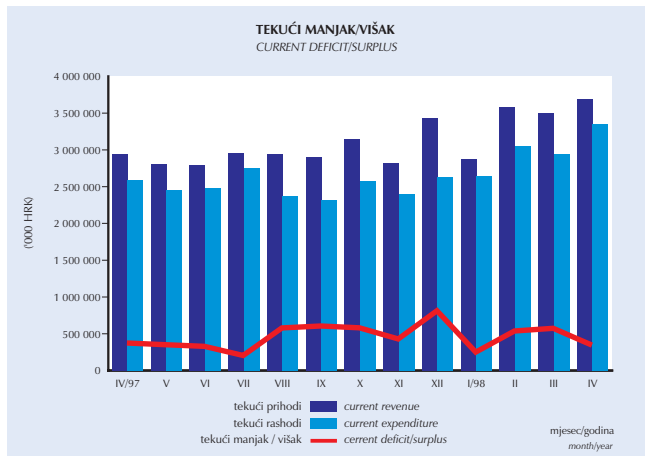
CONVENTIONAL OVERALL CENTRAL GOVT DEFICIT/SURPLUS (000 HRK)
(total revenue and grants minus total expenditures and lending minus repayments)

	Ukupni prihodi i potpore <i>Total revenue and grants</i>	Ukupni rashodi i posudbe umanjene za otplate <i>Total expenditures and lending minus repayments</i>	Ukupni manjak/višk <i>Overall deficit/surplus</i>
IV/97	2 968 747,00	3 002 440,00	-33 693,00
V	2 831 547,00	2 713 155,00	118 392,00
VI	2 817 348,00	2 871 448,00	-54 100,00
VII	2 989 804,00	3 323 905,00	-334 101,00
VIII	3 001 713,00	2 848 576,90	153 136,10
IX	2 954 076,00	2 812 515,00	141 561,00
X	3 205 369,00	2 967 633,00	237 736,00
XI	2 867 939,00	2 912 517,00	-44 578,00
XII	3 514 457,00	3 532 616,00	-18 159,00
I/98	2 921 741,00	2 868 722,00	53 019,00
II	3 634 169,00	3 314 836,00	319 333,00
III	3 543 496,00	3 316 155,00	227 341,00
IV	3 741 639,00	3 839 393,00	-97 754,00



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

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

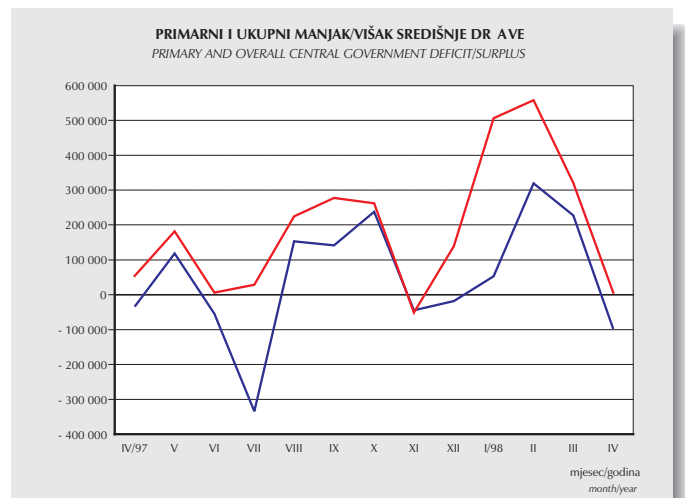


	Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	Tekući manjak/višk <i>Current deficit/surplus</i>
IV/97	2 947 549,00	2 583 703,00	363 846,00
V	2 802 119,00	2 460 875,00	341 244,00
VI	2 794 346,00	2 475 917,00	318 429,00
VII	2 954 944,00	2 759 935,00	195 009,00
VIII	2 945 054,00	2 375 625,00	569 429,00
IX	2 907 265,00	2 311 699,00	595 566,00
X	3 150 706,00	2 579 837,00	570 869,00
XI	2 815 740,00	2 396 132,00	419 608,00
XII	3 437 048,00	2 632 996,00	804 052,00
I/98	2 881 735,00	2 641 944,00	239 791,00
II	3 582 020,00	3 054 044,00	527 976,00
III	3 506 303,00	2 942 665,00	563 638,00
IV	3 687 209,00	3 351 749,00	335 460,00

PRIMARNI MANJKA/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/97	-33 693,00	87 898,00	54 205,00
V	118 392,00	63 347,00	181 739,00
VI	-54 100,00	60 162,00	6 062,00
VII	-334 101,00	362 810,50	28 709,50
VIII	153 136,10	71 612,00	224 748,10
IX	141 561,00	135 623,00	277 184,00
X	237 736,00	24 465,00	262 201,00
XI	-44 578,00	-6 639,00	-51 217,00
XII	-18 159,00	157 484,00	139 325,00
I/98	53 019,00	453 111,00	506 130,00
II	319 333,00	238 355,00	557 688,00
III	227 341,00	92 866,00	320 207,00
IV	-97 754,00	104 270,00	6 516,00



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

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

OSTVARENJE PRORAČUNA OD SIJEČNJA DO TRAVNJA 1998. GODINE

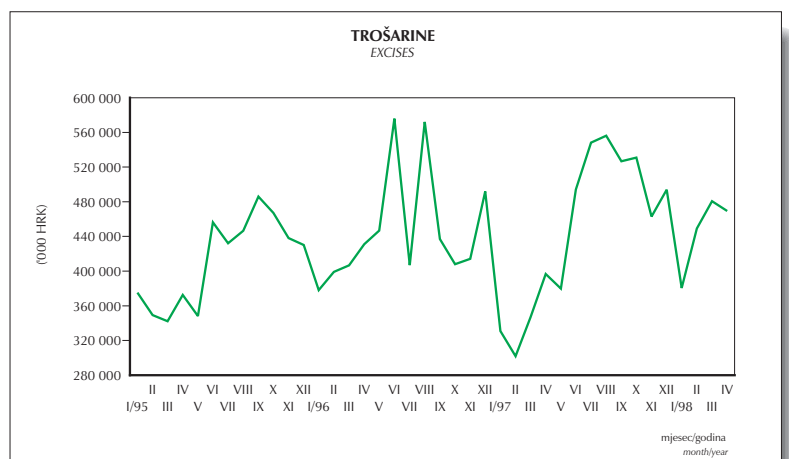
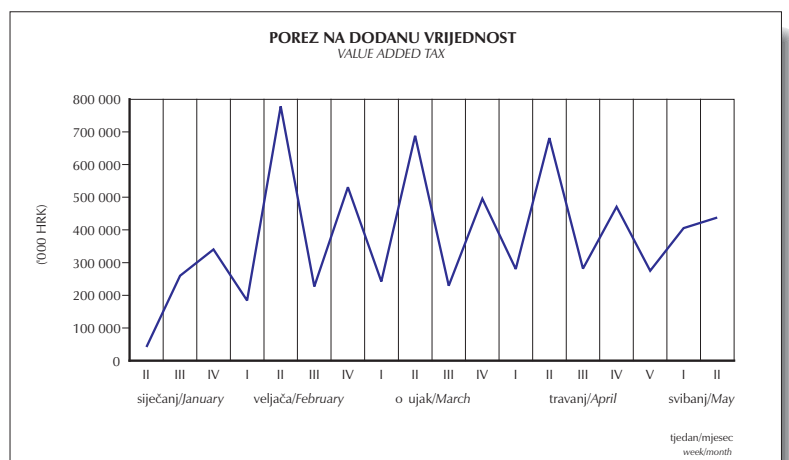
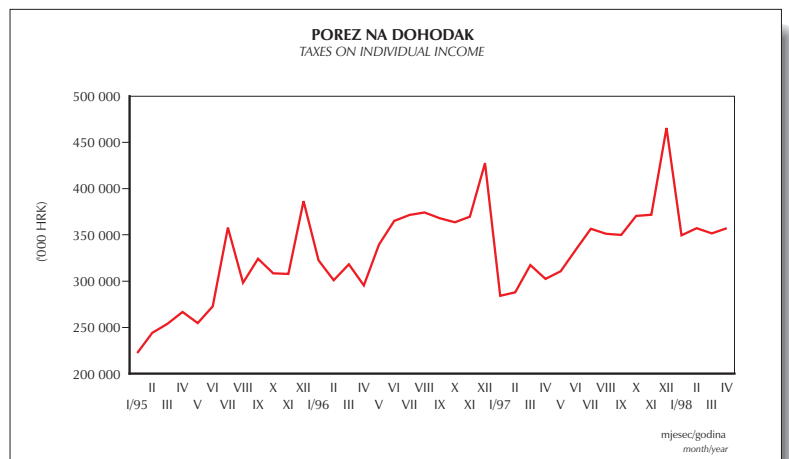
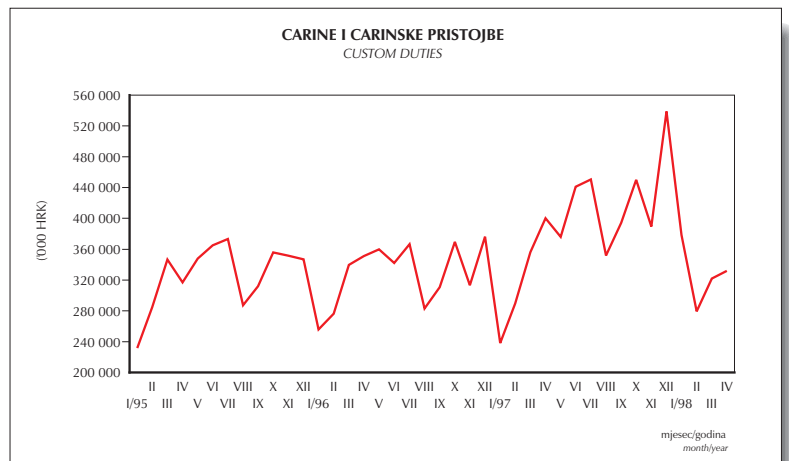
Ukupni prihodi dr avnog proračuna u prva četiri mjeseca ove godine iznose 13 841 milijun kuna, dok ukupni rashodi u istom razdoblju iznose 13 339 milijuna kuna. Do mjeseca travnja ostvaren je ukupni višak od 501,9 milijuna kuna, što u odnosu na kumulativno do o ujka znači smanjenje od 97,8 milijuna kuna. Ovakav manjak u mjesecu travnju rezultat je prije svega izuzetnog rasta subvencija i tekućih transfera, koji su izvršeni s 43,5% planiranih sredstava. Tekući prihodi kreću se na do sada nezabiljege enim razinama. U travnju iznose 3 687 milijuna kuna, čime je prikupljeno već 39,0% planiranih tekućih prihoda za 1998. fiskalnu godinu. Štednja dr ave ili tekući višak u prva četiri mjeseca 1998. godine iznosi 1 666,9 milijuna kuna, čime su u potpunosti pokriveni kapitalni izdaci dr ave.

Du ina mjeseca travnja (skoro pet tjedana), te uskršnji blagdani utjecali su na izvanredno ostvarenje poreza na dodanu vrijednost od 1 849,9 milijuna kuna. U prvot trećini godine je tako prikupljeno 6 011 milijuna kuna od ove vrste poreza. Kretanje podataka o preporezima također pokazuje sna an uzlazni trend, tako da kod davanja prognoza za 1998. godinu treba biti još uvijek vrlo oprezan. Nešto ni a ostvarenja bilje e ostali indirektni porezi trošarine i carine. U prva četiri mjeseca prikupljeno je tek 3,8% više prihoda od carina nego u istom razdoblju prošle godine, što je i logično s obzirom da je ukupan uvoz u prva tri mjeseca bio čak 5,4% ni i nego u prva tri mjeseca 1997. godine. Trošarinama je pak prikupljeno 27,8% planiranih sredstava.

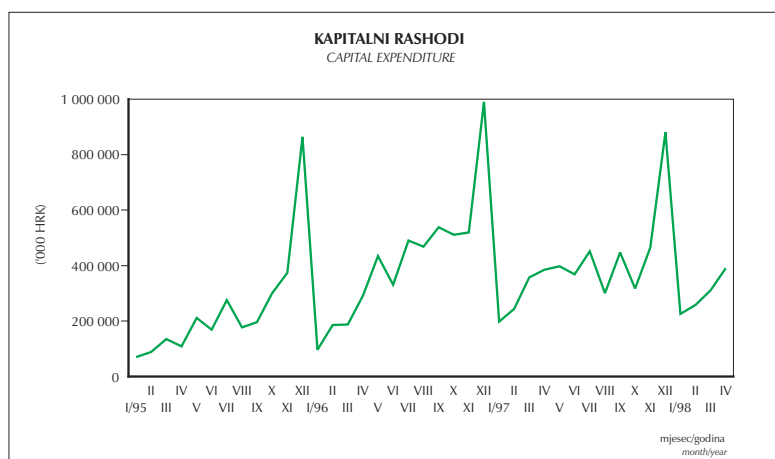
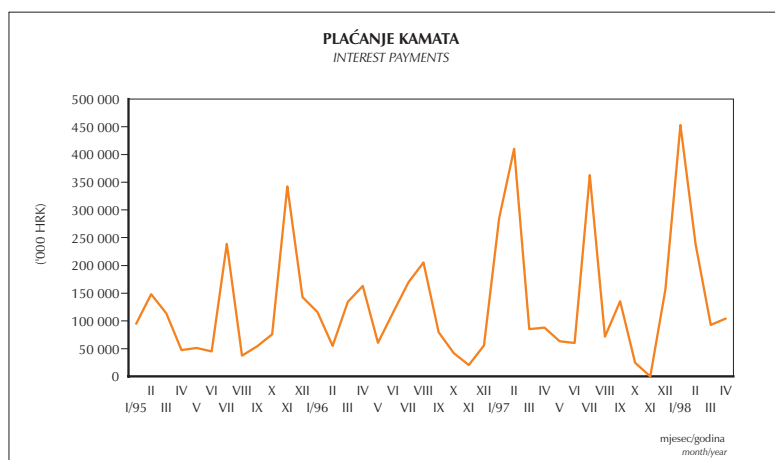
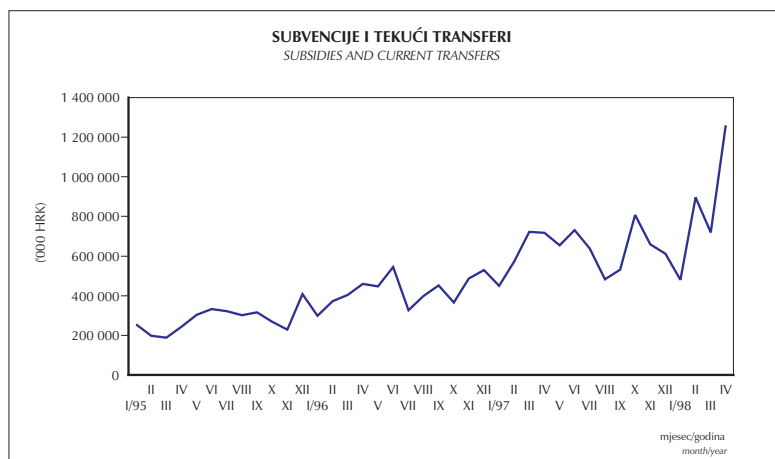
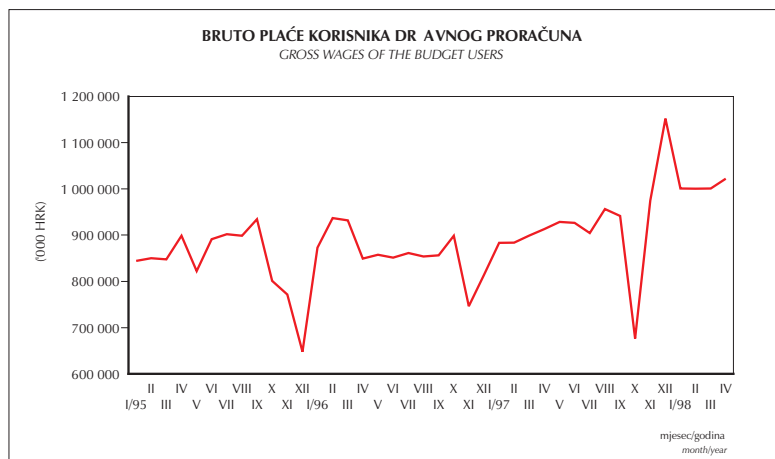
Direktni porezi kreću se zadovoljavajućom dinamikom. Naime, ove će godine glavnina poreza na dobit biti prikupljena tijekom svibnja, tako da ne treba zabrinjavati njegova niska razina do travnja. U prva dva tjedna mjeseca svibnja već je uplaćeno preko 524 milijuna kuna. Povećanje plaća početkom godine rezultiralo je i povećanjem poreza na dohodak. Do kraja godine će na kretanje poreza na dohodak utjecati dinamika porasta plaća dr avnih slu benika dogovorena u prosincu, isto kao i predlo eno ukidanje doprinosa za dječji doplatak. Ukupni rashodi dr avnog proračuna su u prva četiri mjeseca ove godine bili 21,0% viši nego u istom razdoblju prošle godine. U promatranom razdoblju je isplaćeno: 875,8 milijuna kuna ili 66,4% planiranih sredstava fondu za mirovinsko i invalidsko osiguranje, neplaniranih 200 milijuna kuna Hrvatskom zavodu za zdravstveno osiguranje na ime neplaćenih dugovanja fonda dobavljačima, 671,5 milijuna kuna ili 53,4% planiranih sredstava na ime subvencija "Hrvatskim eljeznicama", te 1 868,9 milijuna kuna (47,9% planiranih sredstava) Ministarstvu obrane za njihove tekuće izdatke. Za zbrinjavanje prognanika i izbjeglica utrošeno je u prva četiri mjeseca 195 milijuna kuna (48,7% planiranog iznosa), a značajnije isplate izvršene su i na ime subvencija za poljoprivredu (38,8% proračunskih sredstava).

Za kapitalne projekte je u prva četiri mjeseca potrošeno 1 187,4 milijuna kuna ili 21,63% planiranih sredstava. Kako je otpočela sezona izgradnje cesta i projekata obnove, tako su i isplate za njihovu namjenu u skladu s njihovom dinamikom.

Trenutna pozicija proračuna omogućila je u proteklom razdoblju ni e zadu enje u inozemstvu od planiranog, jer je veliki dio obveza po javnom dugu servisiran iz tekućih prihoda.



CENTRAL BUDGET OUTTURN IN JANUARY-APRIL 1998



Total revenues of the budgetary central government amounted to 13.841 millions of HRK in the first four months of 1998, while at the same time total expenditures were 13.339 millions of HRK. Since April total surplus were 501,9 millions of HRK, that is 97,8 millions less than until March. The deficit in April was the result of extremely high growth of subsidies and current transfers, who disbursed 43,5% of planned funds. Current revenues are moving on the much higher levels than in 1997. In April they amounted to 3.687 millions of HRK, whereby 39,0% of the planned current revenues are already collected. A current surplus for the first four months was 1.666,9 millions of HRK, with which capital expenditures were completely financed.

A long April (almost five weeks) and Easter holidays contributed to the high outturn of VAT revenues of 1.849,9 millions of HRK. In the first four months of 1998 was totally collected 6.011 millions of HRK from VAT. The movement of tax credits also shows a strong upward trend, making a forecasting of VAT revenues for 1998 still unreliable.

Less strong outturns came from other indirect taxes excises and custom duties. In the first four months 3,8% more revenues from custom duties were collected than in the same period last year, which is logical considering that the imports in the first quarter were 5,4% lower than in 1997. Revenues from excises are on 27,8% of planned amount.

Direct taxes are on the satisfactory levels. Namely, taxes on corporate income, or tax on profit from 1997, will be mainly collected during May, as compared with the previous year, when the majority of this tax was collected in April. In the first two weeks of May 524 millions of HRK have been already paid to the central budget from this item.

The increase in wages and salaries at the beginning of the year resulted in an increase of the income tax. Until the end of the year the movement of the income tax will be effected by the increase of government employees' wages, the agreement signed in December, as well as by the elimination of the child benefit contribution rate.

Central government expenditures were 21,0% higher in the first four months of 1998 than in the same period of 1997. In the observed period the following payments mainly influenced the expenditure outturn: 875,8 millions of HRK or 66,4% of the planned amount were paid out to the Pension and Disability Fund, 671,5 millions of HRK or 53,4% of planned amount to the "Croatian Railways" and 1.868,9 millions of HRK (or 47,9% of plan) was paid out to Ministry of Defense for its current expenses. For refugees and expatriates 195 millions of HRK was disbursed which is 48,7% of yearly amount. Also, significant payments were done for subsidizing the agriculture (38,8% of budgeted amount). For capital projects was in the first four months spent as much as 1.187,4 millions of HRK or 21,6% of the budgeted amount.

The current position of the budget allowed a lower borrowing from abroad in the observed period than it was planned. A great part of the debt obligations was serviced from the current revenues.

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 ZAPOSŁJAVANJE THE EMPLOYMENT FUND OPERATIONS		SREDSTVA DOPLATKA ZA DJECU THE CHILD BENEFIT FUND OPERATIONS		JAVNO PODUZEĆE "HRVATSKE VODE" THE PUBLIC WATER MANAGEMENT FUND	
	(000 HRK)	Plan Budget 1998	Ostvarenje Outturn I-III/1998	Plan Budget 1998	Ostvarenje Outturn I-III/1998	Plan Budget 1998	Ostvarenje Outturn I-III/1998	Plan Budget 1998	Ostvarenje Outturn I-III/1998	Plan Budget 1998
Ukupni prihodi i dotacije Total revenue and grants	16 231 491	4 111 226	10 376 476	2 761 404	956 837	225 673	1 122 000	260 237	1 163 995	312 649
Ukupni prihodi Total revenue	13 861 078	3 339 297	9 524 485	2 497 858	785 837	194 947	1 122 000	260 237	1 040 000	277 687
Tekući prihodi Current revenue	13 510 598	2 900 068	9 523 865	2 472 093	785 837	194 947	1 122 000	260 237	1 039 700	277 616
Porezni prihodi Tax	13 321 424	2 879 137	9 346 185	2 456 961	780 837	192 871	1 120 000	259 783	245 000	58 405
Neporezni prihodi Nontax	189 174	20 931	177 680	15 132	5 000	2 076	2 000	454	794 700	219 211
Prihodi od kapitala Capital revenue	350 480	439 229	620	25 765	0	0	0	0	300	62
Dotacije Grants	2 370 413	771 929	851 991	263 546	171 000	30 726	0	0	123 995	34 971
Ukupni rashodi i posudbe umanjeni za otplate Total expenditure and lending minus repayments	16 231 491	4 111 391	10 373 012	2 784 320	956 837	226 702	1 122 000	249 102	1 345 995	358 665
Ukupni rashodi Total expenditure	16 231 491	4 111 391	10 373 012	2 784 320	956 837	226 702	1 122 000	249 102	1 345 995	358 665
Tekući rashodi Current expenditure	16 205 342	4 101 487	10 141 754	2 762 699	928 941	224 622	1 122 000	249 102	640 000	184 332
Kapitalni rashodi Capital expenditure	26 149	9 904	231 258	21 621	27 896	2 080	0	0	705 995	174 333
Posudbe umanjene za otplate Lending minus repayments	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Višak na tekućim računima bez dotacija Current account surplus without grants	- 2 694 744	- 1 201 419	- 617 889	- 290 606	- 143 104	- 29 675	0	11 135	399 700	93 284
- udio u GDP-u - as % of GDP	- 2,04	- 0,91	- 0,47	- 0,22	- 0,11	- 0,02	0,00	0,01	0,30	0,07
Bruto investicije u fiksni kapital Gross fixed capital formation	- 324 331	- 429 325	230 638	- 4 144	27 896	2 080	0	0	330 695	66 009
Ukupni manjak/višak Overall deficit/surplus	0	- 165	3 464	- 22 916	0	- 1 029	0	11 135	- 182 000	- 46 016
- udio u GDP-u - as % of GDP	0,00	0,00	0,00	- 0,02	0,00	0,00	0,00	0,01	- 0,14	- 0,03
Ukupno financiranje Total financing	0	165	- 3 464	22 916	0	1 029	0	- 11 135	182 000	46 016
Strano financiranje Abroad	0	0	- 3 464	10 408	0	0	0	0	34 800	- 6 458
Domaće financiranje Domestic	0	165	0	12 508	0	1 029	0	- 11 135	147 200	52 474

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

KONSOLIDIRANA SREDIŠNJA DR A VA
CONSOLIDATED CENTRAL GOVERNMENT

	Nominalne vrijednosti u 000 HRK <i>Nominal values in 000 HRK</i>			Udio u planu [%] <i>Share in plan [%]</i> I-III/1998
	Ostvarenje <i>Outturn</i> 1997	Plan <i>Plan</i> 1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-III/1998	
Ukupni prihodi i dotacije <i>Total revenue and grants</i>	53 345 263	58 263 492	15 558 348	26,70
Dr avni proračun <i>Budgetary central government</i>	33 846 123	37 123 996	10 099 405	27,20
Izvan proračunski fondovi <i>Extrabudgetary funds</i>	19 499 140	21 139 496	5 458 943	25,82
1. Fond mirovinskog i invalidskog osiguranja <i>Pension fund</i>	11 022 237	11 972 544	2 965 044	24,77
2. Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje <i>Health insurance fund</i>	5 824 150	6 359 842	1 795 187	28,23
3. Fond za zapošljavanje <i>Employment fund</i>	638 330	662 110	165 412	24,98
4. Sredstva doplatka za djecu <i>Child benefit fund</i>	976 695	1 105 000	255 622	23,13
5. "Hrvatske vode" <i>Public water management fund</i>	1 037 728	1 040 000	277 678	26,70
Ukupni rashodi i posudbe umanjene za otplate <i>Total expenditure and lending minus repayments</i>	54 931 935	60 387 596	15 007 727	24,85
Dr avni proračun <i>Budgetary central government</i>	29 409 442	33 363 256	7 875 748	23,61
Izvan proračunski fondovi <i>Extrabudgetary funds</i>	25 522 493	27 024 340	7 131 979	26,39
1. Fond mirovinskog i invalidskog osiguranja <i>Pension fund</i>	13 795 119	14 181 896	3 757 161	26,49
2. Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje <i>Health insurance fund</i>	8 742 813	9 621 712	2 596 020	26,98
3. Fond za zapošljavanje <i>Employment fund</i>	714 077	764 437	173 730	22,73
4. Sredstva doplatka za djecu <i>Child benefit fund</i>	1 003 702	1 122 000	249 102	22,20
5. "Hrvatske vode" <i>Public water management fund</i>	1 266 782	1 334 295	355 966	26,68
Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	- 1 586 672	- 2 124 104	550 621	- 25,92
Udio u BDP-u (%) <i>Share in GDP (%)</i>	- 1,33	- 1,60	0,42	
Ukupno financiranje <i>Total financing</i>	1 586 672	2 124 104	- 550 621	- 25,92
Strano financiranje <i>Aboard</i>	3 111 719	4 392 051	523 422	11,92
Domaće financiranje <i>Domestic</i>	- 1 525 047	- 2 267 947	- 1 074 043	47,36

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 1998)
DEBT STOCK IN '000 HRK (30 APRIL 1998)

Dug po osnovi: <i>Debt item:</i>	Iznos: <i>Stock:</i>	Dospijeće: <i>Maturity:</i>	Kamata: <i>Interest rate:</i>
Stara devizna štednja <i>Frozen foreign exchange deposits</i>	6 723 272	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>	741 352	2011	7,20 %
"Velike obveznice" III <i>Big Bonds - Series III</i>	714 706	2012	7,20 %
"Velike obveznice" IV <i>Big Bonds - Series IV</i>	537 654	2000	12,00 %
Obveznice JDA <i>Bond JDA</i>	183 195	1999	12,00 %
Obveznice JDB <i>Bond JDB</i>	262 993	1999	8,00 %
Obveznice za obnovu <i>Reconstruction Bond</i>	22 818	2003	7 - 10 %
Eurokunske obveznice <i>Eurokuna</i>	300 000	1998	12,50 %
Sanacija banaka - Serija I <i>BRA Bonds I</i>	1 100 668	2007	6,00 %
Sanacija banaka - Serija II <i>BRA Bonds II</i>	294 893	2012	5,00 %
Sanacija banaka - Serija III <i>BRA Bonds III</i>	741 093	2012	7,20 %
Sanacija banaka - Serija IV <i>BRA Bonds IV</i>	409 748	2012	5,00 %
Sanacija banaka - Serija V <i>BRA Bonds V</i>	1 001 500	2008	6,00 %
Srednjoročni i dugoročni dug: <i>Medium and long term debt:</i>	14 497 300		
Trezorski zapisi <i>Treasury Bills</i>	317 300		
Ostali kratkoročni dug <i>Other short-term debt</i>	0		
Kratkoročni dug: <i>Short-term debt:</i>	317 300		
Ukupni dug: <i>Total debt:</i>	14 814 600		

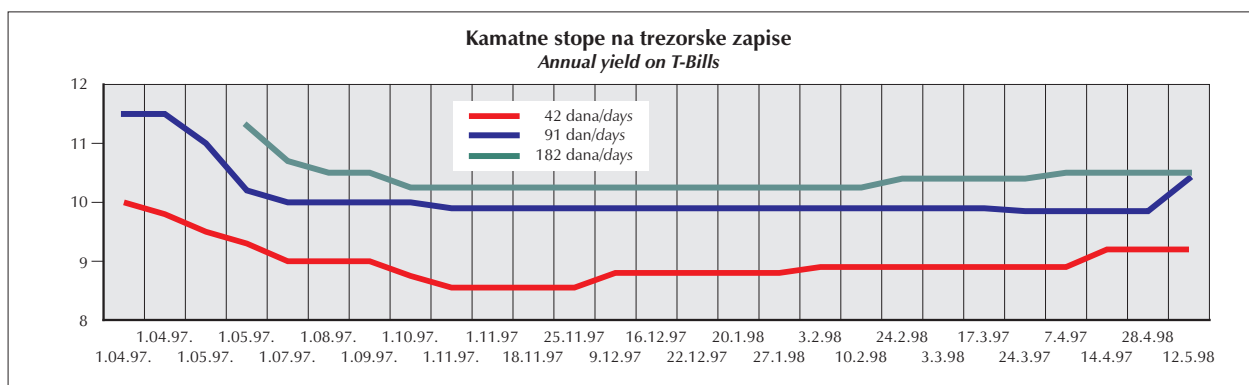
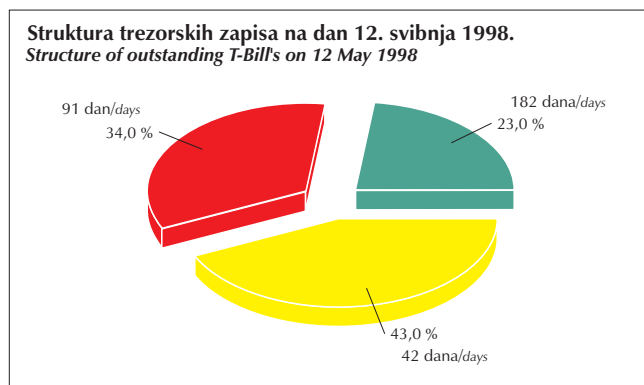
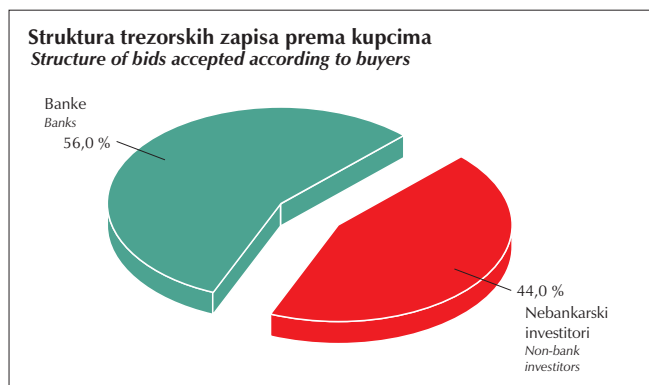
Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

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 19. svibnja 1998., kada će biti ponuđen upis 40 000 000,00 kuna trezorskih zapisa s dospijecom 182 dana.
Foreign investors have no direct access to T-bill auctions. Next auction will be on 19 May 1998 for 182 days' T-bills at the amount of 40 000 000,00 HRK.

Datum aukcije: 28. travnja 1998.
Date of auction: 28 April 1998
Iznos i vrsta emisije: 62 700 000,00 HRK - na 42 dana
Size and type of issue: 62 700 000,00 HRK - 42 days' T-bills
Ukupan iznos pristiglih ponuda: 72 700 000,00 HRK
Total of bids received: 72 700 000,00 HRK
Vagana prosječna ponuđena cijena: 98 963,00 uz kamatu od 9,10 %
Weighted average price of the bids received: 98 963,00 yielding 9,10 %
Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 98 952,00 na 100 HRK uz kamatu od 9,20 %
Uniform price allocation at 98 952,00 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 9,20 %

12. svibnja 1998.
12 May 1998
33 600 000,00 HRK - na 91 dan
33 600 000,00 HRK - 91 days' T-bills
33 600 000,00 HRK
33 600 000,00 HRK
Vagana prosječna ponuđena cijena: 97 558,00 uz kamatu od 10,04 %
Weighted average price of the bids received: 97 558,00 yielding 10,04 %
Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 97 473,00 na 100 HRK uz kamatu od 10,40 %
Uniform price allocation at 97 473,00 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 10,40 %

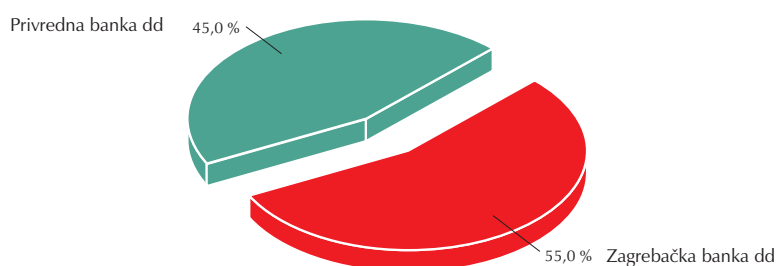


DRUGA JAVNA PONUDA DIONICA "PLIVE" dd - DOMAĆA PONUDA
SECONDARY OFFERING OF PLIVA dd SHARES - DOMESTIC TRANCHE

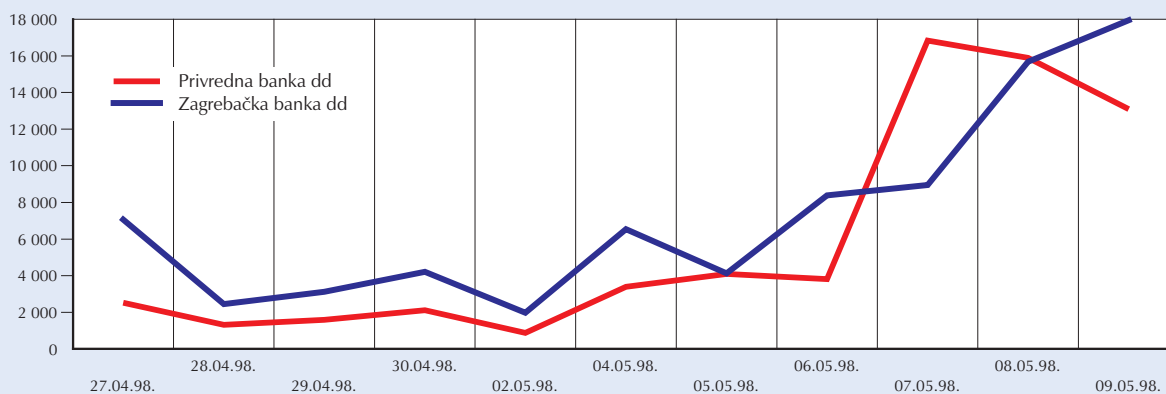
Potražnja hrvatskih državljanina po bankama
Demand of the Croatian citizens by the bank

Privredna banka dd		Zagrebačka banka dd		Ukupno / Total	
Broj dionica Number of shares	Deponirano u HRK Deposit in HRK	Broj dionica Number of shares	Deponirano u HRK Deposit in HRK	Broj dionica Number of shares	Deponirano u HRK Deposit in HRK
65 533	36 294 777,00	80 475	44 583 150,00	146 008	80 877 927,00

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



Potražnja hrvatskih državljanina po danima
Daily Demand



Potražnja hrvatskih državljanina prema broju dionica
Demand of the Croatian citizens by number of shares

Raspon prema broju dionica Number of shares (range)	Privredna banka dd		Zagrebačka banka dd		Ukupno / Total	
	Broj ponuda Number of applications	Broj upisanih dionica Number of shares applied for	Broj ponuda Number of applications	Broj upisanih dionica Number of shares applied for	Broj ponuda Number of applications	Broj upisanih dionica Number of shares applied for
1 - 50	719	12 345	1 064	19 457	1 783	31 802
51 - 100	135	10 139	211	16 072	346	26 211
101 - 200	57	8 610	102	15 609	159	24 219
201 - 500	21	6 577	39	12 006	60	18 583
501 - 1 000	43	27 862	24	17 331	67	45 193
> 1000	0	0	0	0	0	0
Ukupno:	975	65 533	1 440	80 475	2 415	146 008

DRUGA JAVNA PONUDA DIONICA "PLIVE" dd SECONDARY OFFERING OF "PLIVA" dd SHARES

Ukupan broj dionica u drugoj javnoj ponudi je 2.760.386 dionica.

Ukupna domaća ponuda je 446.000 dionica ili 16,2% (ESOP = 280.000 + domaća javna ponuda = 166.000)

Međunarodna ponuda je 2.314.386 dionica ili 83,8%.

Overall number of shares in the global offering + ESOP = 2.760.386 shares.

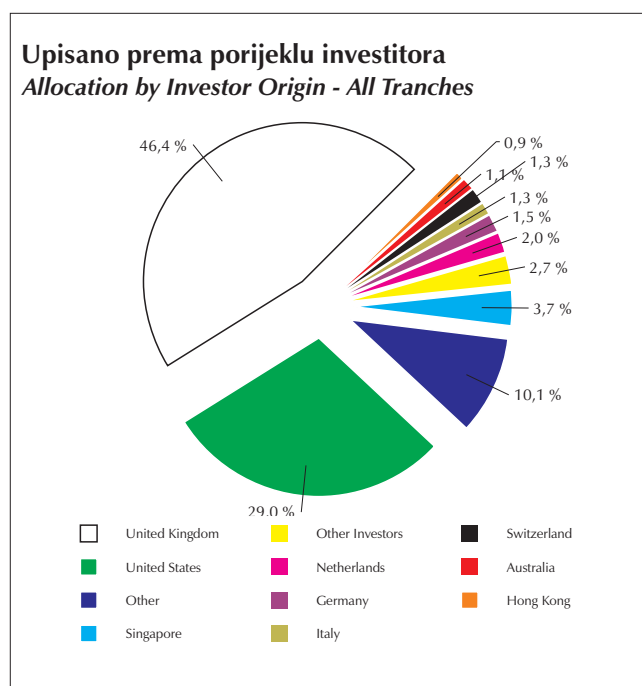
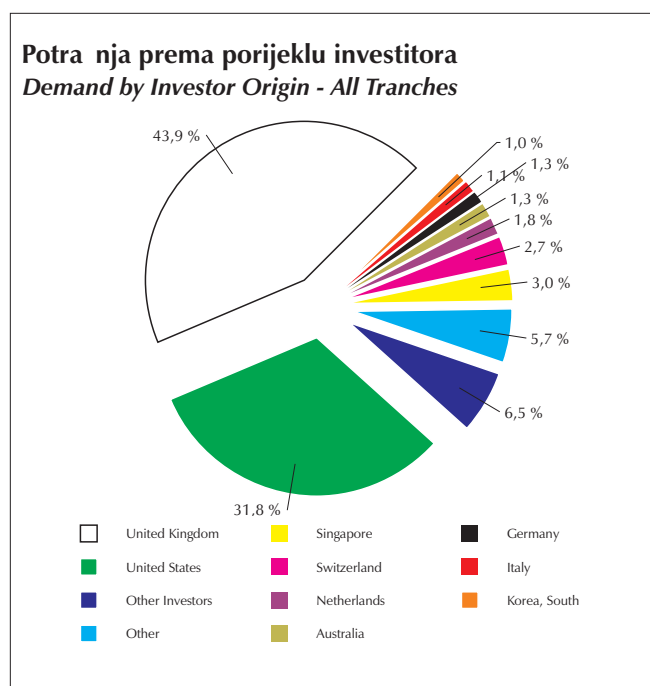
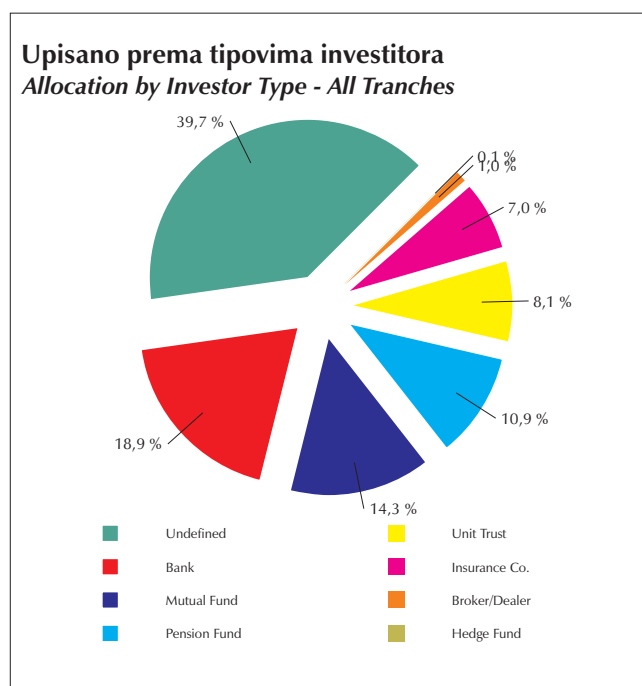
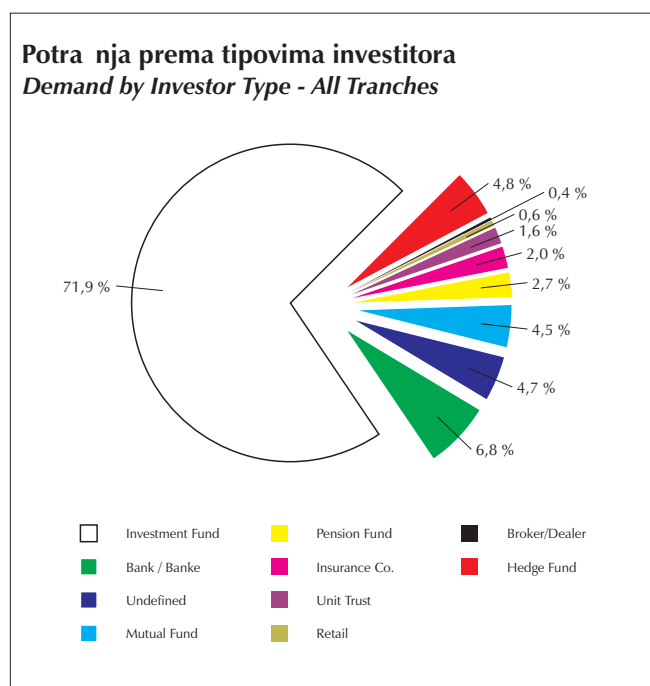
Domestic offering is 446.000 shares or 16,2% (ESOP = 280.000 + domestic public offering = 166.000)

International public offering 2.314.386 shares or 83,8%.

Cijena dionica za pravne osobe je 529,18 HRK. Cijena po GDR-u za pravne osobe u međunarodnoj prodaji (1 dionica = 5 GDR-a) je 16,60 USD. Cijena dionice za dr. avljane Republike Hrvatske (uključujući 10% popust) je 476,00 HRK.

Price per share for institutional investors 529,18 HRK. Price per GDR for institutional investors in the international offering (1 share = 5 GDR) \$16,60).

Price per share for citizens of the Republic of Croatia (including 10% discount) HRK 476.00.



PREGLED KREDITNIH OCJENA HRVATSKE* OVERVIEW OF CROATIAN CREDIT RATINGS*

	Dugoročna ocjena <i>Long-term rating</i>		Kratkoročna ocjena <i>Short-term rating</i>	
	strana valuta <i>foreign currency</i>	domaća valuta <i>domestic currency</i>	strana valuta <i>foreign currency</i>	domaća valuta <i>domestic currency</i>
Moody's Investors Service	Baa3	-	P-3	-
Standard & Poors	BBB -	A -	A3	A2
IBCA	BBB -	A -	A3	-
JBRI	BBB	-	-	-

* Kreditni rejting iz 1997. godine / *Credit rating gained in 1997.*

USPOREDBA DUGOROČNIH KREDITNIH OCJENA COMPARISON OF LONG-TERM RATINGS

Zemlja / <i>Country</i>	S & P	Moody's	Fitch - IBCA	JBRI
Češka / <i>Czech republic</i>	A	Baa1	BBB+	A -
Grčka / <i>Greece</i>	BBB -	Baa1	BBB	A
Hrvatska / <i>Croatia</i>	BBB -	Baa3	BBB -	BBB
Mađarska / <i>Hungary</i>	BBB -	Baa3	BBB	BBB+
Poljska / <i>Poljska</i>	BBB -	Baa3	BBB	-
Slovenija / <i>Slovenija</i>	A	A3	A -	-
Slovačka / <i>Slovakia</i>	BBB -	Ba1	BBB -	BBB

KALENDAR OBJAVLJIVANJA ZA DSSB ADVANCE CALENDAR RELEASE

SDDS kategorija podataka <i>SDDS Data Category</i>	Napomene <i>Notes</i>	Objavljivanje <i>Release</i>			
		Svibanj 98 <i>May 98</i>	Lipanj 98 <i>June 98</i>	Srpanj 98 <i>July 98</i>	Kolovoz 98 <i>August 98</i>
Operacije opće dr ave <i>General Government operations</i>	1)				(1997)
Operacije opće dr ave <i>General Government operations</i>	2)	(3/98)	(4/98)	(5/98)	(6/98)
Operacije opće dr ave <i>General Government operations</i>	3)	(5/98)	(6/98)	(7/98)	(8/98)

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

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

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