

**Zagreb, 27. lipnja 2019.**

## **Priopćenje o nastavku primjene stope protucikličkoga zaštitnog sloja kapitala za Republiku Hrvatsku za treće tromjesečje 2020.**

Hrvatska narodna banka u skladu s člankom 123. Zakona o kreditnim institucijama ("Narodne novine", br. 159/2013., 19/2015., 102/2015. i 15/2018.) objavljuje da će se Odluka o stopi protucikličkoga zaštitnog sloja kapitala ("Narodne novine", br. 9/2015.), kojom je određena stopa protucikličkoga zaštitnog sloja kapitala od 0%, primjenjivati i u trećem tromjesečju 2020.

Odlukom o stopi protucikličkoga zaštitnog sloja kapitala omogućena je upotreba instrumenta kojim se može djelovati u slučaju potrebe za ograničavanjem prekomjernoga kreditnog rasta, a riječ je o promjenjivom kapitalnom zahtjevu koji ovisi o cikličkoj komponenti relativnog jaza zaduženosti privatnog sektora (tj. omjeru kredita odobrenih stanovništvu i nefinancijskim poduzećima i bruto domaćeg proizvoda).<sup>1</sup> Navedenom Odlukom određena je stopa protucikličkoga zaštitnog sloja kapitala od 0% s datumom primjene od 1. siječnja 2016. Na temelju nove analitičke ocjene evolucije sistemskih rizika cikličke prirode HNB objavljuje da se zadržava ista visina stope od 0%, koja će se primjenjivati u trećem tromjesečju 2020., odnosno od 1. srpnja 2020. U skladu s člancima 119., 123. i 380. Zakona o kreditnim institucijama objavljuju se i relevantne informacije.

Ubrzanje realnoga gospodarskog rasta u prvom tromjesečju 2019. bilo je praćeno porastom stanja plasmana sektorima kućanstava i nefinancijskih poduzeća, čemu je pridonio rast plasmana mjereno na osnovi transakcija uz istodobno smanjenje prodaje neprihodonosnih plasmana. Rastu plasmana mjereno na osnovi transakcija najviše su pridonijeli plasmani sektoru kućanstava, poglavito gotovinski nenamjenski krediti bez zaloga, dok je doprinos stambenoga kreditiranja bio umjereniji. S druge strane, nastavilo se razduživanje sektora nefinancijskih poduzeća i kućanstava prema inozemstvu, mjereno i na osnovi transakcija i na osnovi stanja inozemnog duga.

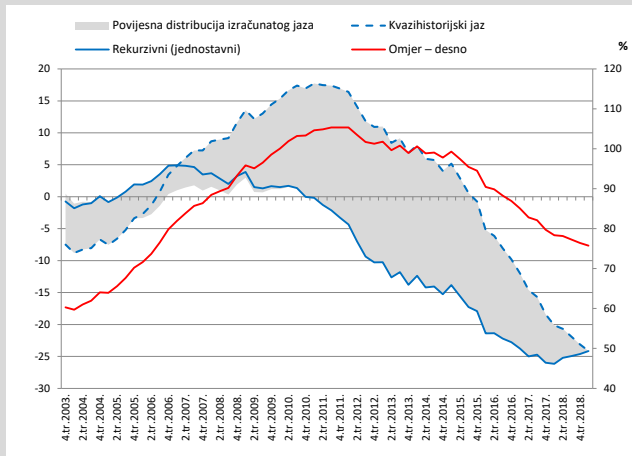
Standardizirani pokazatelj relativne zaduženosti nastavio se smanjivati jer je rast nominalnog bruto domaćeg proizvoda bio intenzivniji od porasta stanja ukupnih domaćih i inozemnih potraživanja od nefinancijskog sektora. Budući da je taj pokazatelj ostao ispod svojega dugoročnog trenda, jaz zaduženosti izračunat na temelju standardiziranog omjera i dalje je negativan (-24,2%) (Slika 1.a). Blago se smanjio i specifični pokazatelj relativne zaduženosti, odnosno omjer kredita domaćih kreditnih institucija nefinancijskom sektoru i tromjesečnog sezonski prilagođenog BDP-a, a jaz zaduženosti izračunat na temelju tog pokazatelja (Slika 1.b) također je ostao negativan. Budući da i dalje ne postoji ciklički pritisak koji bi zahtijevao korektivne akcije HNB-a, referentni pokazatelj potrebne visine zaštitnoga protucikličkoga sloja kapitala procijenjen za treće tromjesečje 2020. ostao je na razini od 0%.

---

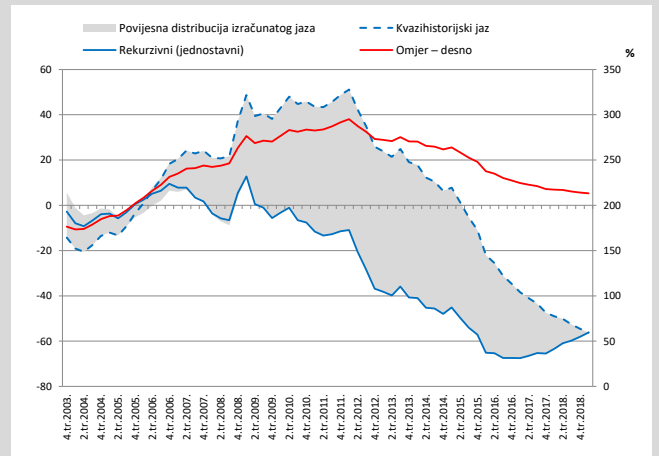
<sup>1</sup> Detaljna metodološka pojašnjenja vidi u Okviru 4. Financijski ciklus i kalibracija protucikličkoga zaštitnog sloja kapitala, Financijska stabilnost, br. 13, srpanj 2014. [Financijska stabilnost – 13](#)

**Slika 1. Pokazatelji relativne zaduženosti (omjer kredita i bruto domaćeg proizvoda) i kratkoročni jaz (relativno odstupanje omjera od njegova dugoročnog trenda)<sup>a</sup>**

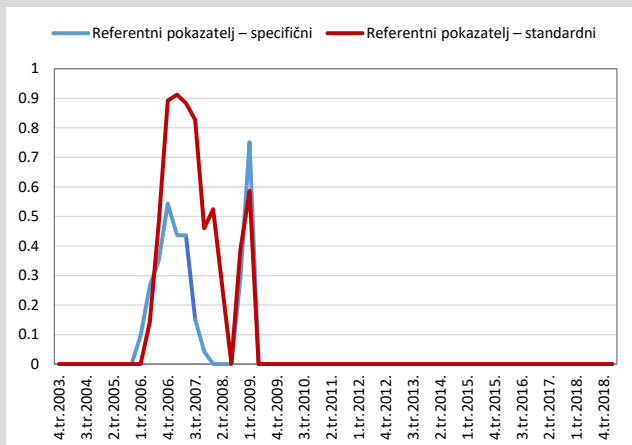
1.a Standardizirani pokazatelj



1.b Specifični pokazatelj



**Slika 2. Referentni pokazatelj visine zaštitnog sloja**



<sup>a</sup> Izračuni svih relevantnih omjera (standardizirani je omjer ukupnih plasmana, tj. domaćih plasmana i inozemnog duga, te nominalnoga godišnjeg BDP-a, dok je specifični omjer kredita domaćih kreditnih institucija i tromjesečnog sezonski prilagođenog BDP-a) i kratkoročnog jaza napravljeni su na uzorku od 2000. godine. Kvazihistorijski jaz izračunava se na cijelom uzorku, a rekurzivni jaz na desnostranom pomičnom uzorku (raspoloživih podataka u svakom tromjesečju), pri čemu su posljednja opažanja uvijek ista za oba pokazatelja jaza. Povijesna distribucija izračunatog jaza jest područje između najmanje i najveće vrijednosti jaza izračunate pomicanjem uzorka udesno. Povijesne serije referentnih pokazatelja visine zaštitnog sloja prikazane su kao funkcija kratkoročnoga (rekurzivnog) jaza.

Izvori: DZS (izvorne serije nominalnog BDP-a, sezonski prilagođene u HNB-u); HNB (tablice D1, D5 i H15 za vremenske serije kredita); vremenske serije podložne su revidiranju i dostupne na internetskim stranicama HNB-a

HNB će u ulozi nadležnoga makroprudencijalnog tijela nastaviti redovito pratiti razvoj mogućih neravnotežnih odnosa u financiranju potreba nefinancijskog sektora te na tromjesečnoj osnovi objavljivati stope protucikličkoga zaštitnog sloja kapitala. Pritom će se oslanjati i na sve druge važne informacije i pokazatelje koji bi mogli upućivati na rizike prekomjernoga kreditiranja, kretanje cijena nekretnina, saldo tekućeg računa platne bilance, dinamiku kreditnih plasmana i monetarnih agregata i sl., odnosno sve što je dostupno u redovitim i ostalim publikacijama HNB-a ili na mrežnim stranicama HNB-a.