



HRVATSKA NARODNA BANKA

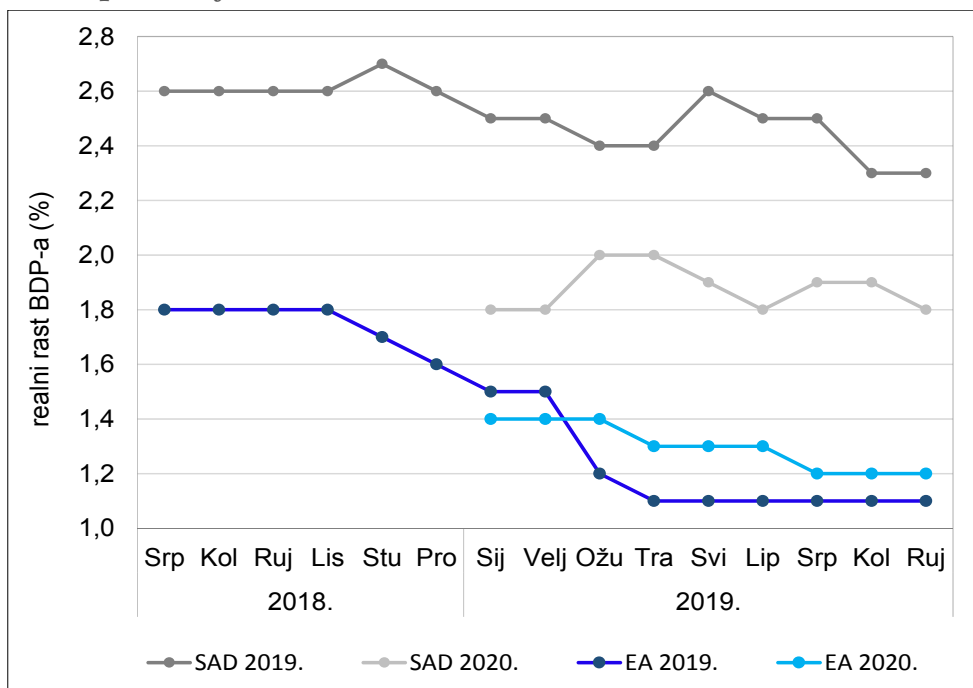
Monetarna politika u 2020.

Sandra Švaljek,
zamjenica guvernera

Dan velikih planova,
Zagreb, 25. rujna 2019.

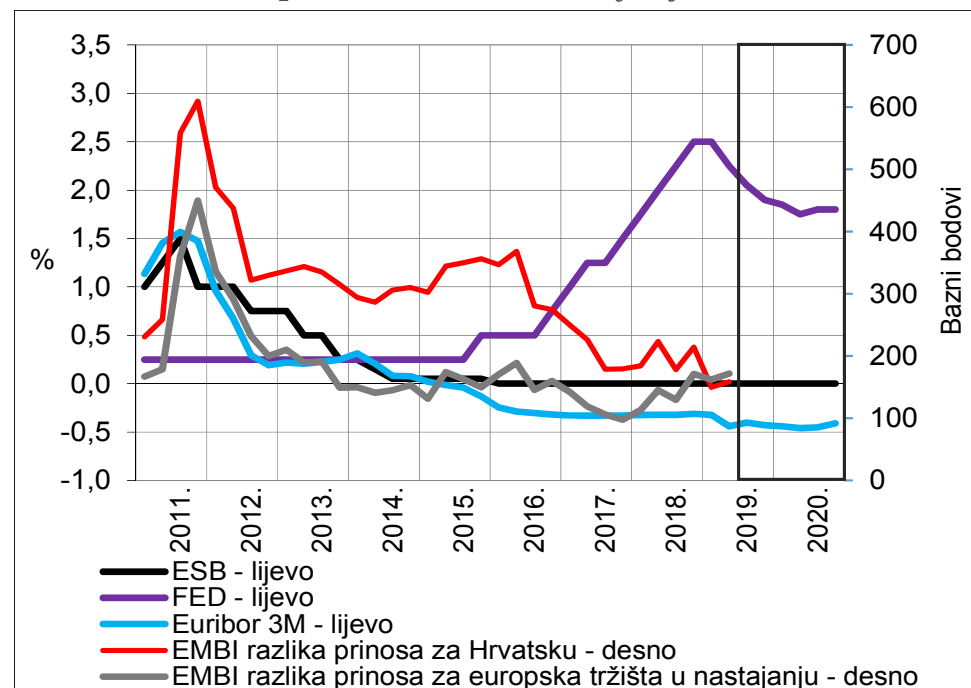
Kretanja u međunarodnom okružju se nastavljaju pogoršavati uz jačanje negativnih rizika; uvjeti financiranja i dalje povoljni

Očekivanja gospodarskog rasta u SAD- i u europodručju



Izvor: Consensus Forecast

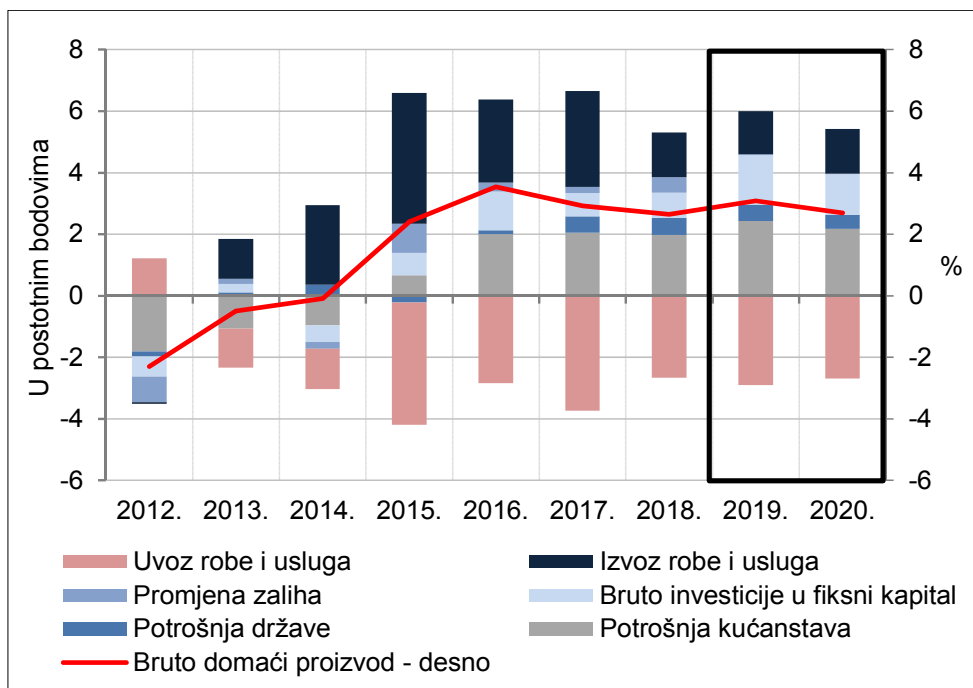
Ključne kamatne stope i prosječna razlika prinosa na obveznice europskih tržišta u nastajanju



Izvor: Bloomberg (6. rujna 2019.)

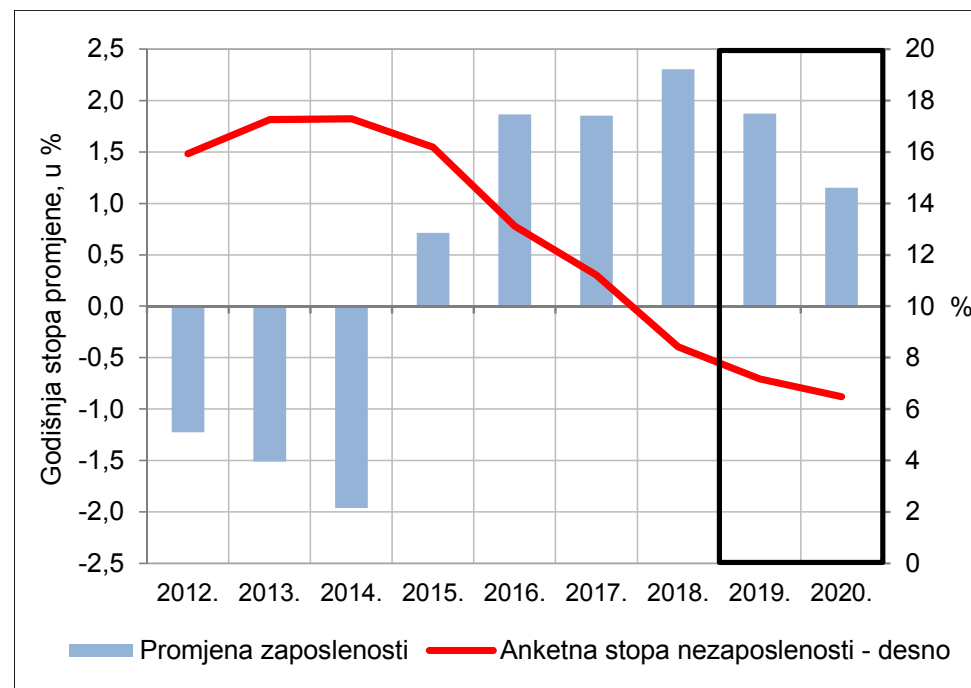
Realni BDP bi se mogao nastaviti povećavati, podržan povoljnim kretanjima na tržištu rada

Promjena BDP-a doprinosi po komponentama



Napomena: Projekcija za 2019. i 2020. preuzeta je iz projekcije HNB-a iz srpnja 2019.
Izvor: DZS

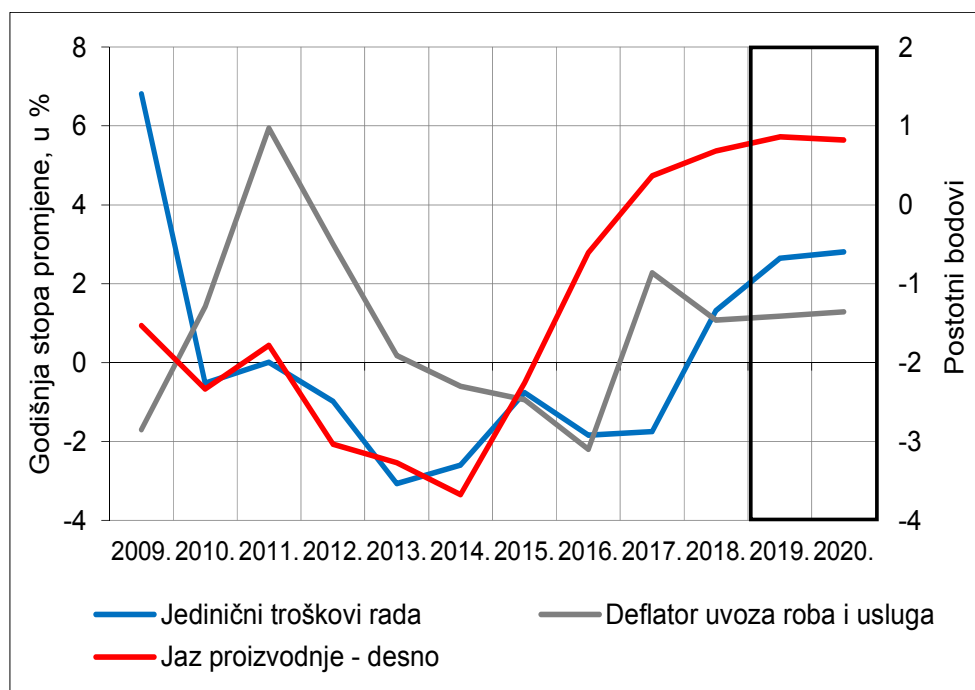
Stopa promjene zaposlenosti i anketna stopa nezaposlenosti



Napomena: Projekcija za 2019. i 2020. preuzeta je iz projekcije HNB-a iz srpnja 2019.
Izvori: HZMO; DZS; projekcija HNB-a

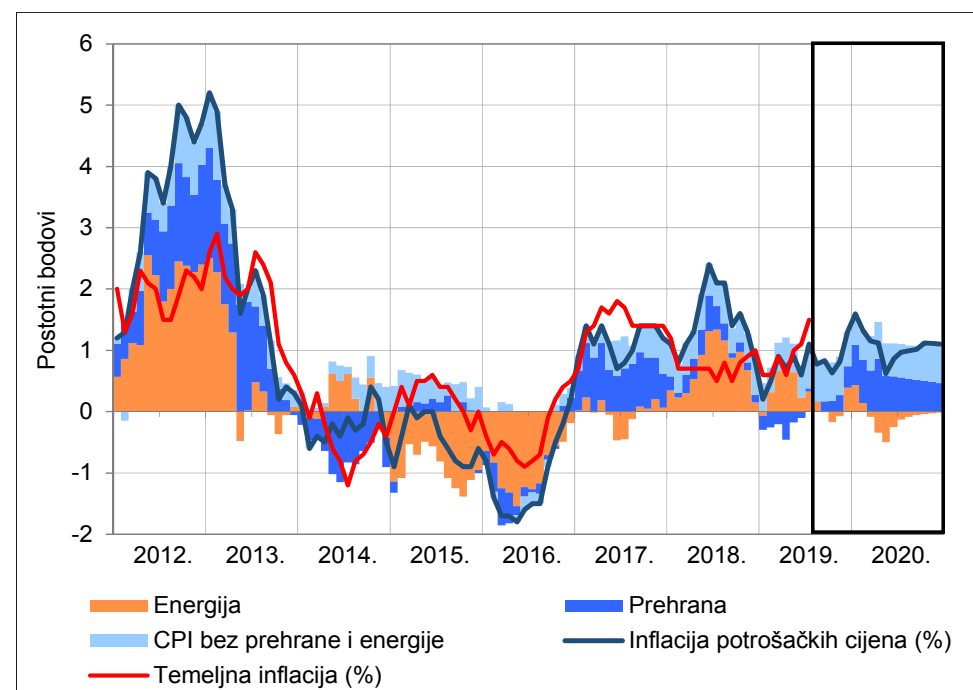
Usporavanje inflacije na 0,7% u 2019., a u 2020. ubrzavanje na 1,1%

Domaći i inozemni činitelji inflacije



Izvori: Eurostat; DZS; izračun HNB-a

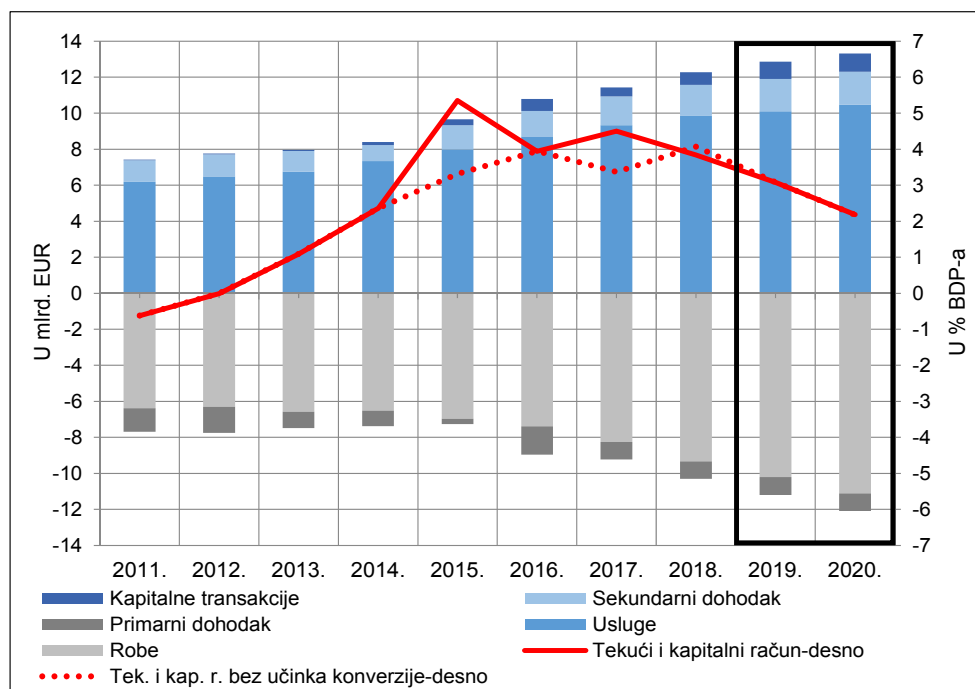
Projekcija inflacije



Izvori: DZS; izračun HNB-a

Postupno smanjenje viška tekućeg i kapitalnog računa, unatoč jačem korištenju EU fondova

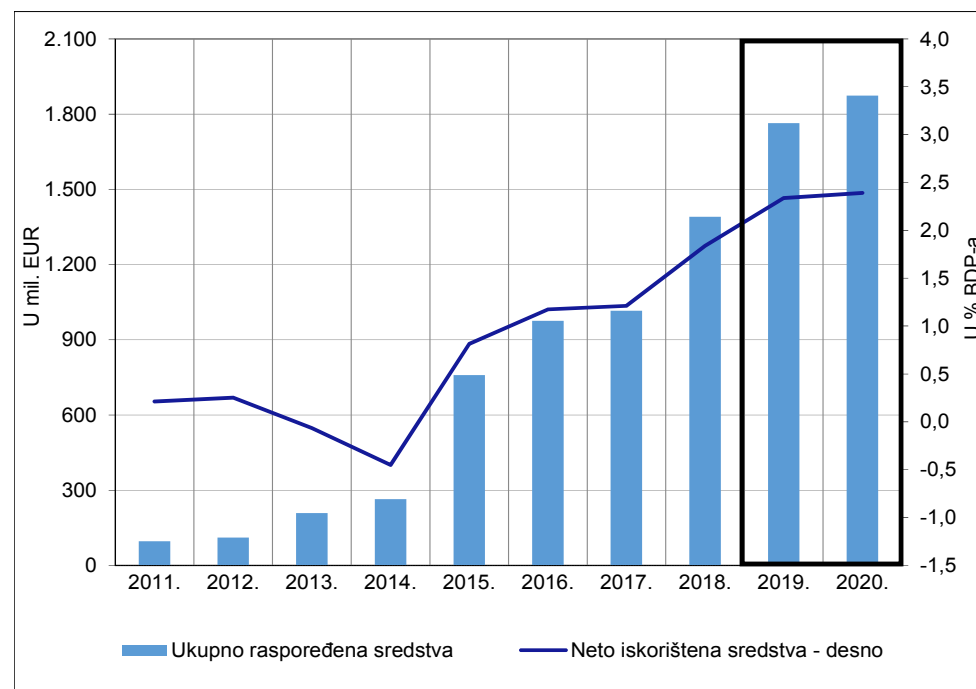
Tekući i kapitalni račun platne bilance



Napomena: Jednokratni učinci se odnose na konverziju kredita indeksiranih uz švicarski franak u 2015. i rezervacije banaka za potraživanja povezana s koncernom Agrokor u 2017. i 2018. godini.

Izvor: HNB

Transakcije s EU proračunom

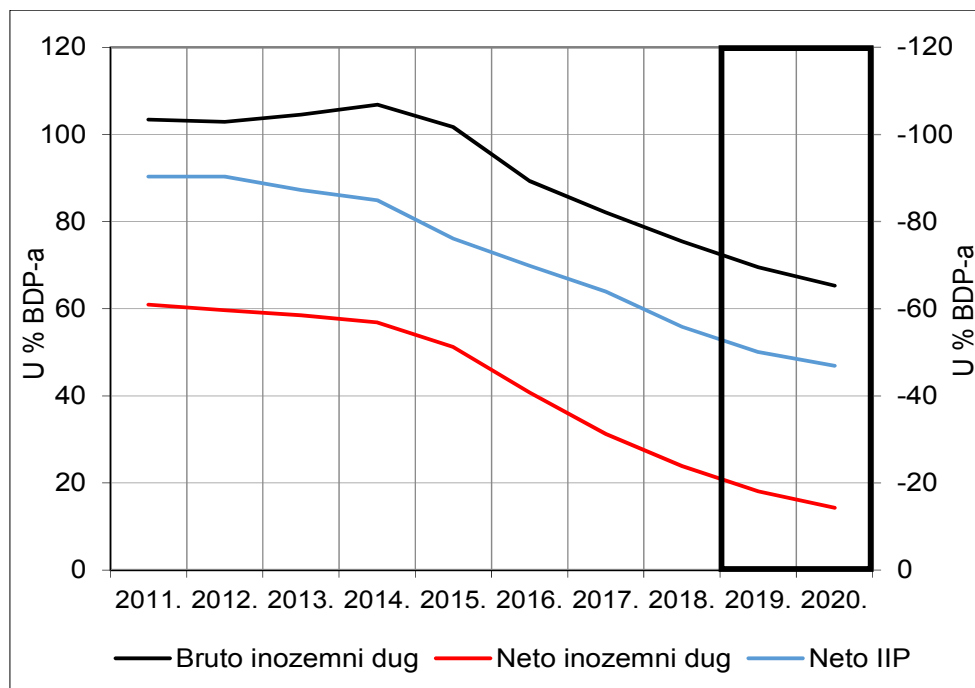


Napomena: Od ukupnih sredstava primljenih iz EU fondova, na tek. i kap. računu platne bilance se bilježe samo sredstva koja su raspoređena i isplaćena krajnjim korisnicima, dok se sredstva koja su primljena, ali nisu raspoređena bilježe na financijskom računu. Pozitivna vrijednost neto iskorištenih sredstava predstavlja višak raspoređenih sredstava nad uplatama u proračun EU-a.

Izvori: HNB; Ministarstvo financija

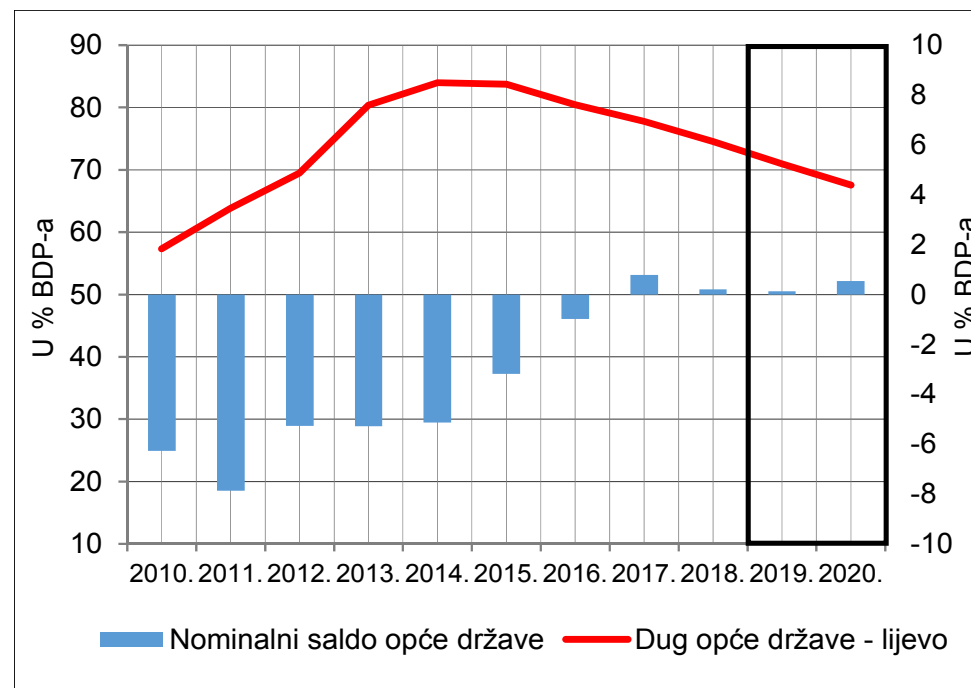
Nastavlja se trend smanjenja inozemne zaduženosti, a i udio duga opće države u BDP-u nastavlja padati

Relativni pokazatelji inozemnih obveza



Izvor: HNB

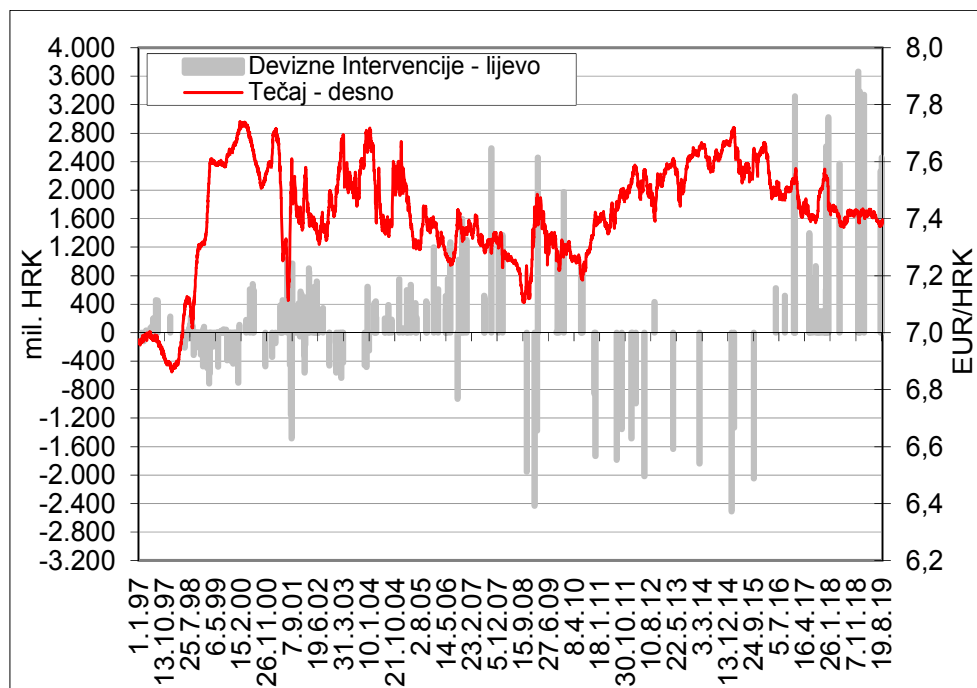
Manjak i dug opće države (ESA 2010)



Napomena: Projekcije javnog duga i nominalnog salda opće države preuzete su od Europske komisije.
Izvor: Eurostat; HNB; EK

Stabilan (ali ne i fiksni) nominalni tečaj kune prema euru uz visoku razinu međunarodnih pričuva

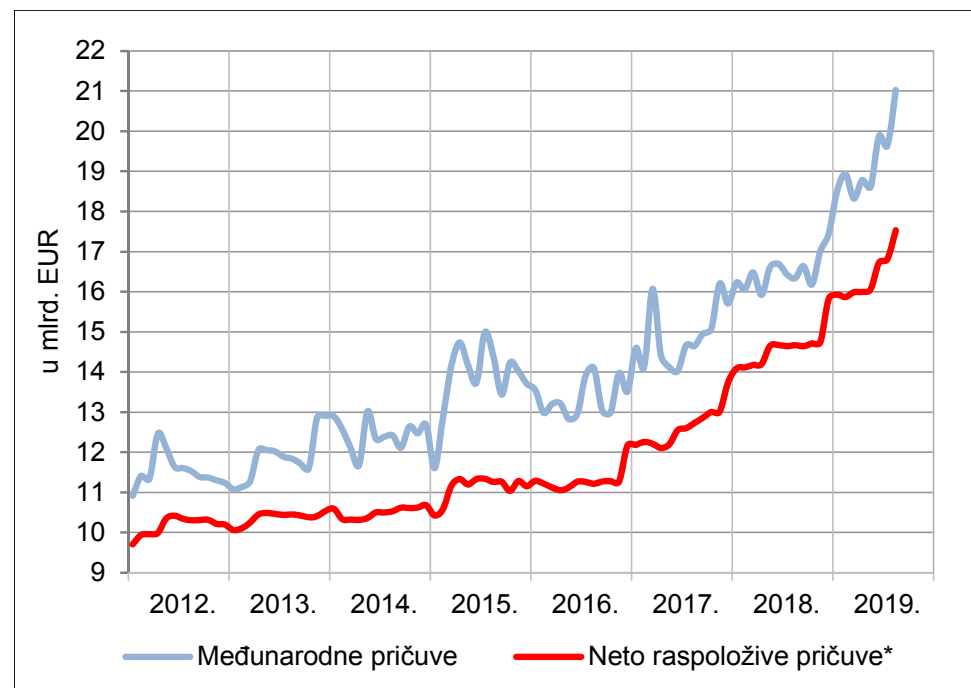
Devizne intervencije i tečaj



Napomena: tečaj HRK/EUR prije 1999. godine je izračunan kao umnožak tečaja HRK/DEM i faktora konverzije (1,95583).

Izvor: HNB

Međunarodne pričuve

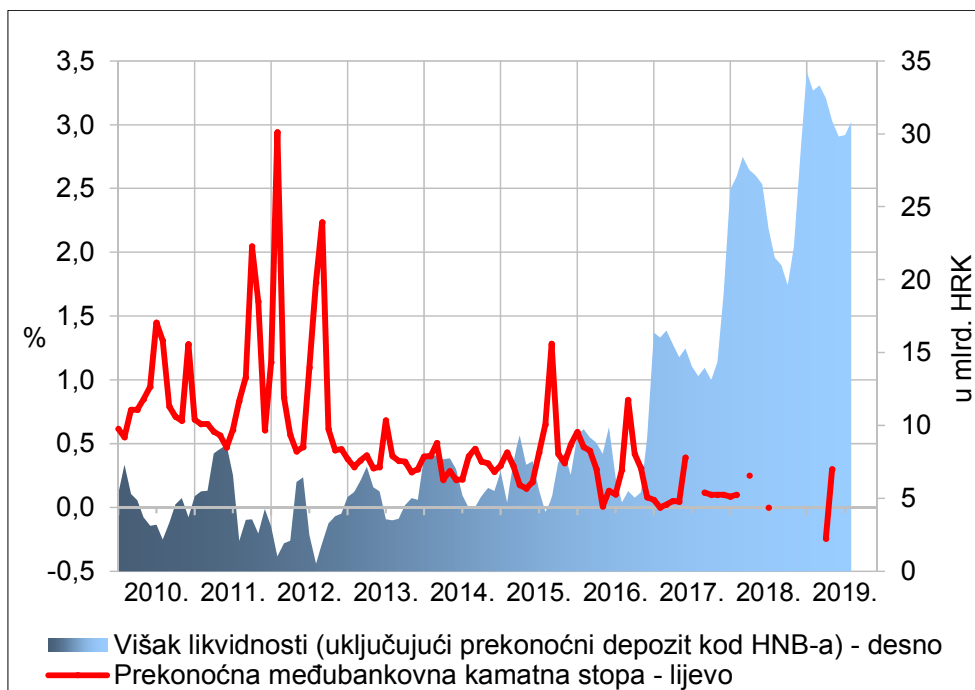


Napomena: NRP = Međunarodne pričuve - devizna inozemna pasiva - devizni dio obvezne pričuve - devizni depoziti države

Izvor: HNB

Višegodišnje ekspanzivno usmjerenje monetarne politike HNB-a se nastavlja

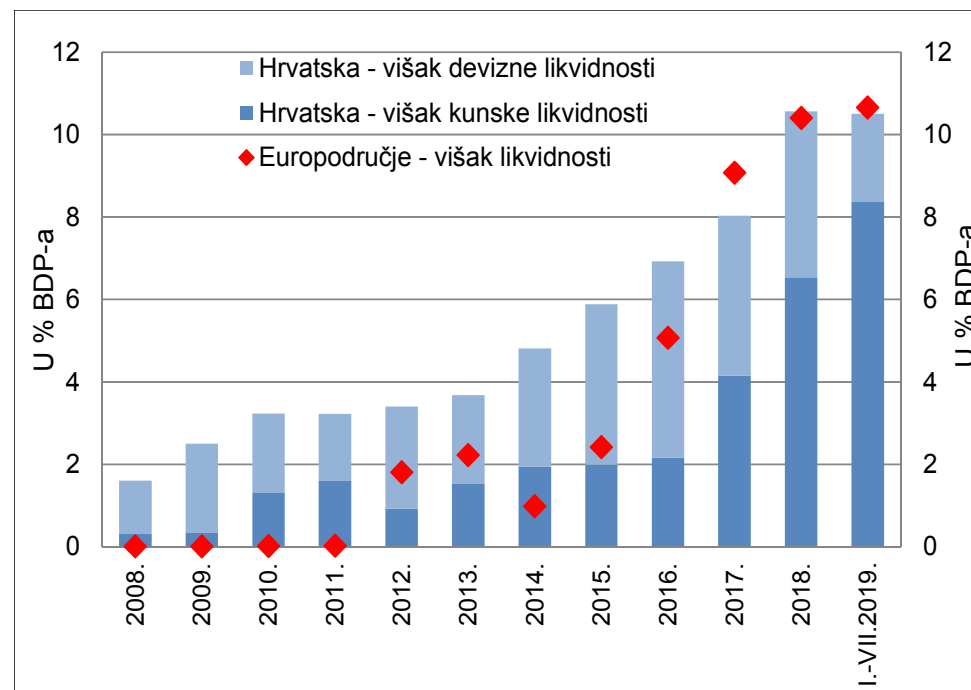
Likvidnost banaka i prekoćna međubankovna kamatna stopa



Napomena: Višak likvidnosti je razlika između stanja na računima za namirenje poslovnih banaka kod HNB-a i iznosa kojeg banke moraju održavati na tim računima prema obračunu obvezne pričuve.

Izvor: HNB

Višak likvidnosti – HR vs. europa

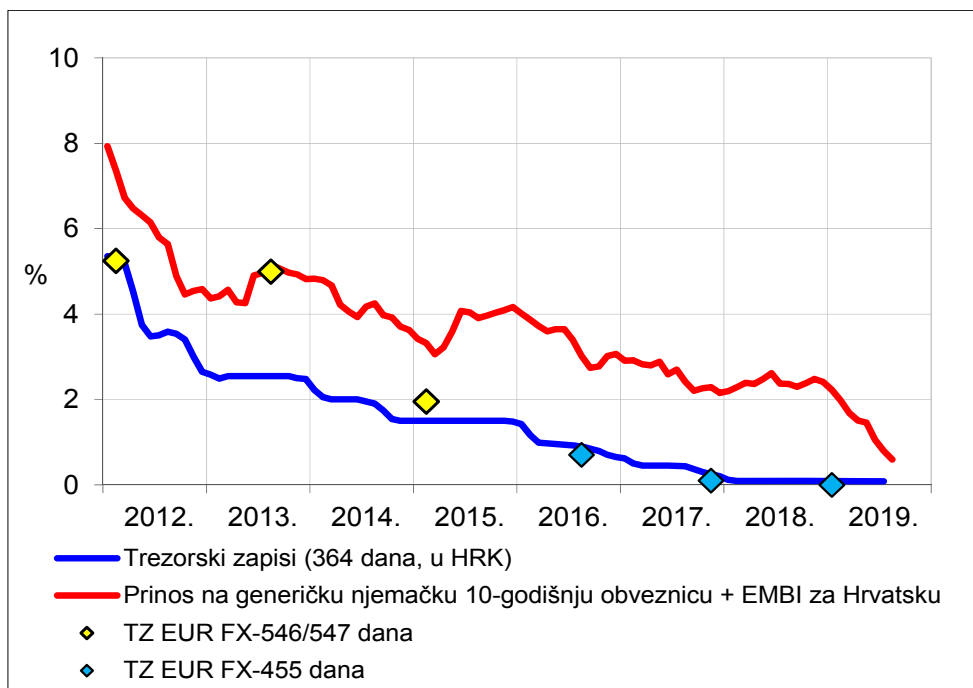


Napomena: Višak likvidnosti u europskom području predstavlja višak rezervi u odnosu na regulatorno zahtijevanu obveznu rezervu (eng. *excess reserves*).

Izvori: ESB; Eurostat; HNB

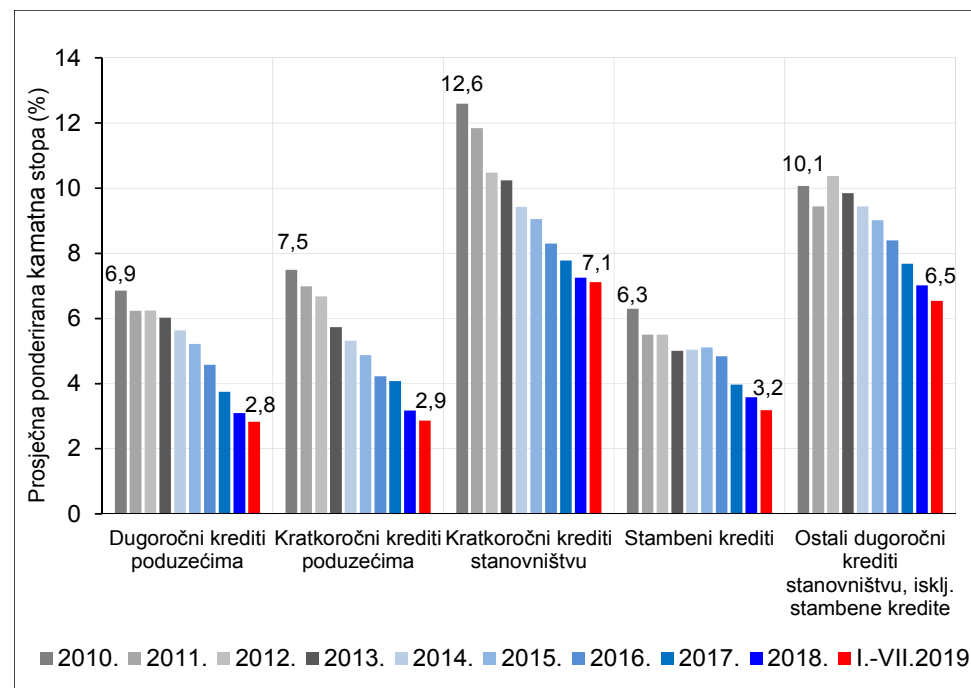
Uvjeti financiranja se kontinuirano poboljšavaju

Troškovi zaduživanja države



Izvori: HNB; MF

Kamatne stope na kredite banaka

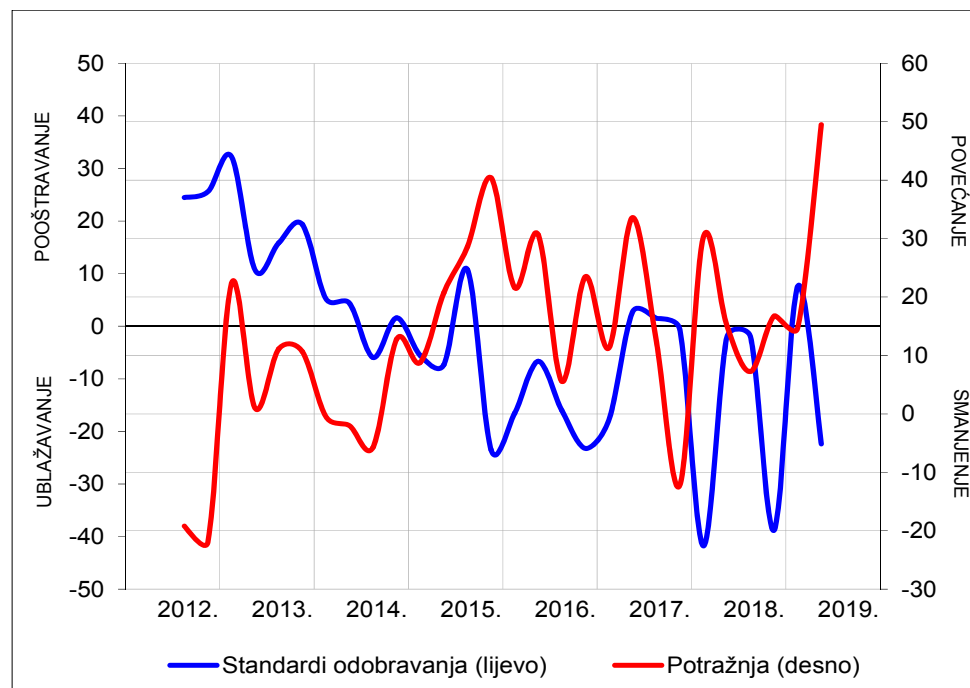


Napomena: Kamatne stope za stambene kredite za 2015. i za 1.-8.2016. odnose se na kamatne stope na nove kredite, dakle isključujući reugovorene kredite. Svi se ostali podaci odnose na nove poslove koju uključuju nove, ali i reugovorene kredite.

Izvor: HNB

Kod poduzeća ublažavanje standarda odobravanja kredita uz rast kreditne potražnje

Standardi odobravanja i potražnja za kreditima poduzeća

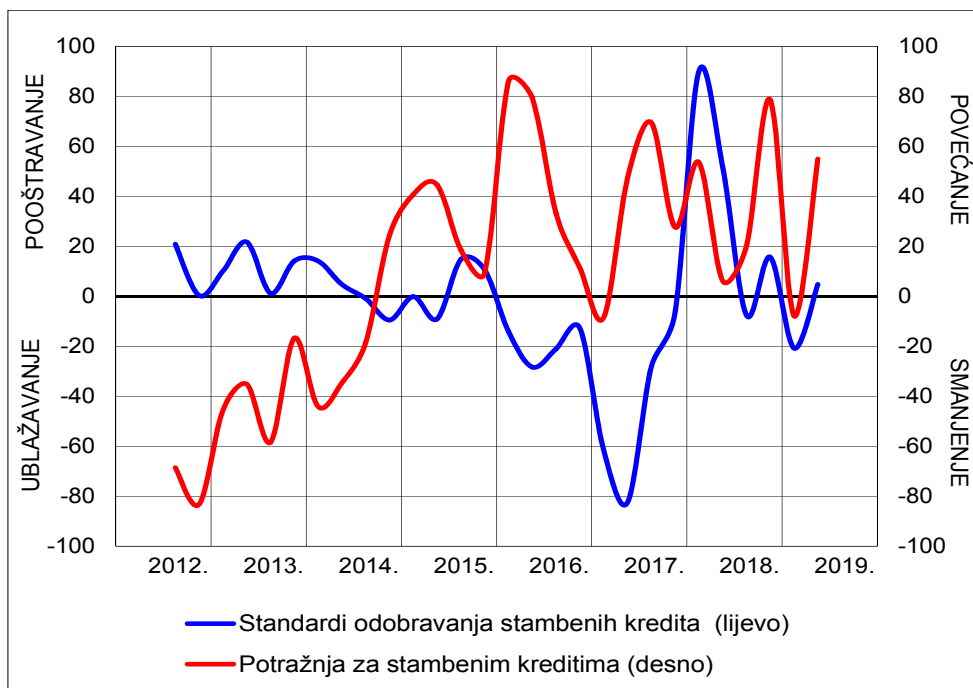


Napomena: Podaci predstavljaju neto postotak banaka ponderiran udjelom u ukupnim kreditima poduzećima.

Izvor: HNB - Anketa o kreditnoj aktivnosti banaka

Kod stanovništva pooštavanje standarda odobravanja potrošačkih kredita uz smanjenje potražnje za potrošačkim kreditima

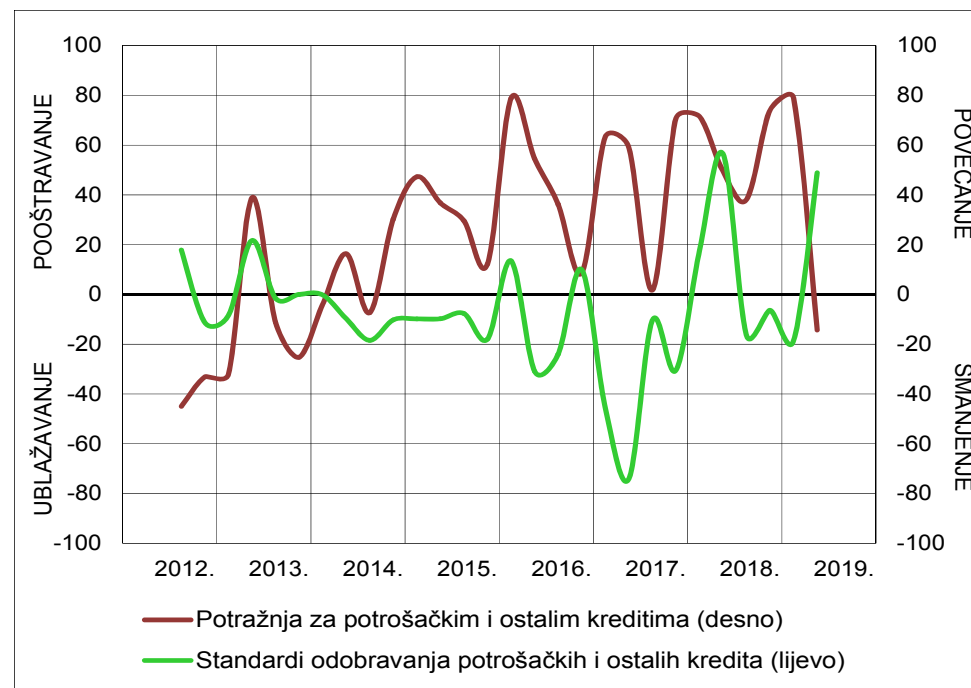
Stambeni krediti



Napomena: Podaci predstavljaju neto postotak banaka ponderiran udjelom u ukupnim kreditima stanovništvu.

Izvor: HNB - Anketa o kreditnoj aktivnosti banaka

Potrošački i ostali krediti

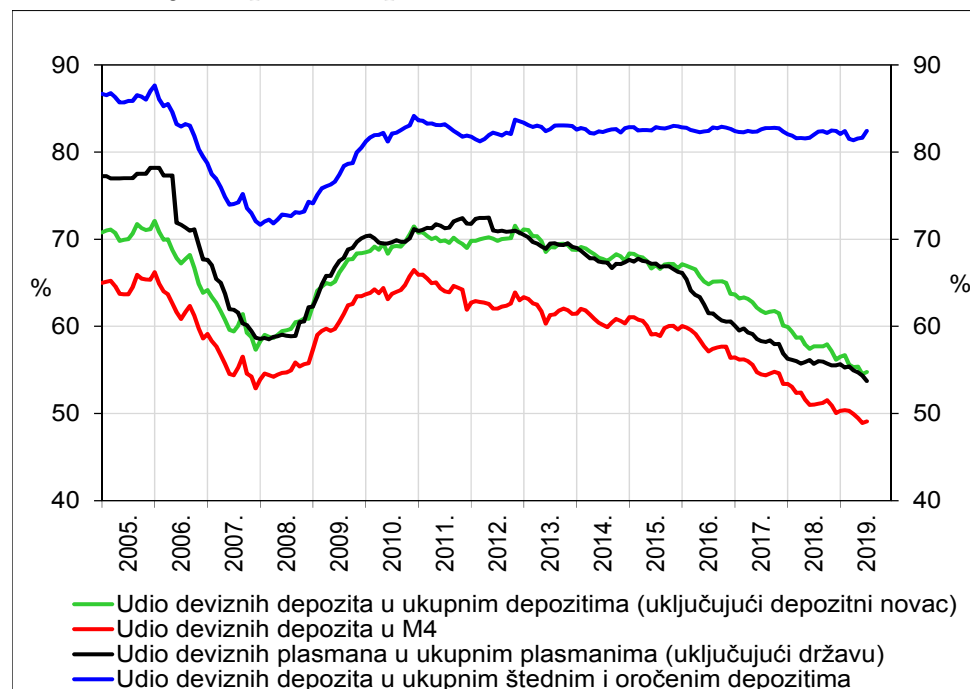


Napomena: Podaci predstavljaju neto postotak banaka ponderiran udjelom u ukupnim kreditima stanovništvu.

Izvor: HNB - Anketa o kreditnoj aktivnosti banaka

Euroizacija depozita i plasmana

Euroizacija depozita i plasmana

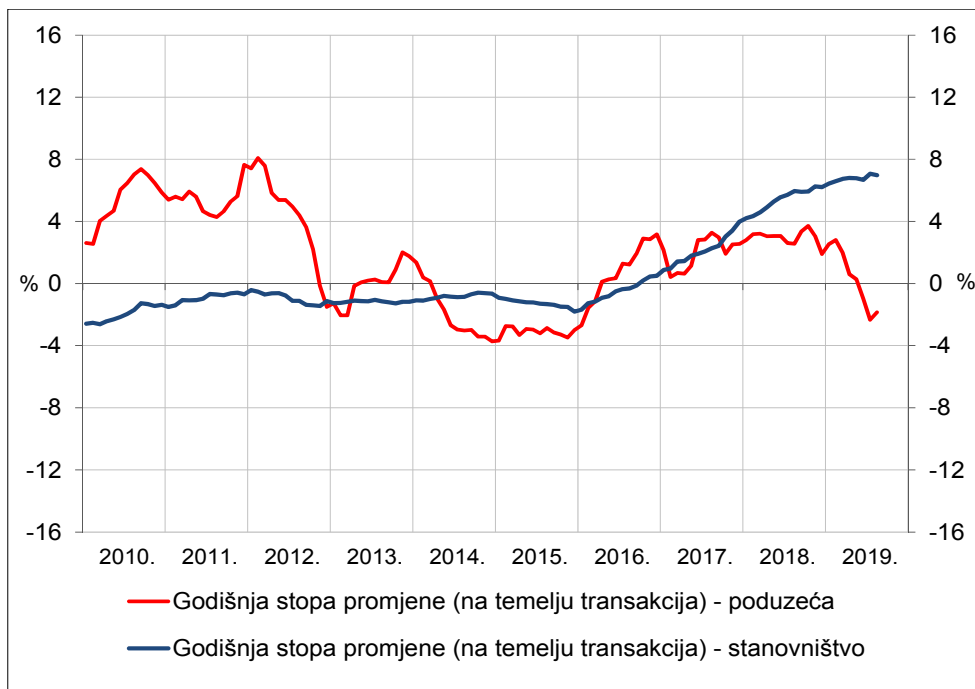


Napomena: Devizni depoziti uključuju kunske depozite s valutnom klauzulom, a devizni plasmani kunske plasmane s valutnom klauzulom.

Izvor: HNB

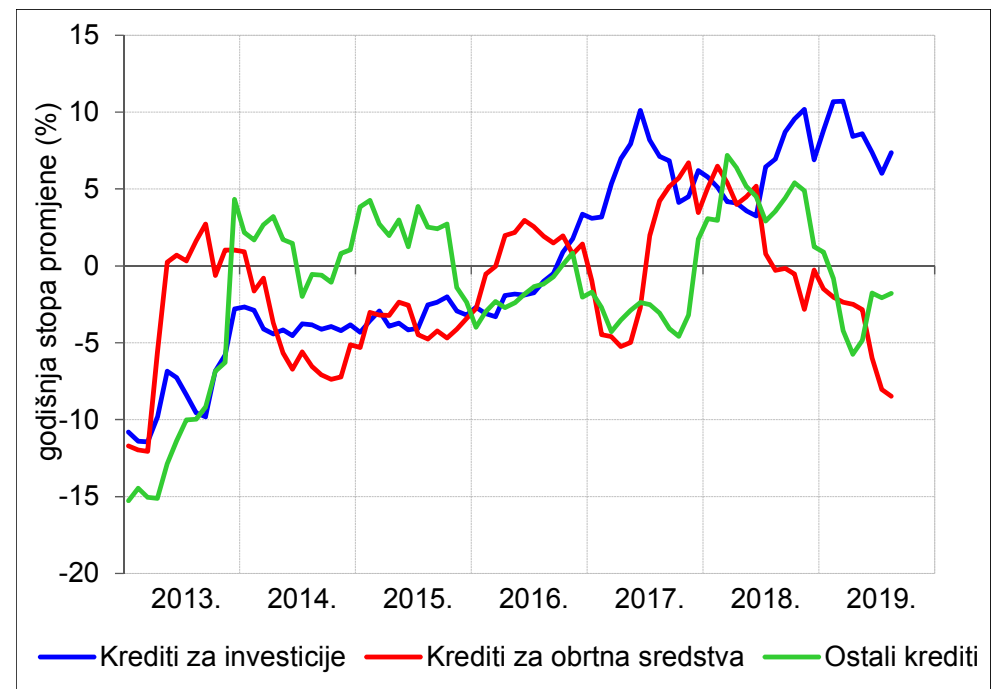
Ubrzanje rasta plasmana stanovništvu uz smanjenje plasmana poduzećima

Plasmani poduzećima i stanovništvu



Izvor: HNB

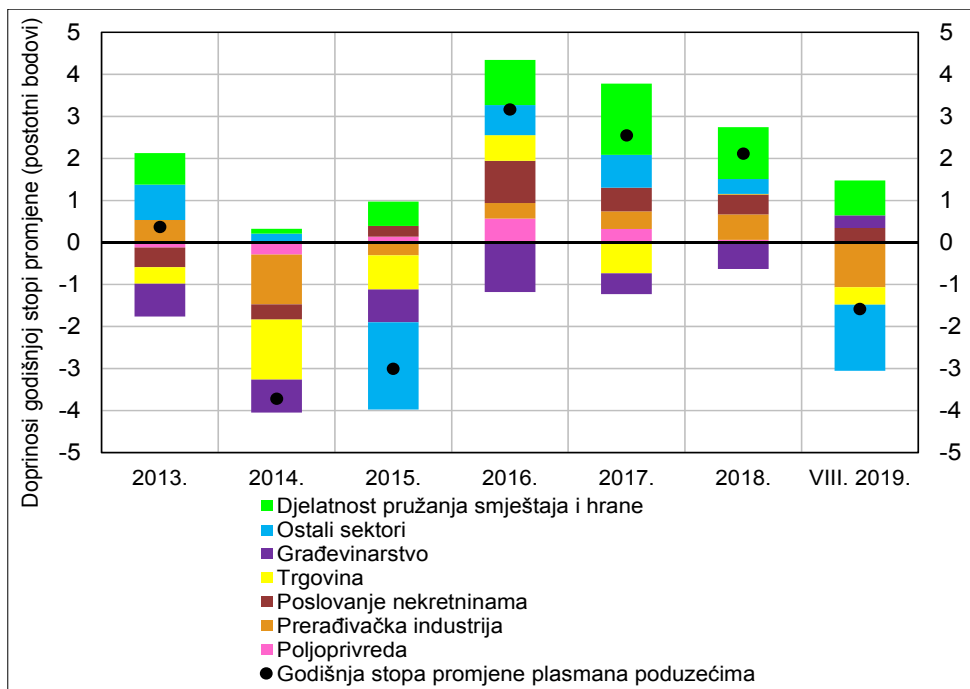
Plasmani poduzećima prema namjeni



Izvor: HNB

Pokretač kreditiranja poduzeća je turizam, a stanovništva gotovinski nenamjenski krediti

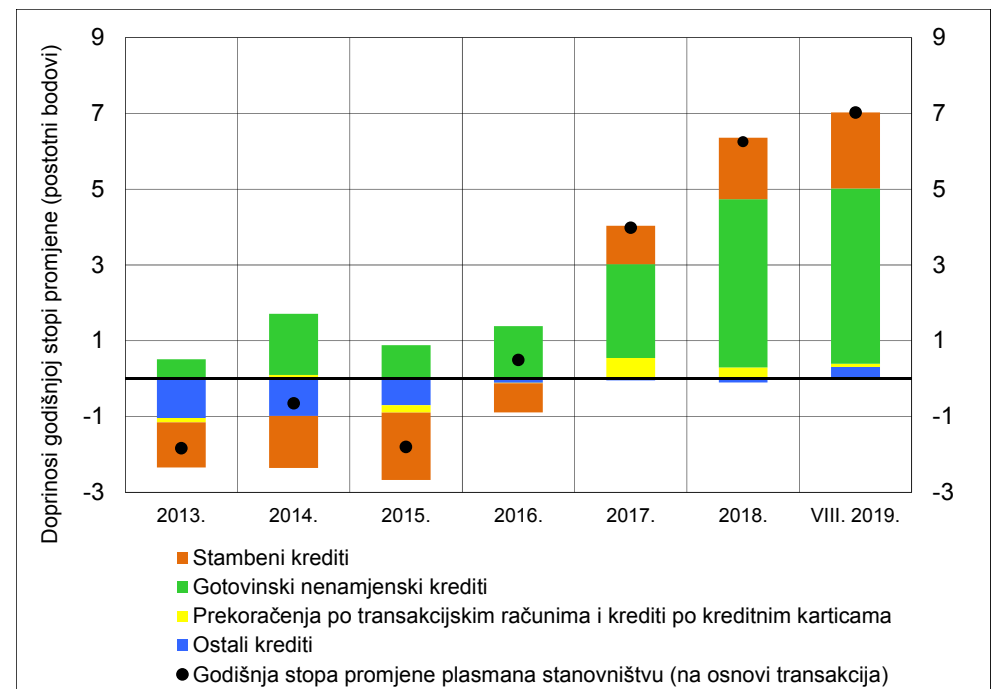
Plasmani poduzećima po djelatnostima



Napomena: Doprinosi i godišnje stope promjene na osnovi transakcija.

Izvor: HNB

Plasmani stanovništvu po vrsti kredita

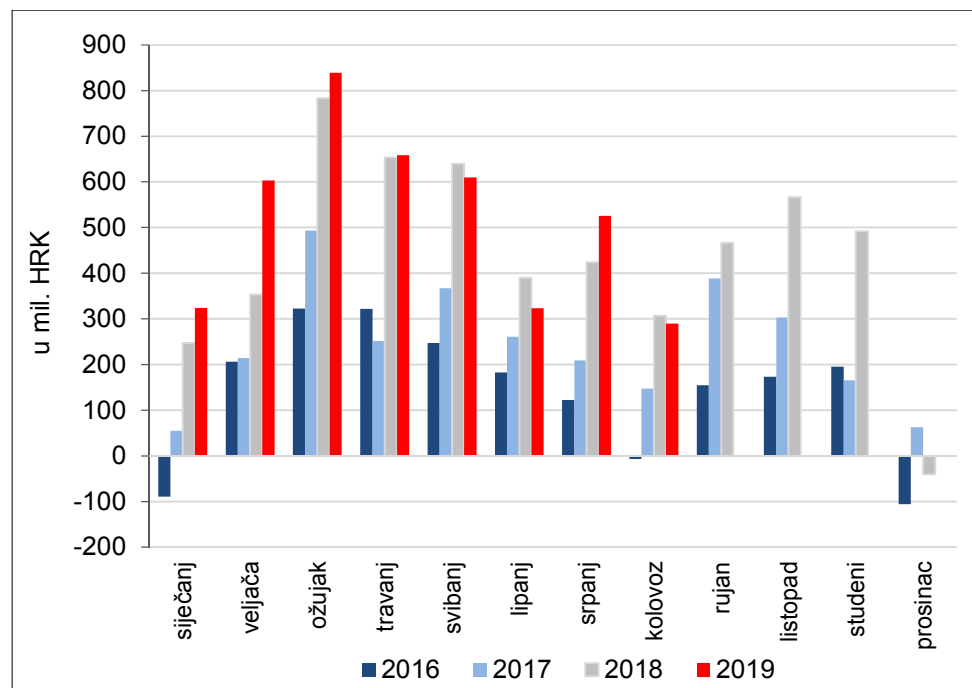


Napomena: Doprinosi i godišnje stope promjene na osnovi transakcija.

Izvor: HNB

Primjetno usporavanje gotovinskih nenamjenskih kredita uslijed izdavanja Preporuke

Transakcije gotovinskih nenamjenskih kredita



Izvor: HNB

Hvala na pažnji!