



HRVATSKA NARODNA BANKA

---

# Standardni prezentacijski format

1. tromjesečje 2016.

# Sadržaj

---

- **Ciljevi i struktura središnje banke**
- Realni sektor
- Monetarna politika
- Platna bilanca i tečaj
- Bankovni sustav

# Ciljevi i zadaci središnje banke

---

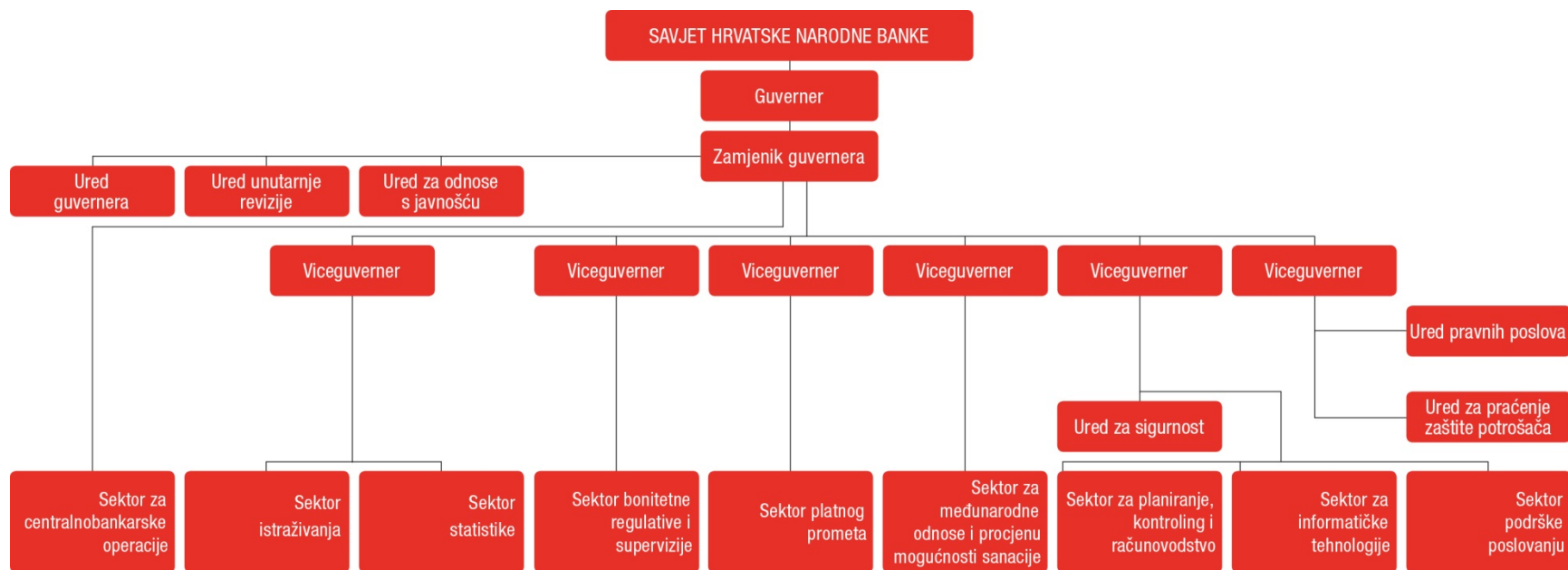
- ❑ STABILNOST CIJENA
- ❑ PODUPIRANJE OPĆE GOSPODARSKE POLITIKE EUROPSKE UNIJE, NE DOVODEĆI PRITOM U PITANJE OSNOVNI CILJ
- ❑ Upravljanje međunarodnim pričuvama
- ❑ Izdavanje novčanica i kovanog novca
- ❑ Nadziranje osnivanja, poslovanja te ukidanja banaka
- ❑ Reguliranje, unapređenje i nadziranje platnog sustava
- ❑ Održavanje stabilnosti financijskog sustava u zemlji
- ❑ Obavljanje zakonom utvrđenih poslova za RH

# Nezavisnost središnje banke

---

- ❑ Institucionalna: odluke su neovisne od utjecaja drugih institucija
- ❑ Funkcijska: jasan cilj i samostalnost u odabiru mjera i instrumenata
- ❑ Osobna: jamči zaštitu dužnosnika od vanjskih pritisaka, isključuje sukobe interesa i precizno definira izbor i razrješenje Guvernera i članova Savjeta
- ❑ Financijska: prihode i rashode određuje narav monetarne i devizne politike

# Struktura HNB-a



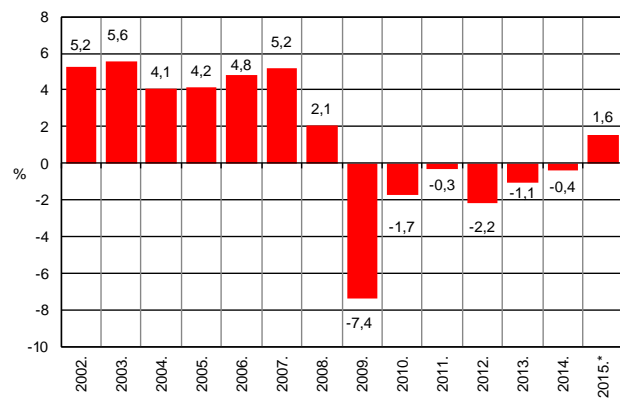
# Sadržaj

---

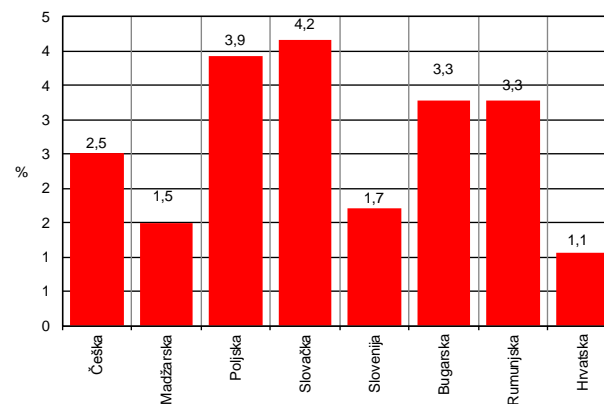
- Ciljevi i struktura središnje banke
- **Realni sektor**
  - **Agregatna ponuda i potražnja**
  - **Tržište rada**
  - **Cijene**
  - **Fiskalna politika**
- Monetarna politika
- Platna bilanca i tečaj
- Bankovni sustav

# Stope promjene realnog BDP-a

## Hrvatska



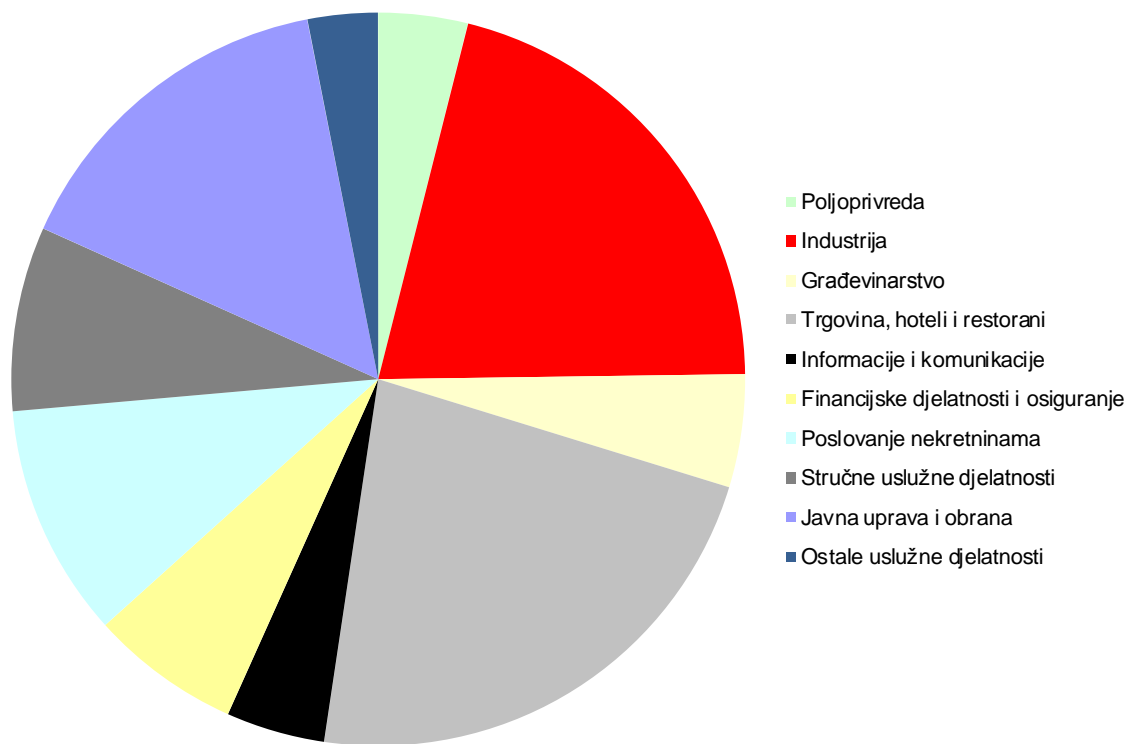
## Zemlje usporedivih značajki



\* Podaci se odnose na prva tri tromjesečja 2015.  
Napomena: Podaci su u skladu s metodologijom ESA 2010, nakon 2013. godine su privremeni. Više informacija dostupno je na [www.dzs.hr](http://www.dzs.hr).  
Izvor: DZS

Prosječna godišnja stopa rasta realnog BDP-a, 2003. – 2014.  
Napomena: Podaci su u skladu s metodologijom ESA 2010.  
Izvori: Eurostat; DZS

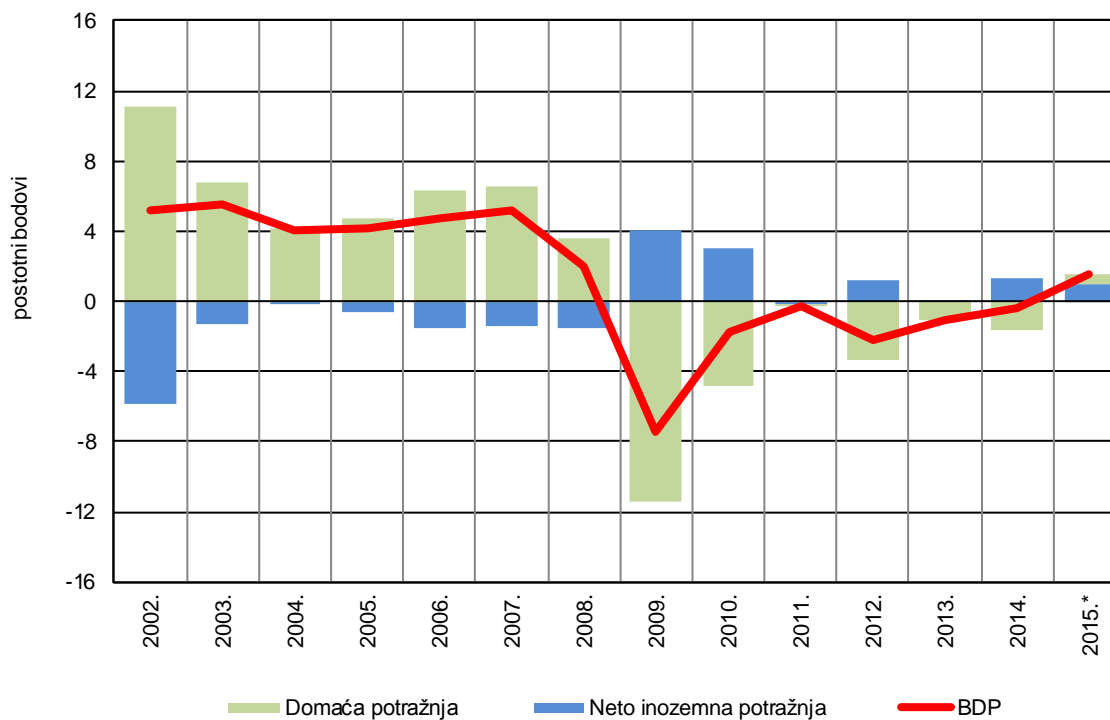
# Struktura bruto dodane vrijednosti, u tekućim cijenama, 2015.\*



\* Podaci se odnose na prva tri tromjesečja 2015.  
Napomena: Podaci su u skladu s metodologijom ESA 2010.  
Izvor: DZS



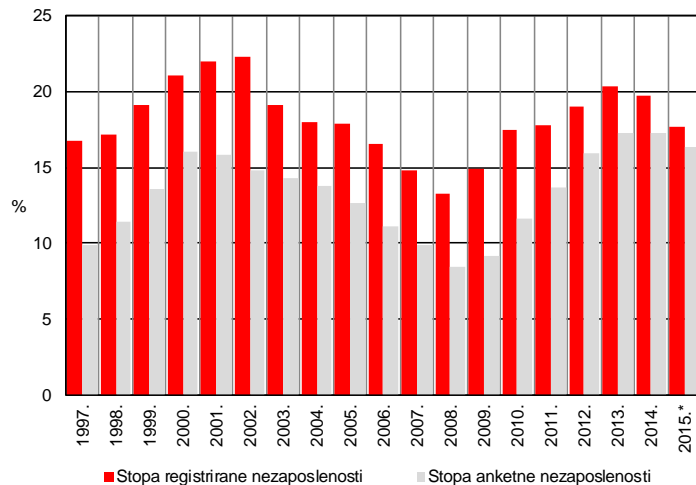
# Doprinosi domaće i neto inozemne potražnje rastu BDP-a



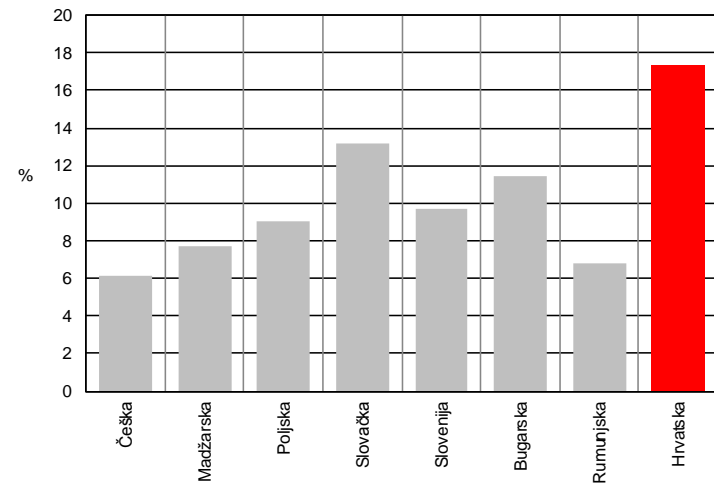
\* Podaci se odnose na prva tri tromjesečja 2015.  
Napomena: Podaci su u skladu s metodologijom ESA 2010.  
Izvor: DZS

# Stopa nezaposlenosti

## Hrvatska



## Stopa anketne nezaposlenosti, zemlje usporedivih značajki, 2014.



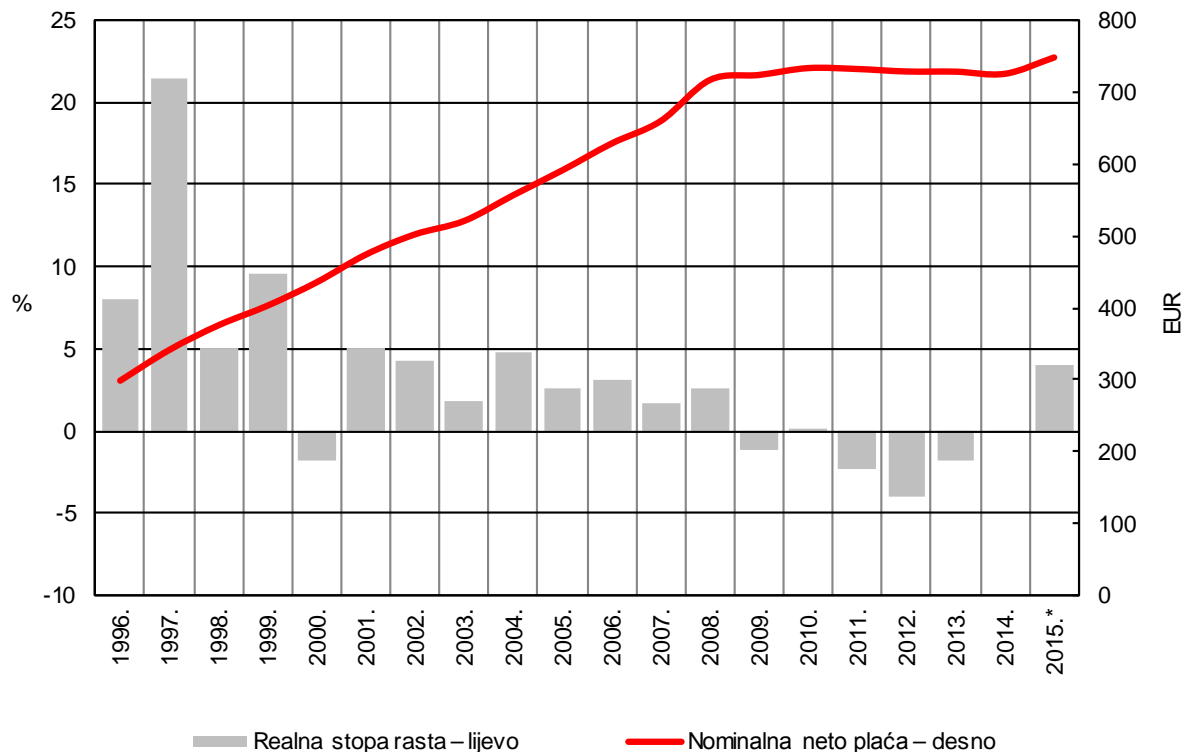
\* Stopa registrirane nezaposlenosti – prvih jedanaest mjeseci 2015.; stopa anketne nezaposlenosti – prva tri tromjesečja 2015.

Napomena: Anкета o radnoj snazi se od početka 2007. godine objavljuje u tromjesečnoj dinamici. Stopa anketne nezaposlenosti odnosi se na osobe stare 15 i više godina. Podaci za razdoblje 2007. – 2014. su usklađeni s rezultatima Popisa stanovništva, kućanstva i stanova u 2011., te nisu usporedivi s podacima za razdoblje 2000. – 2006.

Izvor: DZS

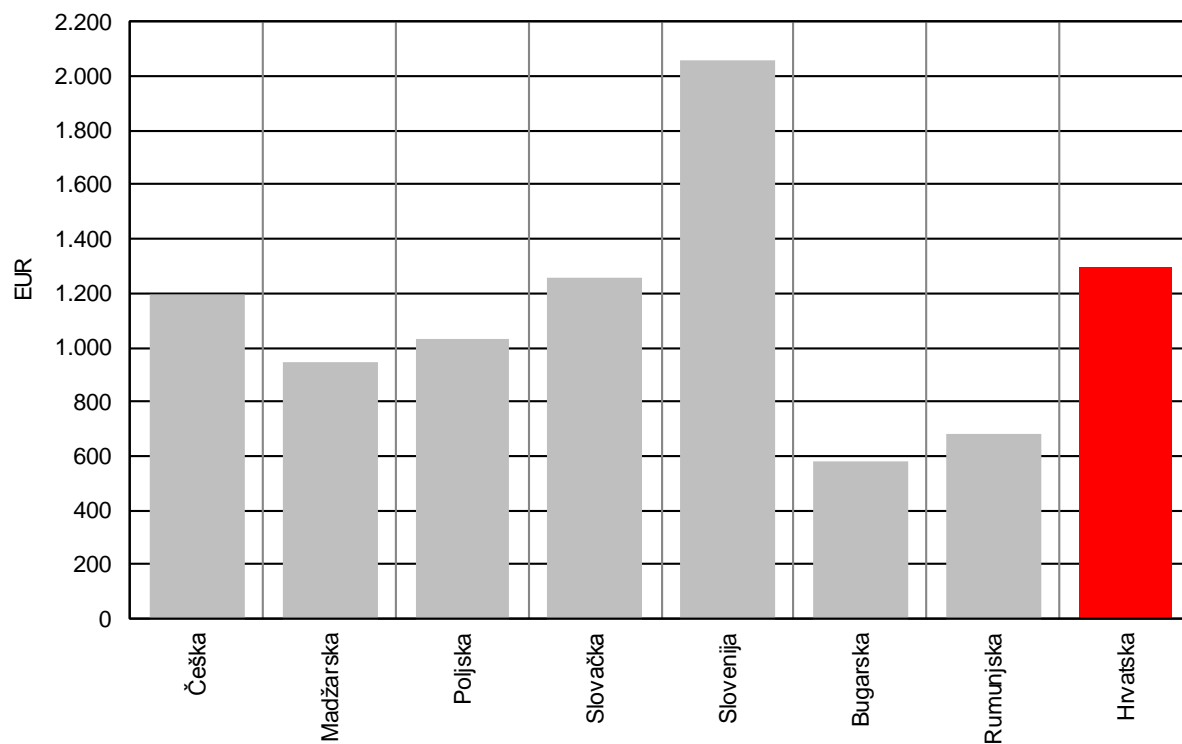
Napomena: Stopa anketne nezaposlenosti odnosi se na osobe u dobi 15 – 74.  
Izvori: Eurostat; DZS

# Nominalne i realne neto plaće



\* Posljednji dostupan podatak odnosi se na plaće isplaćene za listopad.  
Izvori: DZS; HNB

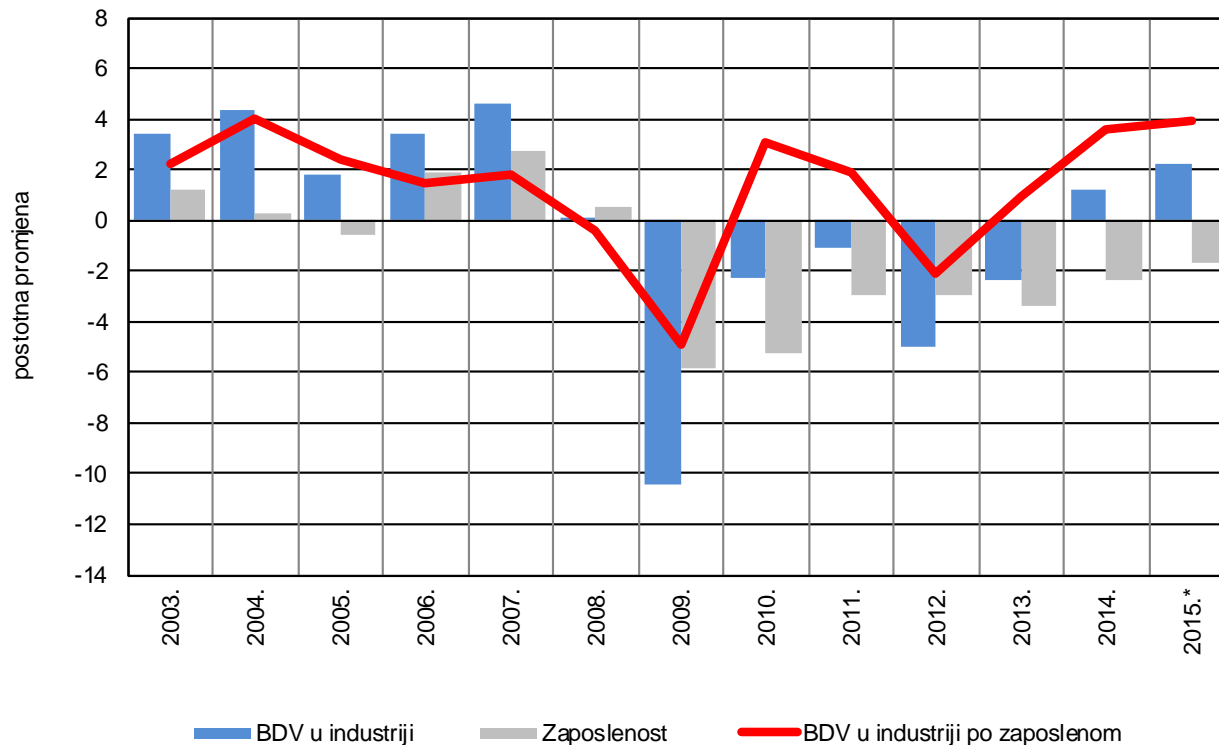
# Prosječna mjesečna naknada po zaposlenom u gospodarstvu za 2014.



Napomena: Prosječna mjesečna naknada po zaposlenom u gospodarstvu izračunata je kao omjer ukupno isplaćenih mjesečnih naknada zaposlenicima u gospodarstvu i broja zaposlenika.

Izvor: Eurostat

# Bruto dodana vrijednost u industriji po zaposlenom

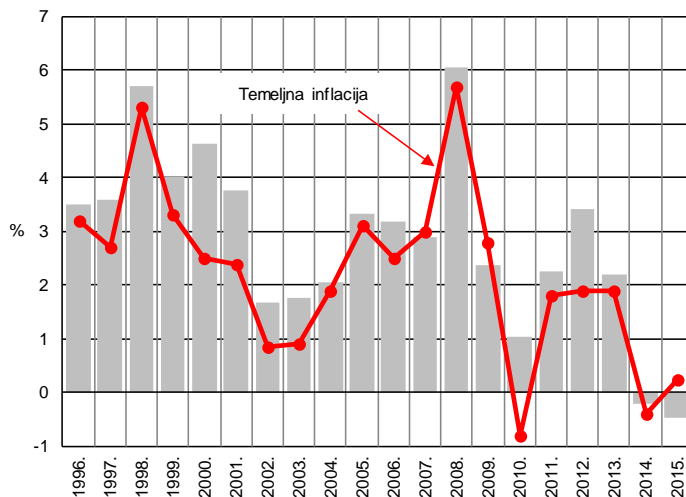


\* Podaci se odnose na prva tri tromjesečja 2015.

Izvor: DZS

# Inflacija

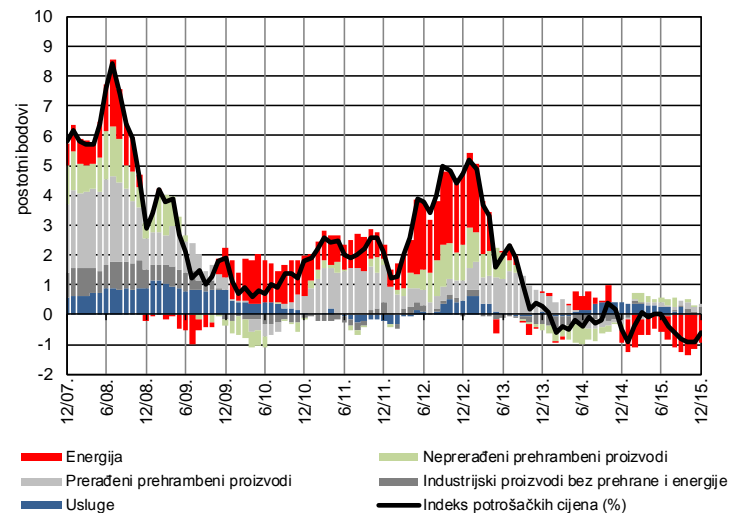
## Hrvatska



Napomena: Inflacija mjerena indeksom potrošačkih cijena (do kraja 1998. inflacija mjerena indeksom cijena na malo) i temeljna inflacija, prosječne godišnje stope promjene.

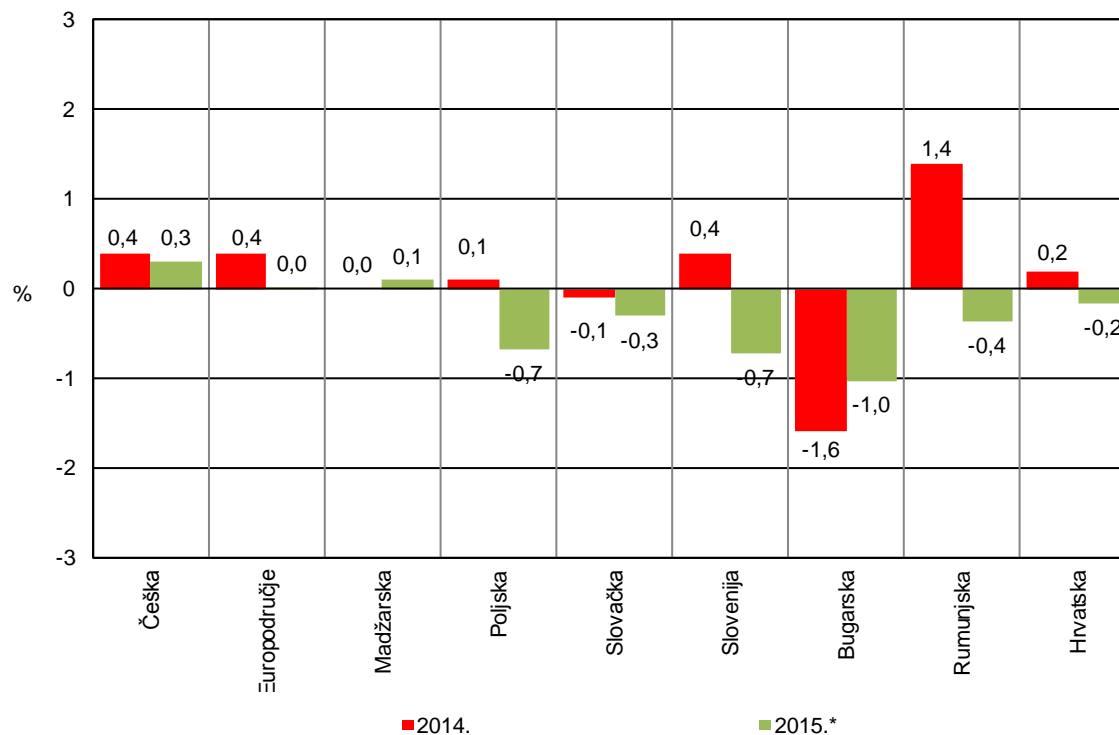
Izvor: DZS

## Godišnje stope inflacije i doprinosi komponenata inflaciji potrošačkih cijena u Hrvatskoj



Izvor: DZS; izračun HNB-a

# Usporedba inflacije u Hrvatskoj, europodručju i odabranim zemljama



\* siječanj - studeni 2015.

Napomena: Inflacija mjerena harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena. Prosječne godišnje stope promjene.

Izvori: DZS; Eurostat

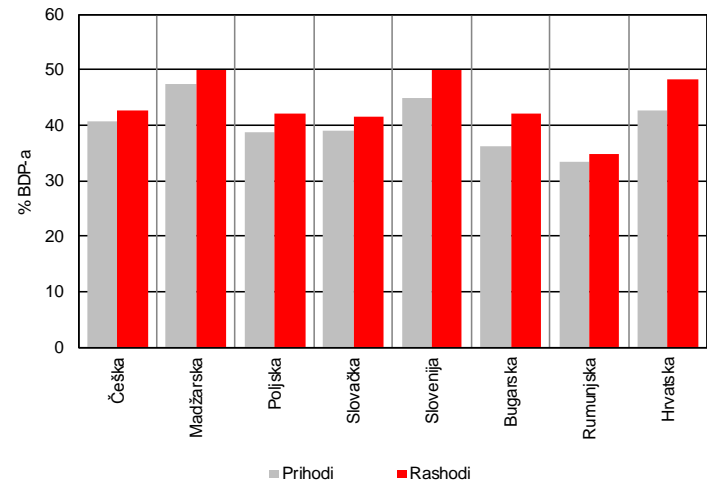
# Prihodi i rashodi konsolidirane opće države

## Hrvatska



Napomena: Sukladno metodologiji ESA 2010.  
Izvori: Eurostat; DZS

## Zemlje usporedivih značajki, 2014.

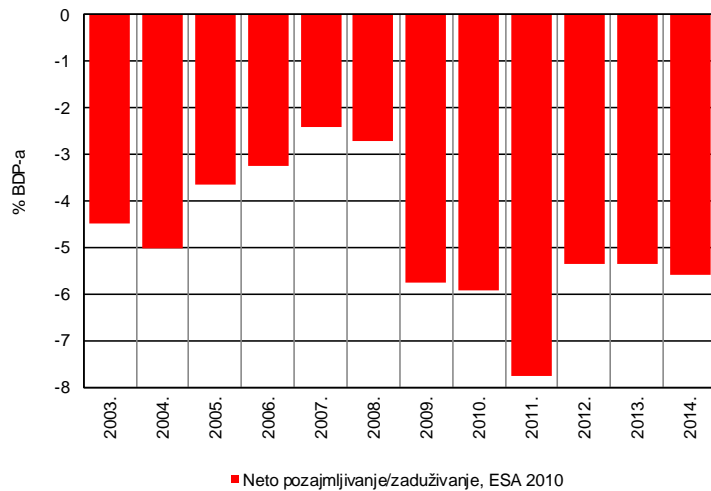


Napomena: Sukladno metodologiji ESA 2010.  
Izvori: Eurostat; DZS

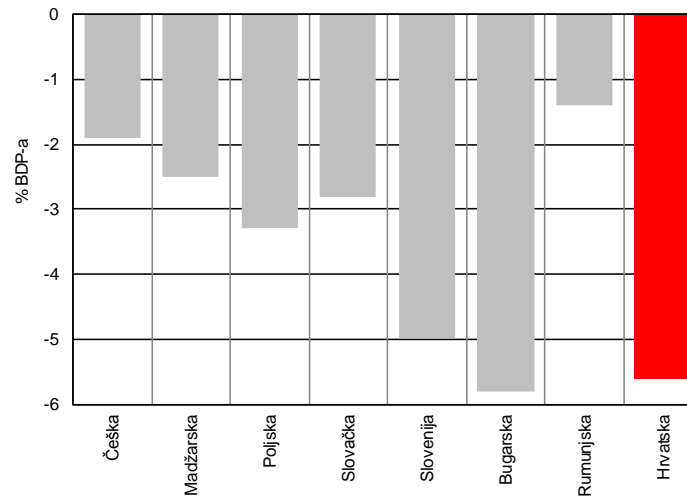


# Saldo konsolidirane opće države

## Hrvatska



## Zemlje usporedivih značajki, 2014.



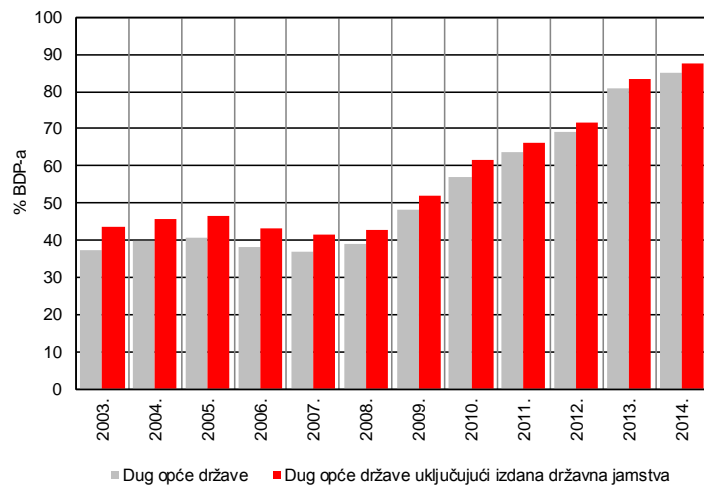
Izvori: Eurostat; DZS

Napomena: Sukladno metodologiji ESA 2010.

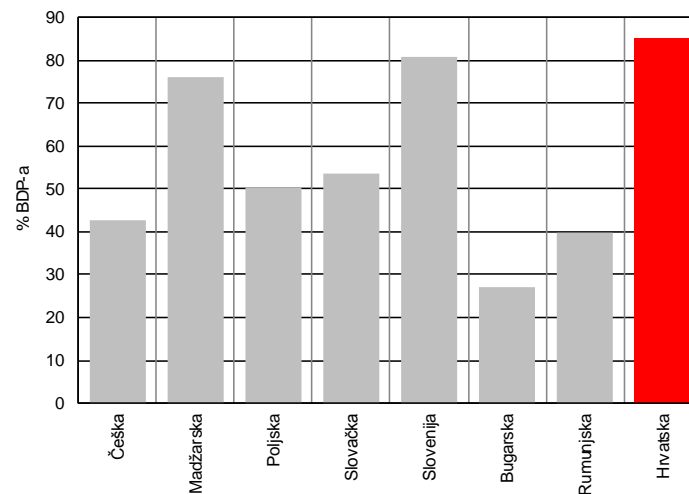
Izvori: Eurostat; DZS

# Dug opće države

## Hrvatska



## Zemlje usporedivih značajki, 2014.



Napomena: Izdana državna jamstva uključuju domaći i inozemni dug ostalih sektora za koji jamči središnja država.

Izvori: Eurostat; HNB

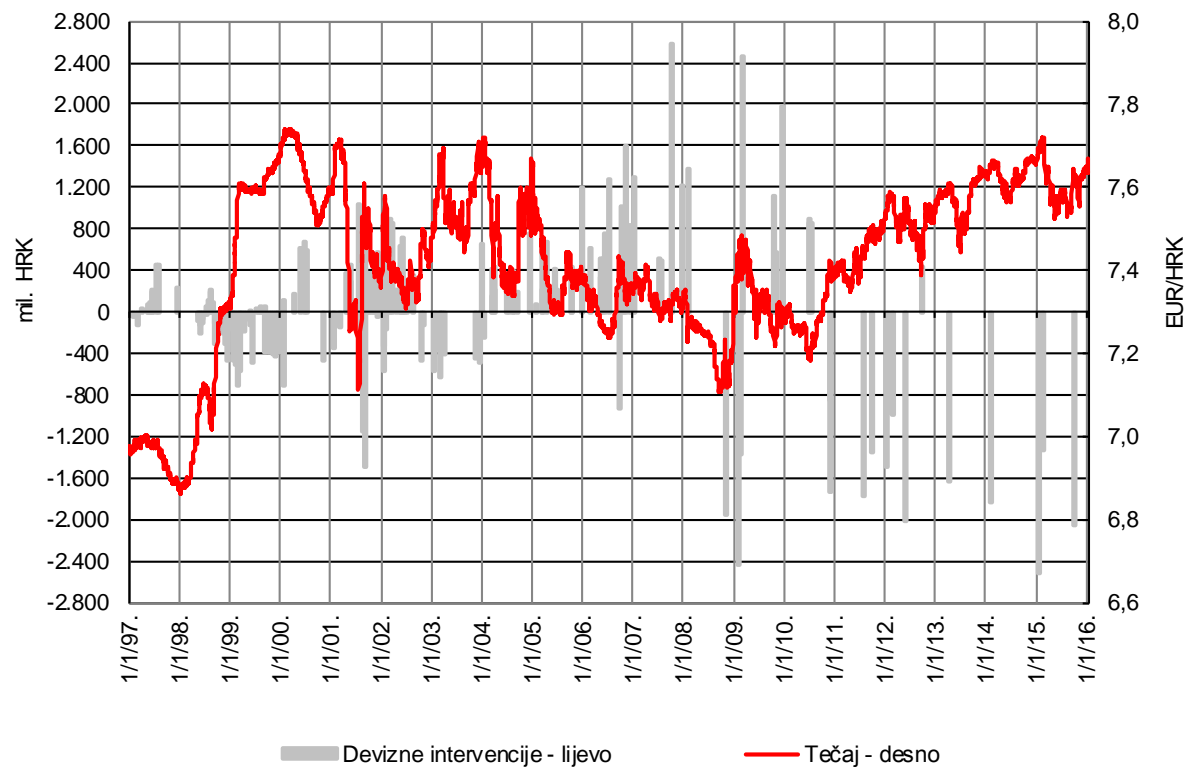
Izvori: Eurostat; HNB

# Sadržaj

---

- Ciljevi i struktura središnje banke
- Realni sektor
- **Monetarna politika**
  - **Instrumenti i mjere monetarne politike**
  - **Monetarna kretanja**
  - **Kamatne stope**
- Platna bilanca i tečaj
- Bankovni sustav

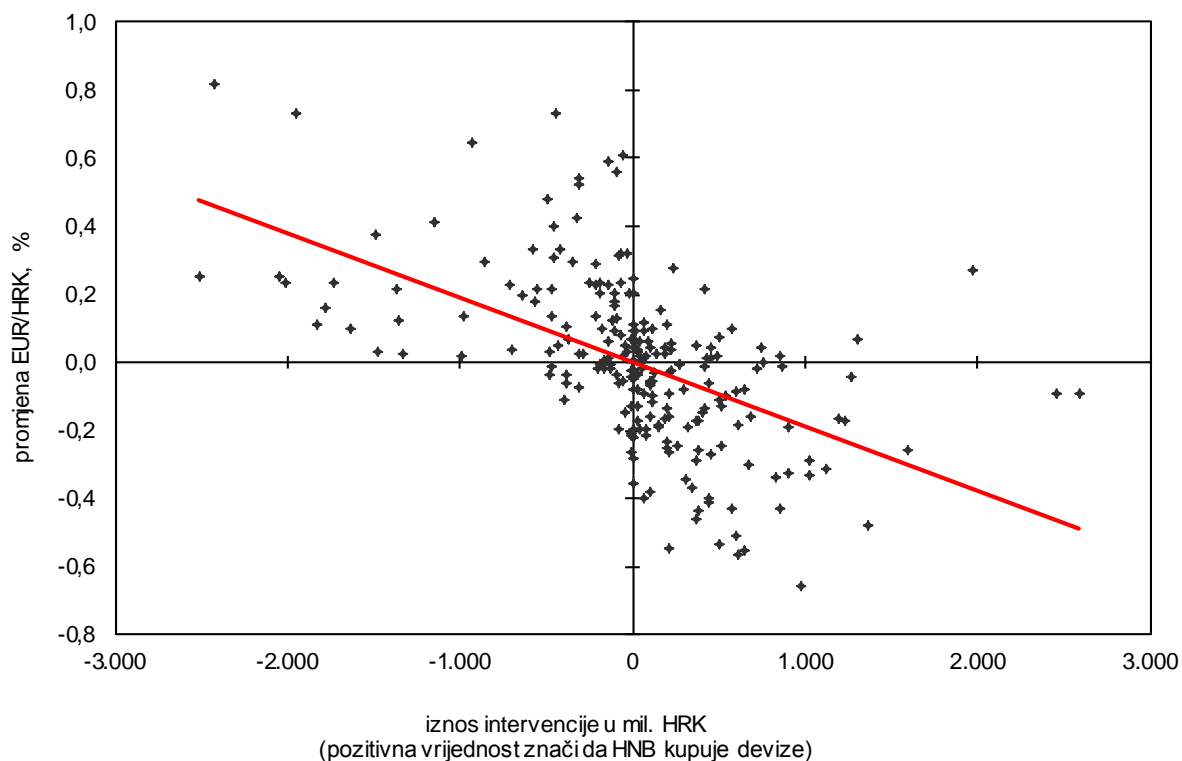
# Devizne intervencije i tečaj



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

Izvor: HNB

# Kretanje tečaja prije intervencije HNB-a i iznos intervencije, 1996. – 2015.

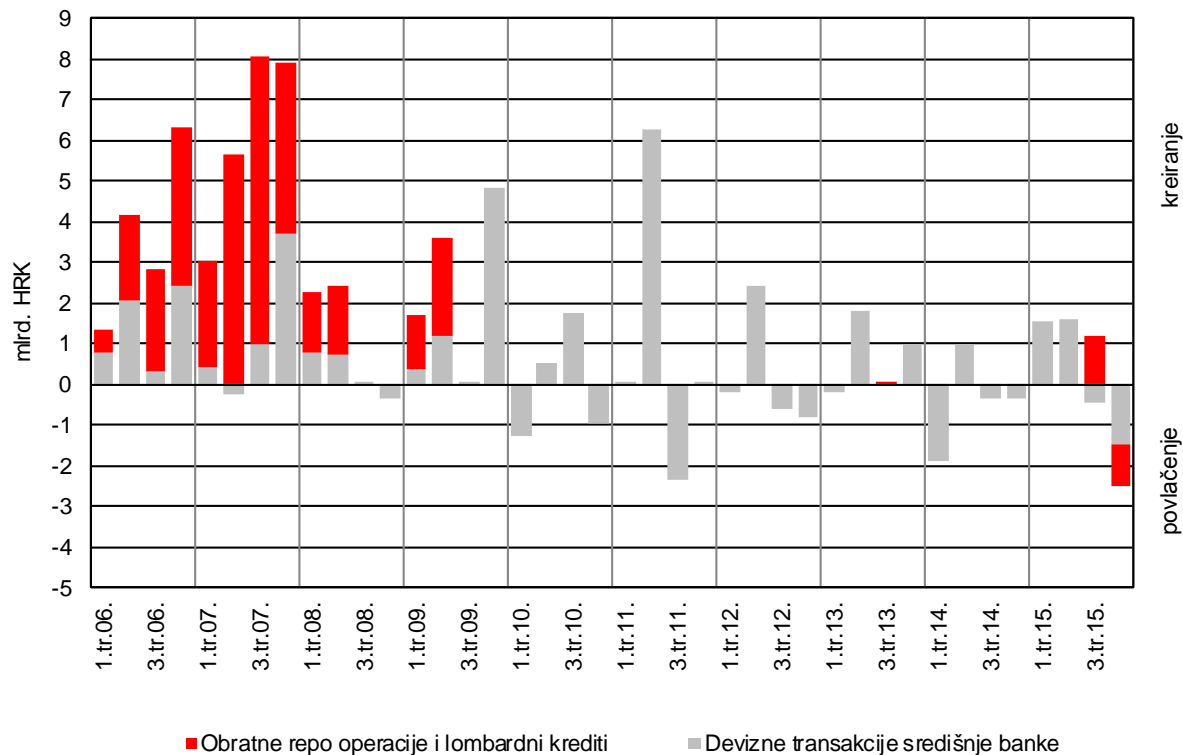


Promjena tečaja na dan intervencije (okomita os) u odnosu na tečaj 4 dana prije intervencije i iznos intervencije (horizontalna os).

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

Izvor: HNB

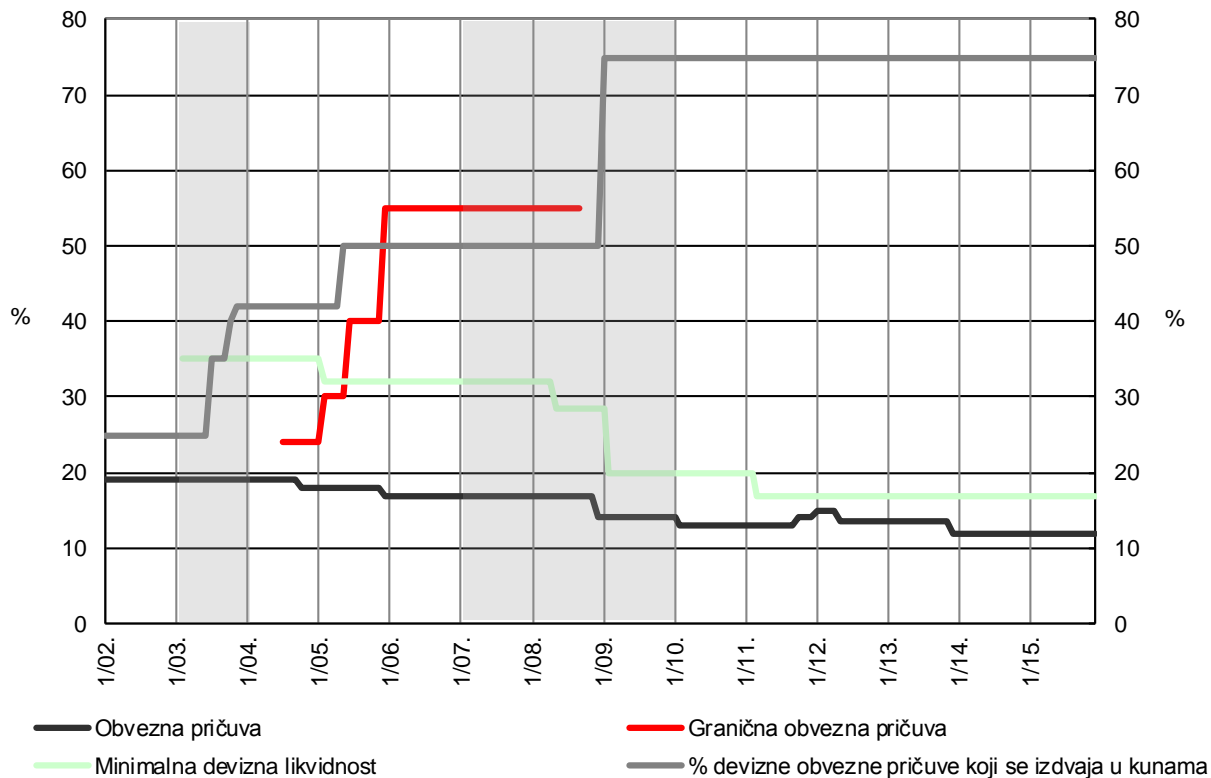
# Kreiranje i povlačenje primarnog novca



Napomena: U devizne transakcije ubrajaju se kupoprodaje deviza HNB-a s kreditnim institucijama, MF-om, EK-om i ugovori o razmjeni (engl. *swap*), pri čemu pozitivne vrijednosti odražavaju kupovinu deviza. Vrijednosti za obratne repo transakcije i lombardne kredite prikazane su kao promjene njihova stanja u odnosu na prethodno tromjesečje.

Izvor: HNB

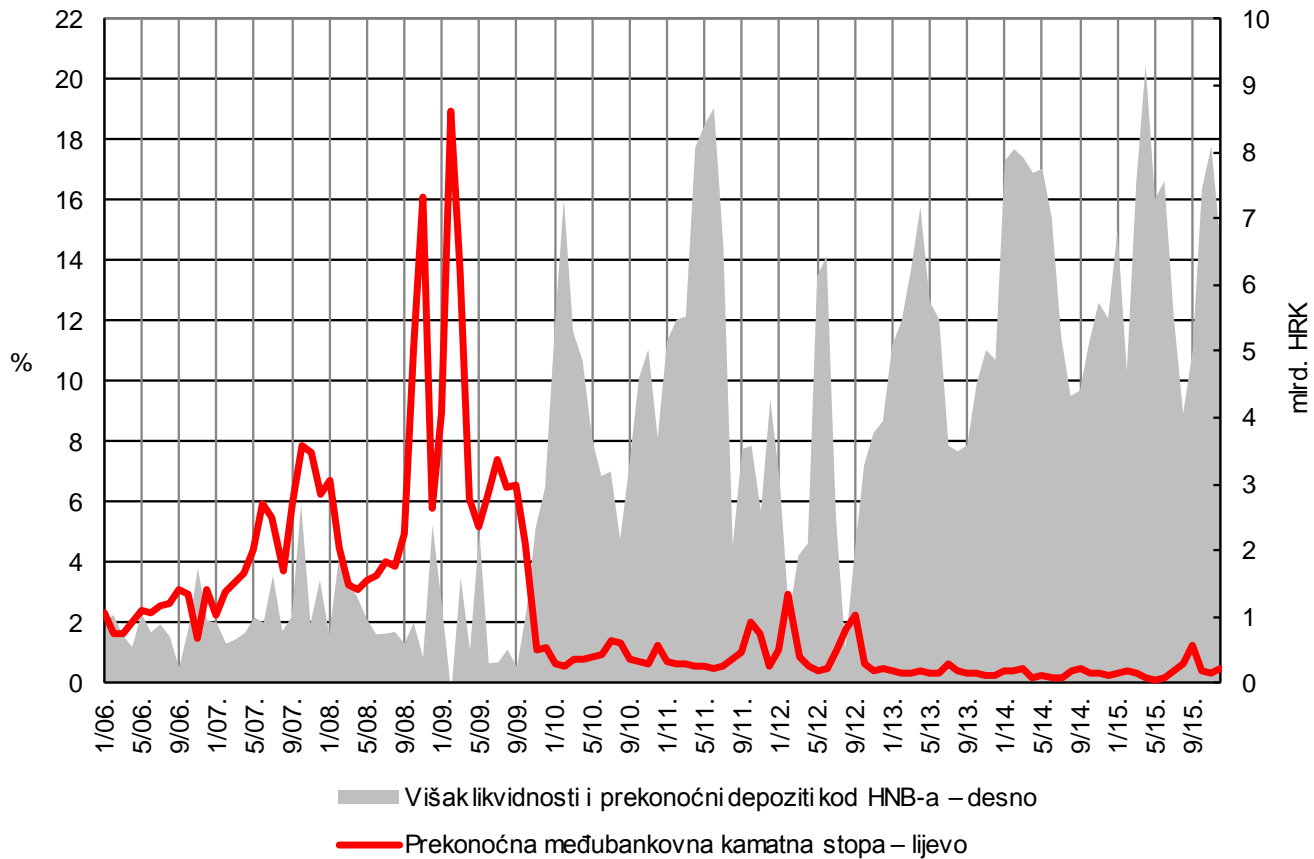
# Obvezne pričuve i minimalna devizna likvidnost



Napomena: Osjenčana područja označavaju razdoblje kada se rast plasmana banaka regulirao upisom obveznih blagajničkih zapisa HNB-a.

Izvor: HNB

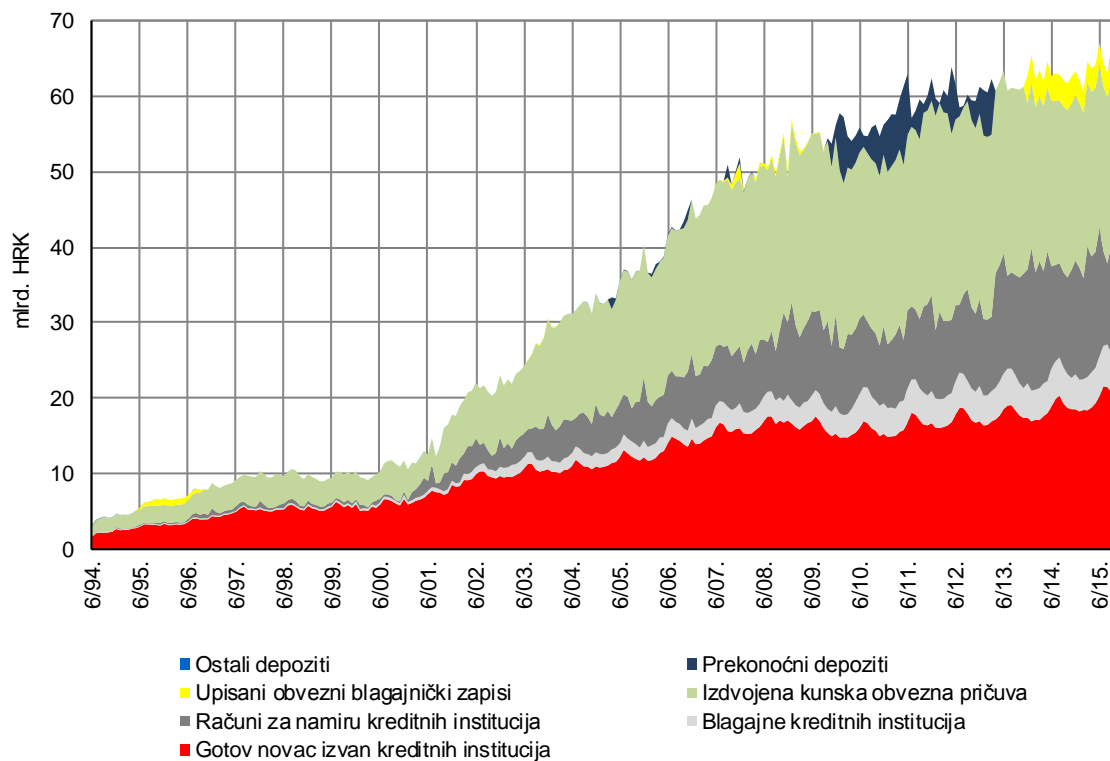
# Višak likvidnosti i prekonoćna kamatna stopa



Izvor: HNB

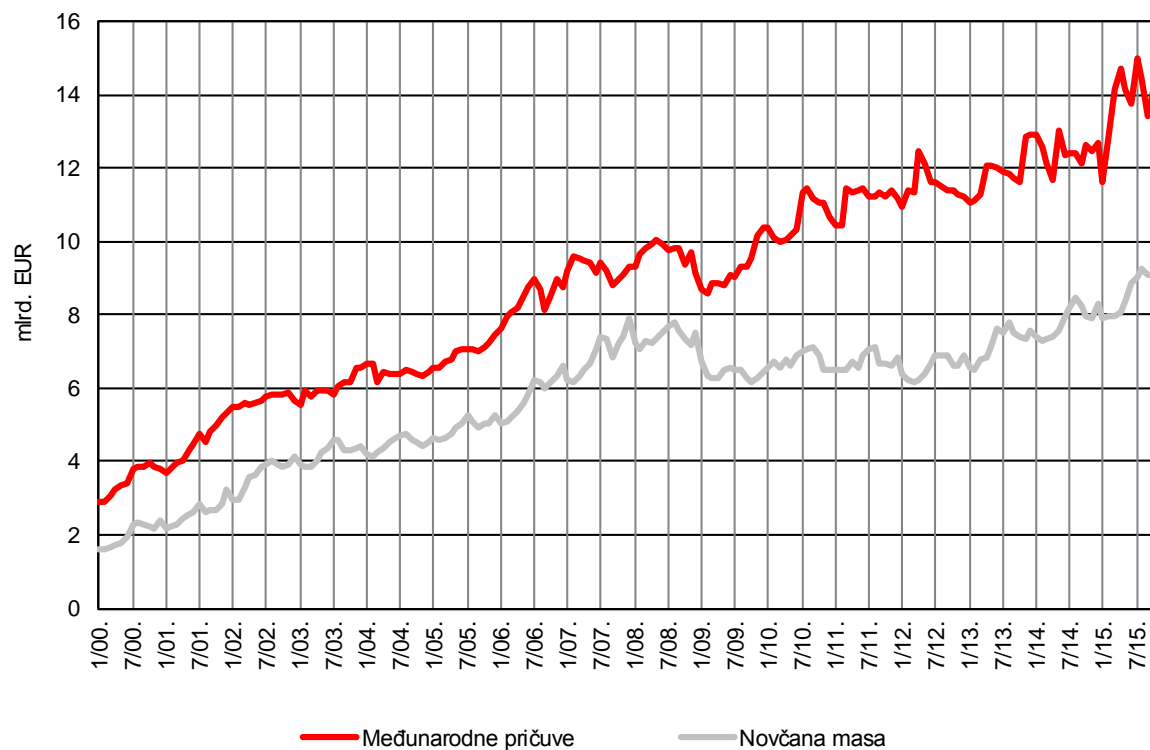


# Primarni novac M0



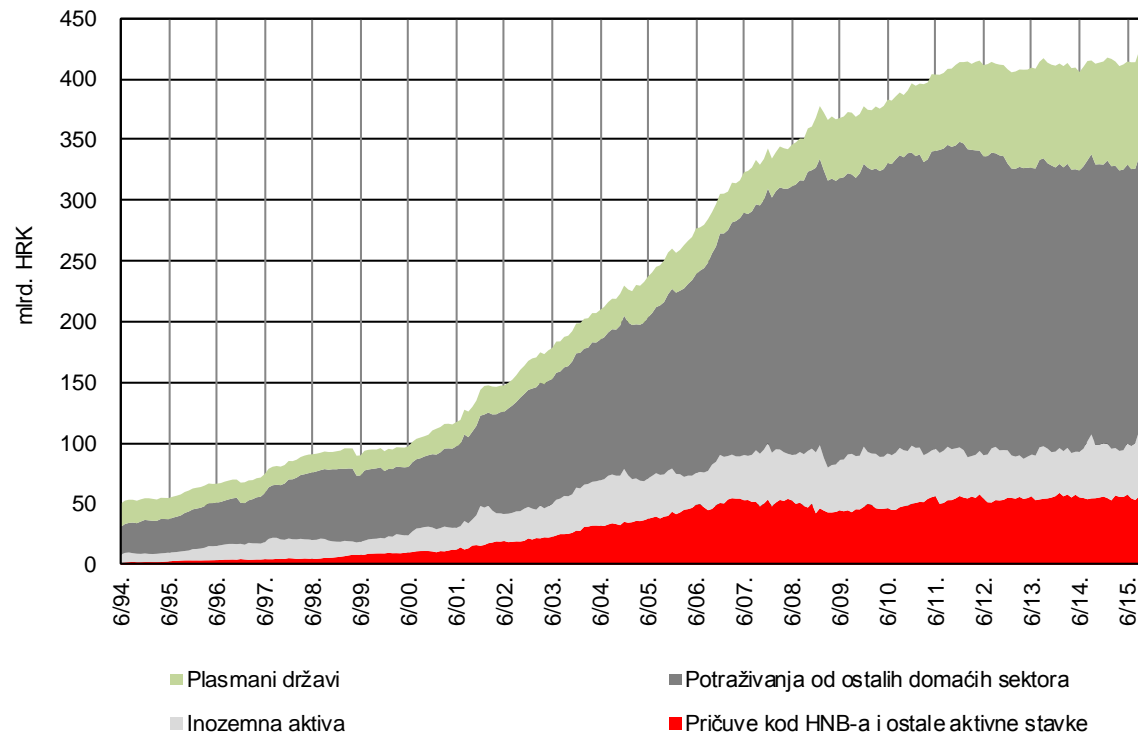
Izvor: HNB

# Međunarodne pričuve HNB-a i novčana masa



Izvor: HNB

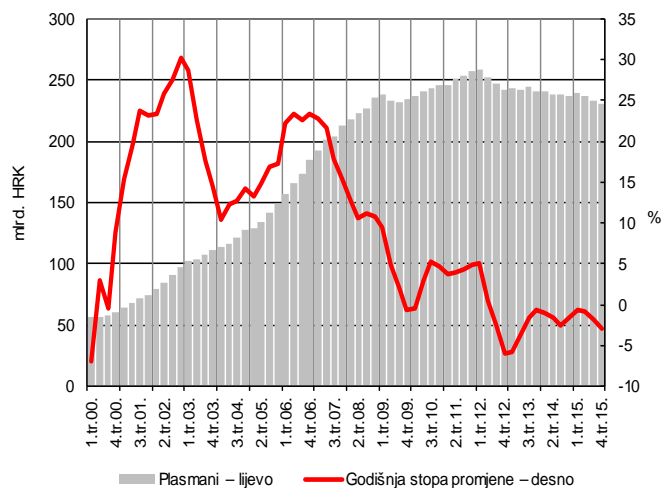
# Aktiva kreditnih institucija



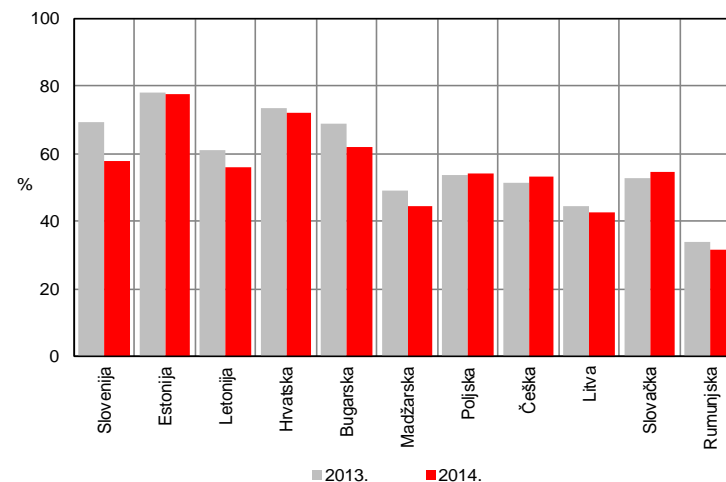
Izvor: HNB

# Plasmani ostalim domaćim sektorima (isključujući državu)

## Plasmani ostalim domaćim sektorima (isključujući državu)



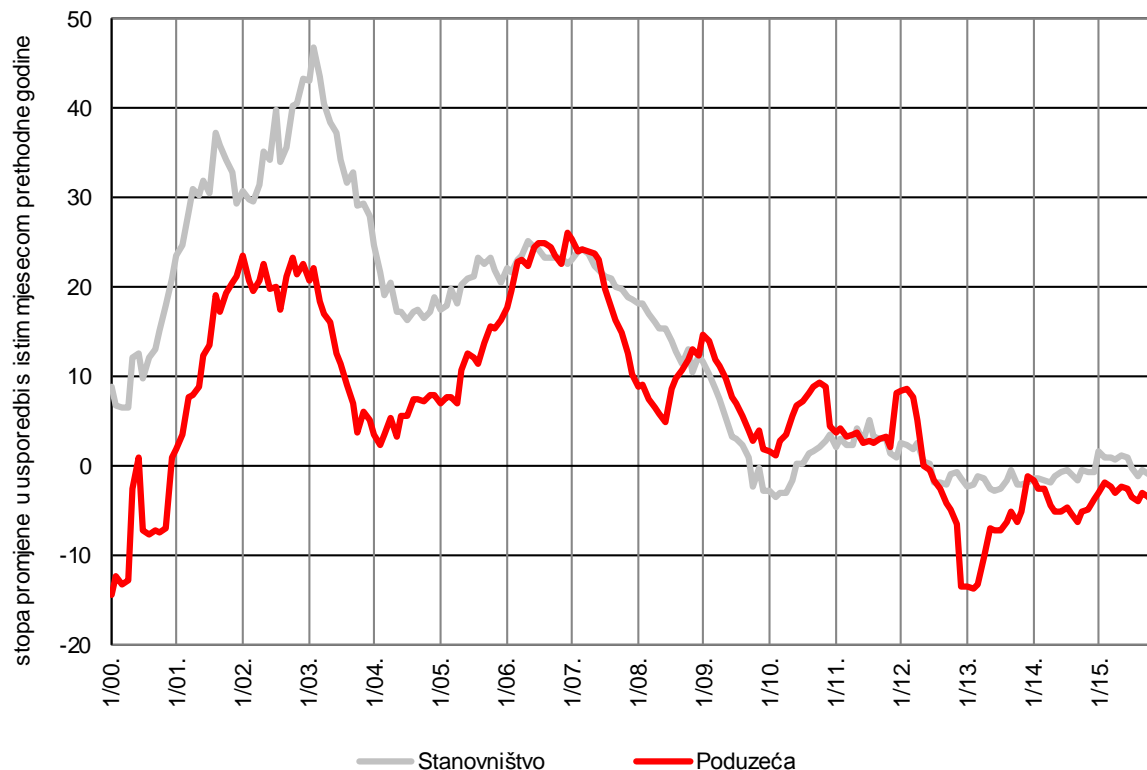
## Udio plasmana u BDP-u



Napomena: Jednokratni učinci značajno su smanjili razinu plasmana te se u 2012. godini odnose se na preuzimanje kredita brodogradilišta od strane Ministarstva financija i transakciju jedne poslovne banke, koja je, radi smanjenja djelomično nadoknadivih i nenadoknadivih plasmana, prenijela dio svojih potraživanja na društvo u indirektnom vlasništvu banke majke. Jednokratni učinci u 2013. godini odnose se na stečaj Centar banke, metodološku promjenu knjiženja naknada te još jedan prijenos nadoknadivih i nenadoknadivih plasmana jedne poslovne banke na povezano društvo.  
Izvor: HNB

Izvori: Eurostat; HNB

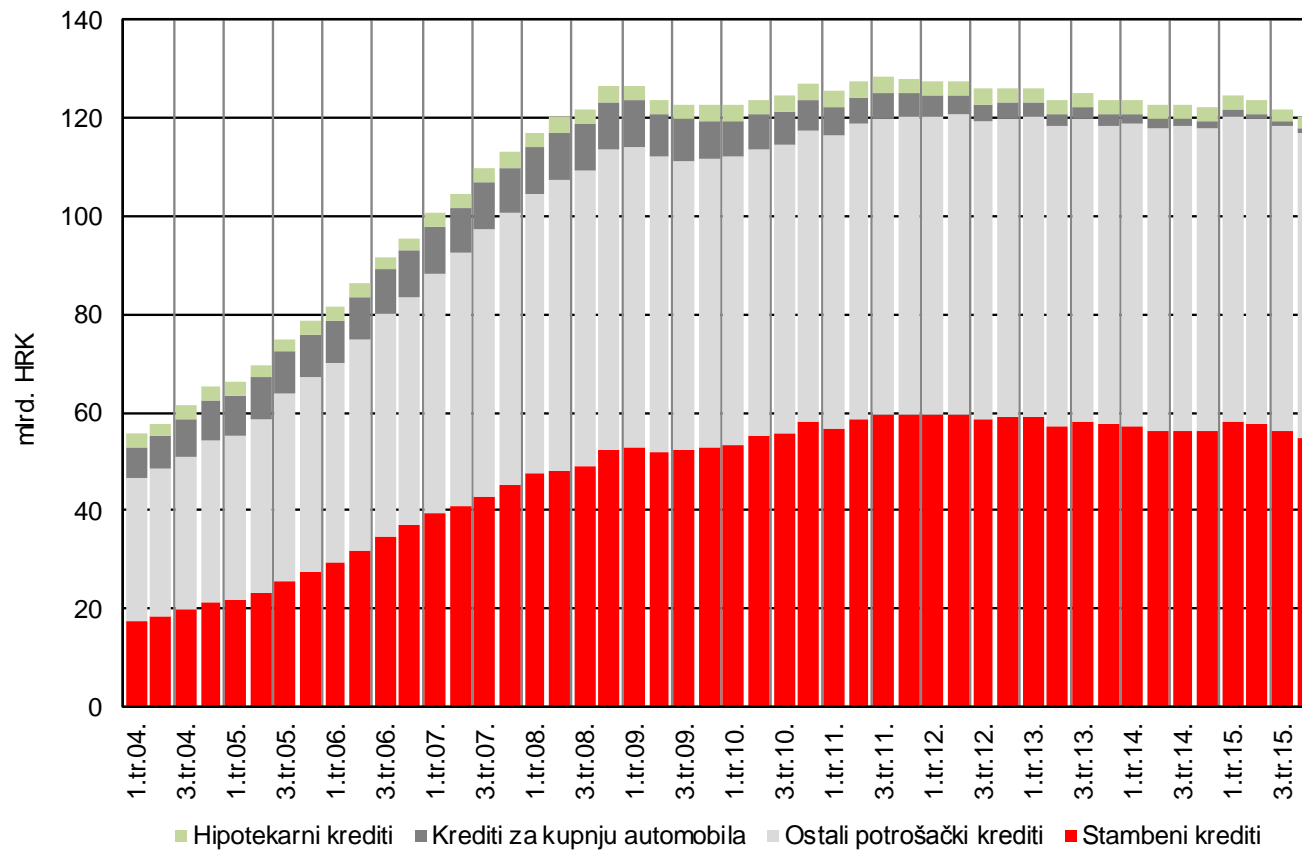
# Kreditni drugi monetarnih financijskih institucija



Napomena: Jednokratni učinci značajno su smanjili razinu kredita te se u 2012. odnose se na preuzimanje kredita brodogradilišta od strane Ministarstva financija i transakciju jedne poslovne banke, koja je, radi smanjenja djelomično nadoknadivih i nenadoknadivih plasmana, prenijela dio svojih potraživanja na društvo u indirektnom vlasništvu banke majke. Jednokratni učinci u 2013. odnose se na stečaj Centar banke, metodološku promjenu knjiženja naknada te još jedan prijenos nadoknadivih i nenadoknadivih plasmana jedne poslovne banke na povezano društvo.

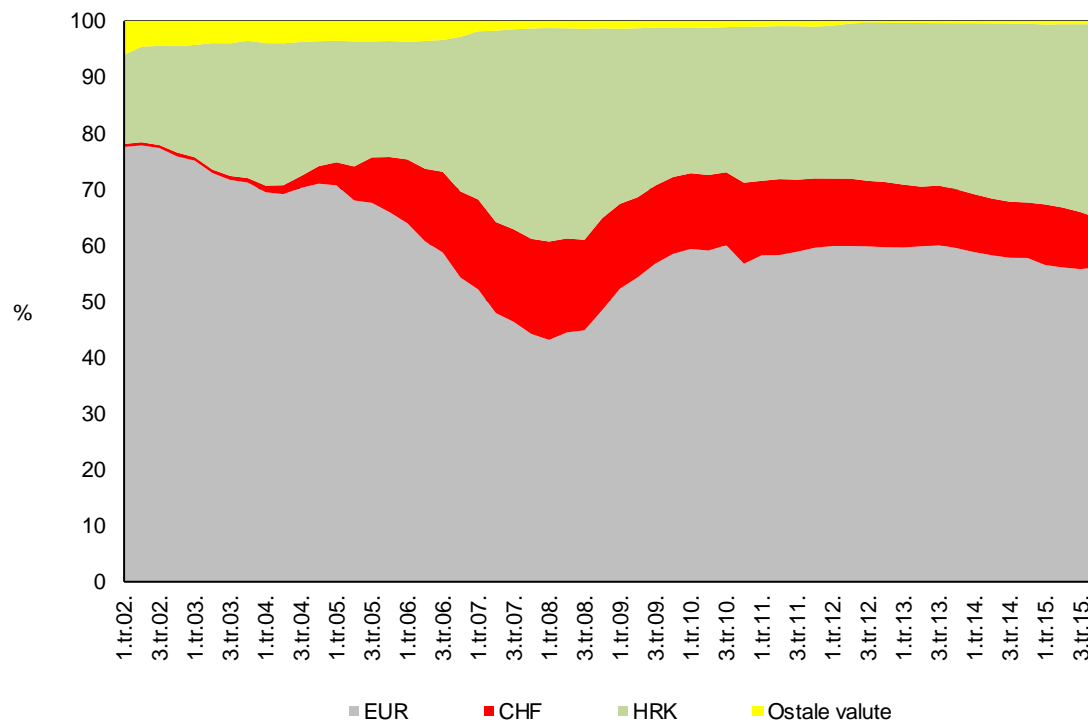
Izvor: HNB

# Struktura kredita stanovništvu



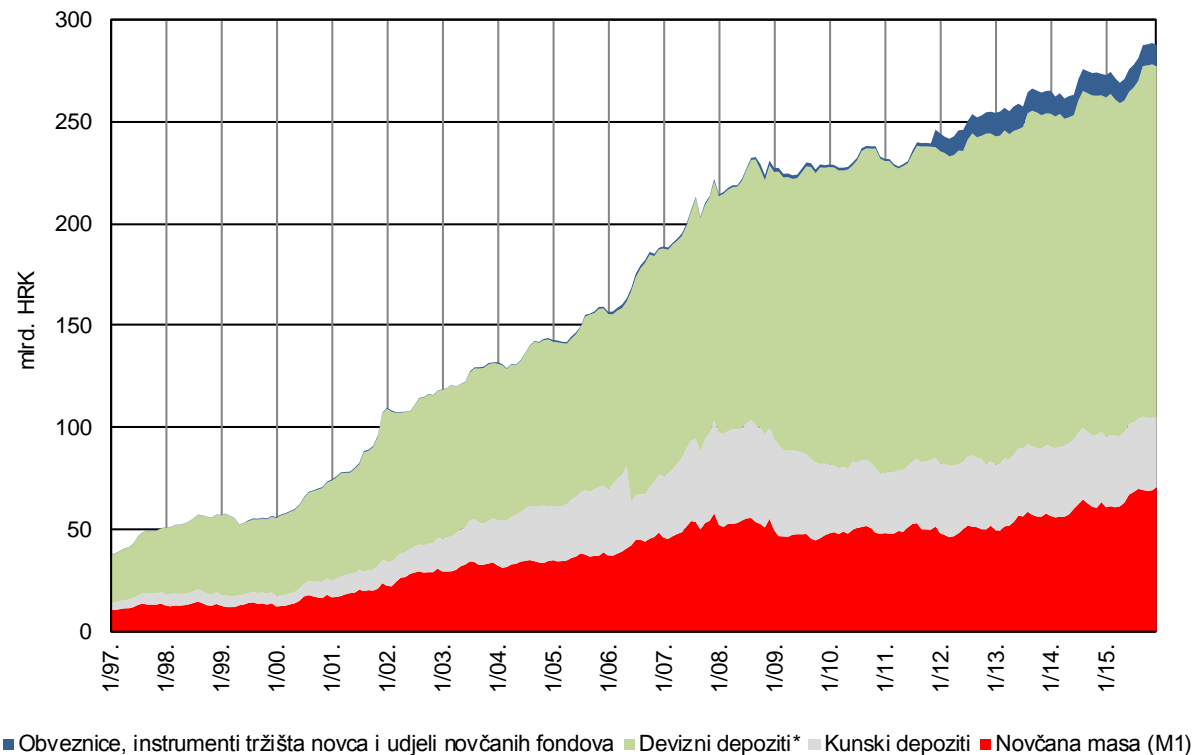
Izvor: HNB

# Valutna struktura plasmana drugih monetarnih financijskih institucija



Napomena: Krediti u stranoj valuti uključuju kredite denominirane u toj valuti i kredite indeksirane uz tu valutu.  
Izvor: HNB

# Monetarni agregat M4

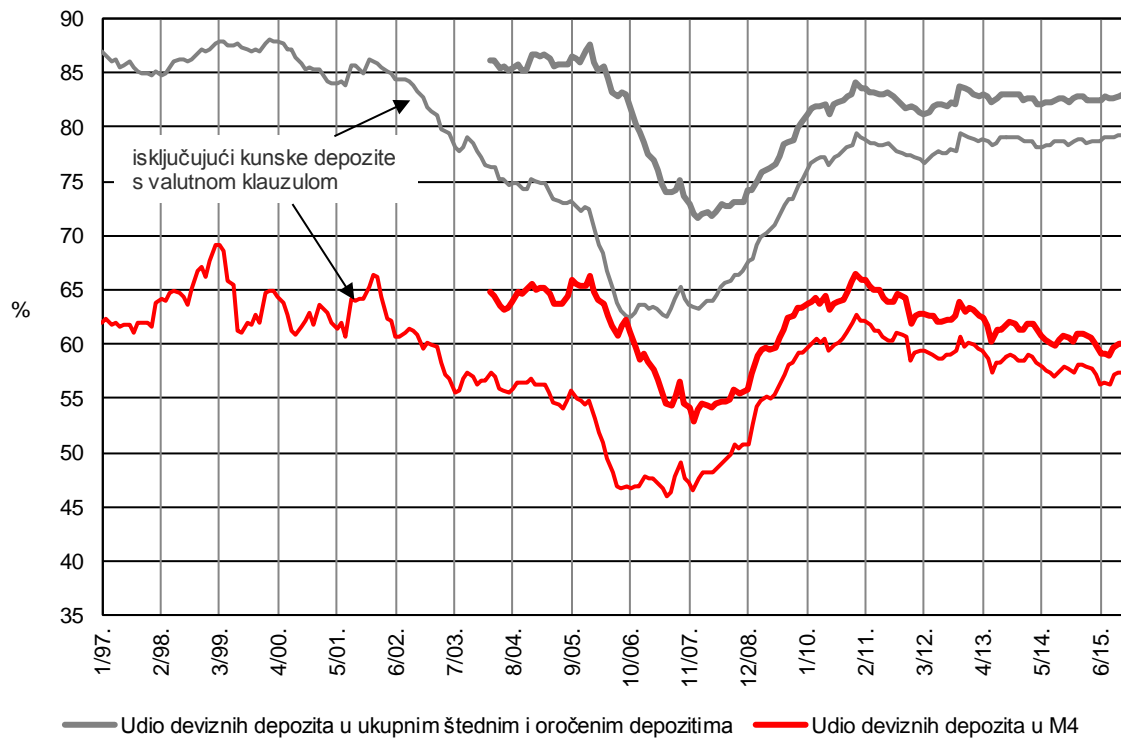


\* Do svibnja 2006. kunski depoziti s valutnom klauzulom bili su uključeni u kunske depozite, a od lipnja 2006. uključeni su u devizne depozite.

Izvor: HNB

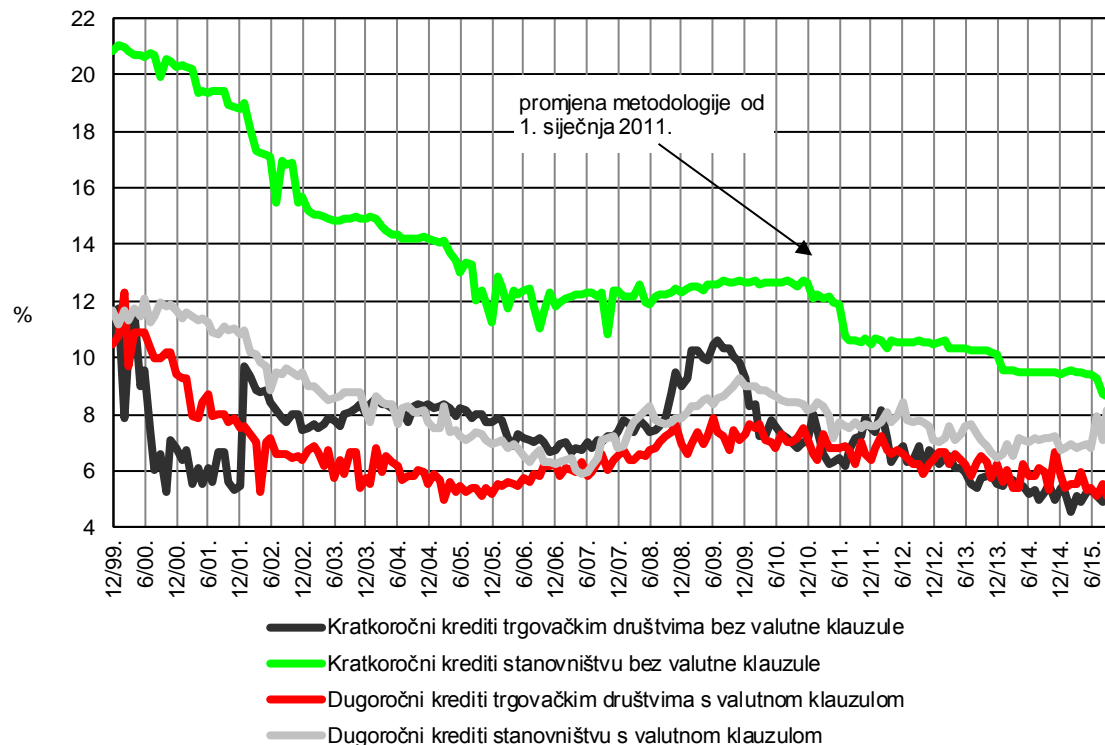


# Euroizacija



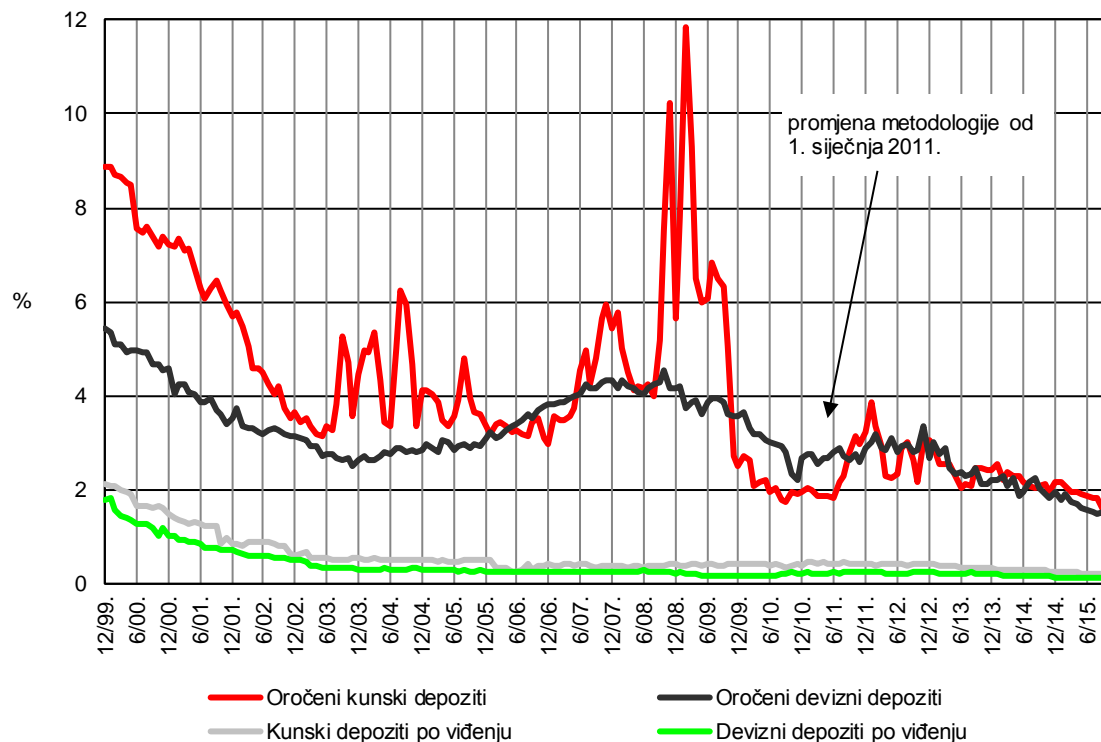
Izvor: HNB

# Prosječne aktivne kamatne stope banaka



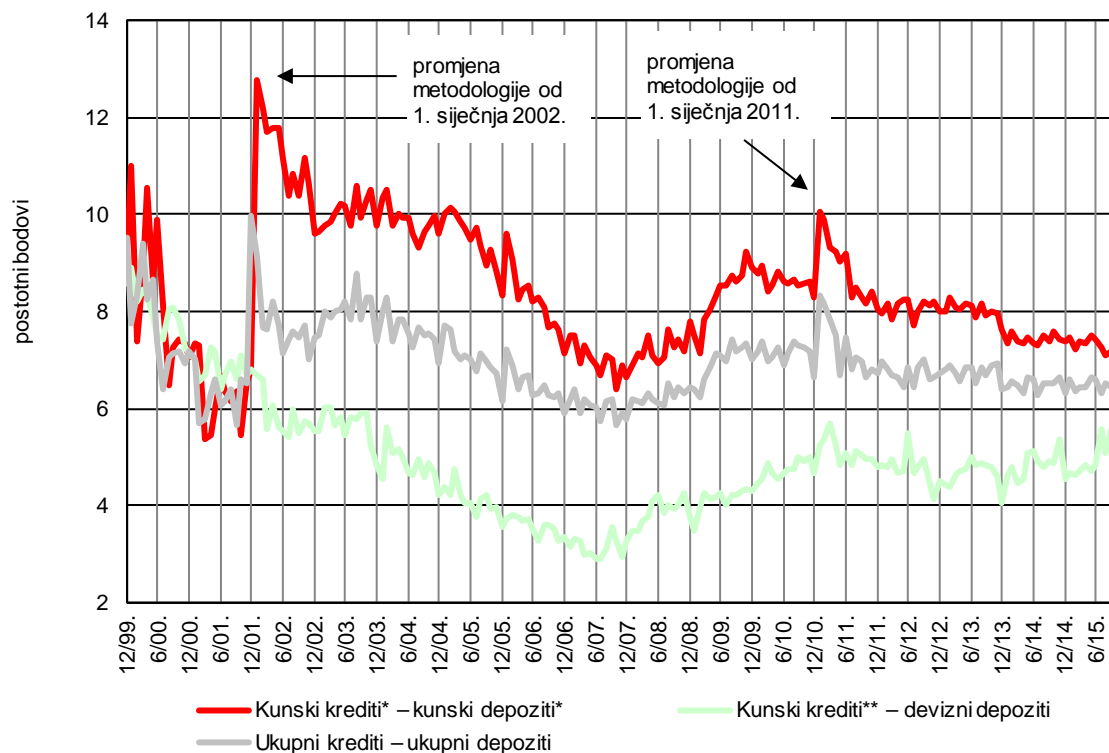
Napomena: Detaljnije o novoj statistici kamatnih stopa u Biltenu br. 204, lipanj 2014.  
(<http://www.hnb.hr/publikac/bilten/arhiv/bilten-204/hbilt204.pdf>)  
Izvor: HNB

# Prosječne pasivne kamatne stope banaka



Napomena: Detaljnije o novoj statistici kamatnih stopa u Biltenu br. 204, lipanj 2014.  
(<http://www.hnb.hr/publikac/bilten/arhiv/bilten-204/hbilt204.pdf>)  
Izvor: HNB

# Razlika između kamatnih stopa na kredite i depozite



\* Bez valutne klauzule

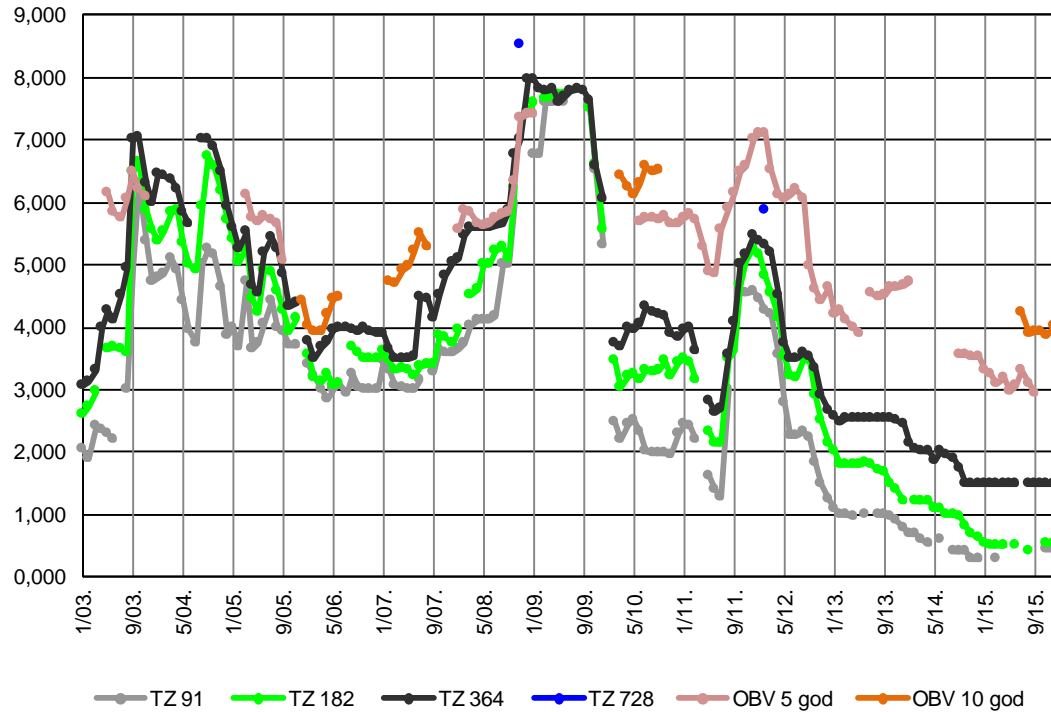
\*\* S valutnom klauzulom

Napomena: Detaljnije o novoj statistici kamatnih stopa u Biltenu br. 204, lipanj 2014.

(<http://www.hnb.hr/publikac/bilten/arhiv/bilten-204/hbilt204.pdf>)

Izvor: HNB

# Prinosi na TZ i na kunsku obveznicu RH



Za TZ i obveznice, prosječna mjesečna stopa

Napomena: Detaljnije o izračunu prinosa do dospijeca za kunske obveznice: Bilten br. 210, siječanj 2015.

Izvori: MF; Zagrebačka burza

# Obveznice na Zagrebačkoj burzi

Izdavatelj	Godina izdavanja	Izorno dospijeće	Valuta	Nominalna vrijednost izdanja (u mil.)	Nominalna kamatna stopa	Izdavatelj	Godina izdavanja	Izorno dospijeće	Valuta	Nominalna vrijednost izdanja (u mil.)	Nominalna kamatna stopa
<b>Državne</b>						<b>Korporativne</b>					
Republika Hrvatska	2004.	15 godina	EUR	1.000	5,375%	Ingra d.d.	2006.	10 godina	HRK	162	6,125%
Grad Rijeka	2006.	10 godina	EUR	25	4,125%	Hrvatska elektroprivreda d.d.	2007.	10 godina	HRK	700	6,500%
Republika Hrvatska	2007.	10 godina	HRK	5.500	4,750%	Optima telekom d.d.	2007.	15.3 godina	HRK	250	5,250%
Grad Vinkovci	2007.	10 godina	HRK	42	5,500%	Metronet komunikacije d.d.	2009.	13 godina	EUR	10	4,500%
Grad Osijek	2007.	10 godina	HRK	25	5,500%	Hospitalija trgovina d.d.	2010.	7 godina	EUR	8	9,750%
Grad Split	2008.	9 godina	EUR	8	6,000%	Atlantic grupa d.d.	2011.	5 godina	HRK	115	6,750%
Republika Hrvatska	2010.	10 godina	HRK	5.000	6,750%	Erste&Steiermärkische banka d.d.	2011.	6 godina	EUR	80	6,500%
Republika Hrvatska	2010.	10 godina	EUR	1.000	6,500%	Jadran Galenski laboratorij d.o.o.	2011.	5 godina	HRK	140	3,750%
Republika Hrvatska	2010.	7 godina	HRK	4.000	6,250%	Erste&Steiermärkische banka d.d.	2012.	5 godina	HRK	300	5,875%
Republika Hrvatska	2011.	5 godina	HRK	3.500	5,750%	Institut IGH d.d.	2012.	5 godina	EUR	10	9,000%
Republika Hrvatska	2011.	11 godina	EUR	1.000	6,500%	Jadrolinija d.d.	2012.	5 godina	EUR	11	6,500%
Republika Hrvatska	2013.	5 godina	HRK	6.000	5,250%	NETA Capital Croatia d.d.*	2013.	neodređeno	HRK	2	8,000%
Republika Hrvatska	2013.	11 godina	EUR	1.400	5,750%	Dalekovod d.d.	2014.	15.3 godina	HRK	16	4,000%
Republika Hrvatska	2015.	10 godina	HRK	6.000	4,500%	Dalekovod d.d.	2014.	15.3 godina	EUR	1	4,000%
Republika Hrvatska	2015.	11 godina	HRK	6.000	4,250%	HP-Hrvatska pošta d.d.	2014.	5 godina	HRK	400	5,125%

\* Uz ugrađenu opciju kupnje  
Stanje na dan 20. siječnja 2016.  
Izvor: Zagrebačka burza

# Sadržaj

---

- Ciljevi i struktura središnje banke
- Realni sektor
- Monetarna politika
- **Platna bilanca i tečaj**
  - **Vanjska trgovina**
  - **Tekući račun**
  - **Inozemni dug**
  - **Inozemna izravna ulaganja**
- Bankovni sustav

# Tečajna politika

---

- Upravlja se fluktuirajući tečajni sustav
- Tečaj se određuje na deviznom tržištu, temeljem ponude i potražnje
- Središnja banka intervenira na deviznom tržištu, ali NE BRANI određenu razinu tečaja

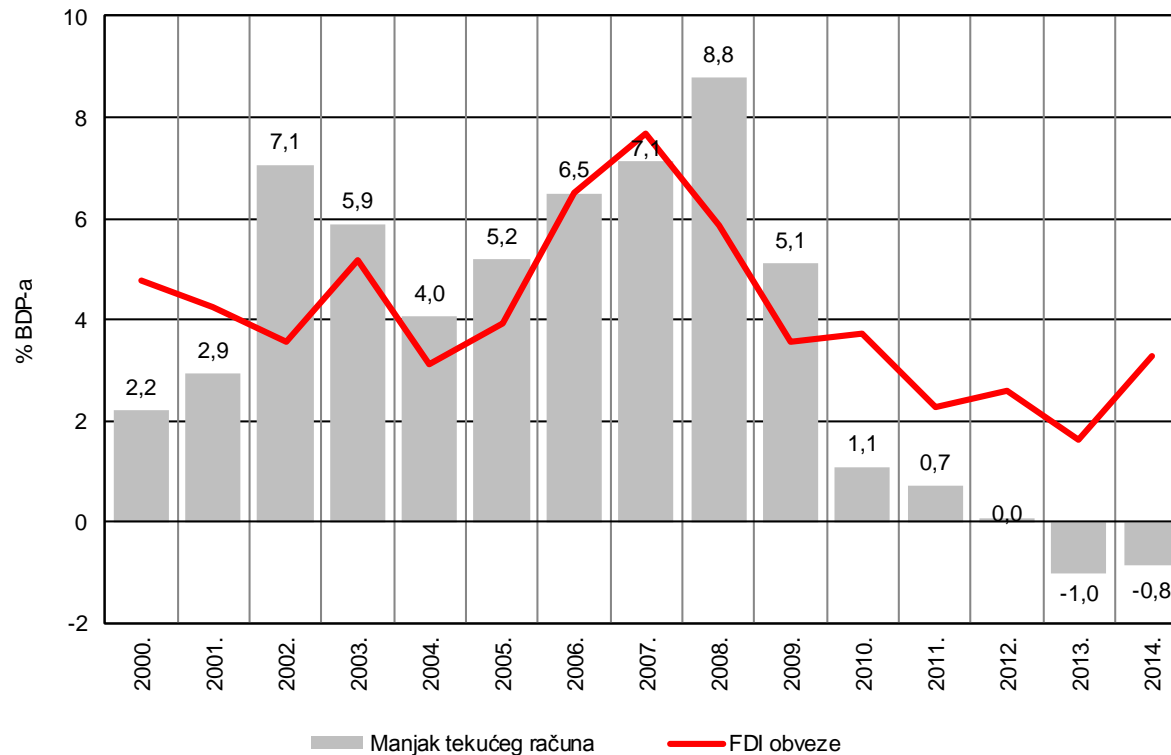


# Devizno tržište

---

- Kuna je konvertibilna valuta
- Nema restrikcija kod repatrijacije profita i likvidacije investicija
- Banke slobodno određuju tečaj, sudjeluju u međunarodnom platnom prometu i obavljaju devizno poslovanje

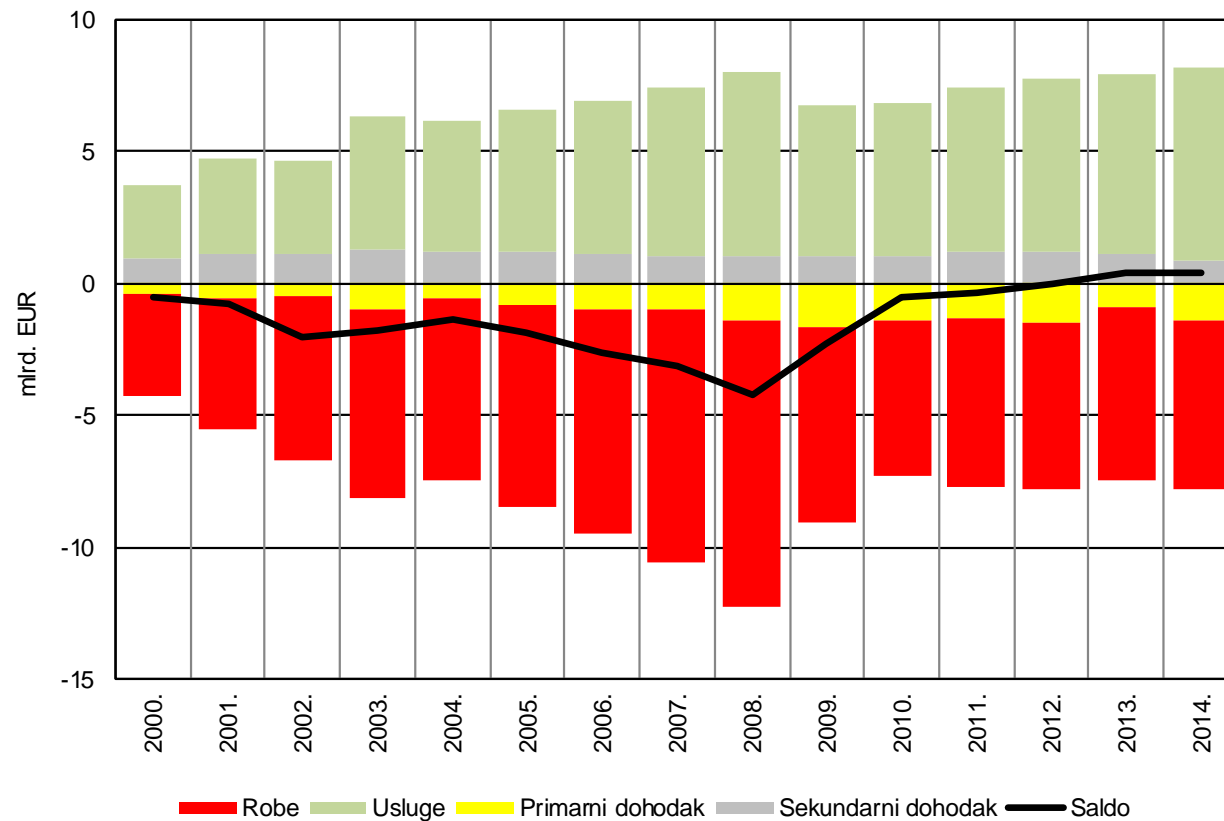
# Manjak tekućeg računa i FDI



Napomena: Prema BPM6 i metodologiji ESA 2010. FDI obaveze ne uključuju podatke o kružnim izravnim ulaganjima. Negativne vrijednosti manjka na tekućem računu upućuju na postojanje viška na tekućem računu.

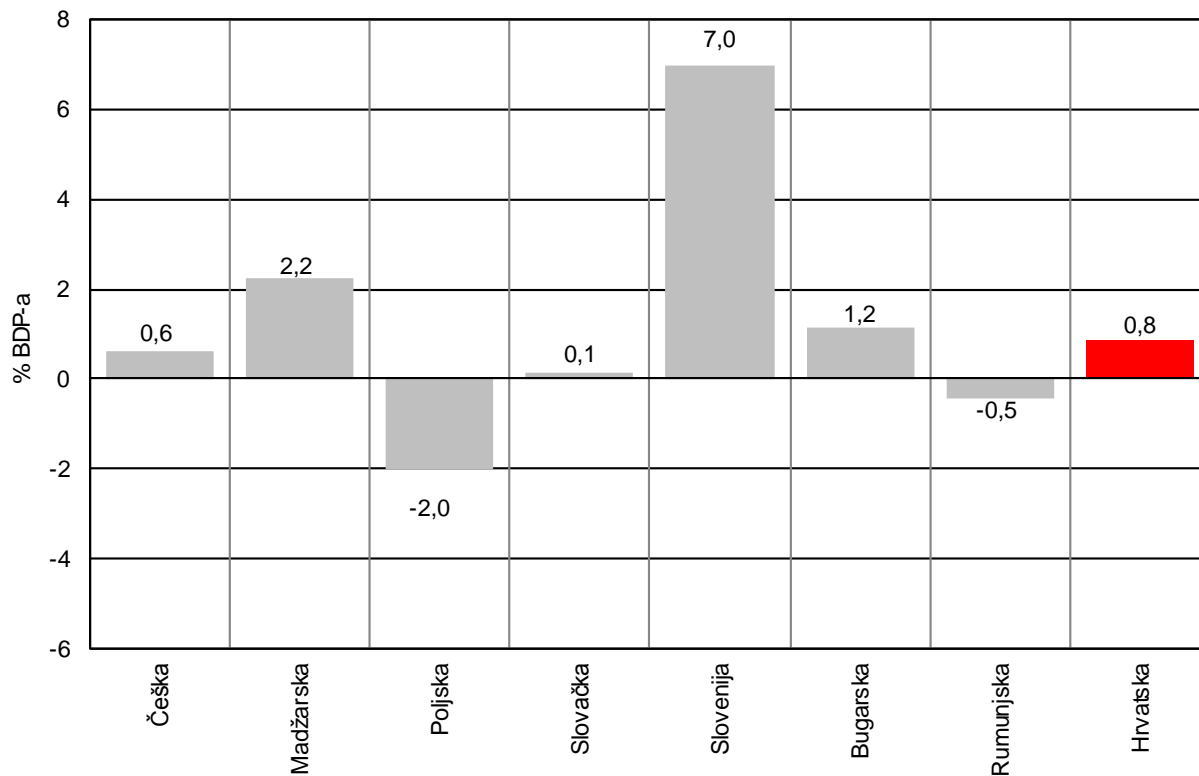
Izvor: HNB

# Struktura tekućeg računa platne bilance



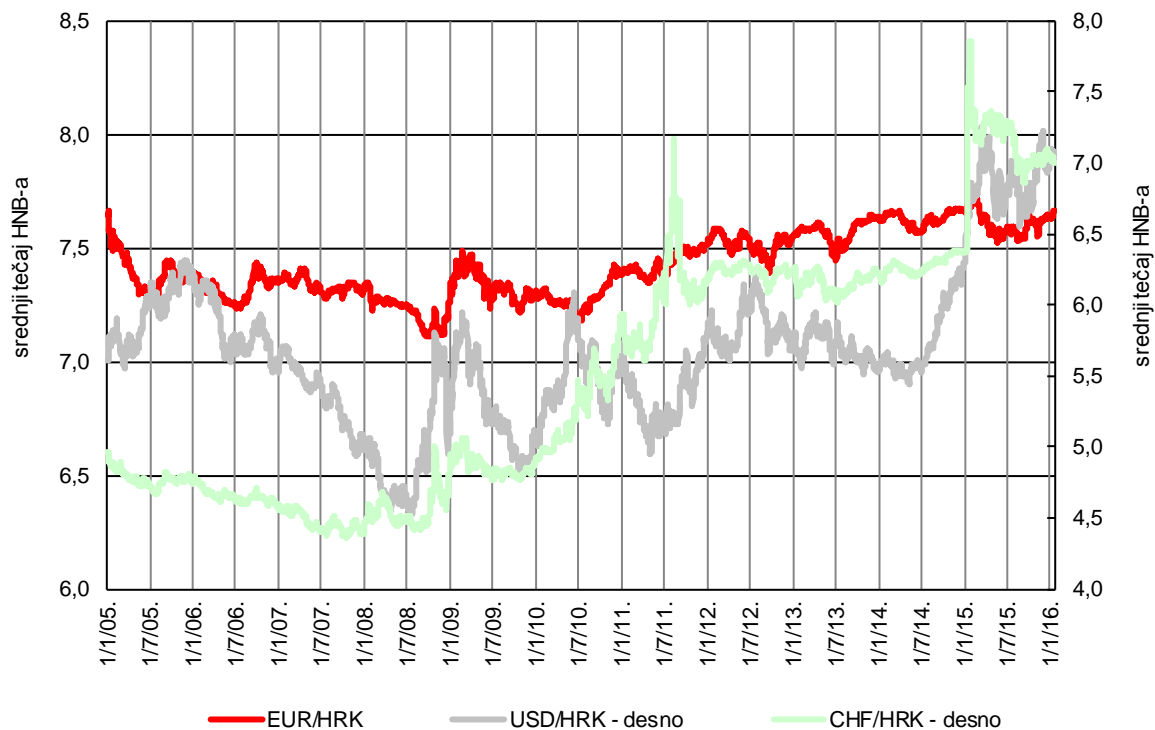
Izvor: HNB

# Saldo tekućeg računa po zemljama, 2014.



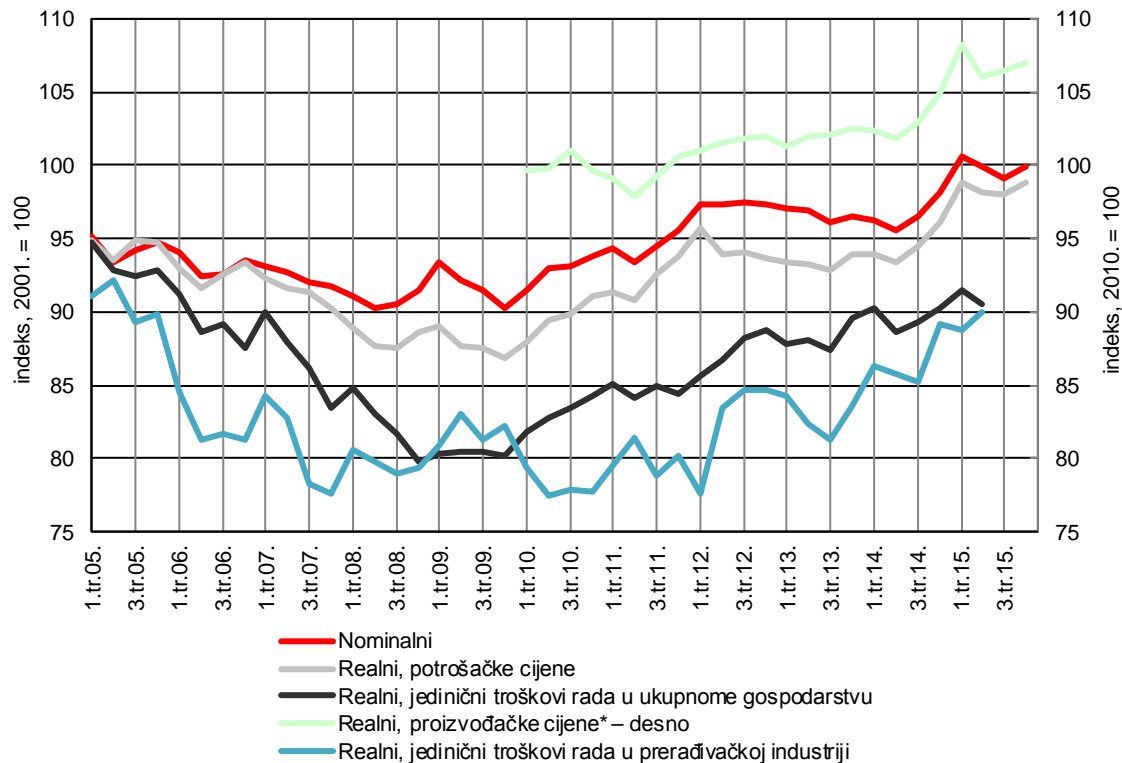
Izvori: Eurostat; HNB

# Nominalni dnevni tečaj kune prema euru, američkom dolaru i švicarskome franku



Izvor: HNB

# Indeks nominalnog i realnog efektivnog tečaja kune

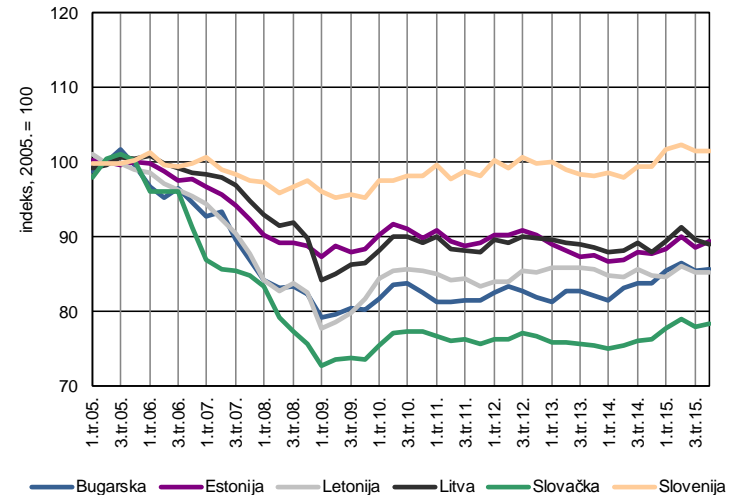
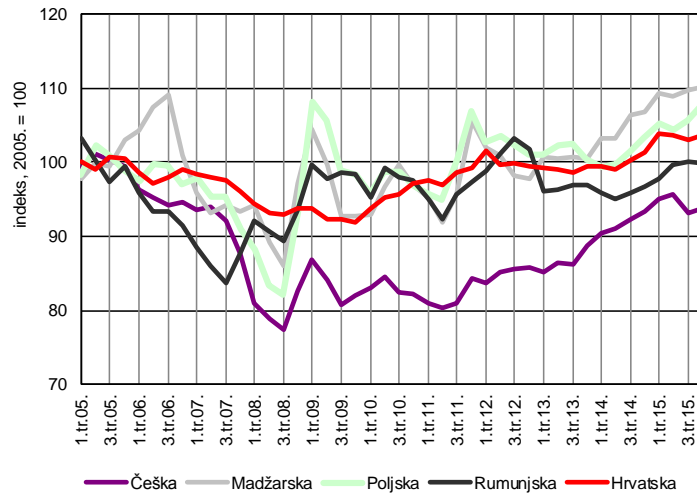


\* Realni efektivni tečaj kune uz proizvođačke cijene u izračun uključuje hrvatski indeks proizvođačkih cijena industrije na nedomaćem tržištu koji je raspoloživ od siječnja 2010. Podaci za četvrto tromjesečje 2015. odnose se na listopad i studeni.

Napomena: HNB je 2014. revidirao efektivne tečajeve kune proširenjem košarice zemalja glavnih trgovinskih partnera i primjenom pondera koji se mijenjaju s vremenom. Pad indeksa označava aprecijaciju kune.

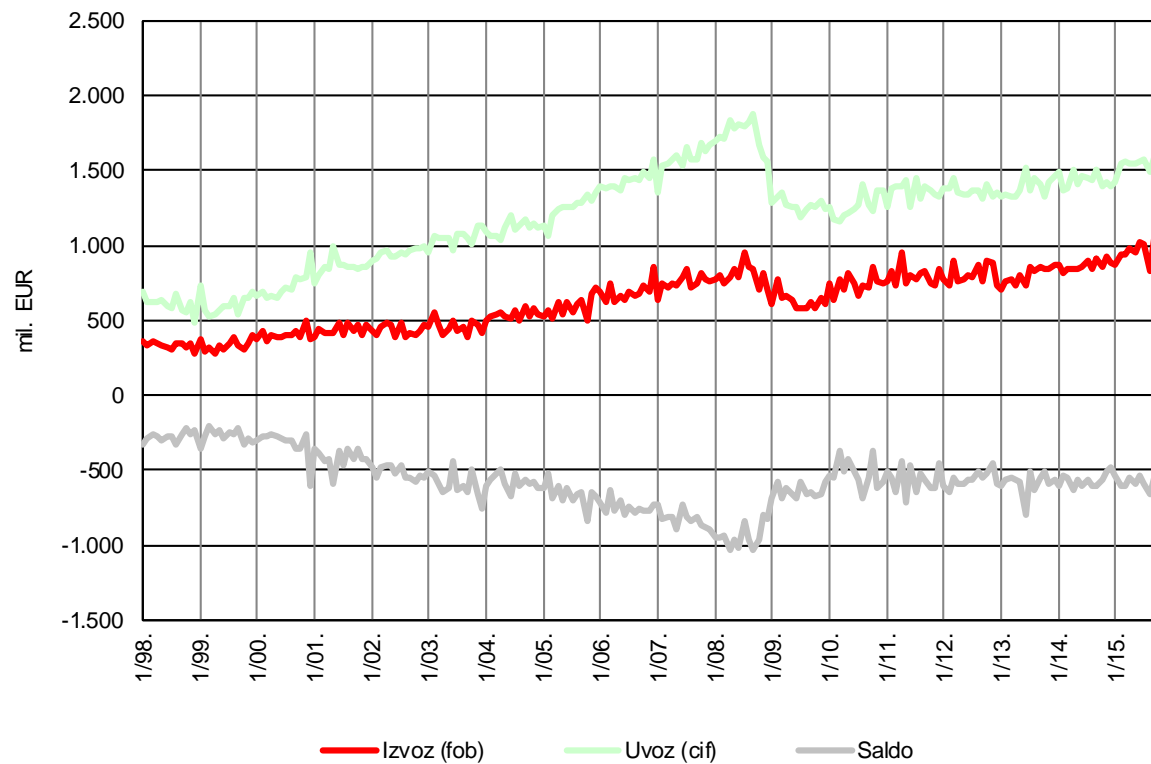
Izvor: HNB

# Indeks realnoga efektivnog tečaja uz potrošačke cijene



Napomena: Pad indeksa označava realnu efektivnu aprecijaciju. Podaci za četvrto tromjesečje 2015. odnose se na listopad i studeni.  
Izvori: BIS; HNB

# Robna razmjena

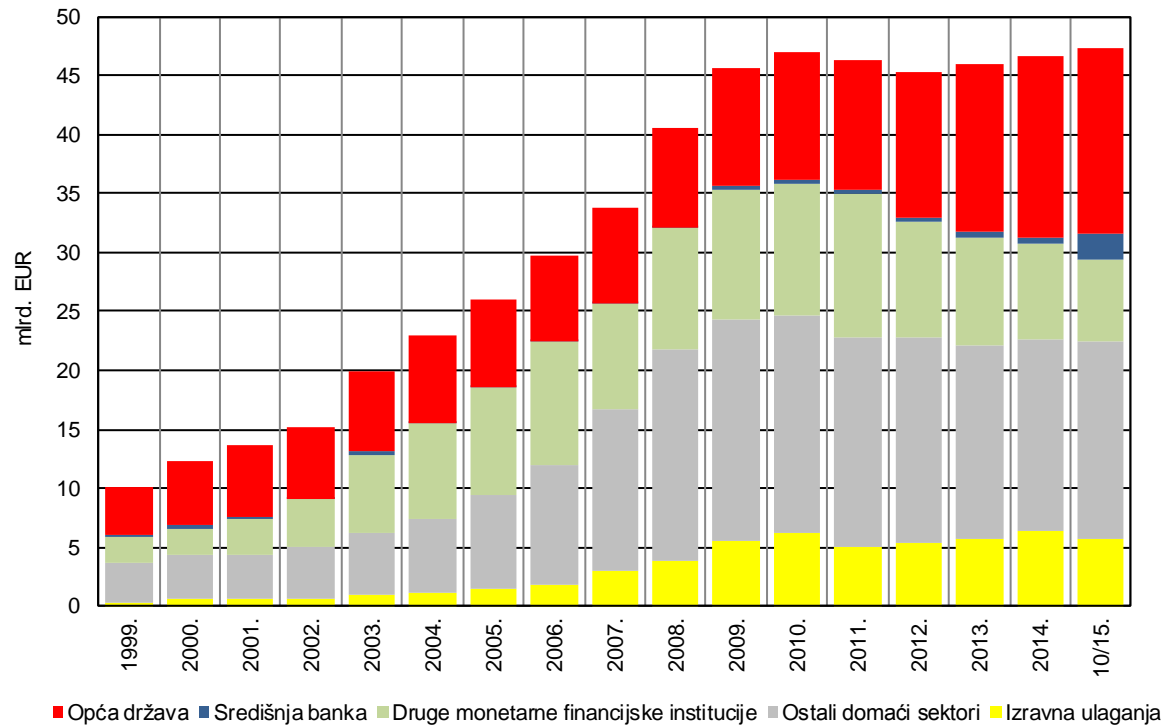


Napomena: Desezonirani podaci.

Izvori: DZS; HNB



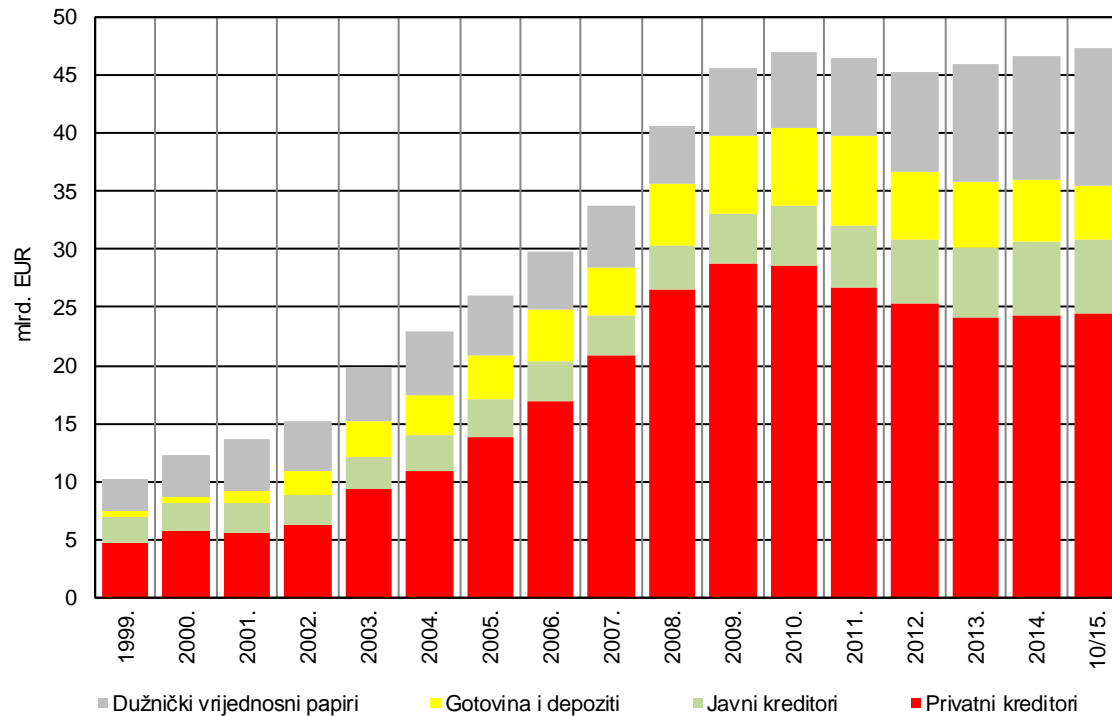
# Bruto inozemni dug RH prema sektoru dužnika



Napomena: Prema BPM6 i metodologiji ESA 2010. U cijeloj seriji podataka HBOR je reklasificiran iz ostalih sektora u sektor opća država.

Izvor: HNB

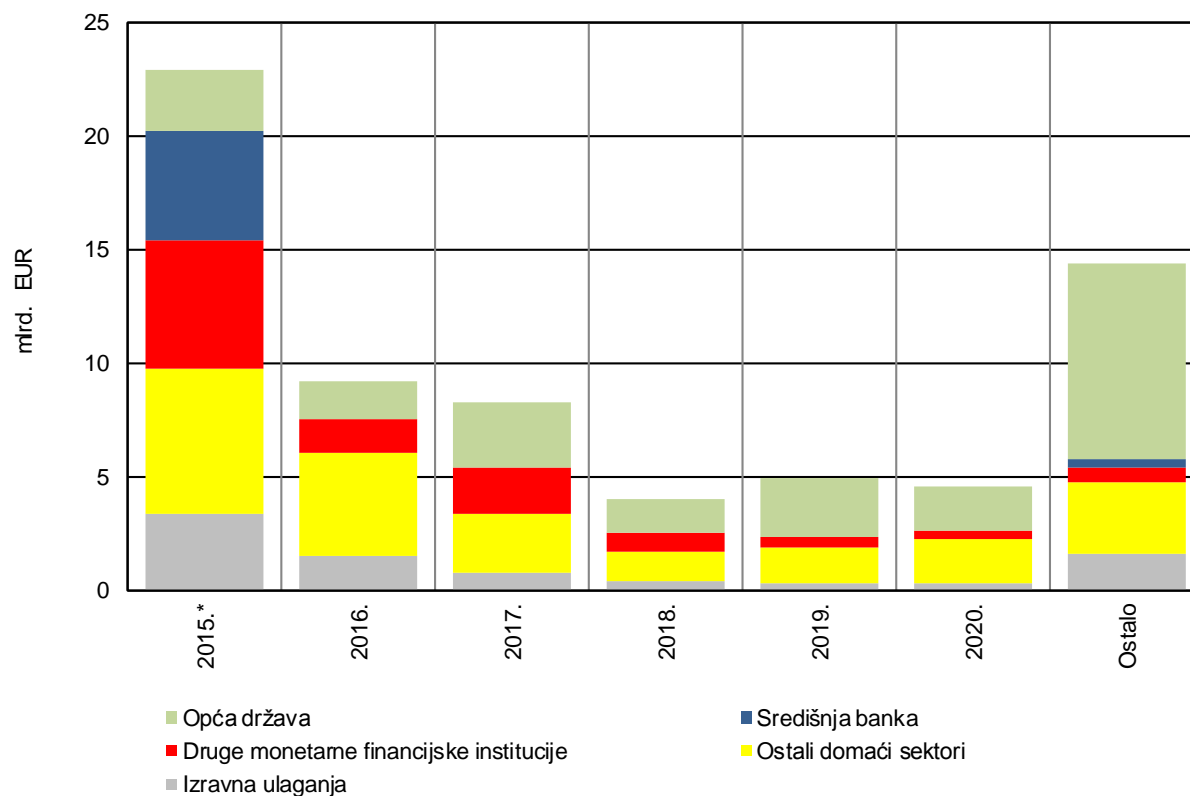
# Bruto inozemni dug RH prema sektoru kreditora



Izvor: HNB

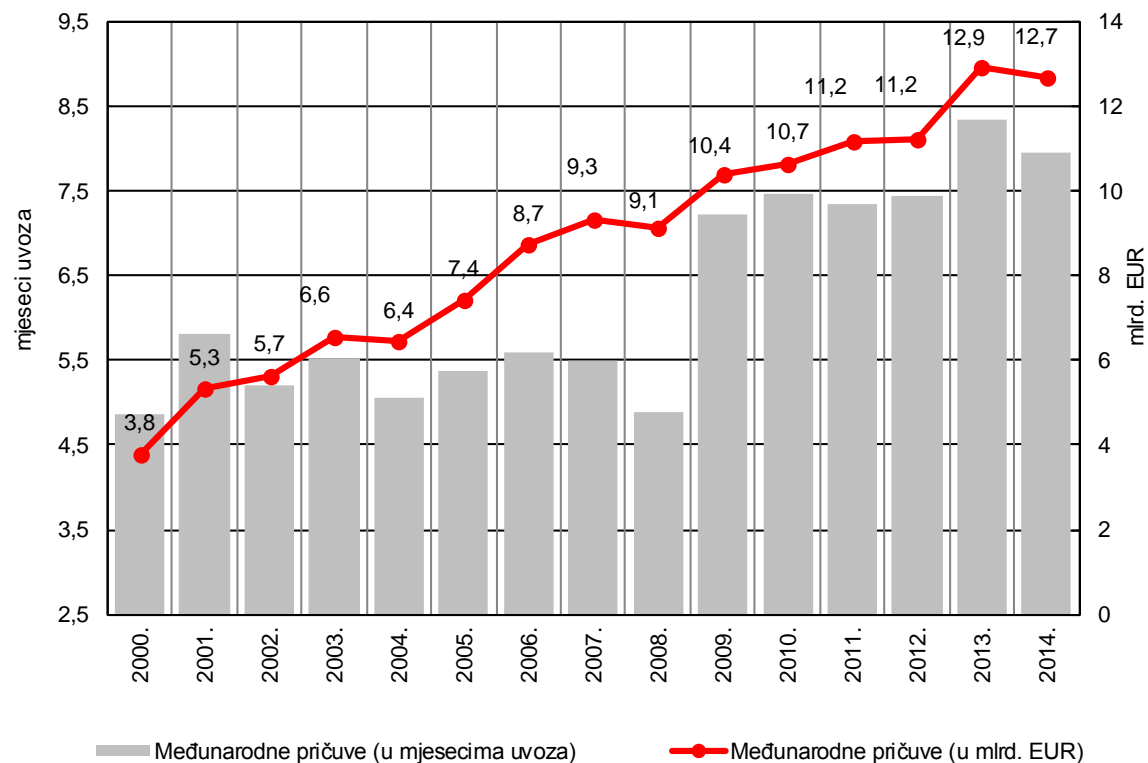
# Projekcija otplate glavnica i kamata

prema sektoru dužnika



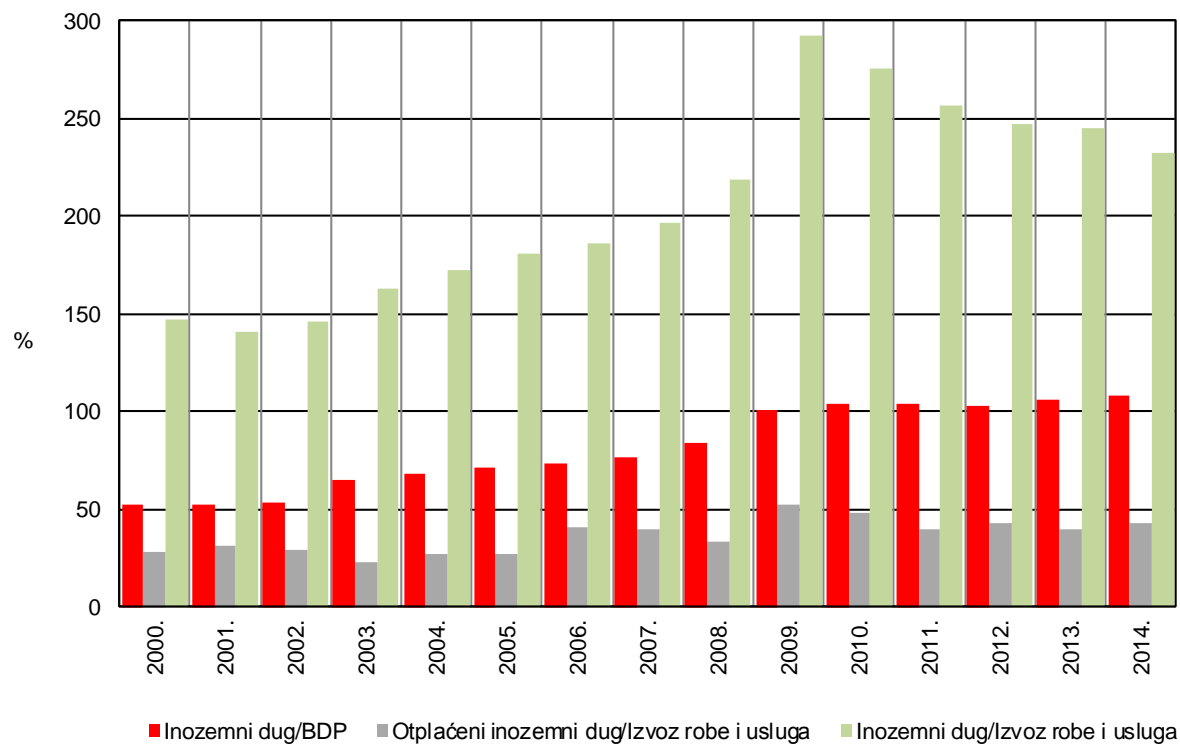
\* Podatak za 2015. uključuje otplate ostvarene u prvih deset mjeseci i projicirane otplate u preostalom dijelu 2015. Kašnjenja nisu uključena.  
Izvor: HNB

# Međunarodne pričuve u EUR i u mjesecima uvoza robe i usluga



Izvor: HNB

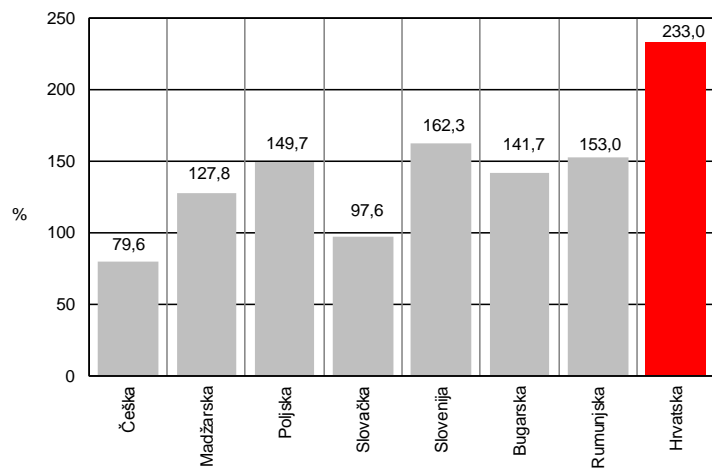
# Pokazatelji inozemne zaduženosti



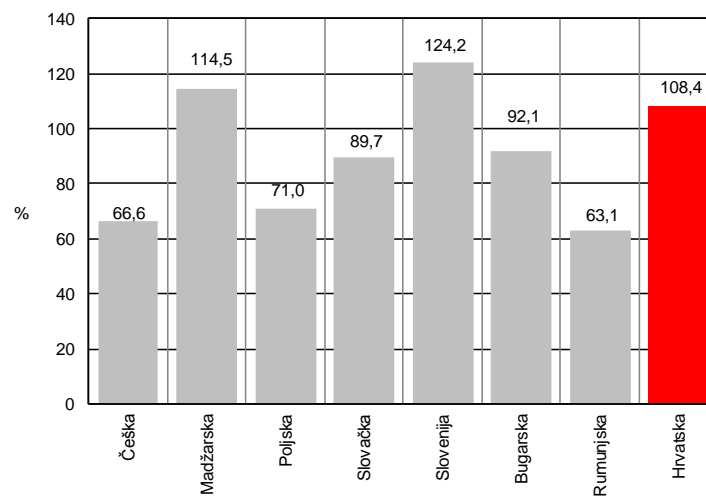
Izvor: HNB

# Pokazatelji inozemne zaduženosti po zemljama, 2014.

## Inozemni dug/Izvoz robe i usluga

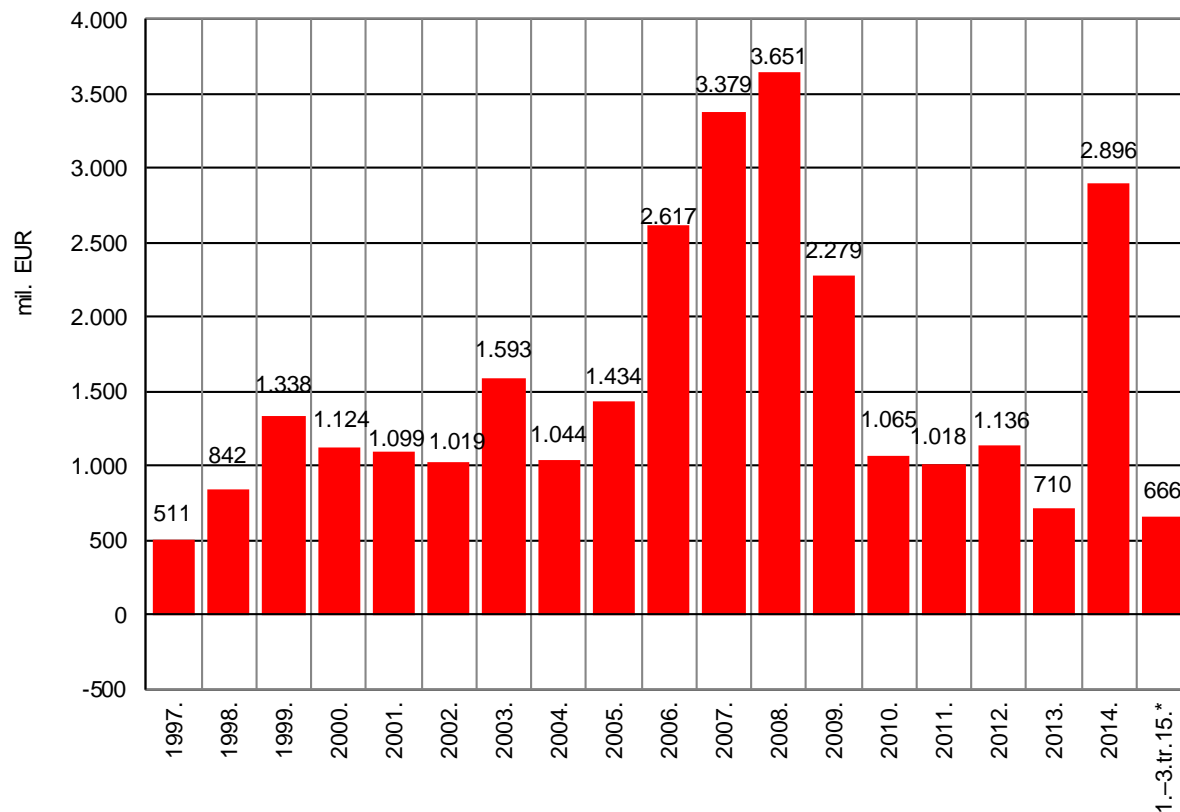


## Inozemni dug/BDP



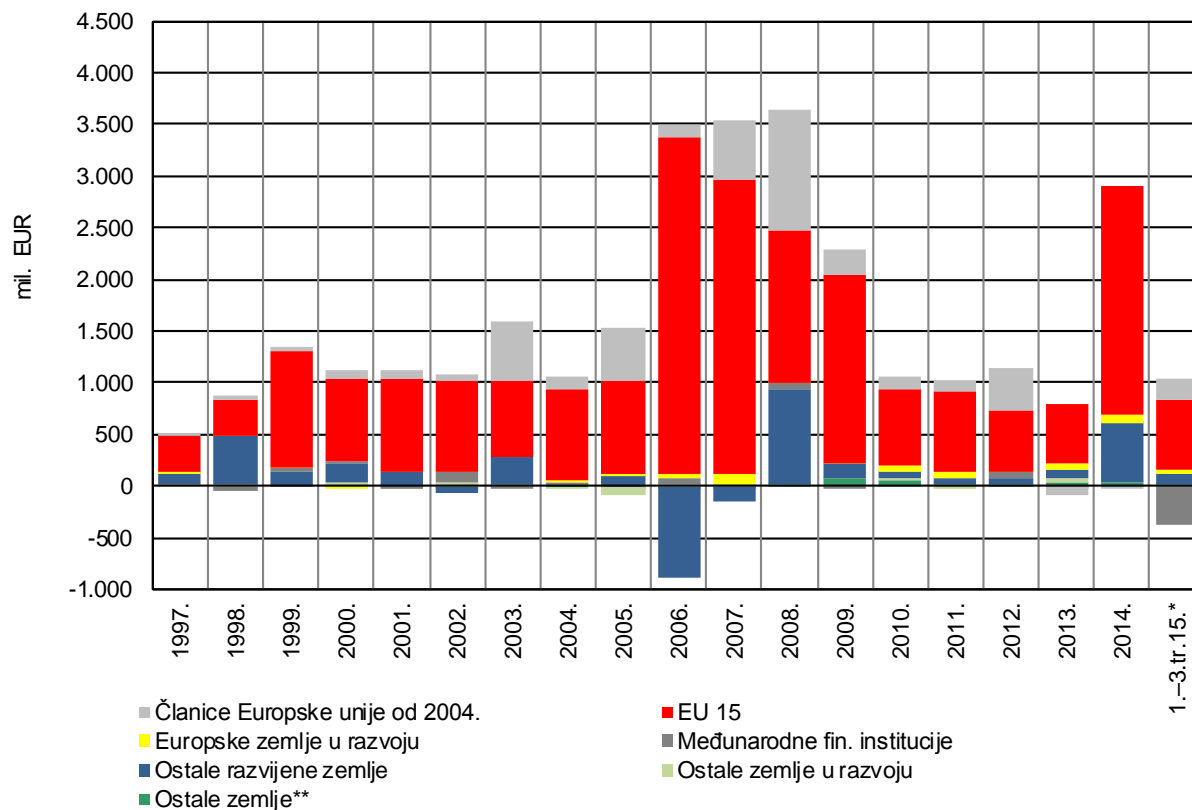
Izvori: Eurostat; HNB; web stranice središnjih banaka

# Inozemna izravna ulaganja, obveze



\* Preliminarni podaci  
Izvor: HNB

# Inozemna izravna ulaganja, obveze po zemljama porijekla



\* Preliminarni podaci

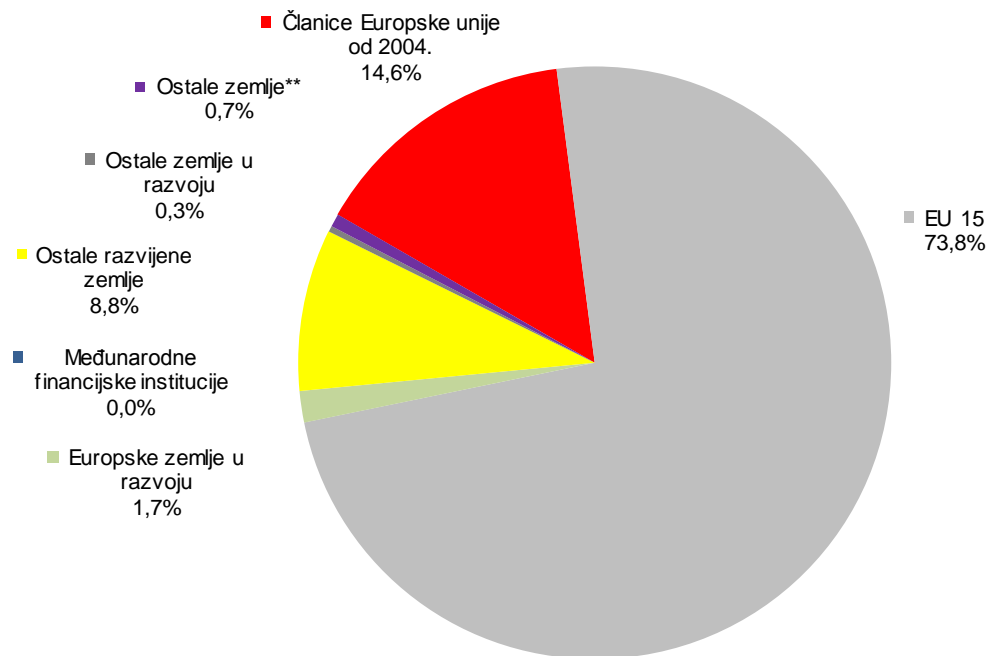
\*\* Odnosi se na nepoznate zemlje i na prilagodbe na ukupnu populaciju

Izvor: HNB



# Inozemna izravna ulaganja, obveze

1993. – 3. tr. 2015.\* (30.074,9 mil. EUR)



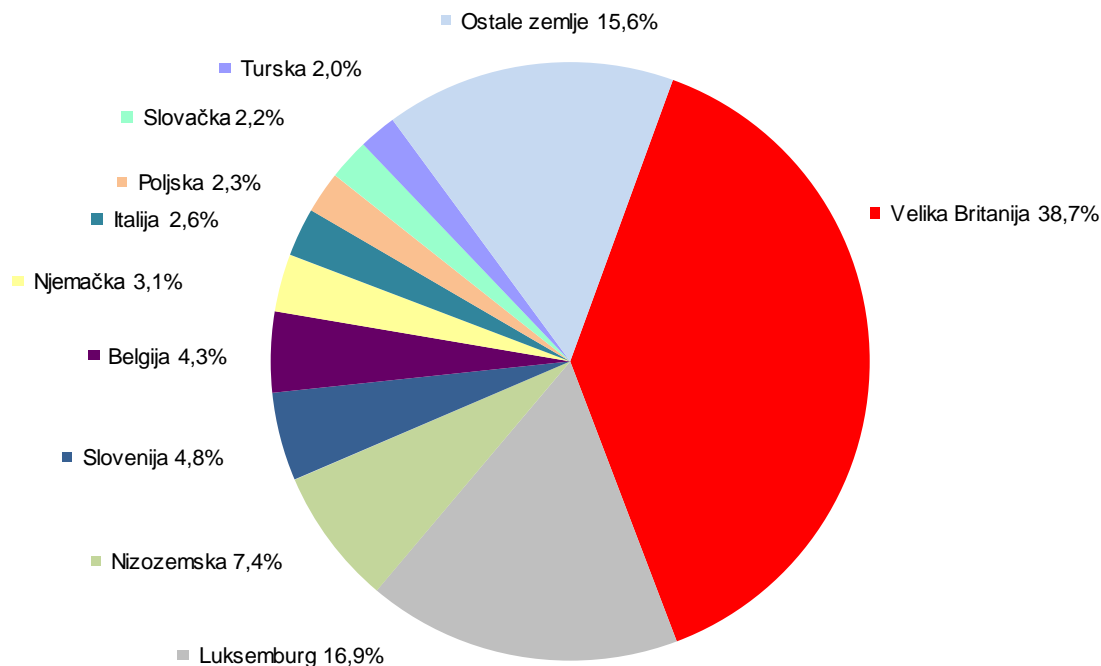
\* Preliminarni podaci

\*\* Odnosi se na nepoznate zemlje i na prilagodbe na ukupnu populaciju

Izvor: HNB

# Inozemna izravna ulaganja, obveze

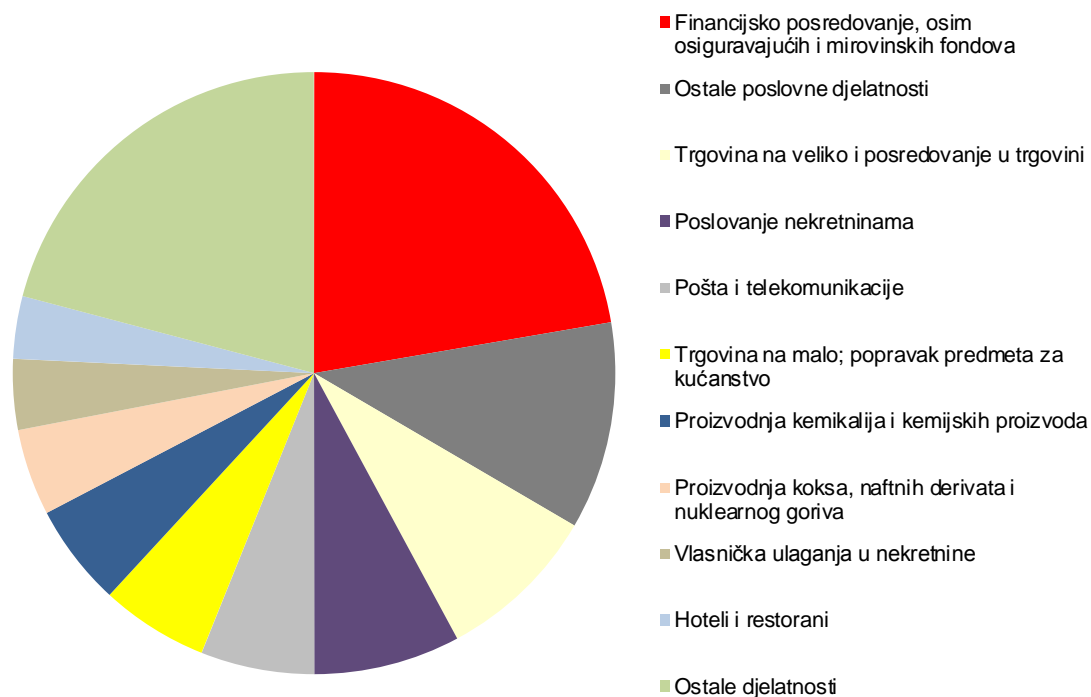
1. – 3. tr. 2015.\* (666,1 mil. EUR)



\* Preliminarni podaci  
Izvor: HNB

# Inozemna izravna ulaganja, obveze

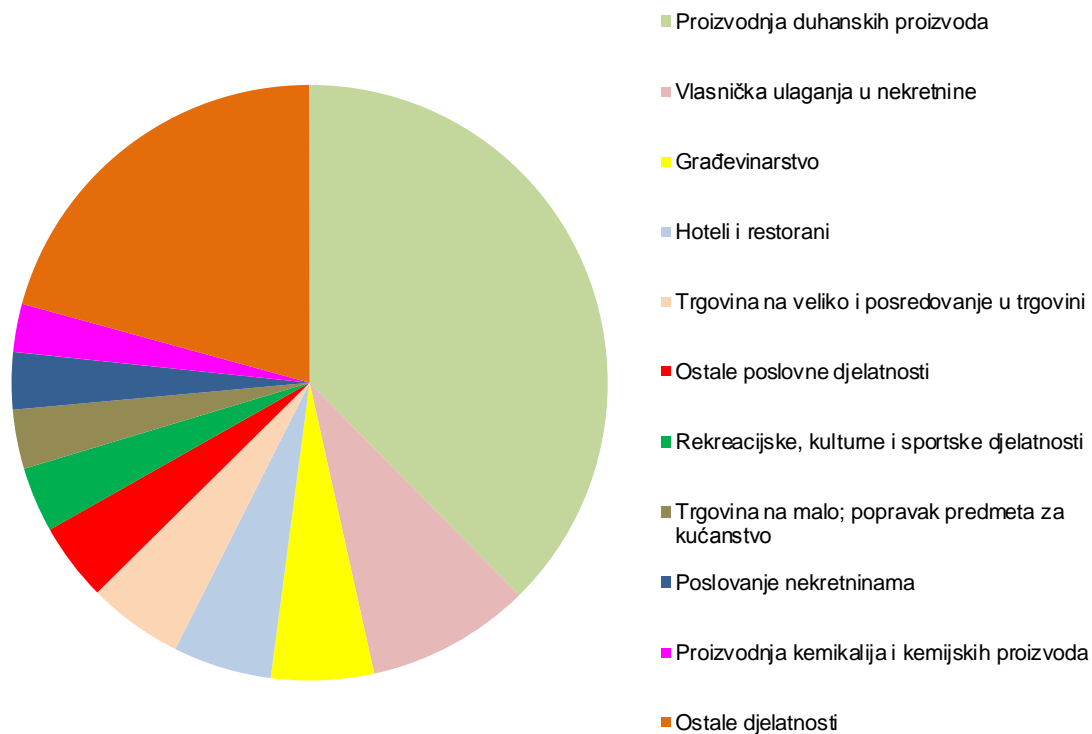
1993. – 3. tr. 2015.\* (30.074,9 mil. EUR)



\* Preliminarni podaci  
Izvor: HNB

# Inozemna izravna ulaganja, obveze

1. – 3. tr. 2015.\* (666,1 mil. EUR)



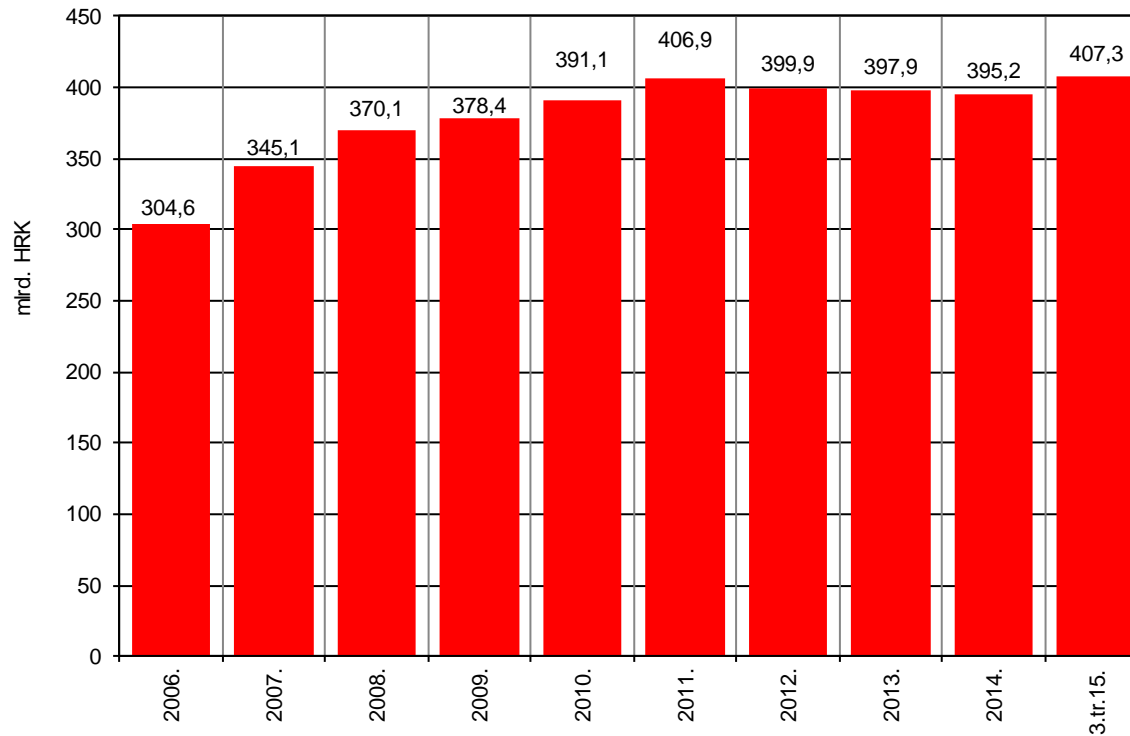
\* Preliminarni podaci  
Izvor: HNB

# Sadržaj

---

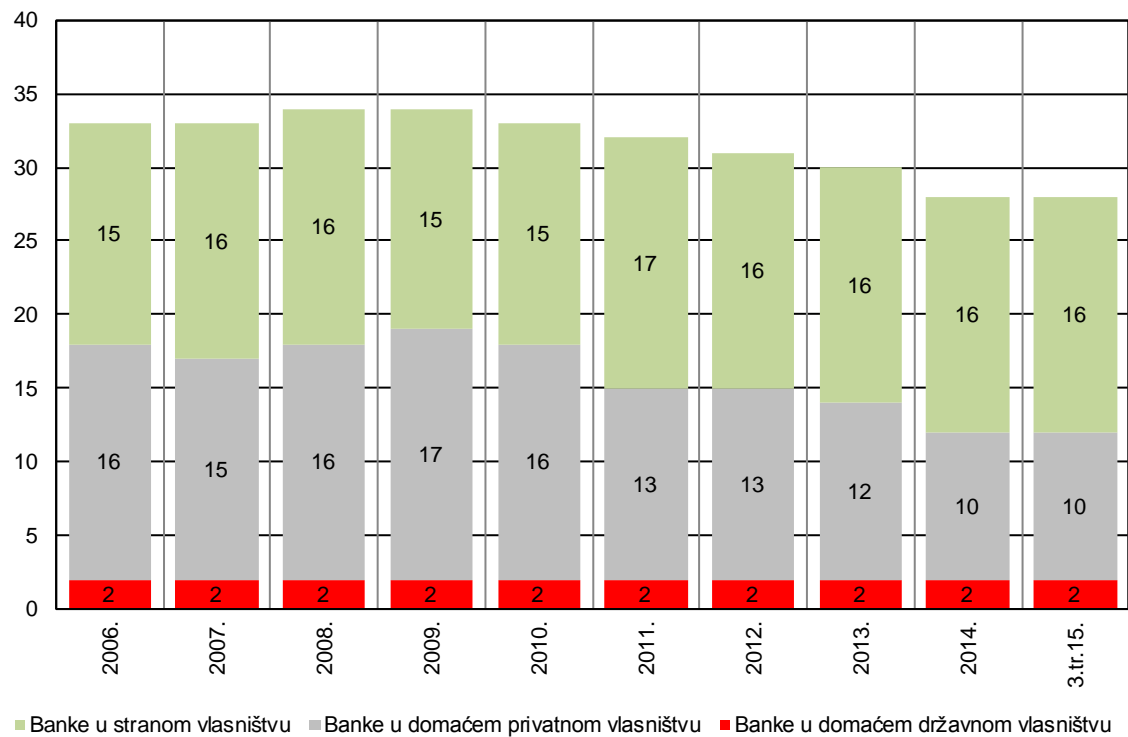
- Ciljevi i struktura središnje banke
- Realni sektor
- Monetarna politika
- Platna bilanca i tečaj
- **Bankovni sustav**
  - **Veličina, struktura i koncentracija bankovnog sustava**
  - **Financijska poluga i adekvatnost kapitala**
  - **Profitabilnost**
  - **Pokrivenosti**
  - **Sektorska distribucija kredita i depozita**

# Ukupna imovina banaka



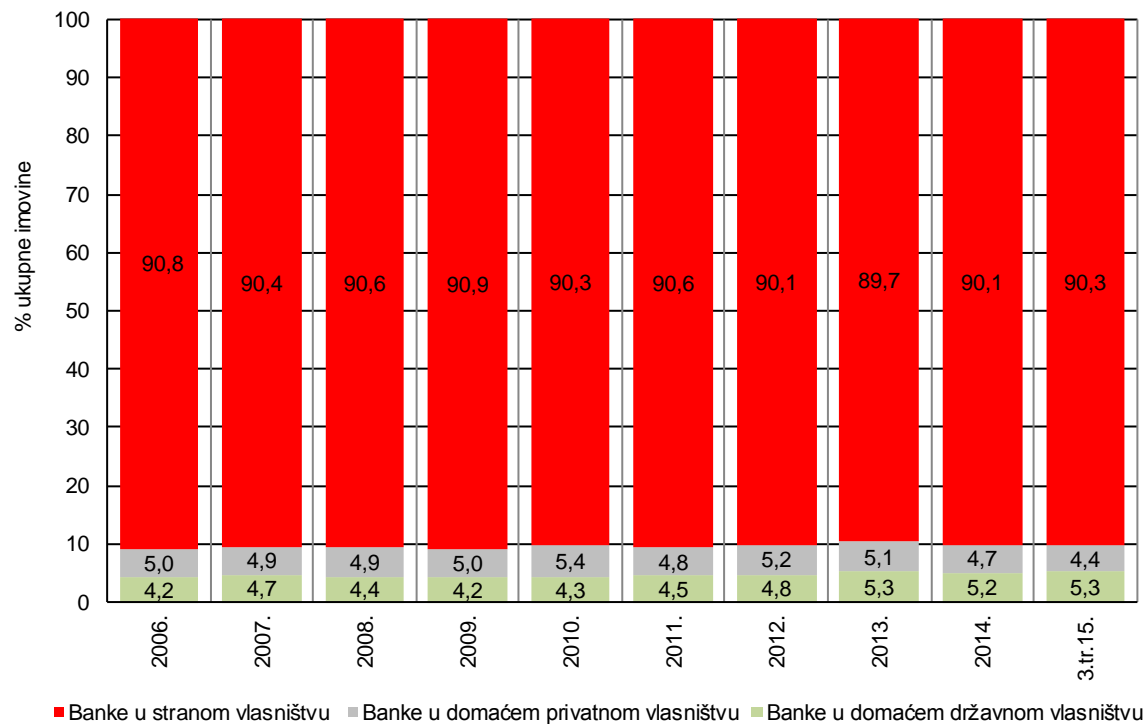
Izvor: HNB

# Broj banaka



Izvor: HNB

# Vlasnička struktura bankovnog sustava

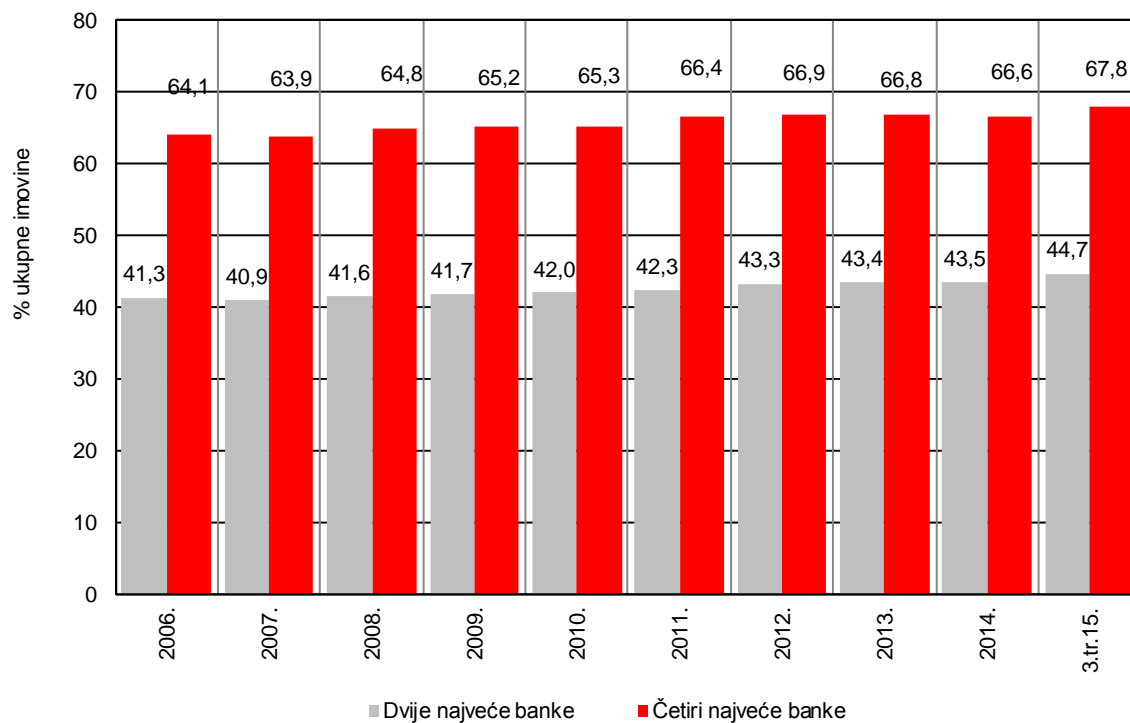


Izvor: HNB



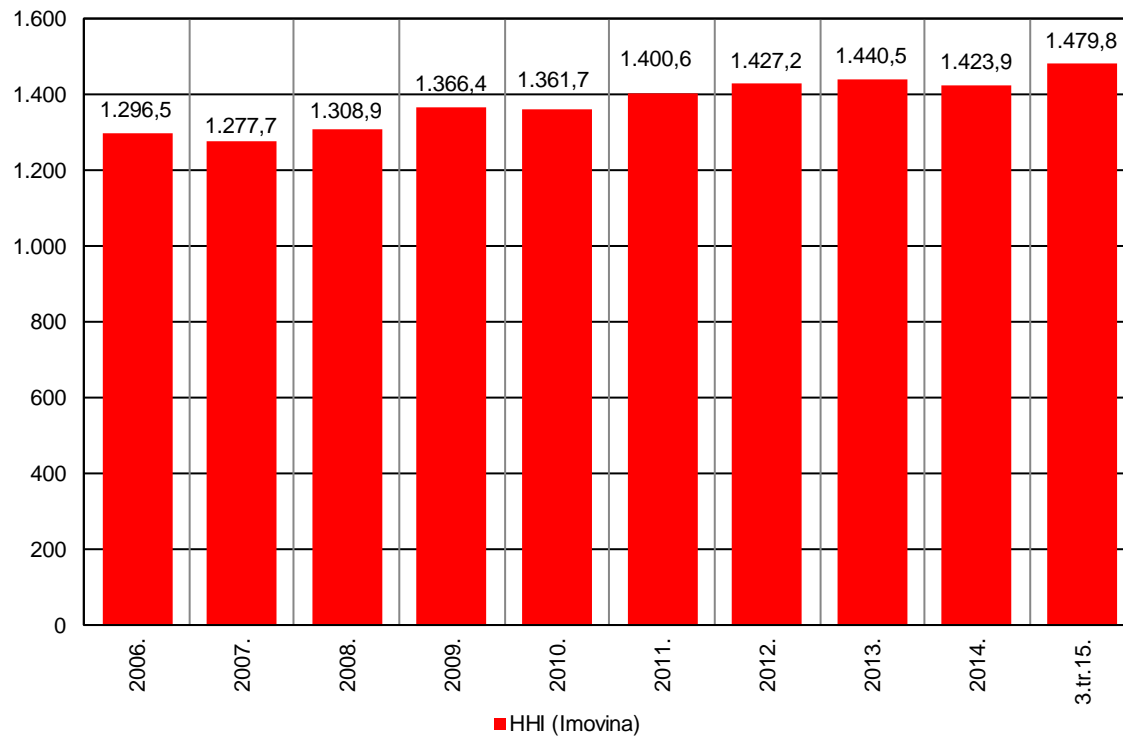
# Indeks koncentracije

udio imovine dvije (četiri) najveće banke u ukupnoj imovini banaka



Izvor: HNB

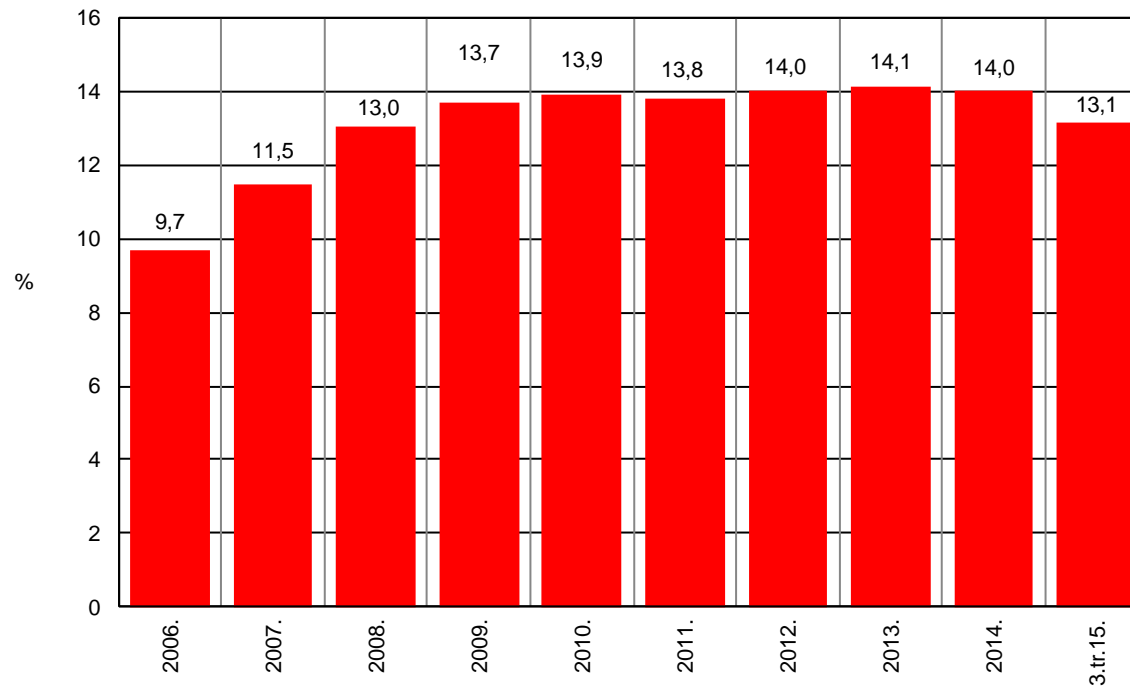
# Herfindahlov – Hirschmanov indeks (HHI)



Izvor: HNB

# Financijska poluga

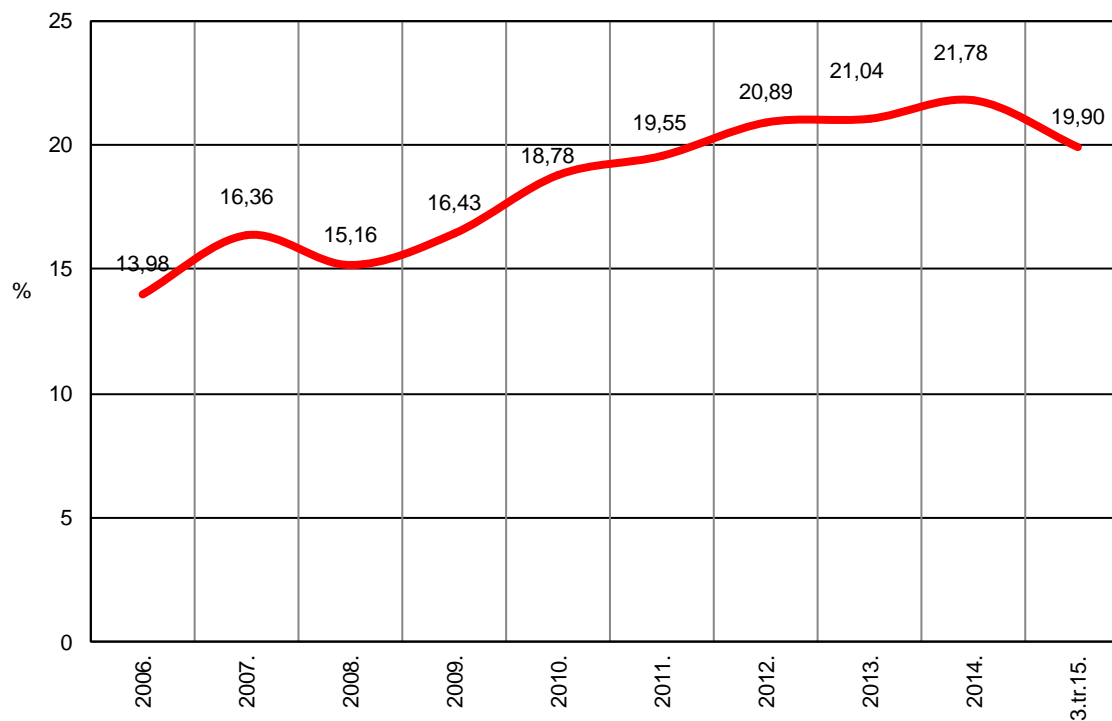
kapital/ukupna imovina



Izvor: HNB

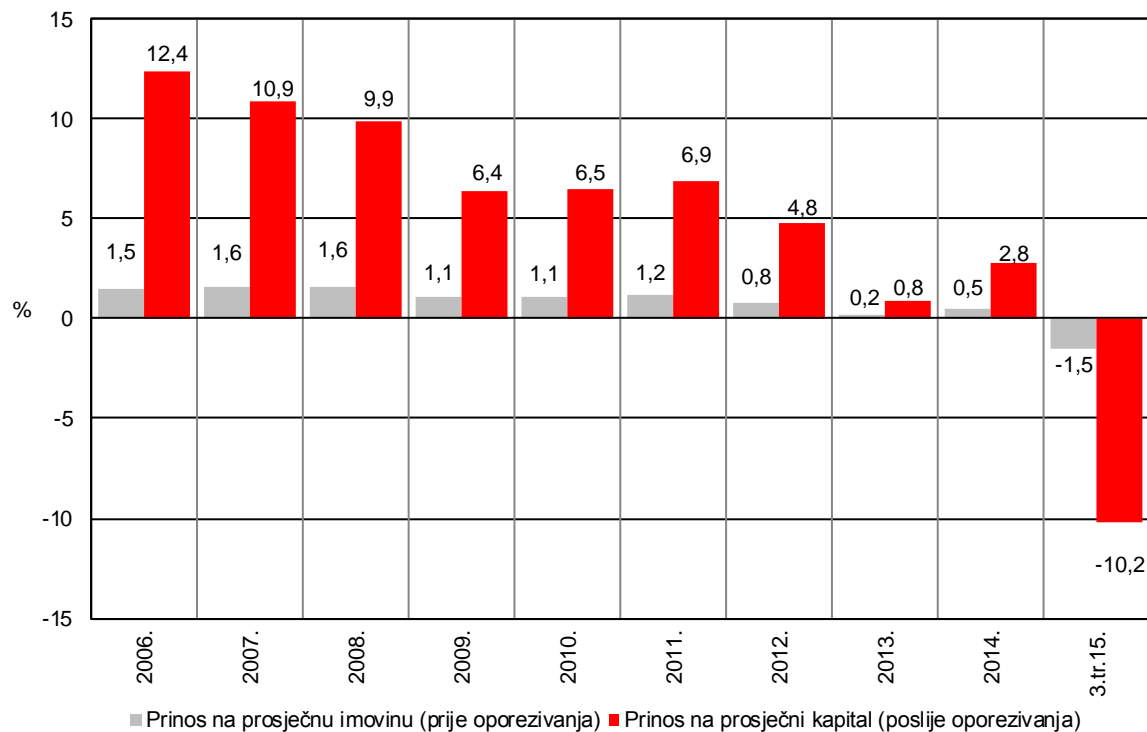
# Stopa ukupnoga kapitala banaka

regulatorni kapital/ukupna izloženost rizicima



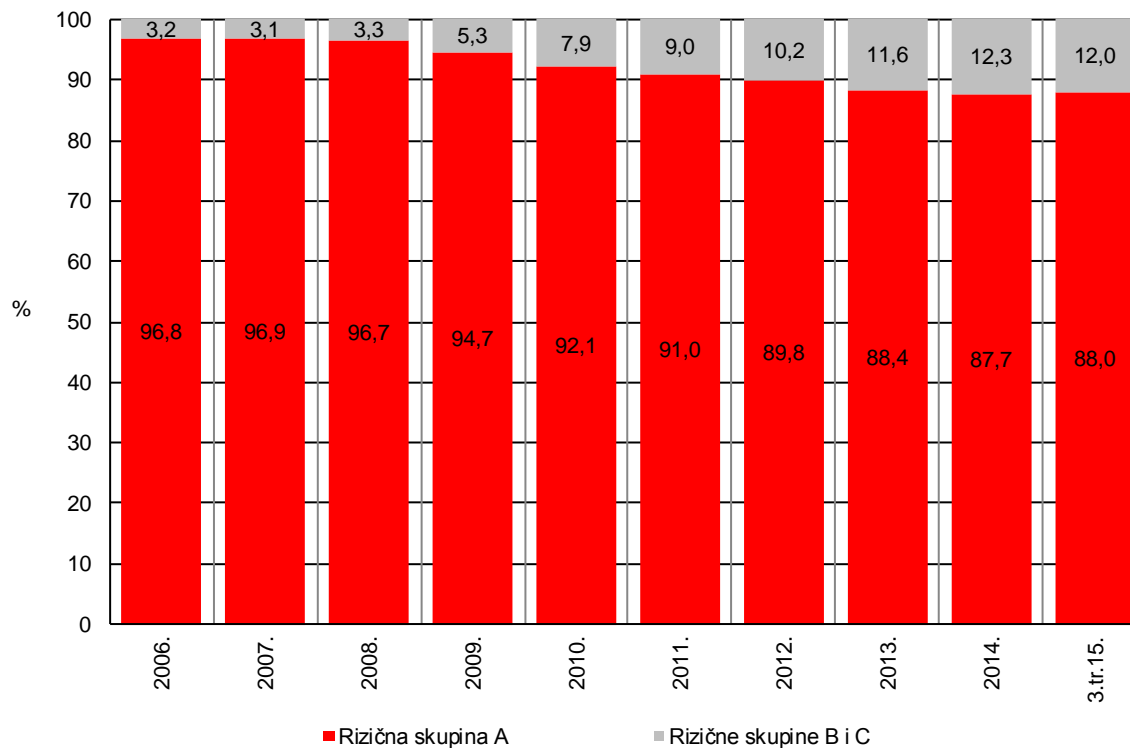
Izvor: HNB

# Prinos na prosječnu imovinu i prinos na prosječni kapital



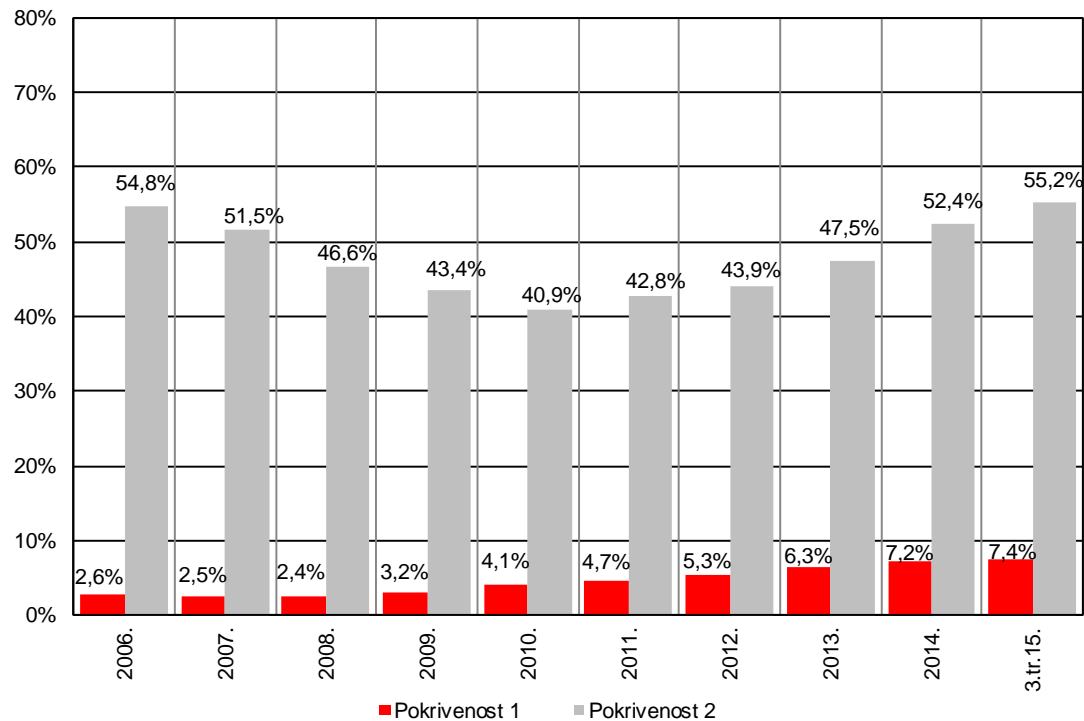
Izvor: HNB

# Klasifikacija plasmana i izvanbilančnih obveza banaka



Izvor: HNB

# Pokrivenosti



Napomena:

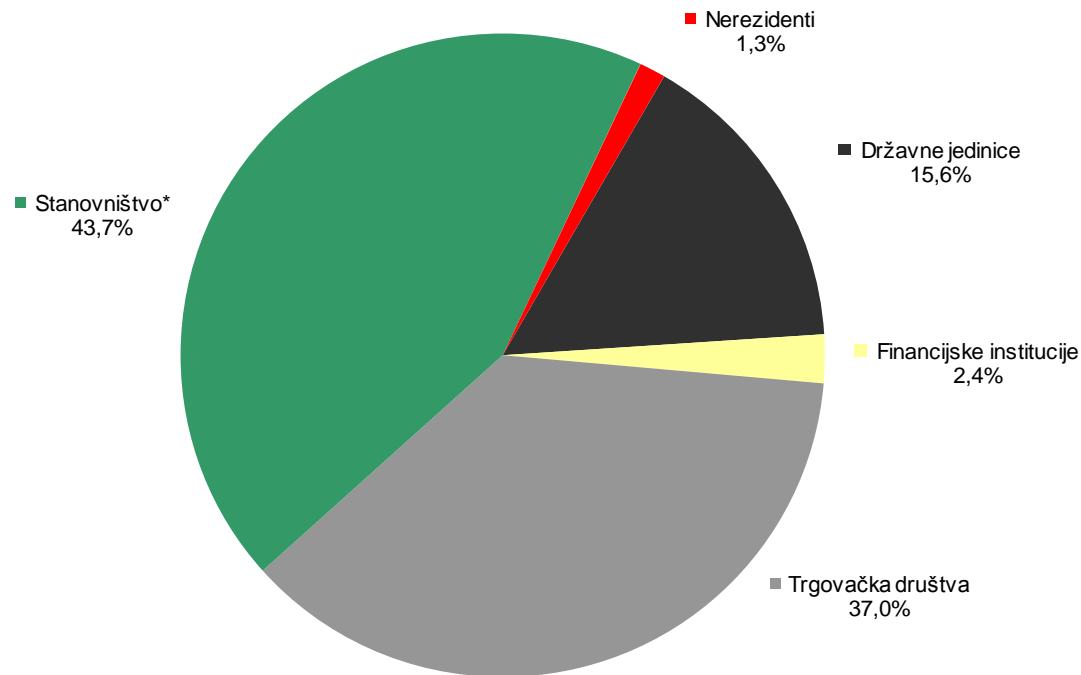
Pokrivenost 1 = Ukupni ispravci vrijednosti i rezerviranja/Ukupni plasmani i izvanbilančne obveze

Pokrivenost 2 = Ispravci vrijednosti plasmana i rezerviranja za izvanbilančne obveze/Plasmani i izvanbilančne obveze rizičnih skupina B i C

Izvor: HNB

# Sektorska distribucija danih kredita (bruto)

30. rujna 2015.



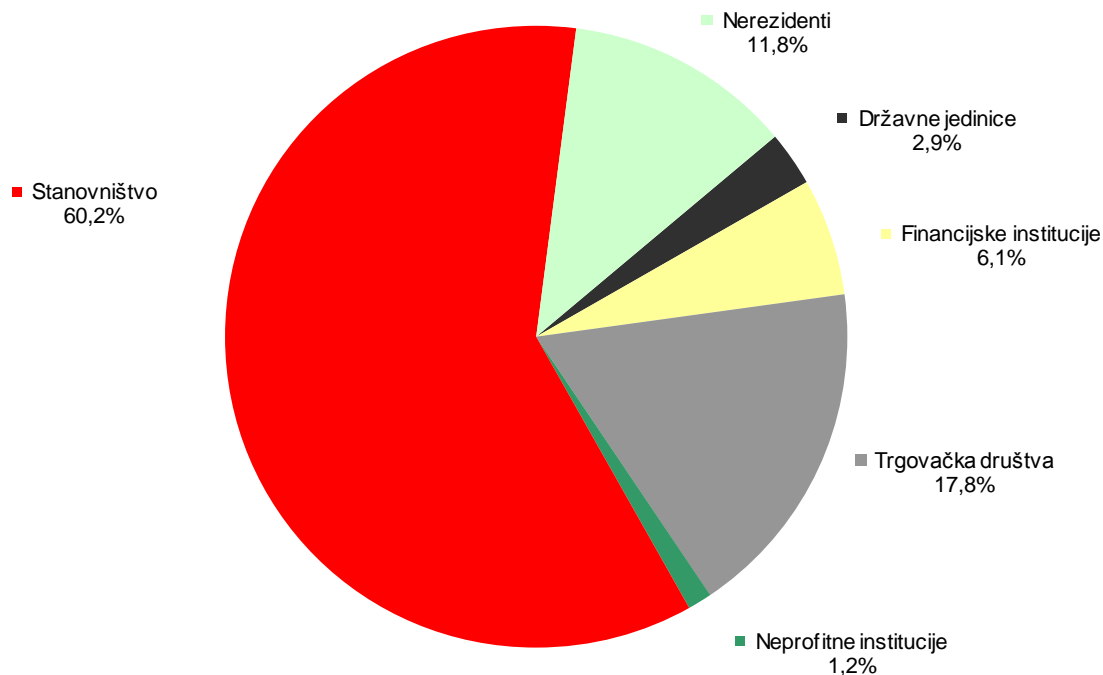
\* Uključuje neprofitne ustanove koje služe stanovništvu

Izvor: HNB



# Sektorska distribucija primljenih depozita

30. rujna 2015.



Izvor: HNB