

**Izjava predstavnika MMF-a o Republici Hrvatskoj
sastanak Izvršnog odbora
3. veljače 2003.**

Informacije koje sadrži ova Izjava postale su dostupne nakon što je objavljeno izvješće članova Misije "Republika Hrvatska - zahtjev za *stand-by* aranžmanom" (EBS/03/3), no one ne mijenjaju srž procjene Misije.

1. Kao što je navedeno u EBS/03/3, još je bilo potrebno ispuniti pet prethodnih mjera prije nego što Odbor razmotri zahtjev Hrvatske za *stand-by* aranžmanom. 15. siječnja Ministarstvo financija dostavilo je konsolidirane proračunske podatke za 53 najveće lokalne uprave usklađene s fiskalnim programom propisanim u okviru Memoranduma o ekonomskoj i financijskoj politici (MEFP). 17. siječnja, vlada je otvorila tri obvezujuće ponude za kupnju 25 posto plus jedna dionica u naftom poduzeću INA. 23. siječnja, vlada je dostavila Saboru novi proračunski zakon koji zadovoljava uvjete navedene u stavku 16 MEFP-a, te zakon o radu koji je u skladu s uvjetima navedenim u stavku 24 MEFP-a. 24. siječnja, vlada je donijela odluku kojom se ograničava izdavanje novih garancija na iznos za koji se stare garancije amortiziraju ili istječu, te se daje isključivo pravo Ministarstvu financija da izdaje garancije. Sve prethodne mjere su na taj način ispunjene.

2. Ekonomski pokazatelji ukazuju na neočekivano jačanje gospodarske aktivnosti. Realni BDP porastao je 6,5 posto na godišnjoj razini u trećem tromjesečju 2002., pa je tako godišnji rast tijekom prvih devet mjeseci godine iznosio 5 posto. Investicijska i privatna potrošnja bile su osobito aktivne, dok je inozemna potražnja bila slabija od očekivane. Opseg trgovine na malo zabilježio je godišnji rast od 10,9 posto u studenom, a industrijska proizvodnja je porasla za 8,1 posto na godišnjoj razini u prosincu, povećavajući njezinu godišnju stopu rasta na 5,4 posto. Realni rast BDP-a je tako vjerojatno nadmašio projekcije Misije od 4 posto u 2002.

3. Godišnja stopa inflacije mjerena cijenama na malo povećala se s 2,0 posto u studenom na 2,3 posto u prosincu, dok je temeljna inflacija porasla s 1 posto na 1,2 posto. U prosjeku, službeno mjerena inflacija pala je s 4,9 posto 2001. na 2,2 posto 2002., dok je temeljna inflacija pala s 3,6 posto na 1,1 posto. 7. siječnja, HNB je prodao devize u iznosu 75 milijuna eura kako bi spriječio sezonsku deprecijaciju kune, koja je od tada ostala stabilna prema euru.

4. Godišnja stopa rasta ukupnih likvidnih sredstava nastavila se usporavati od 28 posto u rujnu na 20 posto u studenom. Međutim, snažan rast bankovnih kredita privatnom sektoru se nastavlja: iako je smanjen godišnji rast kredita poduzeća s 22 posto u rujnu na 21 posto u studenom, potrošački krediti su još porasli s 36 posto u rujnu na 40 posto u studenom. Isto tako, bankovno kreditiranje se sve više financira inozemnim zaduživanjem. U toj situaciji, HNB je najavio mjere 15. siječnja za

zaustavljanje kreditnog rasta. Banke čiji plasmani narastu više od 4 posto do konca ožujka, 8 posto do konca lipnja, 12 posto do konca rujna, te 16 posto do konca prosinca 2003. bit će obvezne upisati blagajničke zapise HNB-a koji nose kamatu 0,5%, u dvostrukom iznosu viška njihovog kreditnog rasta.

5. Razlika prinosa na hrvatsku obveznicu (engl. *stripped spread*) iz EMBI* indeksa ostala je na razini oko 120-130 baznih bodova od početka prosinca, dok su razlike prinosa za globalni složeni EMBI ostale između 650-700 baznih bodova. Hrvatski burzovni indeks (CROBEX), iako smanjen za 16 posto u odnosu na svoju najvišu vrijednost zabilježenu 20. svibnja 2002., ostao je gotovo nepromijenjen u usporedbi s 27. siječnjem prošle godine.

* Emerging Market Bond Index (hrv. Indeks obveznica na tržištima u nastajanju)