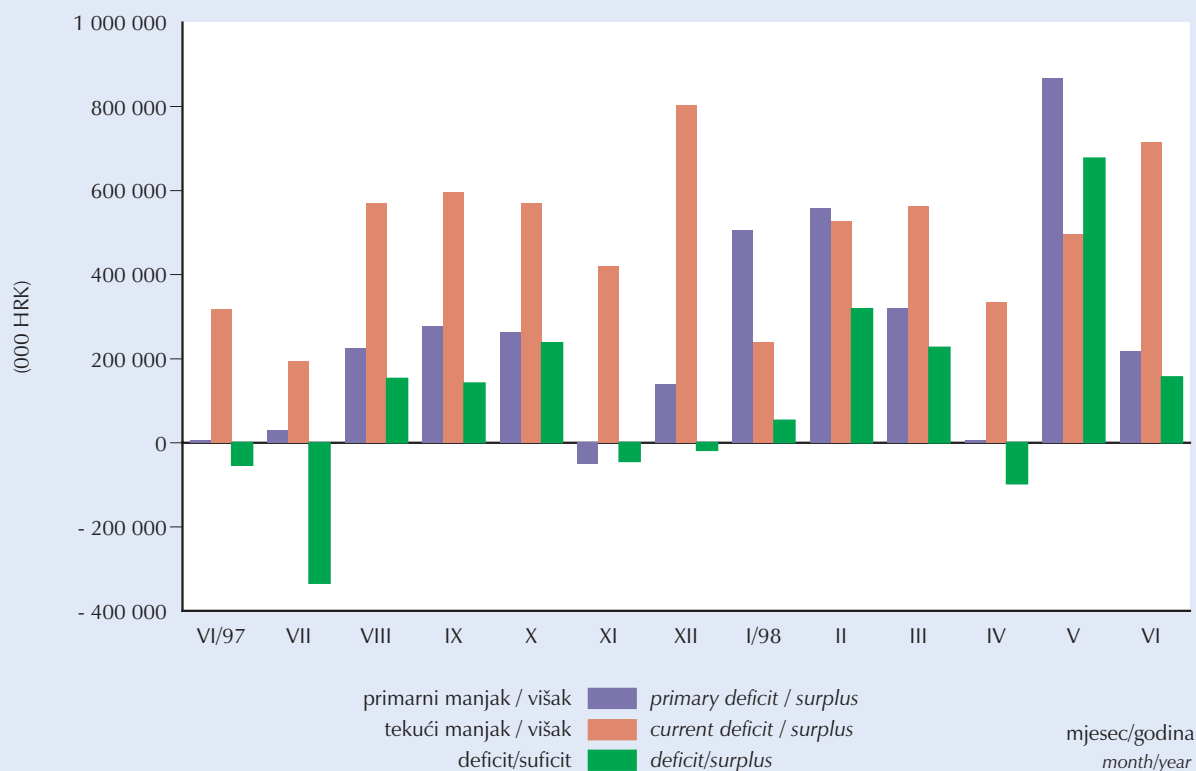




MJESEČNI STATISTIČKI PRIKAZ MINISTARSTVA FINANCIJA

MONTHLY STATISTICAL REVIEW OF THE MINISTRY OF FINANCE

MJERE MANJKA/VIŠKA SREDIŠNJE DR AVE
MEASURES OF CENTRAL GOVERNMENT DEFICIT/SURPLUS
VI/1997-VI/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, SRPANJ 1998.

UMAP
Min Fin

ZAGREB, JULY 1998

VEZA IZMEĐU PRIHODA OD POREZA NA DODANU VRIJEDNOST I MJERE AGREGATNE AKTIVNOSTI

Dr avni zavod za statistiku objavio je početkom godine rezultate izračuna bruto domaćeg proizvoda prema UN metodologiji Sustava nacionalnih računa. Iako je izračun BDP-a prema metodologiji SNA pokazao veću razinu, isto kao i značajno više stope rasta za razdoblje nakon 1994. godine, podaci o kretanju poreznih prihoda i dalje ostavljaju otvoreno pitanje da li službena državna statistika i nakon najnovijeg izračuna podcjenjuje veličinu BDP-a.

Rezultati prvih šest mjeseci primjene poreza na dodanu vrijednost pokazuju da se do kraja godine realno mogu očekivati gotovinski prihodi od poreza na dodanu vrijednost u iznosu od oko 20,1 milijardi kuna - što je 15,2% BDP-a procijenjenog temeljem službenih podataka DZS-a. Međutim, ta se razina ni po čemu ne uklapa u do sada oblikovane teoretske okvire i empirijske spoznaje o vezama između ove vrste poreznog prihoda i njegove porezne baze. S ciljem ispitivanja empirijske veze između stope PDV-a i udjela prihoda u BDP-u, provedena je ekonometrijska analiza s podacima zemalja s jedinstvenom stopom PDV-a za razdoblje od 1991.1995. godine.¹ Rezultati analize pokazuju da zemlja koja primjenjuje jedinstvenu stopu od 22% može očekivati potencijalne prihode od PDV-a između 8,9% i 9,5% BDP-a. Kako udio očekivanih prihoda od PDV-a u bruto domaćem proizvodu iznosi 15,2%, proizlazi da su do sada uočene teoretske i empirijske veze između prihoda od PDV-a i mjere agregatne aktivnosti negirane i da je veličina BDP-a u Hrvatskoj podcijenjena.

Pri analizi potencijalne visine BDP-a koju impliciraju prihodi od ovog poreza treba uzeti u obzir:

1. da je PDV porez na potrošnju, a kroz potrošnju se najočiglednije reflektira dodana vrijednost stvorena u 'neslužbenom gospodarstvu' isto kao i stupanj porezne evazije koju službena statistika ne obuhvaća u svom izračunu;
2. Hrvatska bilježi i visoke transfere iz inozemstva, koji nisu dijelom BDP-a već bruto nacionalnog raspoloživog dohotka, a koji također utječu na veličinu potrošnje u zemlji odnosno visinu prihoda od PDV-a;
3. Struktura agregatne potražnje hrvatskog gospodarstva u odnosu na strukturu zemalja na čijim je podacima ocjenjena regresija ukazuje na 10-20% veći udio potrošnje u BDP-u, što ujedno sugerira i oko 2% veći udio PDV-a u istom nazivniku;
4. Isto tako, gotovinske prihode od PDV-a potrebno je umanjiti za ukupan iznos preplaćenog poreza koji porezni obveznici prenose u slijedeće obračunsko razdoblje kao pretporez.

Očekivanje prihoda od PDV-a i istaknute specifične osobine strukture hrvatskog gospodarstva upućuju na to da udio prihoda od PDV-a ne može biti veći od 11,5% BDP-a i tada jasno slijedi da kretanje prihoda od PDV-a ukazuje na veću razinu bruto domaćeg proizvoda od one koju iskazuje DZS. Pravu veličinu hrvatskog BDP-a za 1998. godinu bi stoga trebalo tražiti u iznosu koji se kreće oko 170 milijardi kuna. Pretpostavimo li da podaci DZS-a pravilno odražavaju stope rasta, moguće je rekonstruirati i nove veličine bruto domaćeg proizvoda u prethodnim godinama.

Zaključujemo, stoga, da očekivano kretanje prihoda od PDV-a u ovoj godini pružava značajan dokaz da je službeni podatak o mjeri agregatne aktivnosti u Hrvatskoj podcijenjen. Potrebno je pričekati kraj godine i vidjeti koliki će stvarno biti prihodi od PDV-a, isto kao i od ostalih poreza, te tada provesti opsežnu analizu BDP s dobrotovne strane.

THE RELATION BETWEEN VALUE ADDED TAX REVENUES AND AGGREGATE ACTIVITY MEASURES

The Central Bureau of Statistics announced Croatian GDP figures at the beginning of the year fully harmonized with the UN System of National Accounts (SNA 1993). Although, the GDP calculated according to SNA was on a higher level and had higher growth rates after 1994, the movement of tax revenue outturn indicates an unanswered question - does the official statistics still underestimate the true value of GDP.

Since the introduction of VAT six months have passed, and the result of VAT revenue indicates that it is rationale to expect 20.1 billion of kunas till the end of the year which is 15.2% of the estimated GDP according to the CBS. However, this result is not eligible with any theoretical frame and empirical knowledge about relations between this kind of tax revenue and its tax base. With the objective to inquire the empirical relationship between the VAT rate and the share of VAT revenues in GDP, an econometric analysis was carried out by using data of countries with a single VAT rate for the period 1991 - 1995.¹ The results of the analysis indicate that a country with a single VAT rate of 22% might expect VAT revenues amounting to 8.9 - 9.5% of GDP. While the share of VAT revenues in GDP turns out to be 15.2%, it seems that the evident theoretical and empirical relation between VAT revenues and measures of aggregate activity is neglected and therefore the Croatian GDP underestimated.

The following facts should be considered in the analysis of the potential level of GDP:

1. VAT is a tax on consumption, and through consumption the value added generated in the 'unofficial economy' becomes vividly evident, to the same extent as the level of tax evasion, which the official statistics does not cover in its calculations of aggregate activity;
2. Croatia receives high transfers from abroad, therefore is the gross national disposable income on a higher level than the GDP, whereby this has an impact on the level of consumption in the country and at the same time on the level of VAT revenues;
3. The structure of the aggregate demand in Croatian economy shows 10-20% higher share of consumption in GDP than in other analysed countries, which respectively means 2% higher VAT revenues;
4. Further, it is important to deduct the amount of tax credits from VAT cash receipts, which the tax payers carry forward for the next VAT calculation period.

The expected VAT revenues and specific structural characteristics of the Croatian economy indicate that the share of VAT revenues can not exceed 11.5% of GDP. Therefore it is possible to conclude that the outturn of VAT revenues refer to a higher level of GDP than estimated by the Central Bureau of Statistics. The true value of GDP for 1998 should be around 170 billion of kunas. If we assume that official GDP data accurately measure the growth rates, it is possible to derive new GDP values for the past few years.

It can be concluded, that the expected movements of VAT revenues in this year provide an important proof that the official figure of aggregate activity in Croatia is underestimated. The end of the year will show the real VAT revenues, and other revenues as well, and then a detailed GDP analysis can follow from the income side.

¹ VAT/GDP = 0,407 * VAT RATE
(30,53)

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**	132 400,00**
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**
BDP, tekuće cijene (mil. HRK)** <i>GDP, current prices (mil. HRK)**</i>	125 160,00	136 448,00	151 457,00	170 000,00
				(I-VI 1998)
Cijene na malo, prosjek, % <i>Retail prices, period average, %</i>	2,00	3,50	3,60	5,70
Proizvođačke cijene, prosjek, % <i>Producer's prices, period average, %</i>	0,70	1,40	2,30	- 0,40
Troškovi života, prosjek, % <i>Cost of living, period average, %</i>	4,00	4,30	4,10	6,80
Tečaj HRK / USD, prosjek <i>Exchange rate HRK / USD, period average</i>	5,23	5,43	6,16	6,51
				(I-VI 1998)
Vanjskotrgovinska bilanca (mil. USD) *** <i>Trade Balance (mil. USD) ***</i>	- 3 238,00	- 3 651,00	- 5 224,00	- 1 943,00
Tekući račun platne bilance (mil. USD) *** <i>Current Account Balance (mil. USD) ***</i>	- 1 283,00	- 881,00	- 2 435,00	...
				(V 1998)
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	2 538,60
Eskontna stopa HNB, u %, na godišnjoj razini <i>CNB discount rate, in %, on yearly basis</i>	8,50	6,50	5,90	5,90
				(IV 1998)
Ukupni vanjski dug, mil. USD ¹ <i>Outstanding Debt, mil. USD ¹</i>	4 537,90	4 808,40	6 661,60	7 198,30
				(VI 1998)
Unutarnji javni dug, mil. HRK <i>Internal public debt, mil. HRK</i>	16 405,40	16 533,70	14 608,70	14 010,90
				(I-V 1998)
Deficit - konsolidirana središnja država, % BDP-a <i>Deficit - Consolidated Central government, % of GDP</i>	- 883,00	- 477,40	- 1 586,67	1 117,28
Stopa nezaposlenosti, % ukupne radne snage <i>Unemployment rate, % of labour force</i>	14,50	16,40	17,50	17,60
			(VI 1997)	
Stopa anketne nezaposlenosti, % ² <i>Unemployment rate - ILO comparable, % ²</i>	...	10,00	9,90	...
				(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	5,70
				(I-V 1998)
Prosječna mjesečna neto plaća, stopa rasta u % <i>Average monthly net wages and salaries, growth rate as %</i>	45,80	11,80	16,90	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	11,50
Noćenja turista, stopa rasta u % <i>Nights spent by tourists, growth rate as %</i>	- 35,50	66,50	41,30	- 3,8

* revizija DZS / revision by CBS

** procjena Ministarstva financija / Ministry of Finance estimate

*** rezultat prve faze revizije; 1997. preliminarna / results of the first stage of revision; 1997 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

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

-CIJENE I TEČAJ -

Nakon šest mjeseci primjene poreza na dodanu vrijednost lakše je odgovoriti na postavljena pitanja utjecaja PDV-a na cijene. Kao što smo i očekivali PDV je imao jednokratni učinak na povećanje cijena u siječnju da bi se u narednim mjesecima cijene stabilizirale na uobičajenim mjesečnim razinama. Slu bene mjere kretanja cijena u Hrvatskoj jesu indeks cijena na malo, indeks proizvođačkih cijena i indeks troškova ivota. U mjesecu lipnju indeks cijena na malo porastao je 3,7% u odnosu na prosinac 1997. godine, dok je kumulativna promjena na prvo polugodište 1997. godine iznosila 5,7%. Ovakvom porastu najviše je pridonio porast cijena usluga od čak 12,2%, od kojih su najviše porasle stambene, komunalne, te obrtničke i osobne usluge. Od roba, čije su cijene porasle 4,1%, najviše su porasle cijene industrijskih prehrambenih proizvoda. Mjereno indeksom troškova ivota cijene su u lipnju bile 5,1% više nego u prosincu 1997. godine, odnosno 6,8% više nego u prvom polugodištu prošle godine.

Opisana kretanja rezultat su porasta cijena prehrambenih proizvoda za postotak koji aproksimativno odgovara razlici između stope poreza na promet za prehrambene proizvode (15,5%) i stope poreza na dodanu vrijednost (22%). Istovremeno, kod svih proizvoda koji su u re imu starog poreza bili oporezivi standardnom stopom (26,5%) postojao je samo zbog sni enja porezne stope prostor za 3,7%-tni pad cijena. Podaci, međutim, pokazuju da je stupanj sni enja cijena ni i od stupnja sni enja porezne stope, što jasno pokazuje da smo svjedoci određene rigidnosti cijena na dolje. Ovo valja tumačiti nespremnošću ekonomskih subjekata da sni enu stopu iskoriste za sni enje cijena.

Na kretanje (pad) cijena nakon uvođenja PDV-a, određeni učinak trebao je imati i nestanak poreza na promet iz troškova ekonomskih subjekata, ili nestajanje tzv. kumulativnog učinka koji je prema procjeni Ministarstva financija i MMF-a iznosio prosječno 4,6%. Međutim, niti nakon šest mjeseci primjene PDV-a ne mo emo konstatirati da je potpuno iskorišten prostor za sni avanje cijena. Cijene proizvođača se naprotiv ponašaju u skladu s očekivanjima. One su u lipnju 1998. godine 2,5% ni e nego u prosincu 1997. godine, odnosno 0,4% ni e nego u prvom polugodištu prošle godine. Rasterećenje troškova proizvođača zbog uvođenja PDV-a i nestajanja kumulativnog učinka ipak je dovelo do određenog pada cijena proizvođača. Za očekivati je da će se ovakvi trendovi nastaviti u nadolazećem razdoblju, te da će se s određenim vremenskim pomakom ipak prenijeti i na maloprodajne cijene. Pravo na ovakvo razmišljanje daje nam određena stabilnost cijena koja je nastupila nakon skoka cijena u siječnju, te bi stoga realno bilo očekivati deflatorna kretanja cijena u narednim mjesecima.

Od uvođenja stabilizacijskog programa prosječni se mjesečni tečaj kune naspram njemačke marke, koji ima karakteristike "upravljano plivajućeg" tečaja, kreće unutar relativno uskih granica. Prosječni mjesečni tečaj DEM se u proteklim godinama kretao od najviše 3,72 kune za jednu njemačku marku iz studenog 1995. do najni e razine postignute u siječnju ove godine od 3,51 kunu za jednu DEM, što je razlika od 5,8%. Unutar ovih granica tečaj DEM je oscilirao uglavnom zbog sezonskog karaktera tekućeg računa bilance plaćanja, a Hrvatska narodna banka je češće bila u situaciji braniti donju granicu tečaja DEM. Deprecijacija kune u zadnja tri mjeseca također bi se mogla objasniti sezonalnošću tekućeg računa, odnosno povećanom potra njom za stranom valutom zbog dospijevanja plaćanja uvoza. Međutim, ove je godine deprecijacija kune ipak nešto izra enija nego u istim mjesecima prošlih godina što bi moglo upućivati i na nedostatak deviza na deviznom tr ištu. Očekivanja su pak da će zahuktavanjem turističke sezone ponovno doći do pritiska na aprecijaciju kune. Kretanje slično nominalnom tečaju bilje i i kretanje realnog efektivnog tečaja deflacioniranog cijena proizvođača čiji je indeks u prvih šest mjeseci ove godine porastao (deprecirao) za 4,63%.

Indeksi cijena na malo u lipnju 1998.

Retail price indices in June 1998

	VI 1998 XII 1997	I-VI 1998 I-VI 1997	VI 1998 VI 1997
Ukupno sa sezonskim proizvodima <i>Total with seasonal products</i>	103,7	105,7	105,8
Roba <i>Goods</i>	102,5	104,1	103,8
prehrambeni proizvodi sa sezonskim proizvodima <i>food products including seasonal products</i>	106,9	107,6	106,6
poljoprivredni proizvodi sa sezonskim proizvodima <i>agricultural goods including seasonal products</i>	115,4	106,8	99,5
industrijski prehrambeni proizvodi <i>industrial food products</i>	105,8	107,7	107,7
industrijski neprehrambeni proizvodi <i>industrial non-food products</i>	101,3	103,6	103,4
pića (alkoholna i bezalkoholna) <i>beverages and alcoholic drinks</i>	96,9	98,3	97,8
duhan <i>tobacco</i>	100,0	100,1	100,1
Usluge <i>Services</i>	108,6	112,2	114,0

Indeksi troškova ivota u lipnju 1998.

Cost of living indices in June 1998

	VI 1998 XII 1997	I-VI 1998 I-VI 1997	VI 1998 VI 1997
Ukupno <i>Total</i>	105,1	106,8	106,2
Roba <i>Goods</i>	104,6	105,8	104,7
prehrana <i>food</i>	108,9	107,8	105,9
duhan i pića <i>tobacco and beverages</i>	98,6	99,2	99,0
odjeća i obuća <i>clothing and footwear</i>	100,6	105,6	105,4
stanovanje <i>housing</i>	102,4	107,8	108,2
higijena i njega zdravlja <i>hygiene and health</i>	104,7	110,4	109,8
obrazovanje, kultura i razonoda <i>teducation, culture and entertainment</i>	107,7	114,4	113,3
prometne i PTT usluge <i>transport and communication</i>	110,9	109,7	115,3
Usluge <i>Services</i>	107,6	113,1	115,0

Indeksi cijena industrijskih proizvoda pri proizvođačima u lipnju 1998.

Producer's price indices of industrial products in June 1998

	VI 1998 XII 1997	I-VI 1998 I-VI 1997	VI 1998 VI 1997
Ukupno <i>Total</i>	97,5	99,6	99,7
Energija <i>Energy</i>	89,1	95,1	97,8
Intermedijarni proizvodi (osim energije) <i>Intermediate goods (excluding energy)</i>	98,8	97,5	97,3
Kapitalni proizvodi <i>Capital goods</i>	102,7	102,9	102,8
Trajni proizvodi za široku potrošnju <i>Durable consumer goods</i>	97,3	99,2	97,4
Netrajni proizvodi za široku potrošnju <i>Non-durable consumer goods</i>	99,3	102,0	101,2

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

MACROECONOMIC HIGHLIGHTS

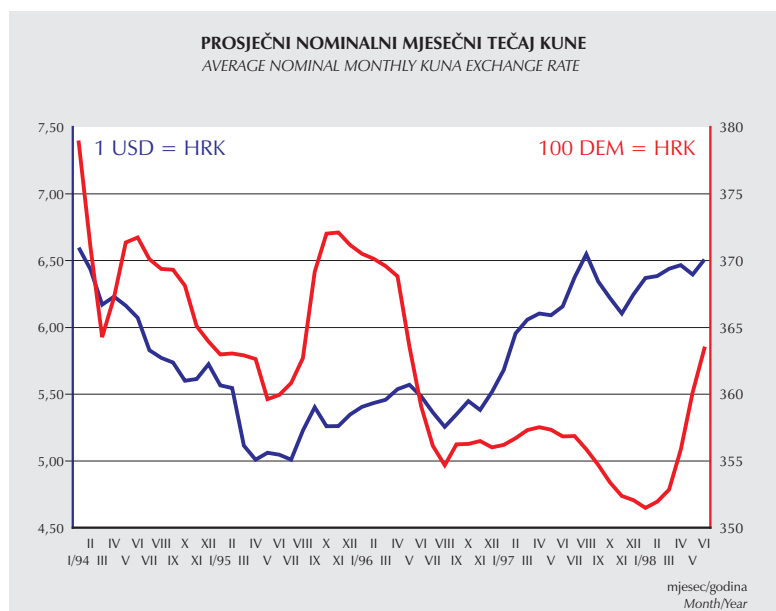
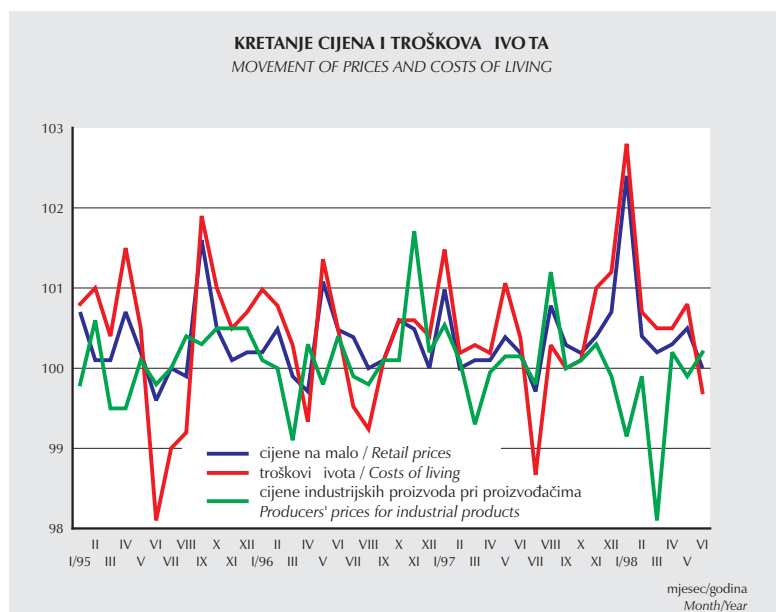
- PRICES AND EXCHANGE RATE -

Six months after the introduction of VAT, it is much easier to answer the questions about the VAT influence on prices. As expected, the VAT had one-time impact on the increase of prices in January, whereby price movements became stable in the months that followed. Official measures of price movements in Croatia are the retail price index, producer price index and the cost of living index. The retail price index in June 1998 was 3.7% higher than in December 1997, while the cumulative result for the first six months exceeded the same period of the previous year by 5.7%. This increase was mainly driven by the increase of service prices, which were 12.2%, among which the strongest impact had housing services, public utilities services, craft and personal services. Prices of goods grew by 4.1%, whereby industrial food product prices increased by 7.7% when compared to the same period in 1997. Measured by the cost of living index, prices grew in June 1998 by 5.1% when compared to December 1997, and 6.8% in the first half of 1998 when compared to the same period of the previous year.

The described movements indicate that the percentage of increase in the industrial food product price was approximately equal to the difference between the sales tax rate for food products (15.5%) and the value added tax rate (22%). At the same time, all the other products which were in the old regime taxed by the standard rate (26.5%) had a space for 3.7% decline in prices due to a decrease in a tax rate. Data, however, show a much lower decline in prices which whitwitnesses a strong downward rigidity of prices. This can be explained as a nonwillingness of the economic agents to use a decrease in a tax rate for a decrease in prices.

The disappearance of the turnover tax from business costs of economic agents or eliminating of the cumulative effect of approximately 4.6% estimated by the Ministry of Finance and the IMF should have had an additional impact on the downward movement of prices after the introduction of VAT. However, even after six months of exercising the VAT, the space for price decreases is not entirely used. On the other hand, producer prices behave as expected. They were 2.5% lower in June 1998 than in December 1997, or 0.4% lower than in the first half of 1997. The reduction of business costs because of VAT and disappearance of cumulative effect lead after all to a decline of producer prices. It can be expected that these trends will continue in the following period, while considering a specific time lag it will still reflect on consumer prices. A reason for this conclusion is given by the price stability which occurred after the high increase of prices in January, whereby deflatory price movements in the following months can be expected.

Since the introduction of the Stabilisation program, the average exchange rate for the Croatian Kuna against the Deutsche Mark, having characteristics of a 'managed floating' exchange rate, moves within narrow bands. The average monthly exchange rate for the DM moved in the last years within a range of 3.72 (November 1995) and 3.51 (January 1998) Kunas for one DM, which makes a difference of 5.8%. Within this band, the DM exchange rate oscillated mainly because of the seasonal character of the balance of payments' current account, and the Croatian National Bank was quite often in the situation of defending the lower band of the exchange rate for DM. The depreciation of the Kuna in the last three months might be also explained by the seasonality of the current account, with reference to an increased demand for foreign currency for import payments. However, the depreciation of the Kuna this year is still somewhat stronger than in the same months of previous years what might indicate a higher foreign exchange demand in the market. It is expected, that the forthcoming touristic season will shift the pressure on the appreciation of Kuna. The movement of the real effective exchange rate index, deflated by producer prices, is evidently similar to the nominal exchange rate movements. It depreciated by 4.63% in the first six months of 1998.



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-VI/1998
	Rebalans proračuna <i>Revised budget</i> 1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-VI/1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> VI/1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-VI/1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-VI/1997
Ukupni prihodi i potpore <i>Total revenue and grants</i>	44 596 194	22 182 576	3 672 563	49,74	144,86
Ukupni prihodi <i>Total revenue</i>	44 596 194	22 182 576	3 672 563	49,74	144,86
Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	42 277 008	20 923 112	3 508 855	49,49	137,89
Porezni prihodi <i>Tax revenue</i>	40 039 486	19 660 057	3 318 722	49,10	138,68
Porezi na dohodak <i>Taxes on individual income</i>	4 675 588	2 193 513	416 121	46,91	119,42
Porez na dobit <i>Taxes on profits</i>	1 913 256	1 336 266	165 846	69,84	128,93
Porezi na promet nekretnina <i>Taxes on real estate transactions</i>	235 865	141 748	21 152	60,10	144,71
Porezi na promet dobara i usluga <i>General sales taxes</i>	1 890 000	1 737 805	49 873		25,40
Porez na dodanu vrijednost <i>Value added tax</i>	20 102 095	9 467 624	1 760 310	47,10	
Trošarine <i>Excises[*]</i>	6 302 128	2 702 905	521 565	42,89	122,00
Porezi na međunarodnu trgovinu* <i>Taxes on international trade*</i>	4 889 165	2 064 880	381 673	42,23	96,00
Ostali porezi <i>Other taxes</i>	31 389	15 316	2 182	48,79	115,40
Neporezni prihodi <i>Nontax revenue</i>	2 237 522	1 263 055	190 133	56,45	126,62
Prihodi od kapitala <i>Capital revenue</i>	2 319 186	1 259 464	163 708	54,31	905,08
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>	44 596 194	20 846 595	3 515 816	46,75	125,52
Ukupni rashodi <i>Total expenditure</i>	42 754 607	20 421 860	3 401 722	47,77	123,95
Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	35 759 089	18 043 177	2 792 731	50,46	124,23
Plaće i doprinosi poslodavaca <i>Wages and employer contributions</i>	12 895 563	6 062 287	1 019 417	47,01	111,56
Ostale kupovine dobara i usluga <i>Other purchases of goods and services</i>	9 963 463	5 836 859	860 730	58,58	137,31
Plaćanje kamata <i>Interest payments</i>	2 559 250	1 138 247	60 285	44,48	114,78
Subvencije i ostali tekući transferi <i>Subsidies and other current transfers</i>	10 340 813	5 005 784	852 299	48,41	130,13
Kapitalni rashodi <i>Capital expenditure</i>	6 995 518	2 378 683	608 991	34,00	121,82
Posudbe umanjene za otplate <i>Lending minus repayments</i>	1 841 587	424 735	114 094	23,06	320,73
Višak na tekućim računima bez dotacija <i>Current account surplus without grants</i>	6 517 919	2 879 935	716 124	44,18	442,57
Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	0	1 335 981	156 747		
Ukupno financiranje <i>Total financing</i>	0	- 1 335 981	- 156 747		
Strano financiranje <i>Abroad financing</i>	2 292 147	408 586	9 696	17,83	
Domaće financiranje <i>Domestic financing</i>	- 2 292 147	- 1 744 567	- 166 443	76,11	

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

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

REBALANS DR AVNOG PRORAČUNA ZA 1998. GODINU

U lipnju 1998. godine Vlada Republike Hrvatske predložila je rebalans državnog proračuna za 1998. godinu koji je u istom mjesecu usvojen od Hrvatskog državnog sabora. Rebalans je učinjen zbog ukidanja doprinosa za dječji doplatak i vodnog doprinosa s 1. srpnjem 1998. godine, ali i zbog znatno većeg ostvarenja prihoda od poreza na dodanu vrijednost nego što je bilo prognozirano krajem prošle godine. Povećanje plana prihoda omogućilo je uravnoteženje Proračuna za 1998. godinu.

U Rebalansu Proračuna za 1998. godinu prihodna strana povećana je za 20,13% a rashodna strana za 13,96% u usporedbi s ukupnim iznosima prethodnog proračuna za 1998. godinu. Glavna stavka, koja je najviše pridonijela povećanju ukupnih prihoda je porez na dodanu vrijednost koji je za 33,67% viši nego u prethodnom planu. Daljnja stavka za koju je povećan plan unutar poreznih prihoda je porez na dohodak, koji bi zbog smanjenja doprinosa i povećanja plaća trebao povećati kako poreznu osnovicu tako i neto plaću zaposlenih.

Povećanje u planu prihoda otvorilo je prostor za povećanje rashodne strane. Kod tekućih prihoda, najveće povećanje se odnosi na subvencije i tekuće transfere i to za 34% više nego što je prethodno planirano. Do povećanja na ovoj stavci došlo je zbog većeg iznosa transfera izvanproračunskim fondovima: Fond mirovinskog i invalidskog osiguranja primit će uvećani transfer za 900 milijuna kuna, od čega 500 milijuna za nadoknađivanje razlike u mirovinama za razdoblje 1990-1998, 300 milijuna za invalidske i obiteljske mirovine i 100 milijuna za beneficirane mirovine; transfer za dječji doplatak planira se u iznosu od 600 milijuna. Subvencije 'Hrvatskim eljeznicama' povećane su za 24,64%, dok je turizmu osigurana subvencija od 194 milijuna kuna i poljoprivredi od 176 milijuna kuna. Rashodi za plaće i naknade uvećani su za 5% kao rezultat sporazuma Vlade i sindikata. Pod stavkom 'ostale kupovine dobara i usluga' predviđeno je dodatnih 250 milijuna kuna za skrb prognanika i izbjeglica. Kapitalni rashodi su u novom planu 27,4% viši nego u prethodnom planu, uglavnom zbog povećanja rashoda koji se odnose na izgradnju i održavanje cesta. Kapitalni transferi su povećani u iznosu od 593 milijuna kuna za Fond zdravstvenog osiguranja, obnovu (150 milijuna kuna), te financiranje stanogradnje u iznosu od 150 milijuna kuna.

Zaključno, novi Proračun za 1998. godinu je uravnotežen, što znači da će i inozemno zaduživanje biti na nižoj razini nego što je planirano krajem prošle godine, odnosno na razini od 70% prije planiranog iznosa.

REVISION OF THE CENTRAL GOVERNMENT BUDGET 1998

The Government of the Republic of Croatia proposed to and got the approval of the Parliament in June 1998 for the revision of the Central Government Budget 1998. Revision was needed because of the abolishment of child benefit and water management contributions starting July 1, 1998. Further, the outturn of value added tax revenues in the first half of the year indicates a higher outcome for the whole year than predicted last year. The increase in revenues opened the opportunity to balance the budget.

The revised budget for 1998 changed upward on the revenue side by 20.13% and on the expenditure side by 13.96% when compared to the totals of the previous budget for 1998. The main item, which contributed to the increase of total revenues, is the value-added tax, which is planned to be 33.67% higher than planned before. Another revenue item planned to be higher is 'taxes on individual income', whereby the decrease of contributions and rise of wages will have an impact on the increase of the tax base as well as on net wages.

The increase in the planned revenues gave space to implement an increase in expenditures. Within current expenditures, subsidies and current transfers are increased by 34% compared to the previous plan, mainly due to increases of transfers to extrabudgetary funds: The pension and disability fund will receive a transfer of 500 millions of kunas due to reconciliation of pensions, compensations for the differences in pensions for the period 1990-1998, and additional 400 millions of kunas for disability and family's pensions; a transfer of 600 million of kunas will be spent on child benefit allowances. Subsidy to the 'Croatian Railways' was increased by 24.6%, while 194 million of HRK will be transferred to hotels and tourist settlements and 176 millions for compensations in agriculture. Expenditures on wages and salaries are increased by 5% as a result of an agreement between the Government and the labor unions. Within other purchases of goods and services 250 millions of kunas are more budgeted for expenses for refugees and expelled persons. Capital expenditures are planned to be 27.4% higher than previously budgeted mainly due to increased items for construction and maintenance of roads. Capital transfers were increased for 593 million of kunas for the Health Insurance Fund, 150 million for the reconstruction and 150 millions for long-term financing of housing construction.

Furthermore, the revised budget 1998 will be balanced, which means that the foreign borrowing will be lower than planned before, or at the level of 70% of the previously budgeted amount.

OSTVARENJE PRORAČUNA U PRVOM POLUGODIŠTU 1998. GODINE

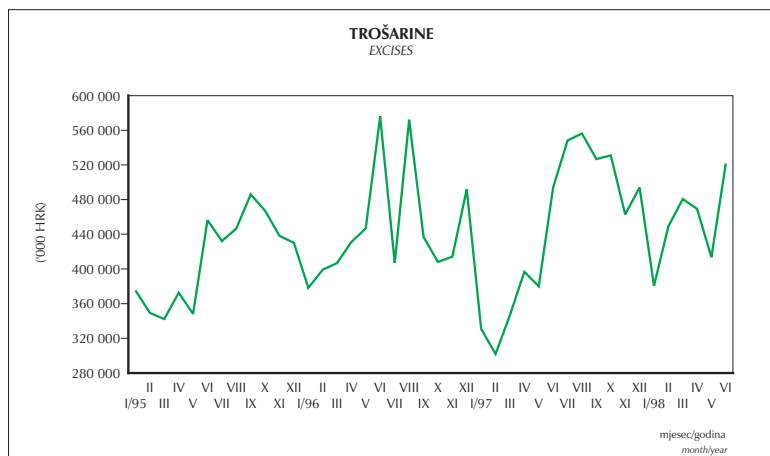
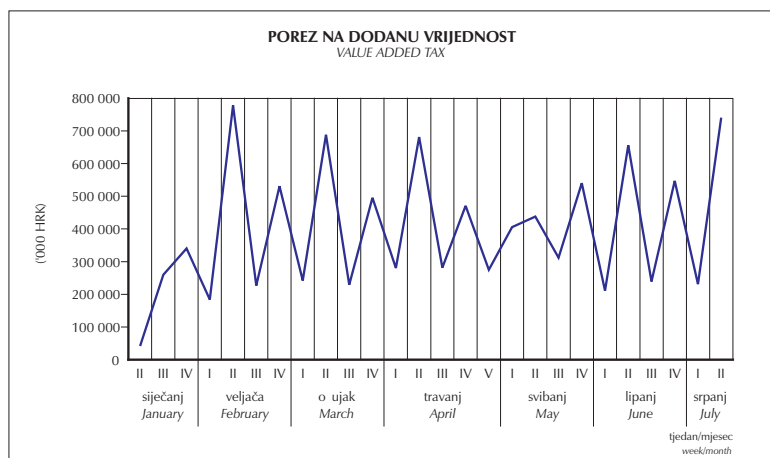
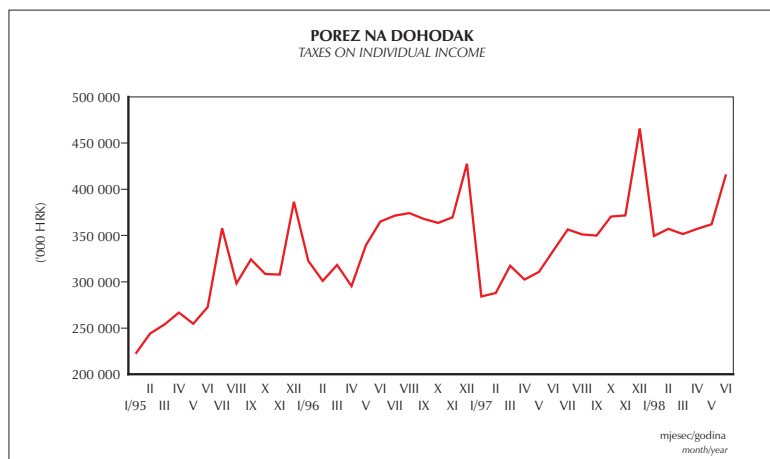
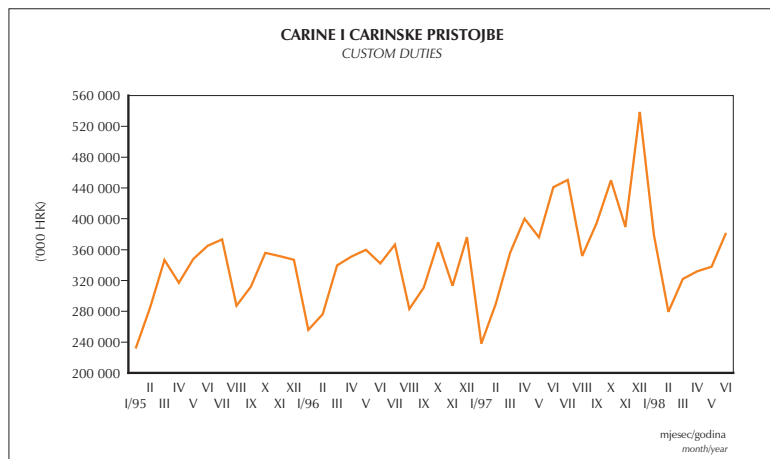
Ukupni prihodi proračuna ostvareni u prvih šest mjeseci ove godine iznose 22 183 milijuna kuna i 44,86% su veći nego u istom razdoblju prošle godine što je ujedno 59,75% prihoda planiranih prethodnim proračunom. Porezni prihodi su u istom razdoblju 38,68% veći nego u prošloj godini.

Najveće ostvarenje bilje i porez na dobit kojim je prikupljeno 28,93% više nego u prvih šest mjeseci prošle godine ili 69,84% planiranih prihoda što govori o izuzetno snažnom nominalnom rastu gospodarstva. Porezom na dohodak prikupljeno je za isto usporedivo razdoblje 19,42% više sredstava. Bruto plaće u istom razdoblju raste oko 13,5%, na osnovu čega bi se moglo zaključiti da povećanje prihoda od poreza na dohodak treba tražiti i u honorarima i raznim drugim novčanim naknadama, osim plaća i mirovina. Porezom na dodanu vrijednost je u promatranom razdoblju prikupljeno čak 62,96% sredstava planiranih prvotnim proračunom. Posebnim porezima se prikupilo 22% više prihoda nego u istom razdoblju prošle godine. Carinama se u promatranom razdoblju prikupilo tek 41,9% planiranog ili 4% manje nego u istom razdoblju prošle godine, što je posljedica 2,4% manjeg uvoza u prvih pet mjeseci nego u istom razdoblju prošle godine. Zadovoljavajuće punjenje državnog proračuna ostvareno je i neporeznim prihodima kojima je do lipnja prikupljeno 26% više nego u istom razdoblju prošle godine.

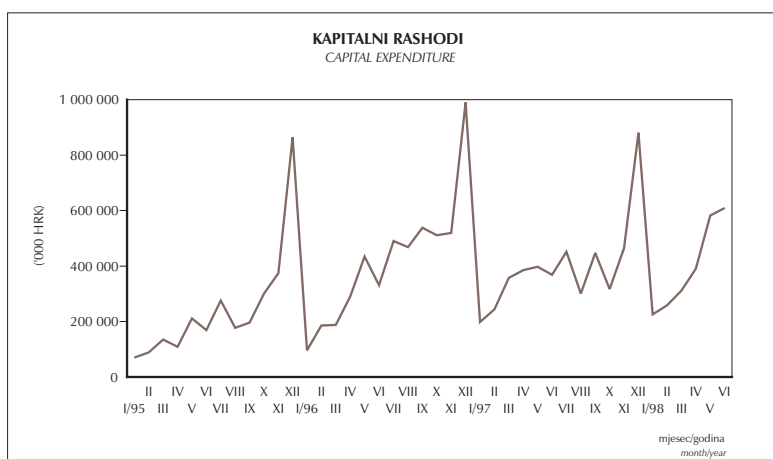
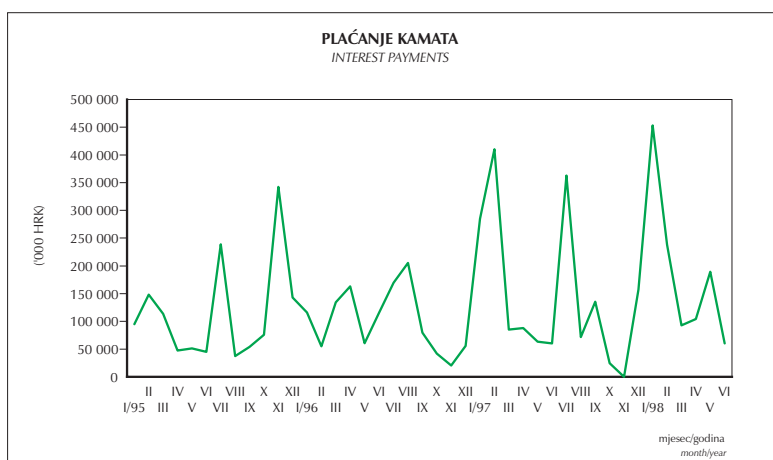
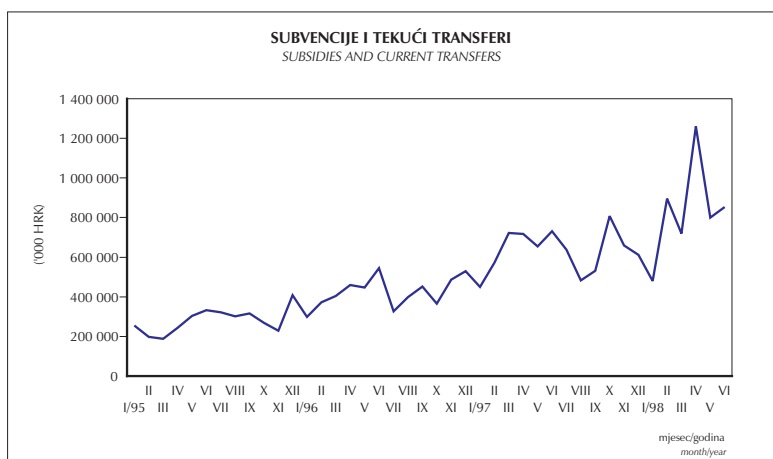
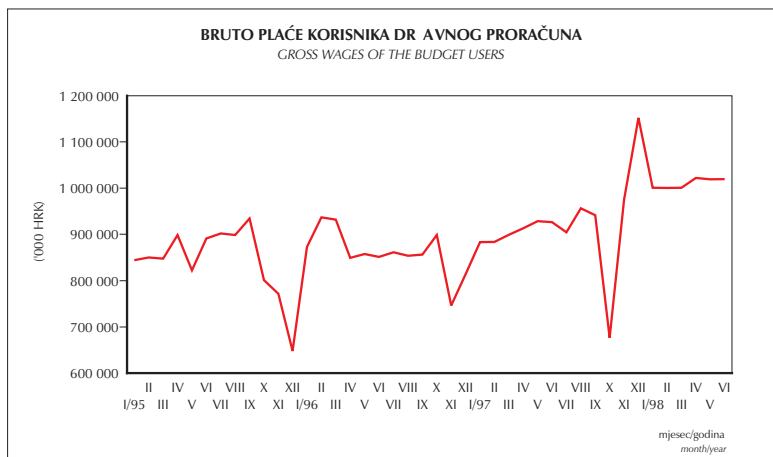
Ukupni rashodi i posudbe u prvih šest mjeseci ove godine iznose 20 846 milijuna kuna, što je 25,5% više nego u prvom polugodištu prošle godine. Najveći pritisak na rashodnoj strani proračuna vrše izdaci za kupovinu dobara i usluga koji su porasli 37,3%, u okviru kojih su tekući izdaci za obranu porasli za 1 213 milijuna kuna ili čak 74%. Porast rashoda bilježio imo također kod subvencija i tekućih transfera koji su u prvom polugodištu ove u odnosu na isto razdoblje prošle godine porasli za 30,1%. To su u prvom redu transferi MIORH-u koji su porasli 34,7%, zatim H-u koji su porasli 29%, te subvencije poljoprivredi koje su porasle 32,8%, a podmirena su i dugovanja HZZO-a u iznosu od 400 milijuna kuna. Ukidanje doprinosa za dječji dodatak, te doprinosa za vodoprivredu, stvorit će dodatni pritisak na državne rashode. Slične efekte imat će i potpisani kolektivni ugovor sa sindikatima koji će rezultirati 25%-tnim porastom plaća koje se isplaćuju iz proračuna. Na kapitalne rashode u promatranom je razdoblju utrošeno 2 378 milijuna kuna, što je 21,8% više nego u istom razdoblju prošle godine. Najveći udio u kapitalnim rashodima imaju izdaci za obnovu koji iznose 773 milijuna kuna ili 22% više nego u prvom polugodištu 1997. godine, te izdaci za izgradnju cesta.

Zbog dobre fiskalne pozicije u prvih šest mjeseci ove godine stvoreni su uvjeti za servisiranje znatnog dijela domaćeg duga. Država je u prvom polugodištu smanjila svoja dugovanja prema domaćem sektoru za 1 745 milijuna kuna. Najveći dio ovog iznosa odnosi se na servisiranje obveza prema staroj deviznoj štednji, te obveza prema izdanim državnim obveznicama za sanaciju banaka. Ovime je povećana likvidnost bankarskog sektora čija su potraživanja prema državi sa 33% u prosincu 1994. godine smanjena na 17% u travnju ove godine.

Ovakvim kretanjem ukupnih prihoda i ukupnih rashoda, u prvih šest mjeseci ostvaren je ukupni suficit od 1 335,9 milijuna kuna. Tekući suficit, odnosno štednja države, iznosi 2879,9 milijuna kuna i njome su u potpunosti pokriveni kapitalni izdaci.



CENTRAL BUDGET OUTTURN IN THE FIRST HALF OF 1998



Total revenues of the budgetary central government amounted to 22 183 millions of HRK in the first six months of 1998, or 44.86% more than in the same period of the previous year, and at the same time 59.75% of the previous budgeted amount. Tax revenues were in the same period 38.68% higher than in the first six months of 1997.

The outturn of taxes on corporate income was mostly significant and increased by 28.93% when compared to the first six months of 1997, or 69.84% of the previous budgeted amount, clearly indicating the high level of nominal economic growth. With the tax on individual income 19.42% more revenues were raised than in the same period of 1997. Gross wages grew in the same period by 13.5%, and on that account it might be concluded that another source of the increase in revenues from taxes on individual income can be seen in temporary fees and other compensations from employment and work, except wages and pensions. The outturn of VAT revenues was 62.96% higher than previously planned by the budget. With excises 22% more revenues were raised than in the same period of 1997. Custom duties raised only 41.9% of the planned amount or 4% less than in the first six months of 1997, which is a result of a decline in imports by 2.4% in the first five months when compared to the same period of 1997. A satisfactory outturn comes also from non-tax revenues, where 26% more revenues were raised than in the same period of the previous year.

Total expenditure and lending minus repayments amounted to 20 846 millions of HRK in the first six months of 1998, which is 25.5% more than in the first half of 1997. The strongest pressure on the expenditure side comes from expenses on purchases of goods and services that grew by 37.3%, whereby the increase of current defence expenses amounted to 1 213 millions of HRK or even by 74%. An increase of expenditures is evident on subsidies and current transfers, which increased in the first half of this year and compared to the same period of 1997 by 30.1%. Transfers to the Pension and Disability Fund increased by 34.7%, to the 'Croatian Railways' by 29%, then subsidies for agriculture increased by 32.8%, and debt of the Health Fund amounting to 400 millions of HRK was repaid. The abolishment of Child Benefit and Water Management contributions will create an additional pressure on expenditures. A similar effect will be caused by the signed Agreement with the labour unions, increasing wages by 25%, which are going to be paid out from the budget. On capital expenditures 2 378 million of HRK was spent, or 21.8% more than in the same period of 1997. A high share in capital expenditures had expenses on reconstruction, amounting to 773 millions of HRK or 22% more than in the first half of 1997, as well as the construction of roads.

The beneficial fiscal position in the first six months of 1998 allowed for a significant part of domestic debt servicing. The Government reduced their liabilities towards the domestic sector in the first half of 1998 by 1 745 millions of HRK. A considerable part of this amount refers to debt servicing of frozen foreign exchange deposits, and liabilities towards issued government bonds for bank rehabilitation. Whereby liquidity in the banking sector is increased and claims towards the Government, which were 33% in December 1994, fell on the level of 17% in April 1998.

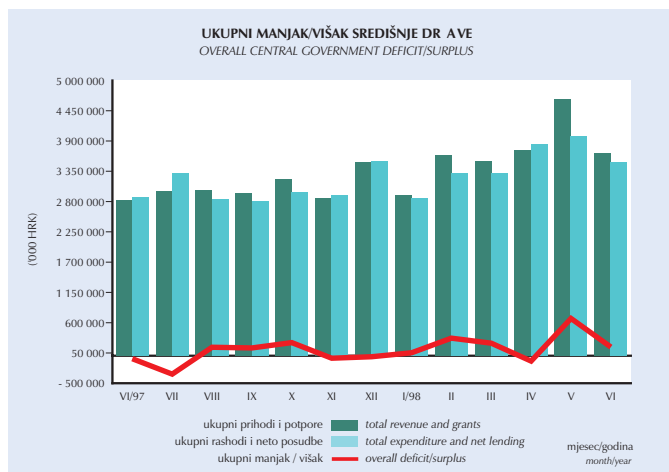
Such movements of total revenues and total expenditures in the first six months of 1998 resulted in a total surplus of 1 335.9 millions of kunas. The current surplus, or Government savings, amounted to 2 879.9 millions of kunas which entirely covered capital expenditures.

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

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

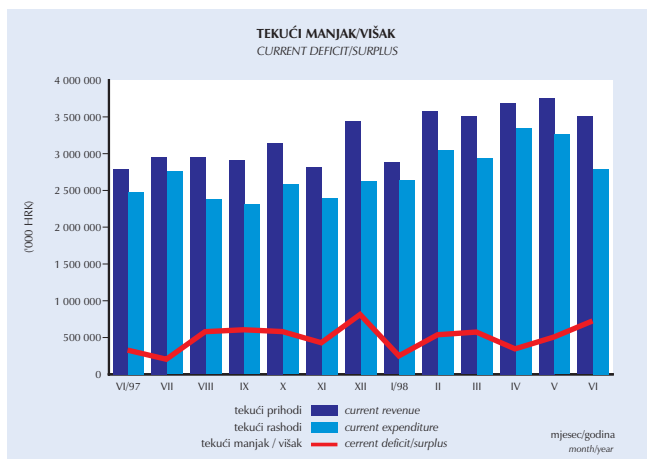
CONVENTIONAL OVERALL CENTRAL GOVT DEFICIT/SURPLUS ('000 HRK)
(total revenue and grants minus total expenditures and lending minus repayments)

	Ukupni prihodi i potpore <i>Total revenue and grants</i>	Ukupni rashodi i posudbe umanjani za otplate <i>Total expenditures and lending minus repayments</i>	Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>
VI/97	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
V	4 668 968,60	3 991 674,10	677 294,50
VI	3 672 563,00	3 515 816,00	156 747,00



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

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

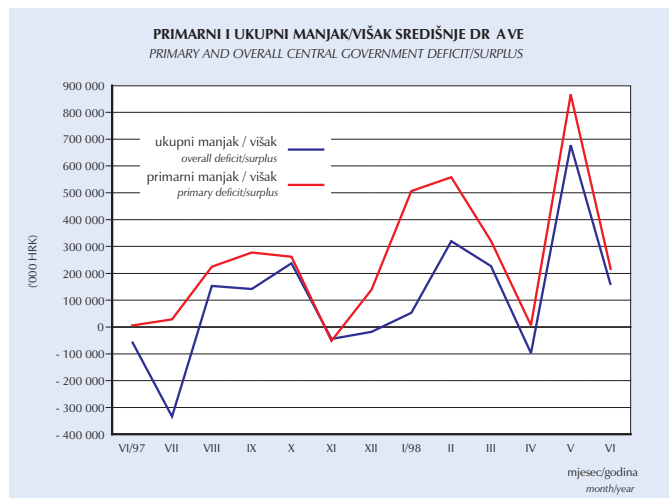


	Tekući prihodi <i>Current revenue</i>	Tekući rashodi <i>Current expenditure</i>	Tekući manjak/višak <i>Current deficit/surplus</i>
VI/97	2 794 346,00	2 475 917,00	318 429,00
VII	2 954 944,00	2 759 935,00	195 009,00
VIII	2 945 054,00	2 375 625,00	569 429,00
IX	2 907 265,00	2 311 699,00	595 566,00
X	3 150 706,00	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
V	3 756 990,60	3 260 045,50	496 945,10
VI	3 508 855,00	2 792 731,00	716 124,00

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

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

	Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	Plaćanje kamata * <i>Interest payments *</i>	Primarni manjak/višak <i>Primary deficit/surplus</i>
VI/97	-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
V	677 294,50	189 360,00	866 654,50
VI	156 747,00	60 285,00	217 032,00



* 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.

KONSOLIDIRANA SREDIŠNJA DR AVA
CONSOLIDATED CENTRAL GOVERNMENT

	Nominalne vrijednosti u 000 HRK <i>Nominal values in 000 HRK</i>			Udio u planu [%] <i>Share in plan [%]</i> I-V/1998
	Ostvarenje <i>Outturn</i> 1997	Rebalans proračuna <i>Revised budget</i> 1998	Ostvarenje <i>Outturn</i> I-V/1998	
Ukupni prihodi i dotacije <i>Total revenue and grants</i>	53 345 263	64 422 695	27 746 051	43,07
Dr avni proračun <i>Budgetary central government</i>	33 846 123	44 596 194	18 510 013	41,51
Izvan proračunski fondovi <i>Extrabudgetary funds</i>	19 499 140	19 826 501	9 236 038	46,58
1. Fond mirovinskog i invalidskog osiguranja <i>Pension fund</i>	11 022 237	9 884 291	4 901 033	49,58
2. Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje <i>Health insurance fund</i>	5 824 150	7 874 652	3 190 823	40,52
3. Fond za zapošljavanje <i>Employment fund</i>	638 330	657 558	284 289	43,23
4. Sredstva doplatka za djecu <i>Child benefit fund</i>	976 695	505 000	435 941	86,32
5. "Hrvatske vode" <i>Public water management fund</i>	1 037 728	905 000	423 952	46,85
Ukupni rashodi i posudbe umanjene za otplate <i>Total expenditure and lending minus repayments</i>	54 931 935	65 003 925	26 628 770	40,96
Dr avni proračun <i>Budgetary central government</i>	29 409 442	36 353 295	14 738 612	40,54
Izvan proračunski fondovi <i>Extrabudgetary funds</i>	25 522 493	28 650 630	11 890 158	41,50
1. Fond mirovinskog i invalidskog osiguranja <i>Pension fund</i>	13 795 119	15 083 396	6 446 704	42,74
2. Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje <i>Health insurance fund</i>	8 742 813	10 215 712	4 247 650	41,58
3. Fond za zapošljavanje <i>Employment fund</i>	714 077	861 937	252 560	29,30
4. Sredstva doplatka za djecu <i>Child benefit fund</i>	1 003 702	1 122 000	404 592	36,06
5. "Hrvatske vode" <i>Public water management fund</i>	1 266 782	1 367 585	538 652	39,39
Ukupni manjak/višak <i>Overall deficit/surplus</i>	- 1 586 672	- 581 230	1 117 281	- 192,23
Ukupno financiranje <i>Total financing</i>	1 586 672	581 230	- 1 117 281	- 192,23
Strano financiranje <i>Aboard</i>	3 111 719		399 611	
Domaće financiranje <i>Domestic</i>	- 1 525 047		- 1 516 942	

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

OSTVARENJE IZVANPRORAČUNSKIH FONDOVA
OUTTURN OF EXTRABUDGETARY FUNDS

ZBIRNA TABELA: SUMMARY TABLE OF:	FOND MIROVINSKOG I INVALIDSKOG OSIGURANJA THE PENSION FUND OPERATIONS		HRVATSKI ZAVOD ZA ZDRAVSTVENO OSIGURANJE THE HEALTH INSURANCE FUND OPERATIONS		FOND ZA ZAPOŠLJAVANJE THE EMPLOYMENT FUND OPERATIONS		SREDSTVA DOPLATKA ZA DJECU THE CHILD BENEFIT FUND OPERATIONS		JAVNO PODUZEĆE "HRVATSKE VODE" THE PUBLIC WATER MANAGEMENT FUND	
	(000 HRK)	Plan Budget 1998	Ostvarenje Outturn I-V/1998	Plan Budget 1998	Ostvarenje Outturn I-V/1998	Plan Budget 1998	Ostvarenje Outturn I-V/1998	Plan Budget 1998	Ostvarenje Outturn I-V/1998	Plan Budget 1998
Ukupni prihodi i dotacije Total revenue and grants	16 231 491	6 743 784	10 376 476	4 535 091	956 837	377 090	1 122 000	442 721	1 163 995	480 938
Ukupni prihodi Total revenue	13 861 078	5 541 913	9 524 485	4 117 870	785 837	334 058	1 122 000	442 721	1 040 000	423 952
Tekući prihodi Current revenue	13 510 598	4 808 398	9 523 865	4 042 043	785 837	334 058	1 122 000	442 721	1 039 700	423 818
Porezni prihodi Tax	13 321 424	4 769 860	9 346 185	4 009 124	780 837	328 682	1 120 000	442 052	245 000	100 288
Neporezni prihodi Nontax	189 174	38 538	177 680	32 919	5 000	5 376	2 000	669	794 700	323 530
Prihodi od kapitala Capital revenue	350 480	733 515	620	75 827	0	0	0	0	300	134
Dotacije Grants	2 370 413	1 201 871	851 991	417 221	171 000	43 032	0	0	123 995	56 986
Ukupni rashodi i posudbe umanjeni za otplate Total expenditure and lending minus repayments	16 231 491	6 807 575	10 373 012	4 566 124	956 837	330 051	1 122 000	404 592	1 345 995	543 154
Ukupni rashodi Total expenditure	16 231 491	6 807 575	10 373 012	4 566 124	956 837	330 051	1 122 000	404 592	1 345 995	543 154
Tekući rashodi Current expenditure	16 205 342	6 791 211	10 141 754	4 527 546	928 941	324 762	1 122 000	404 592	640 000	288 195
Kapitalni rashodi Capital expenditure	26 149	16 364	231 258	38 578	27 896	5 289	0	0	705 995	254 959
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	- 1 982 813	- 617 889	- 485 503	- 143 104	9 296	0	38 129	399 700	135 623
Bruto investicije u fiksni kapital Gross fixed capital formation	- 324 331	- 717 151	230 638	- 37 249	27 896	5 289	0	0	330 695	123 892
Ukupni manjak/višak Overall deficit/surplus	0	- 63 791	3 464	- 31 033	0	47 039	0	38 129	- 182 000	- 62 216
Ukupno financiranje Total financing	0	63 791	- 3 464	31 033	0	- 47 039	0	- 38 129	182 000	62 216
Strano financiranje Abroad	0	0	- 3 464	10 408	0	0	0	0	34 800	- 9 637
Domaće financiranje Domestic	0	63 791	0	20 525	0	- 47 039	0	- 38 129	147 200	71 853

Izvor: Ministarstvo financija
Source: Ministry of Finance

UNUTARNJI DUG REPUBLIKE HRVATSKE

DOMESTIC DEBT OF THE REPUBLIC OF CROATIA

STANJE DUGA U '000 HRK (30. LIPNJA 1998)
DEBT STOCK IN '000 HRK (30 JUNE 1998)

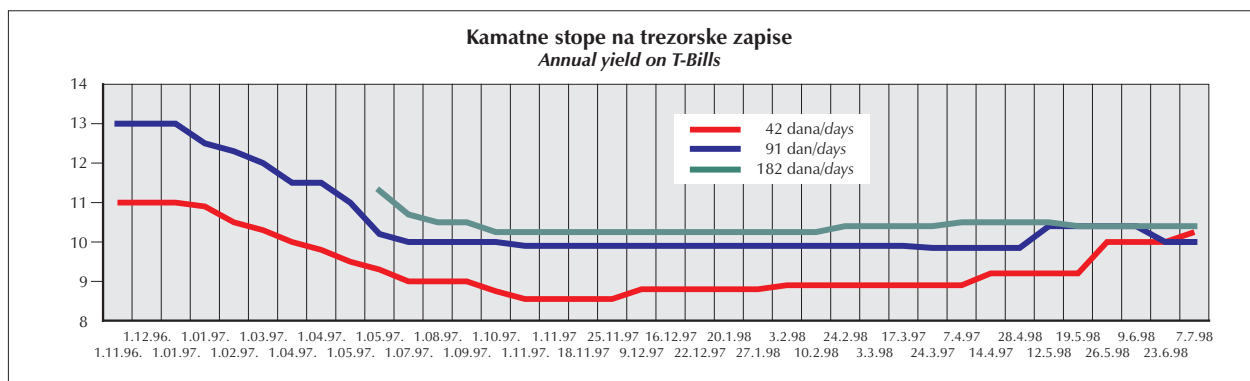
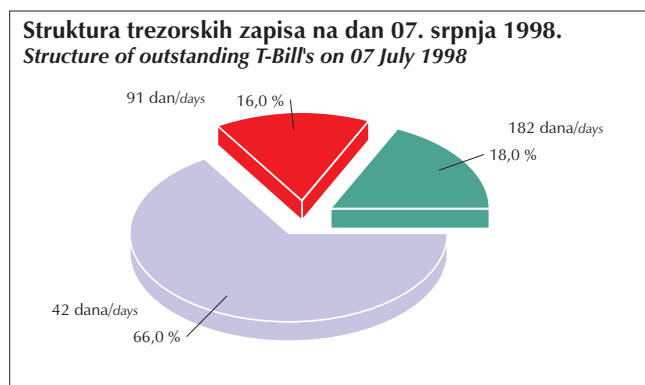
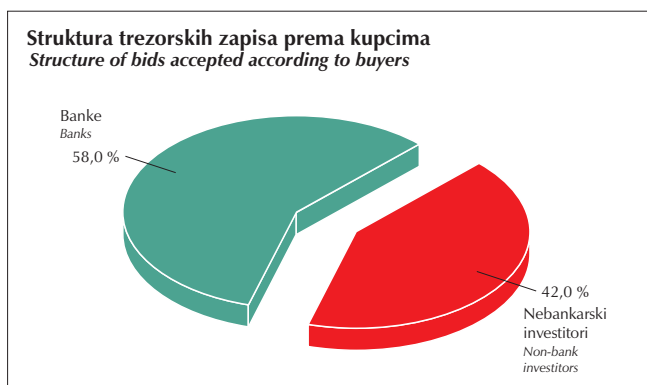
Dug po osnovi: <i>Debt item:</i>	Iznos: <i>Stock:</i>	Dospijeće: <i>Maturity:</i>	Kamata: <i>Interest rate:</i>
Stara devizna štednja <i>Frozen foreign exchange deposits</i>	6 618 401	2005	5,00 %
"Velike obveznice" I <i>Big Bonds - Series I</i>	1 463 408	2011	-
"Velike obveznice" II <i>Big Bonds - Series II</i>	754 974	2011	7,20 %
"Velike obveznice" III <i>Big Bonds - Series III</i>	699 499	2012	7,20 %
"Velike obveznice" IV <i>Big Bonds - Series IV</i>	422 372	2000	12,00 %
Obveznice JDA <i>Bond JDA</i>	186 561	1999	12,00 %
Obveznice JDB <i>Bond JDB</i>	267 825	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>	1 079 177	2007	6,00 %
Sanacija banaka - Serija II <i>BRA Bonds II</i>	292 777	2012	5,00 %
Sanacija banaka - Serija III <i>BRA Bonds III</i>	725 325	2012	7,20 %
Sanacija banaka - Serija IV <i>BRA Bonds IV</i>	399 468	2012	5,00 %
Sanacija banaka - Serija V <i>BRA Bonds V</i>	501 500	2008	6,00 %
Srednjoročni i dugoročni dug: <i>Medium and long term debt:</i>	13 734 105		
Trezorski zapisi <i>Treasury Bills</i>	276 800		
Ostali kratkoročni dug <i>Other short-term debt</i>	0		
Kratkoročni dug: <i>Short-term debt:</i>	276 800		
Ukupni dug: <i>Total debt:</i>	14 010 905		

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 14. srpnja 1998., kada će biti ponuđen upis 30 000 000,00 kuna trezorskih zapisa s dospijanjem 91 dana.
Foreign investors have no direct access to T-bill auctions. Next auction will be on 14 July 1998 for 91 days' T-bills at the amount of 30 000 000,00 HRK.

<p>Datum aukcije: Date of auction:</p> <p>Iznos i vrsta emisije: Size and type of issue:</p> <p>Ukupan iznos pristiglih ponuda: Total of bids received:</p>	<p>23. lipnja 1998. 23 June 1998</p> <p>20 900 000,00 HRK - na 91 dan 20 900 000,00 HRK - 91 days' T-bills</p> <p>20 900 000,00 HRK 20 900 000,00 HRK</p> <p>Vagana prosječna ponuđena cijena: 97 567,00 uz kamatu od 10,00 % Weighted average price of the bids received: 97 567,00 yielding 10,00 %</p> <p>Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 97 567,00 na 100 HRK uz kamatu od 10,00 % Uniform price allocation at 97 567,00 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 10,00 %</p>	<p>7. srpnja 1998. 7 July 1998</p> <p>139 300 000,00 HRK - na 42 dana 139 300 000,00 HRK - 42 days' T-bills</p> <p>145 300 000,00 HRK 145 300 000,00 HRK</p> <p>Vagana prosječna ponuđena cijena: 98 859,00 uz kamatu od 10,03 % Weighted average price of the bids received: 98 859,00 yielding 10,03 %</p> <p>Ostvarena jedinstvena prodajna cijena: 98 834,00 na 100 HRK uz kamatu od 10,25 % Uniform price allocation at 98 834,00 HRK per 100 HRK nominal value, yielding 10,25 %</p>
---	---	--

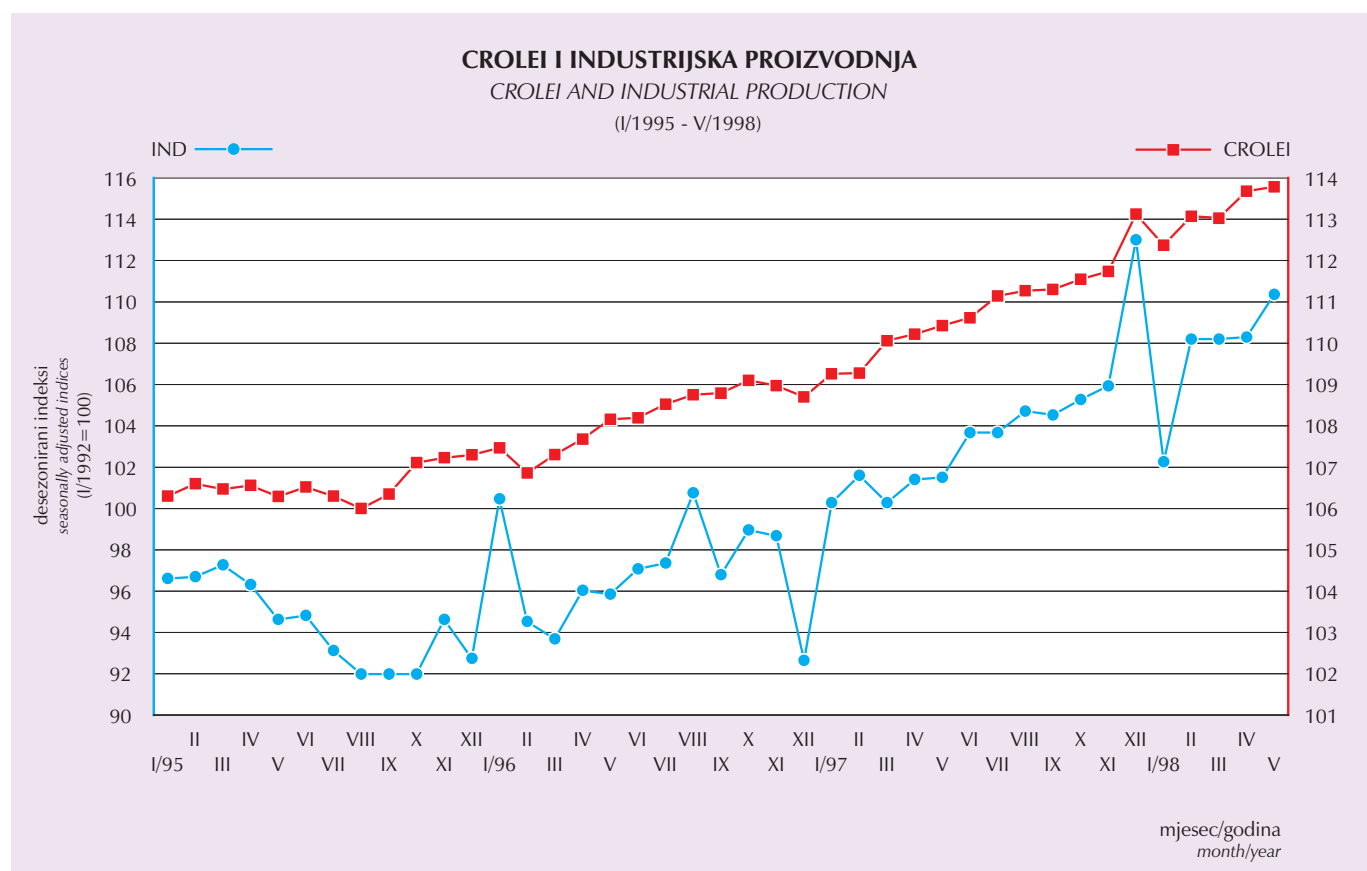


CROLEI - NAVJEŠĆUJUĆI POKAZATELJ INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE

Nakon lagane stagnacije u veljači i o ujku CROLEI indeks zadržava uzlazni trend. Desezonirani podaci referentne serije - industrijske proizvodnje - potvrđuju prognostičku moć indeksa. U prvih pet mjeseci ove godine desezonirani podaci industrijske proizvodnje ukazuju na međugodišnji rast od 6,38% u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Ukoliko bi se do kraja godine industrijska proizvodnja kretala jednakom dinamikom i sezonalnošću kao i prošle godine, na međugodišnjoj razini to bi značilo rast od 7,78%. S obzirom na kratko navješćujuće razdoblje CROLEI prognostičkog indeksa, u njegovu kretanju moguće je tek procijeniti skroman rast industrijske proizvodnje u naredna dva mjeseca (lipanj i srpanj).

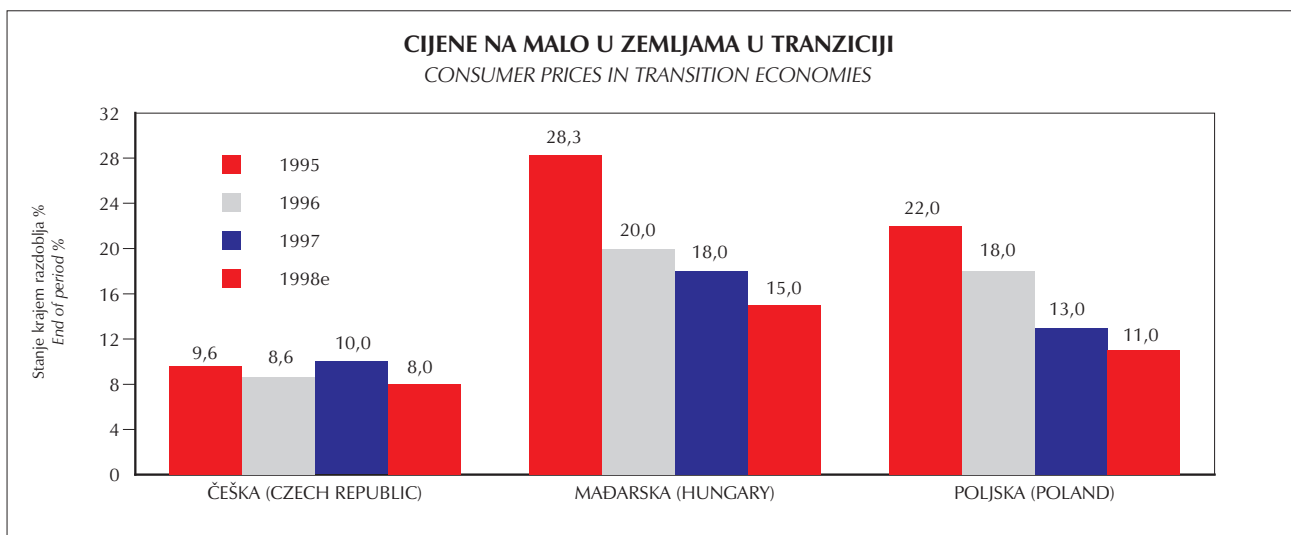
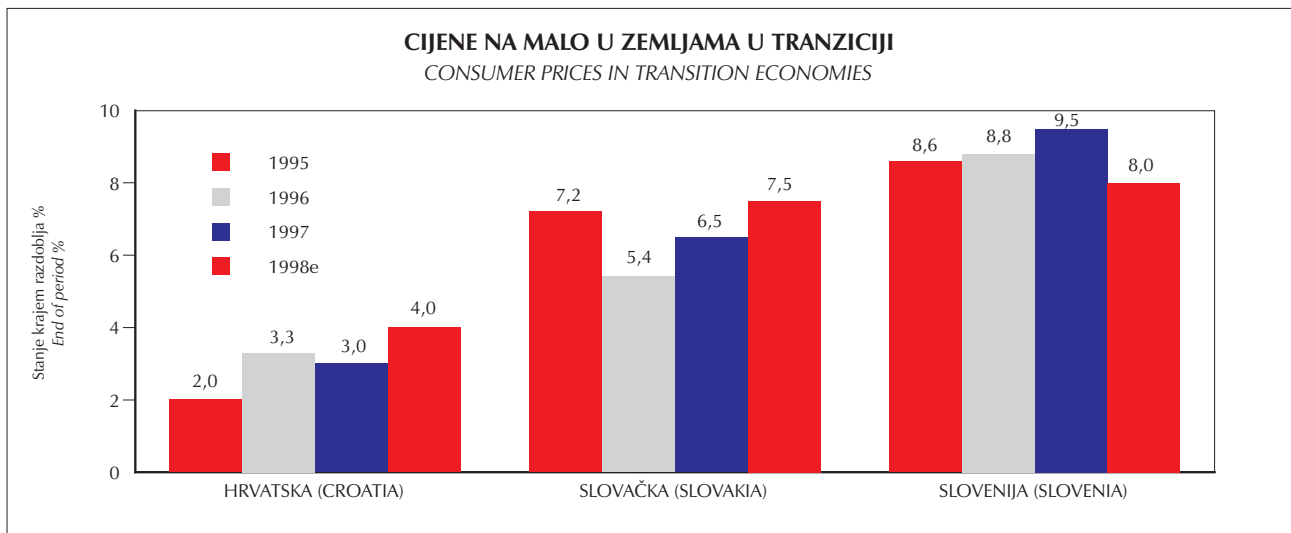
CROLEI - LEADING INDICATOR OF INDUSTRIAL PRODUCTION

After stagnation in February and March, CROLEI index continues to move on the upward trend line. Seasonally adjusted data of the referent series - industrial production - confirms the prognostic power of the index. Namely, the seasonally adjusted industrial production for the first five months of 1998 indicates a cumulative year-to-year growth of 6.38% compared to the same period of 1997. If the referent series will continue to grow with the same dynamics and seasonal pattern, as it was last year, a cumulative year-to-year growth would be 7.78%. Regarding a short leading period of CROLEI prognostic indicator, it is possible to forecast just a modest growth of industrial production for the next two months (June and July).



Upotrebom tzv. navješćujućih indikatora Ekonomski Institut - Zagreb i Ministarstvo financija izrađuju složeni 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 odražava 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 državnog, 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.*



IZVOR (SOURCE): CENTRAL EUROPE, DRESDNER KLEINWORT BENSON, ISSUE 4 - JUNE 1998

Kalendar objavljivanja za DSBB Advance Release Calendar

SDDS kategorija podataka SDDS Data Category	Napomene Notes	Objavljivanje Release			
		Srpanj 98 July 98	Kolovoz 98 August 98	Rujan 98 September 98	Listopad 98 October 98
Operacije opće dr ave General Government operations	1)			(1997)	
Operacije središnje dr ave Central Government operations	2)	(5/98)	(6/98)	(7/98)	(8/98)
Dug središnje dr ave Internal Central Government Debt	3)	(7/98)	(8/98)	(9/98)	(10/98)

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.