



HRVATSKA NARODNA BANKA

---

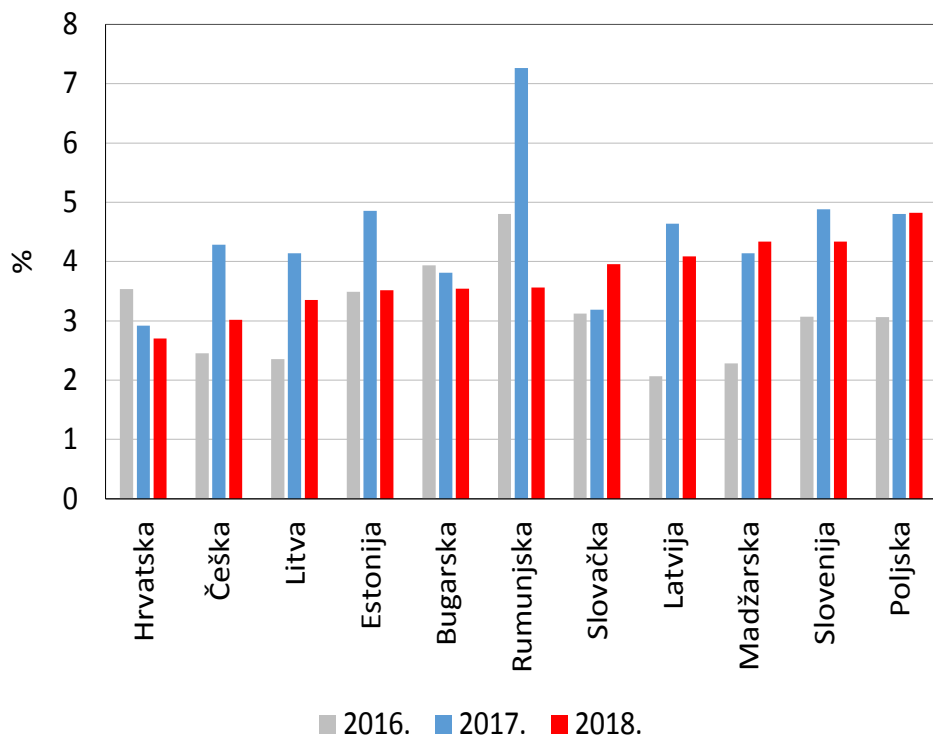
# Investicijske prilike u Hrvatskoj

Boris Vujčić, guverner

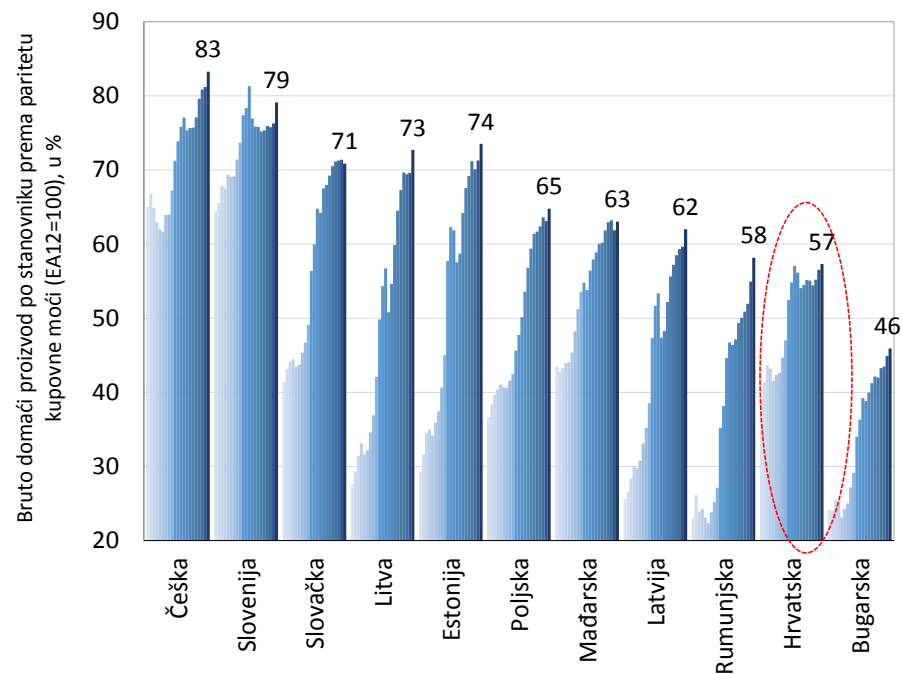
Zagreb, 18. ožujak 2019.

# Oporavak se nastavlja, no ne možemo biti zadovoljni; rast je i dalje relativno spor...

*Rast realnog BDP-a najniži među usporedivim zemljama*



*Samo je još Bugarska iza nas prema razini BDP-a per capita (PPS)*

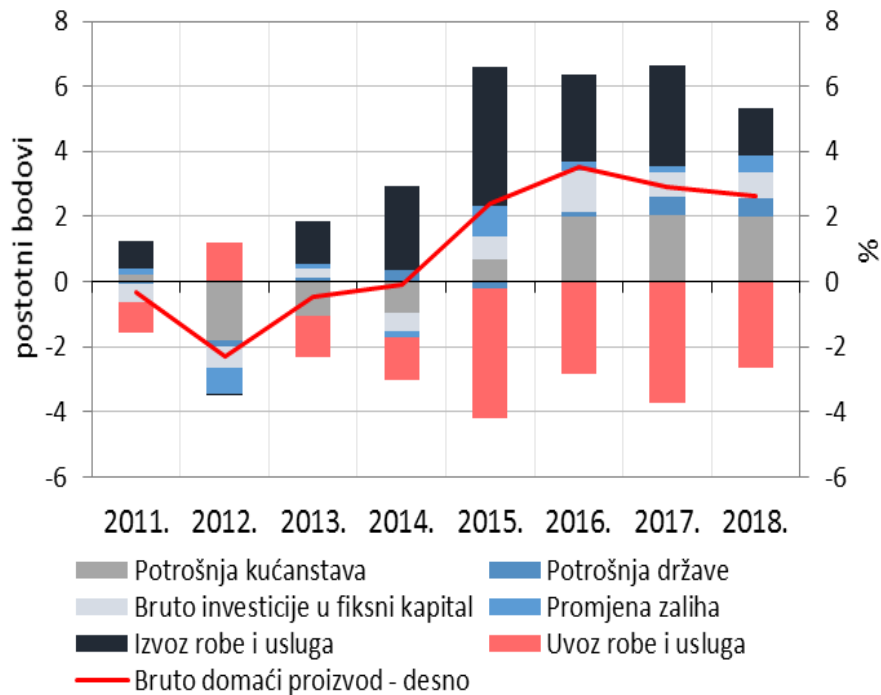


Izvor: Ameco; HNB

Izvor: Ameco; HNB

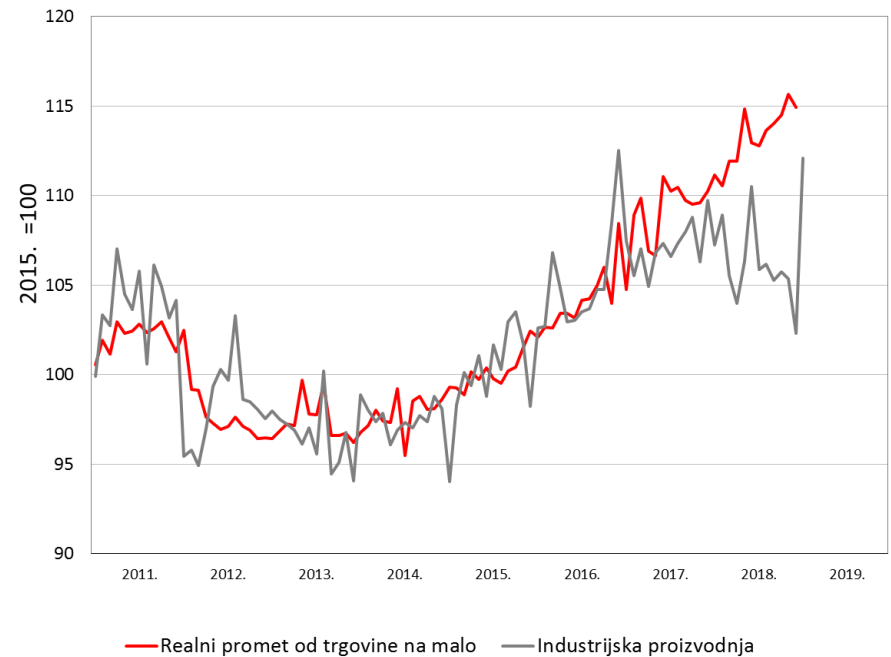
# ...a njegova se struktura pogoršava

*Usporavanje rasta izvoza...*



Izvor: DZS

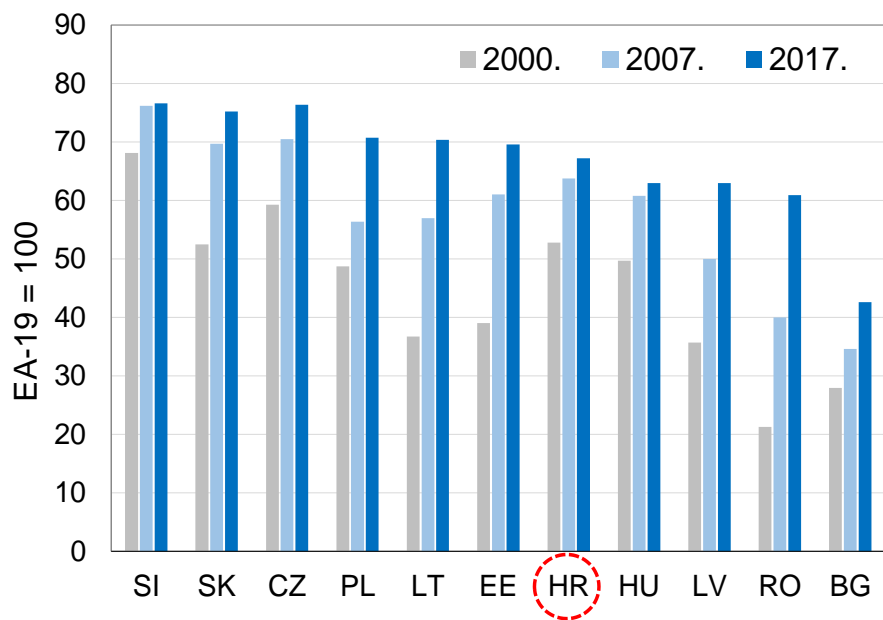
*... i slabljenje industrijske proizvodnje*



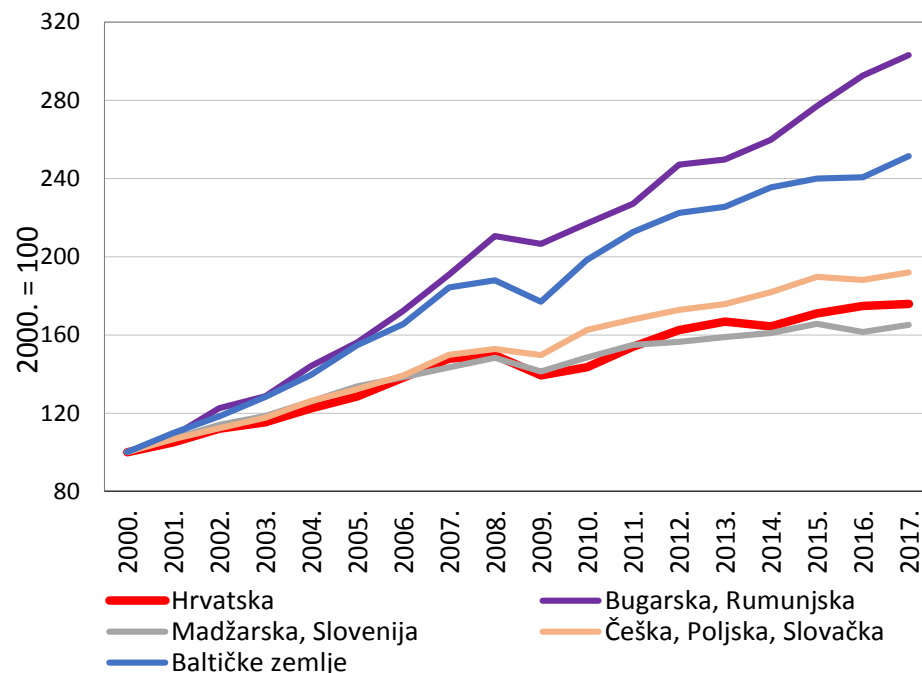
Izvor: DZS

# Istodobno, Hrvatska se nalazi u grupi SIE zemalja s najnižim rastom proizvodnosti rada

*Konvergencija razina proizvodnosti*



*Realna proizvodnost rada u zemljama SIE-a*



Napomena: Proizvodnost rada izračunata je kao realni BDP po zaposlenom, gdje je BDP izražen u jedinicama pariteta kupovne moći (PPS).

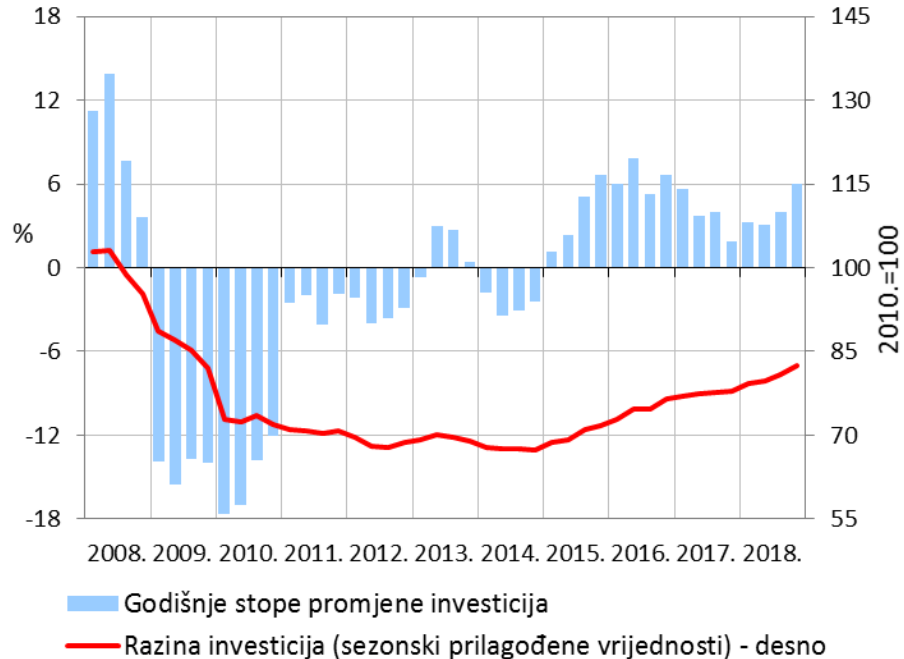
Izvor: Eurostat

Napomena: Proizvodnost rada izračunata je kao realni BDP po zaposlenom, gdje je BDP izražen u jedinicama pariteta kupovne moći (PPS). Baltičke zemlje obuhvaćaju Estoniju, Letoniju i Litvu.

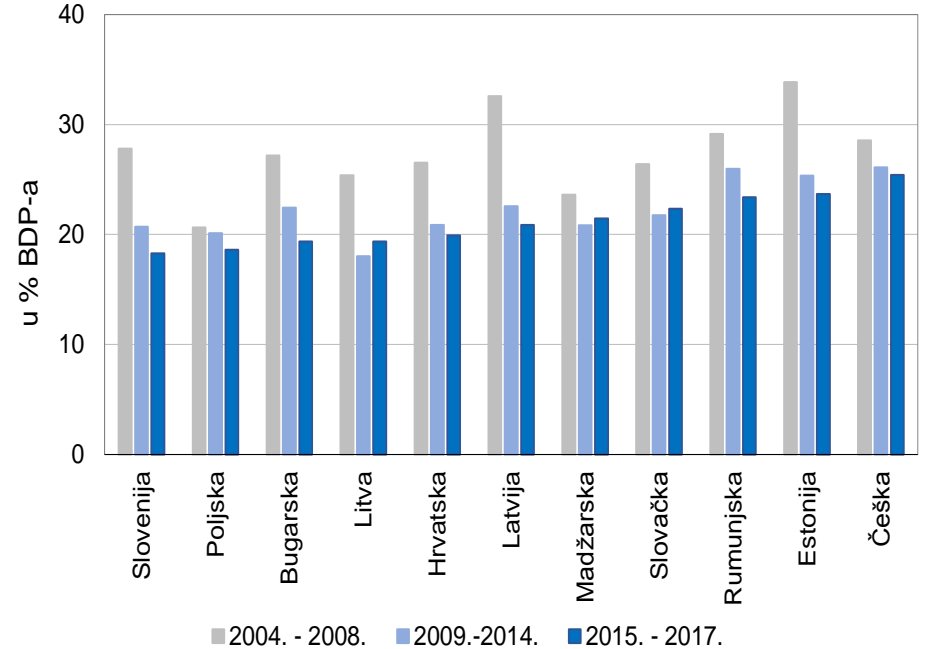
Izvor: Eurostat

# Investicije nastavljaju rasti, ali su, slično kao i u većini drugih SIE zemalja, i dalje ispod pretkriznih razina

*Bruto investicije u fiksni kapital  
u Hrvatskoj*



*Hrvatska i usporedive zemlje*

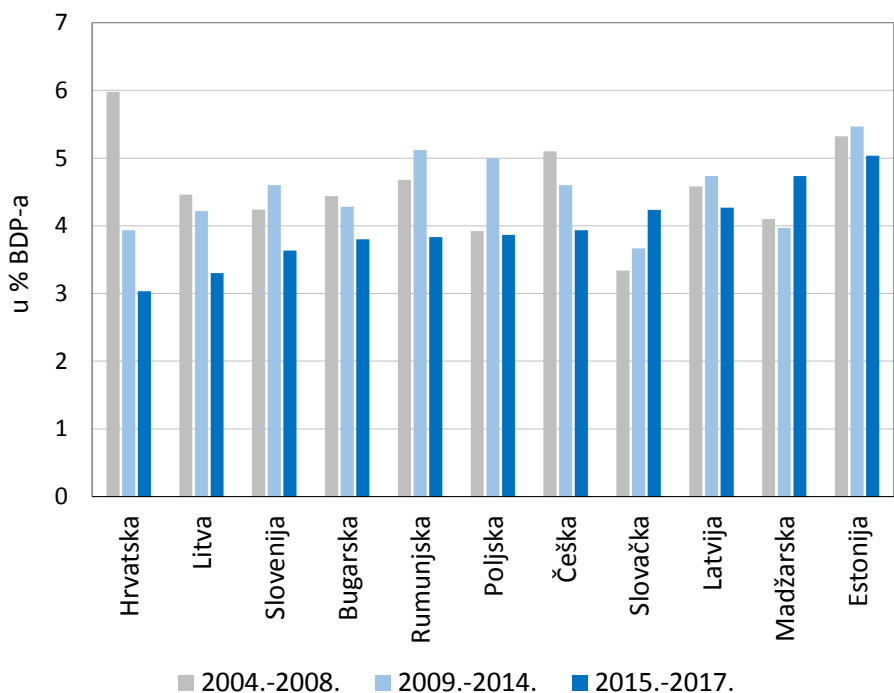


Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

Izvori: Eurostat; DZS

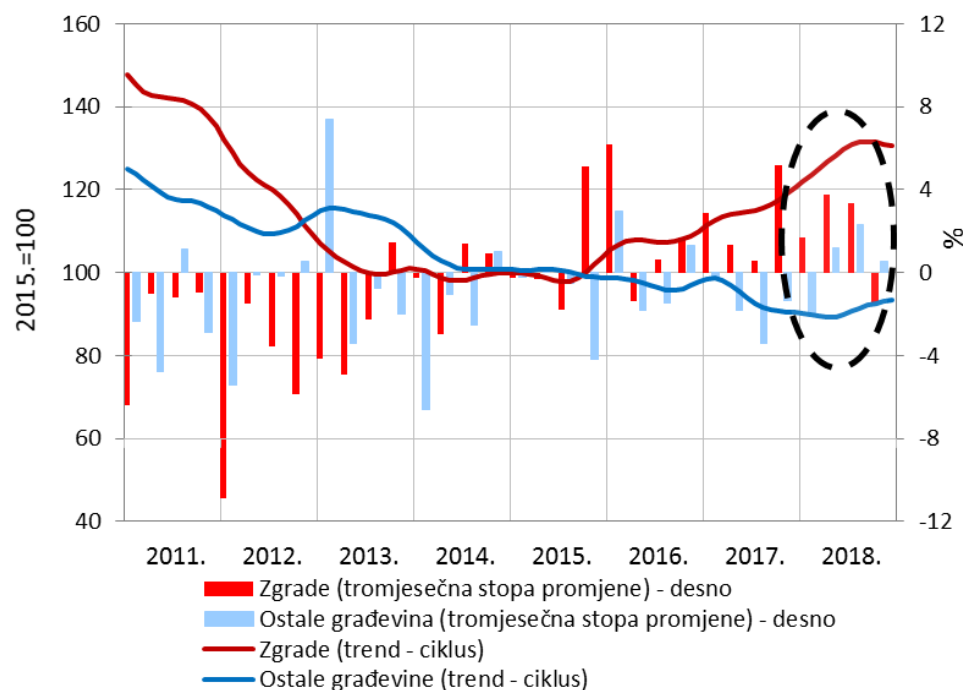
# Javne investicije koče rast ukupnih investicija; određeni oporavak primjetan u drugoj polovini prošle godine

## Javne investicije prije i nakon krize



Izvori: Eurostat

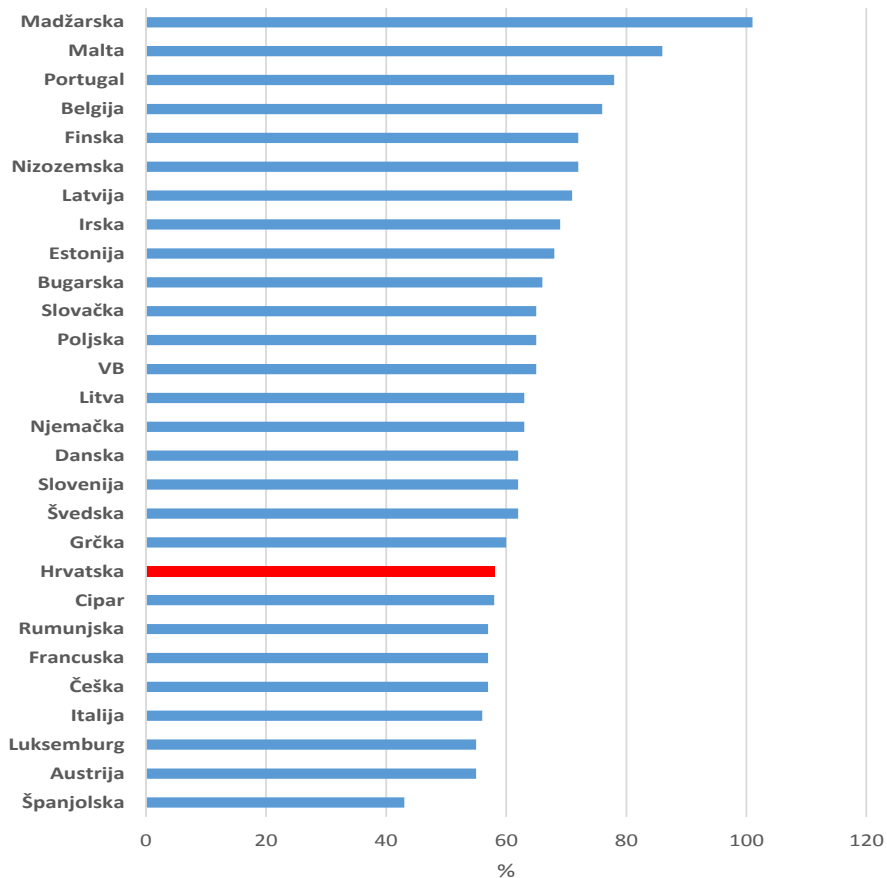
## Građevinski radovi na zgradama i ostalim građevinama



Izvor: DZS

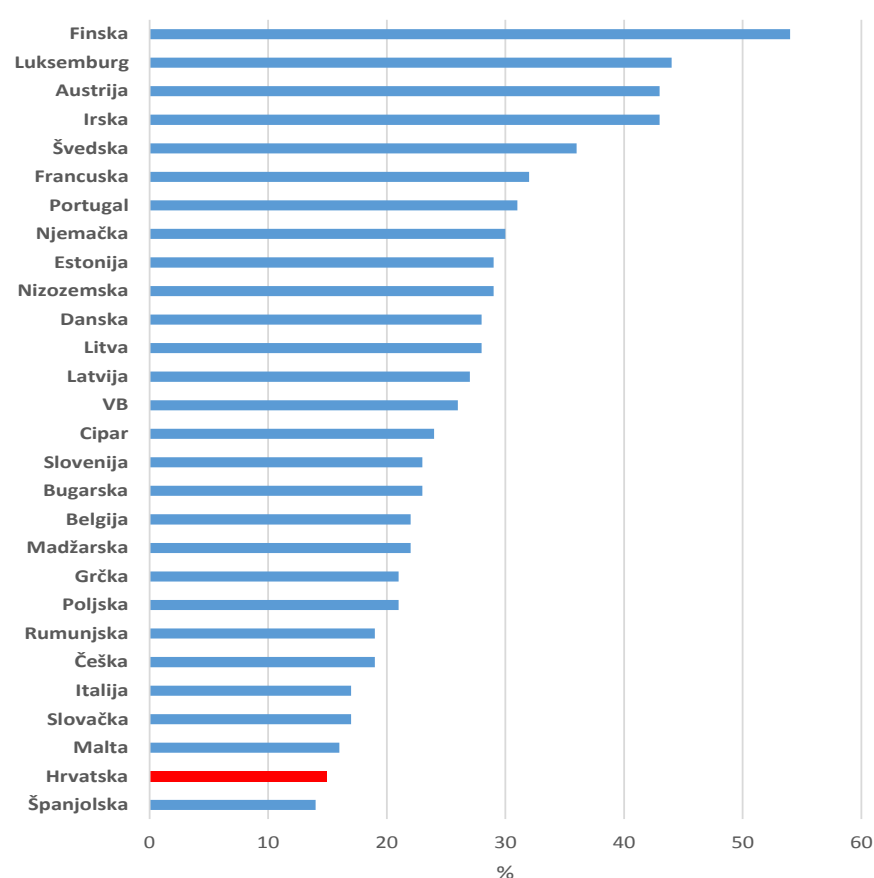
# Slabost javnih investicija povezana sa sporom provedbom projekata sufinanciranih iz EU fondova, no izgledno je jačanje korištenja s približavanjem kraja tekuće perspektive

*Ugovorena sredstva  
(financijska perspektiva 2014-2020)*



Izvori: EC

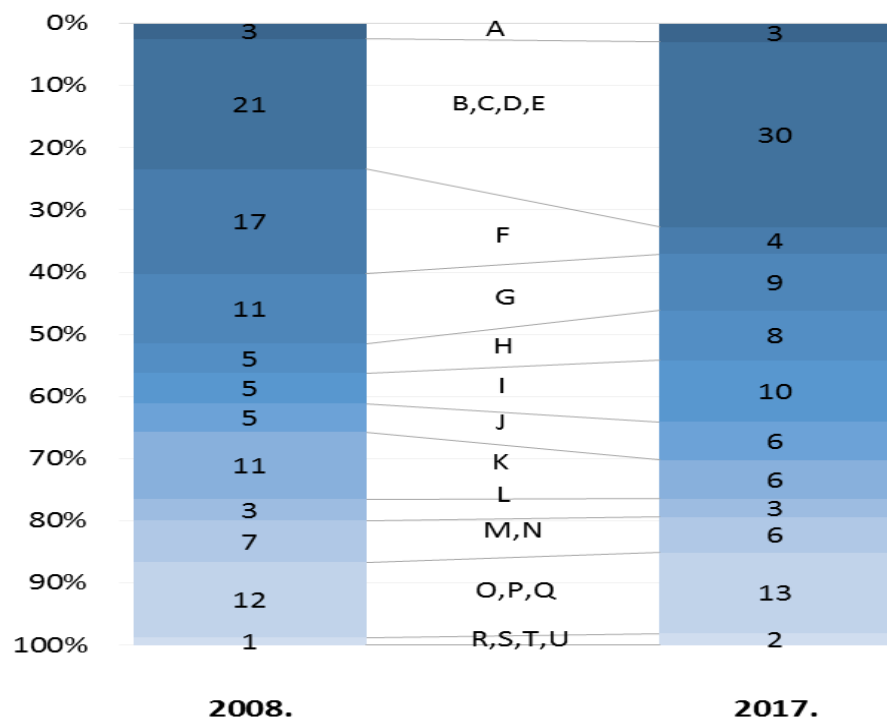
*Isplaćena sredstva  
(financijska perspektiva 2014-2020)*



Izvori: EC

# Struktura investicija po sektorima vidno promijenjena u odnosu na pretkrizno razdoblje

Struktura investicija po sektorima (% ukupnih),  
2008. vs. 2017.



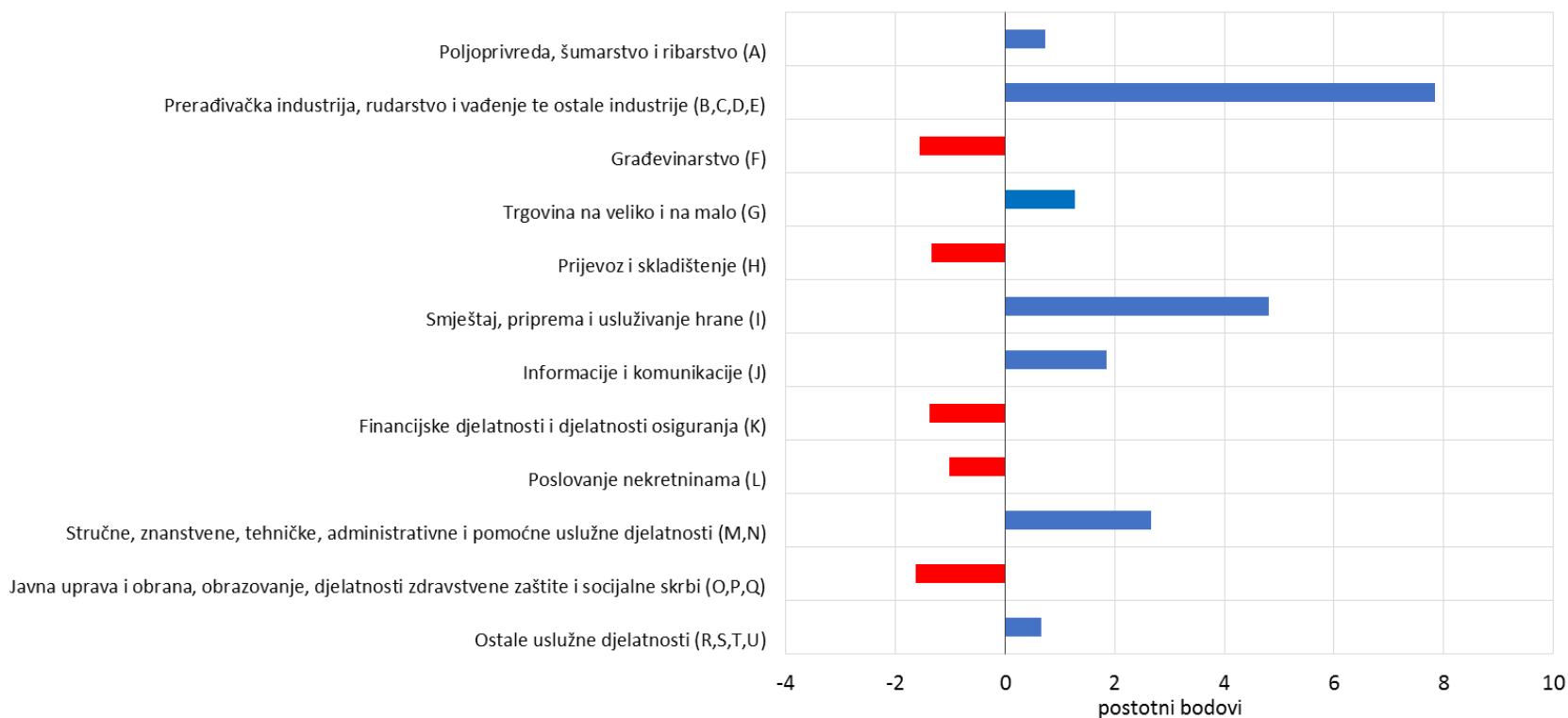
Napomena: Podaci se odnose na bruto nominalne investicije u novu i postojeću nepokretnu imovinu pravnih osoba prema aktivnosti investitora.  
 A - Poljoprivreda, šumarstvo i ribarstvo; B,C,D,E - Prerađivačka industrija, rudarstvo i vađenje te ostale industrije; F – Građevinarstvo; G - Trgovina na veliko i na malo; H - Prijevoz i skladištenje; I - Smještaj, priprema i usluživanje hrane; J - Informacije i komunikacije; K - Financijske djelatnosti i djelatnosti osiguranja; L - Poslovanje nekretninama; M,N - Stručne, znanstvene, tehničke, administrativne i pomoćne uslužne djelatnosti; O,P,Q - Javna uprava i obrana, obrazovanje, djelatnosti zdravstvene zaštite i socijalne skrbi; R,S,T,U - Ostale uslužne djelatnosti.

Izvor: DZS



# Oporavak investicija poduzeća predvodi sektor razmjenjivih dobara

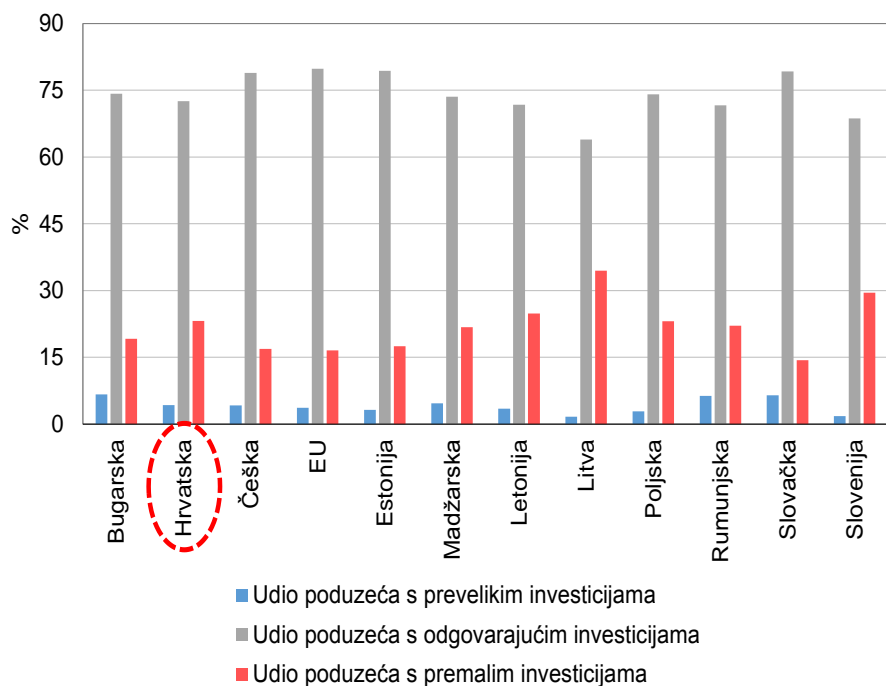
*Doprinos rastu investicija po sektorima (razdoblje 2015.-2017.)*



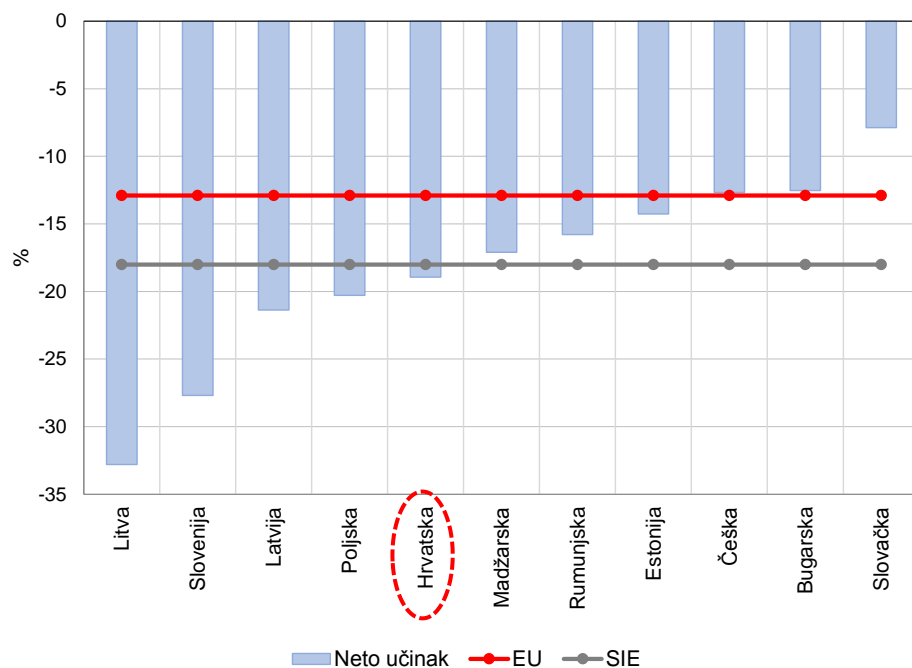
Napomena: Podaci se odnose na bruto nominalne investicije u novu i postojeću nepokretnu imovinu pravnih osoba prema aktivnosti investitora.  
Izvor: DZS

# Ipak, prema EIB-ovoj anketi iz 2018. gotovo jedna četvrtina poduzeća smatra da je premalo investirala u prethodne tri godine, što je više od prosjeka EU-a

*Dostatnost investicija u protekle tri godine*



*Dostatnost investicija u protekle tri godine (neto)*



Napomena: Rezultat se odnosi na pitanje iz ankete - Q24. Pogledate li Vaše investicije u posljednje tri godine, jesu li one bile prevelike, premale ili dostatne za nastavak Vašeg poslovanja?

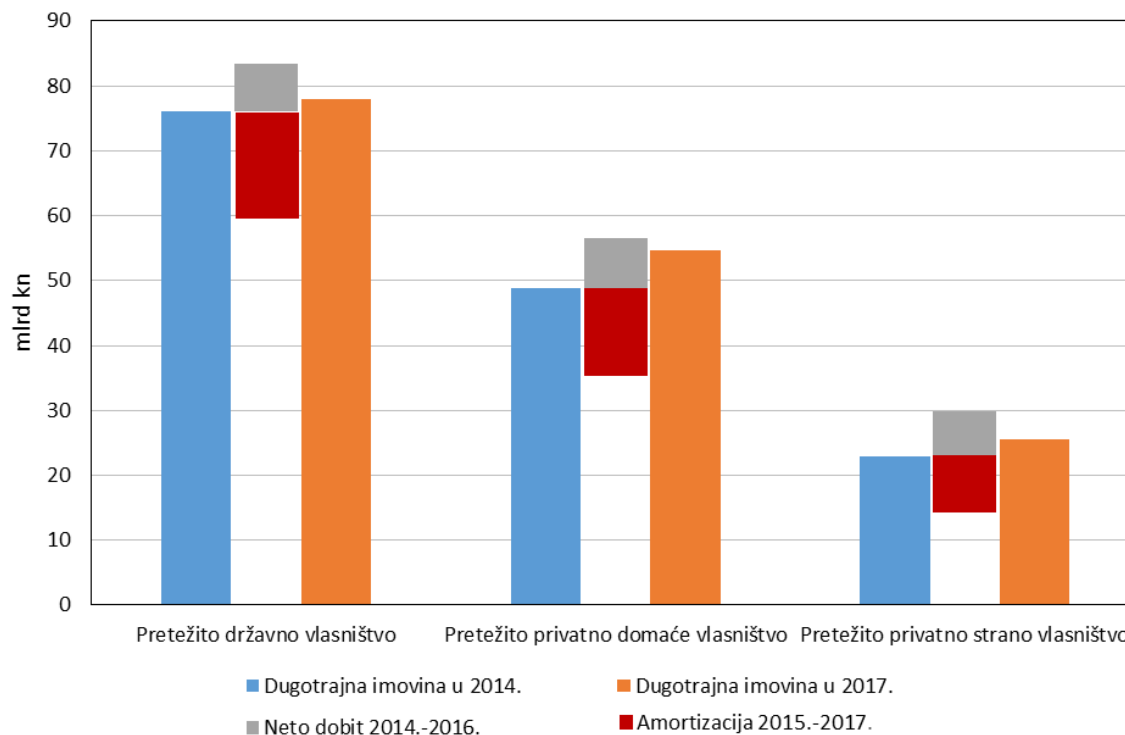
Izvor: EIB Investment Survey

Napomena: "Neto učinak" je definiran kao udio onih koji su odgovorili „prevelike” minus udio odgovora „premalo”.

Izvor: EIB Investment Survey

# Rast investicija u sektoru industrije poglavito vezan uz jačanje ulaganja poduzeća u domaćem vlasništvu koja su čini se više sklona investiranju ostvarene dobiti

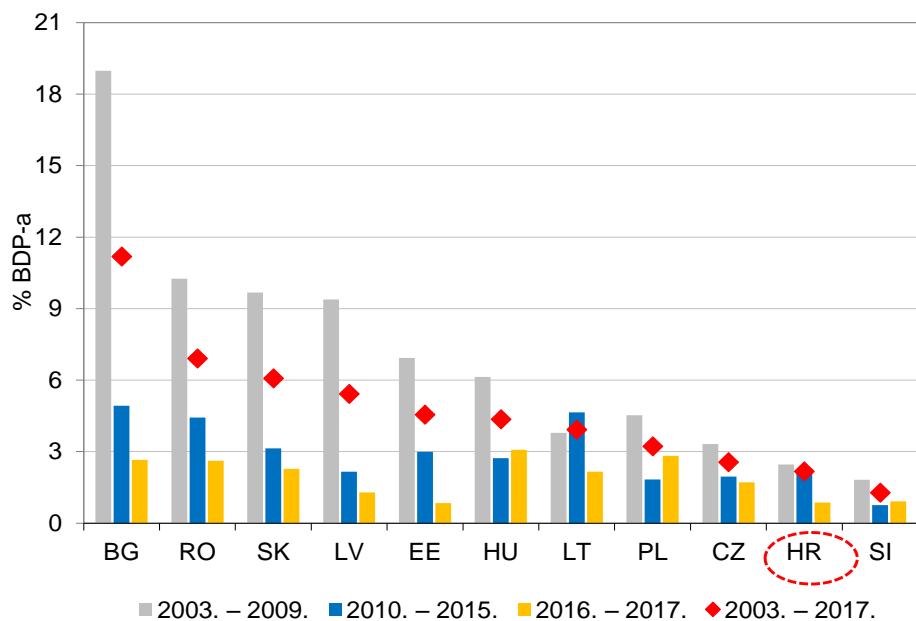
## *Promjena dugotrajne imovine i kumulativna neto dobit*



Napomena: Sektori B,C,D i E  
Izvor: FINA

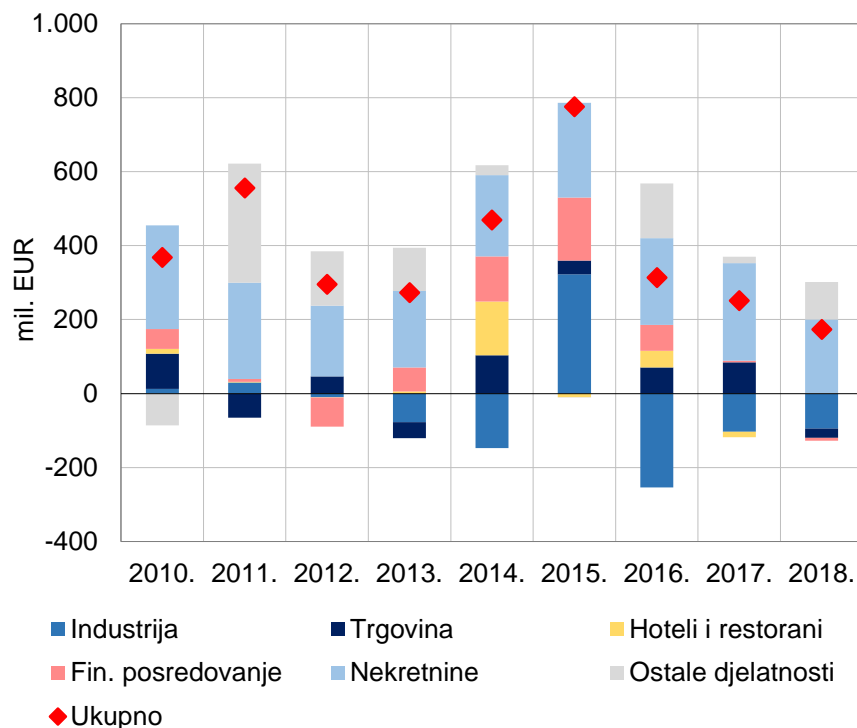
# Važnost greenfield investicijskih projekata i dalje relativno mala

## Vrijednost greenfield investicijskih projekata



Napomena: Podaci za određeno razdoblje prikazuju prosjek godišnjih vrijednosti.  
Izvori: UNCTAD, World Investment Report 2018

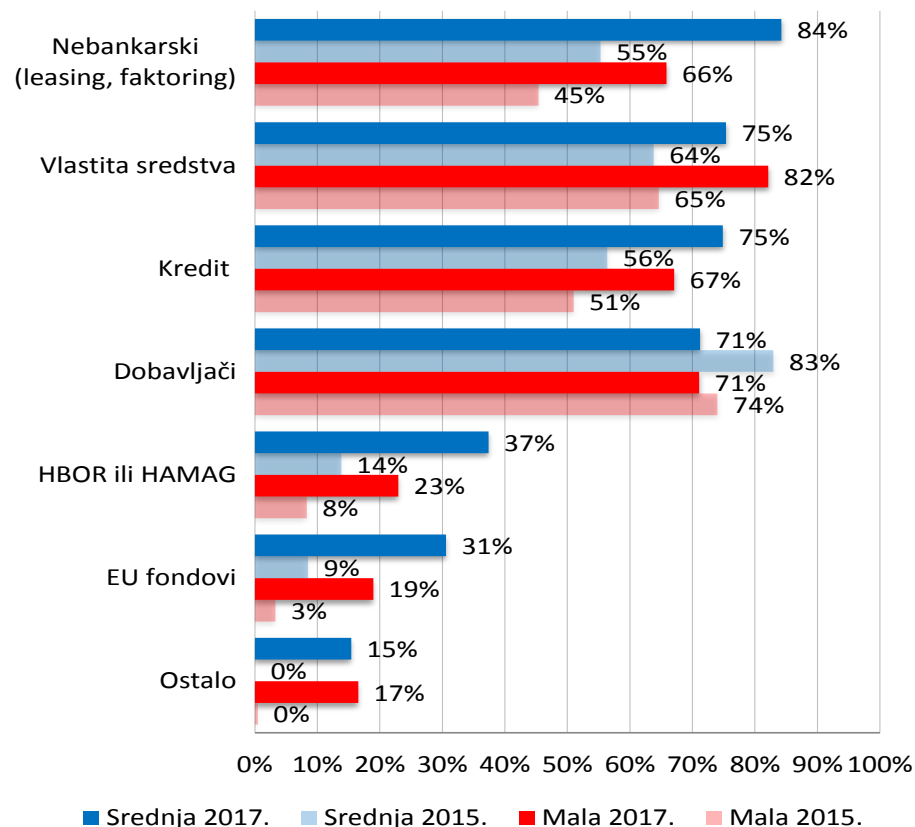
## Vlasnička ulaganja u Hrvatsku



Napomena: Vlasnička ulaganja umanjena su za transakcije pretvaranja duga u kapital i kružna izravna ulaganja. Podaci za 2018. odnose se na zbroj prva tri tromjesečja.  
Izvori: HNB

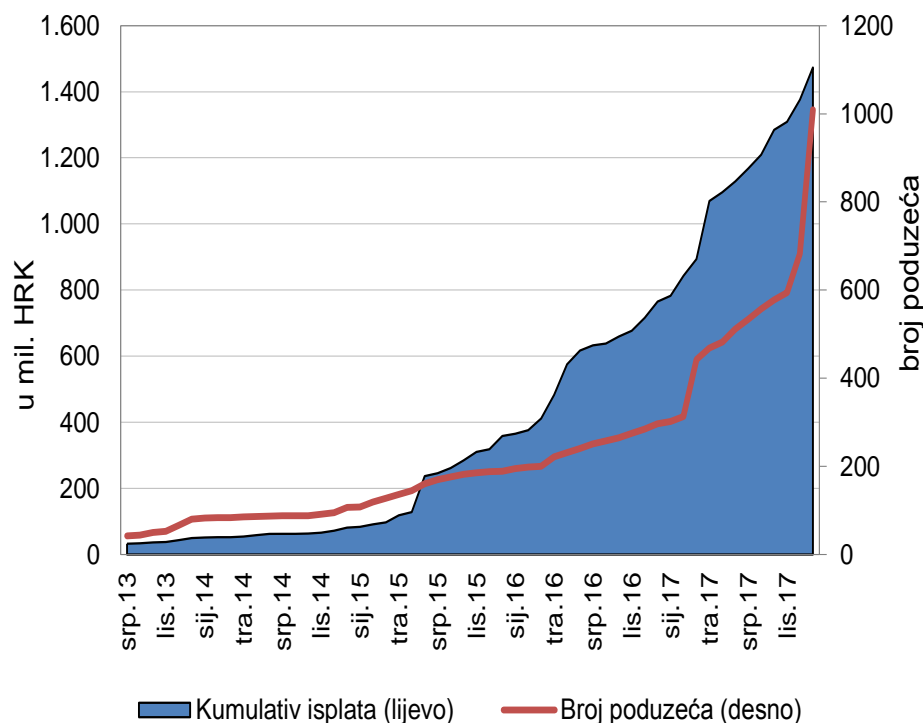
# Pristup financiranju se poboljšao i došlo je do diverzifikacije izvora financiranja

*Izvori financiranja malih i srednjih poduzeća u Hrvatskoj, 2015. i 2017.*

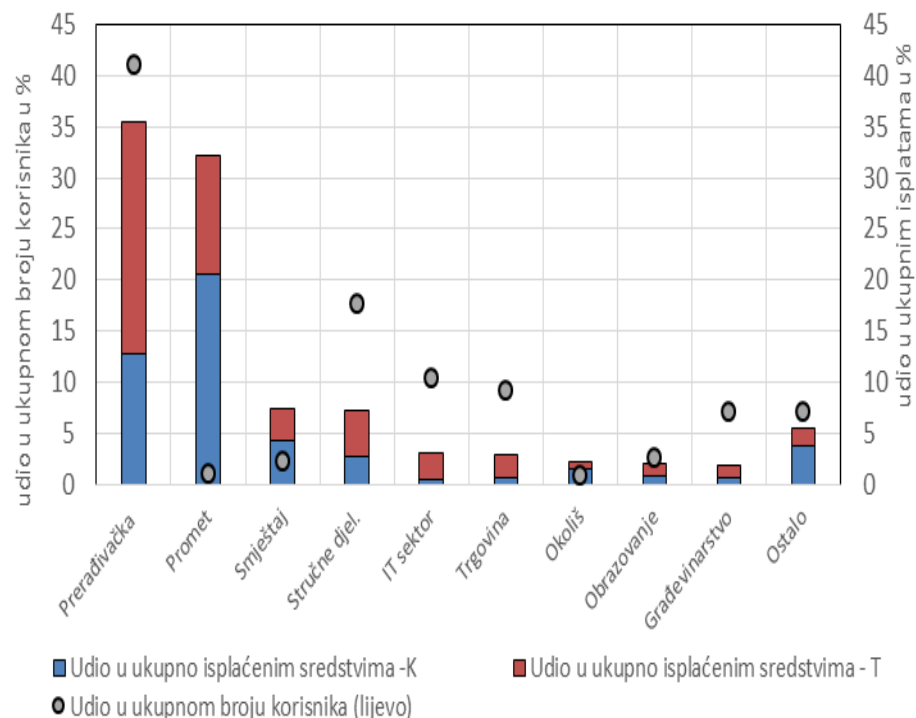


# Unatoč rastu, isplate iz EU fondova sektoru poduzeća i dalje razmjerno skromne

*Dinamika isplata EU sredstava u sektoru poduzeća*



*Struktura broja poduzeća korisnika ESI fondova i vrijednosti isplata po djelatnostima*

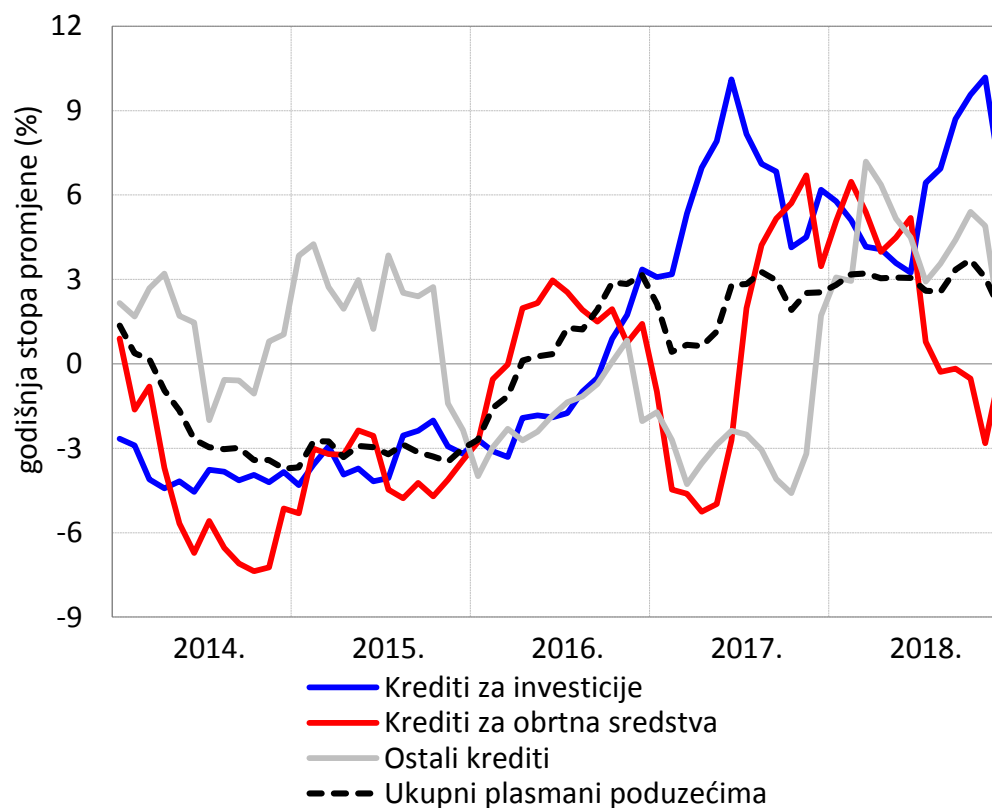


Izvor: obrada HNB temeljem podataka MF-a.

Napomena; T-tekući transferi; K – kapitalni transferi  
Izvor: obrada HNB temeljem podataka MF-a.

# Primjetan oporavak kredita za investicije...

## *Oporavak kredita za investicije*

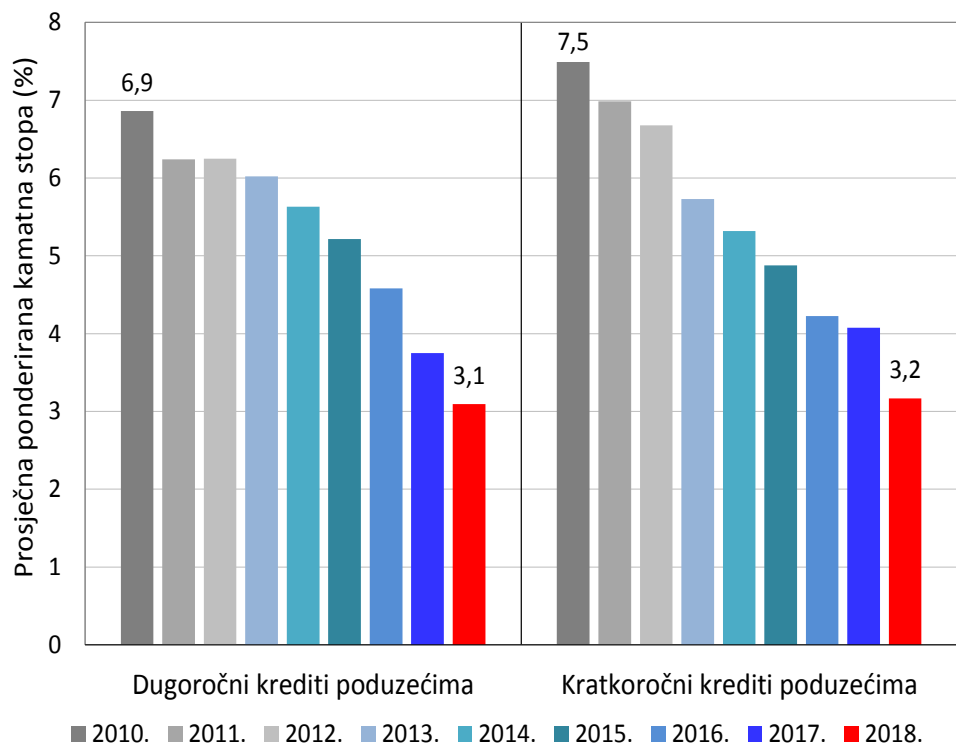


Napomena: Stope rasta izračunate su na osnovi transakcija.

Izvor: HNB

# ...čemu pridonose poboljšanje uvjeta financiranja te ublažavanje standarda odobravanja kredita

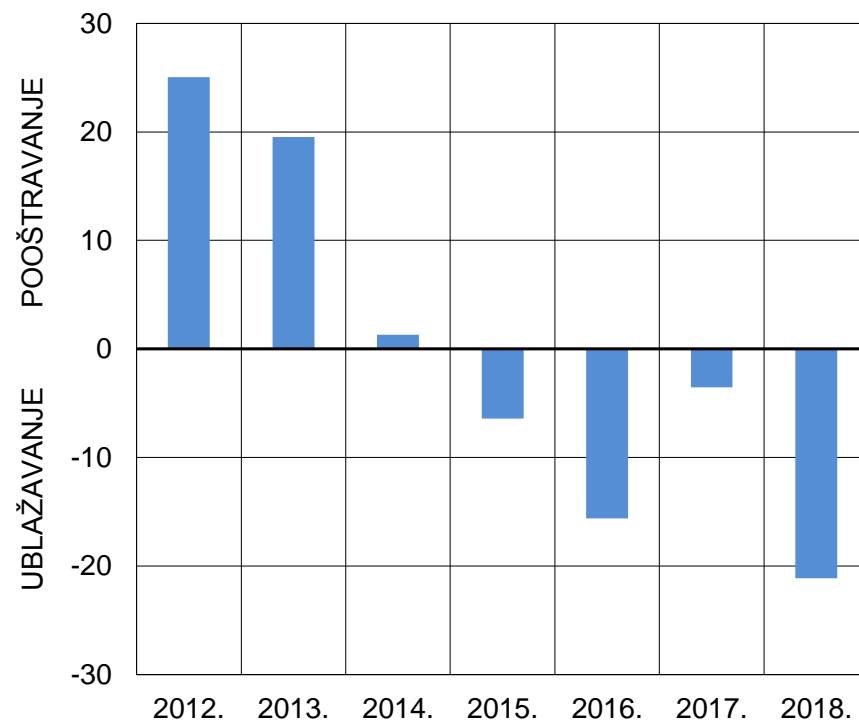
## Kamatne stope banaka na kredite poduzećima



Izvor: HNB

## Standardi odobravanja kredita poduzećima

(Neto postotak odgovora banaka ponderiranih udjelima banke u ukupnim kreditima poduzećima)



Izvor: Anкета o kreditnoj aktivnosti banaka - HNB.

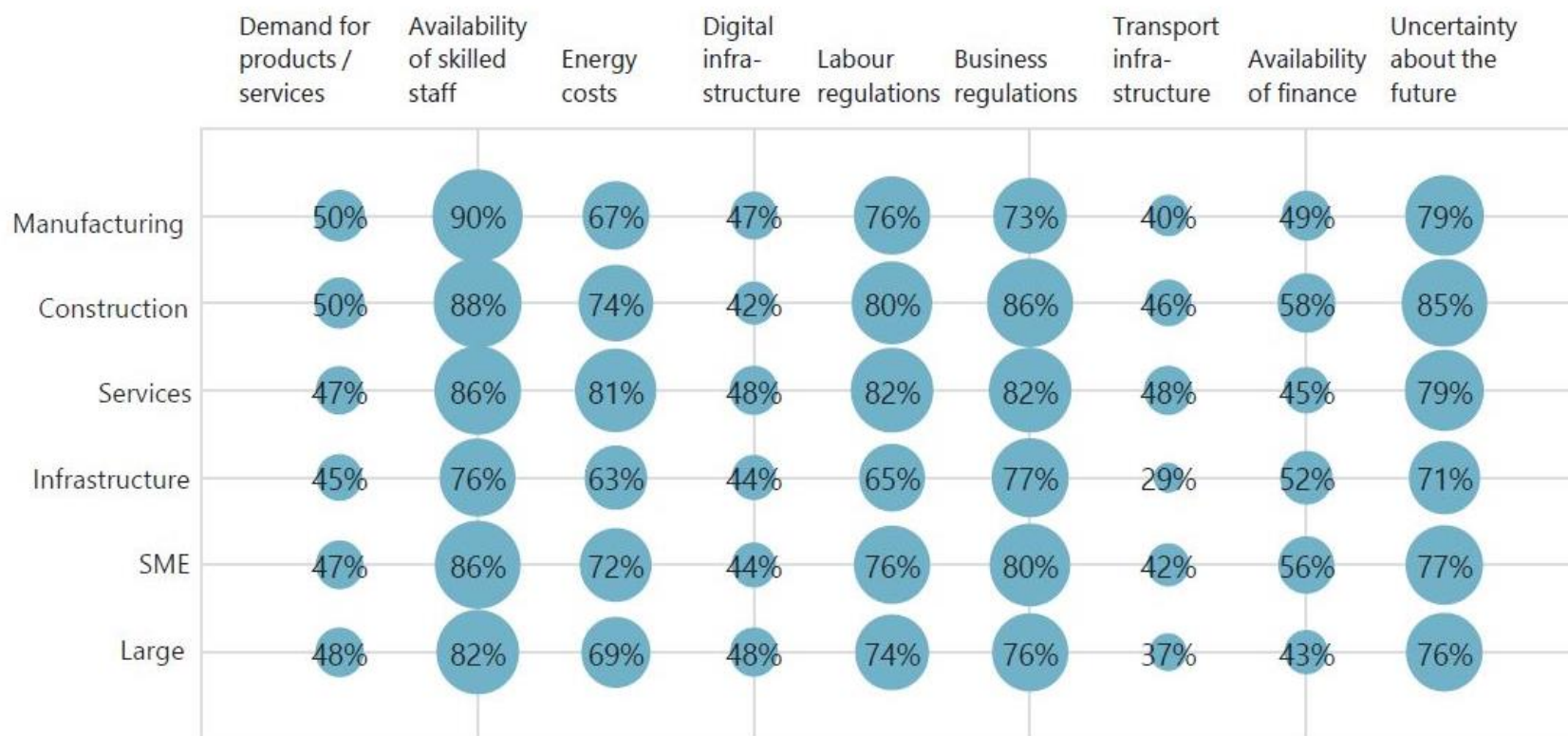


---

**Što možemo učiniti da ojačamo investicije u RH?**

# EIB-ova anketa sugerira da su glavna ograničenja za rast investicija nedostatak adekvatne radne snage i poslovno okruženje

## *Dugoročne barijere za investicije*

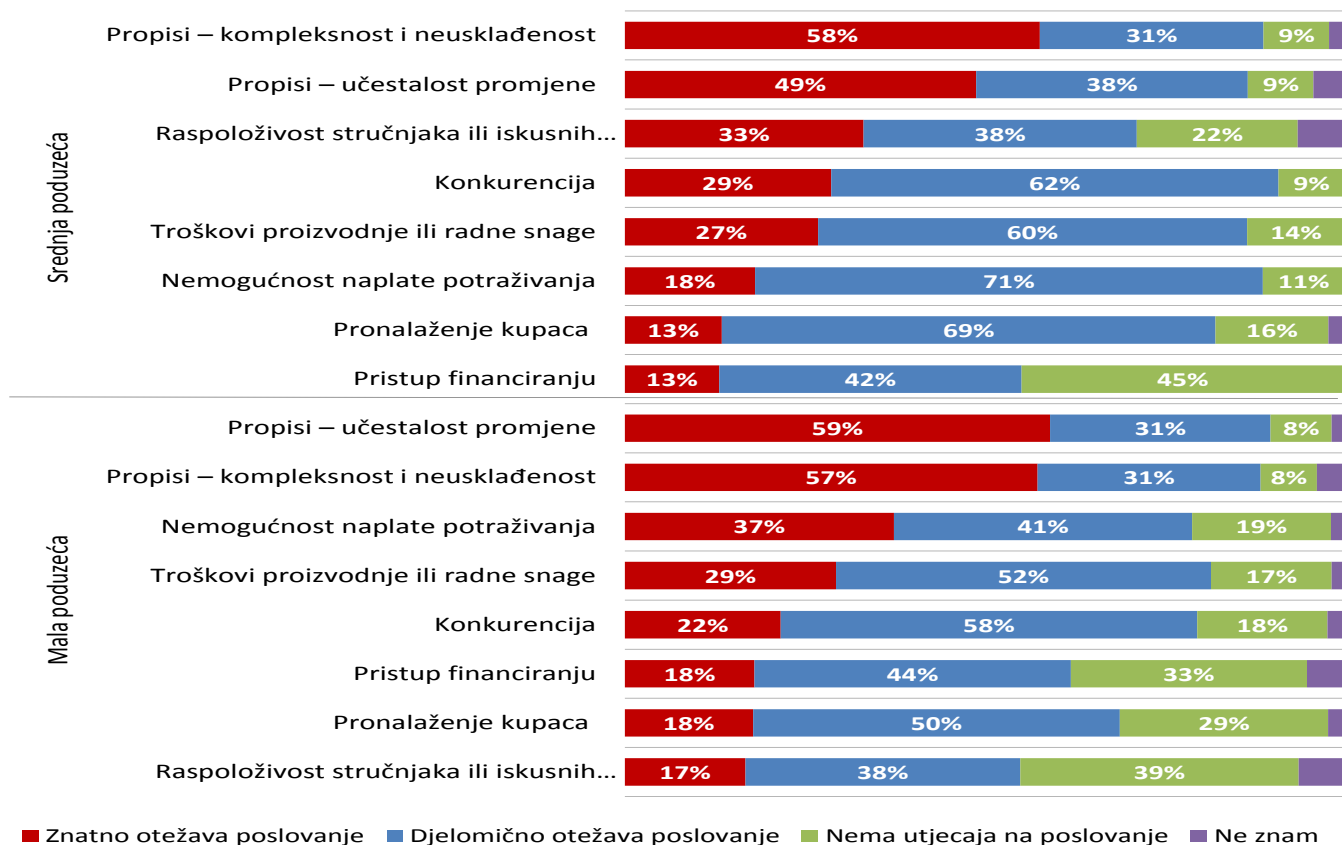


Napomena: Postoci se odnose na udio poduzeća koji smatraju da su navedena ograničenja malo ili veliko ograničenje za investicijsku aktivnost.

Izvor: EIB Investment Survey

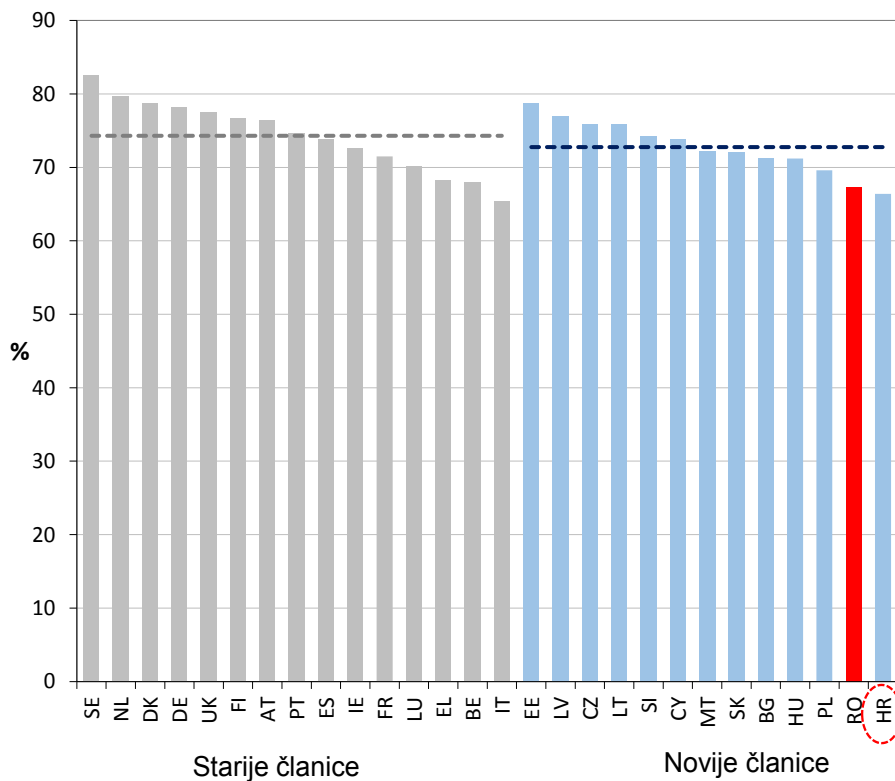
# Na što upućuje i anketa HNB-a o financiranju malih i srednjih poduzeća

## *Anketa o pristupu financiranju malih i srednjih poduzeća*

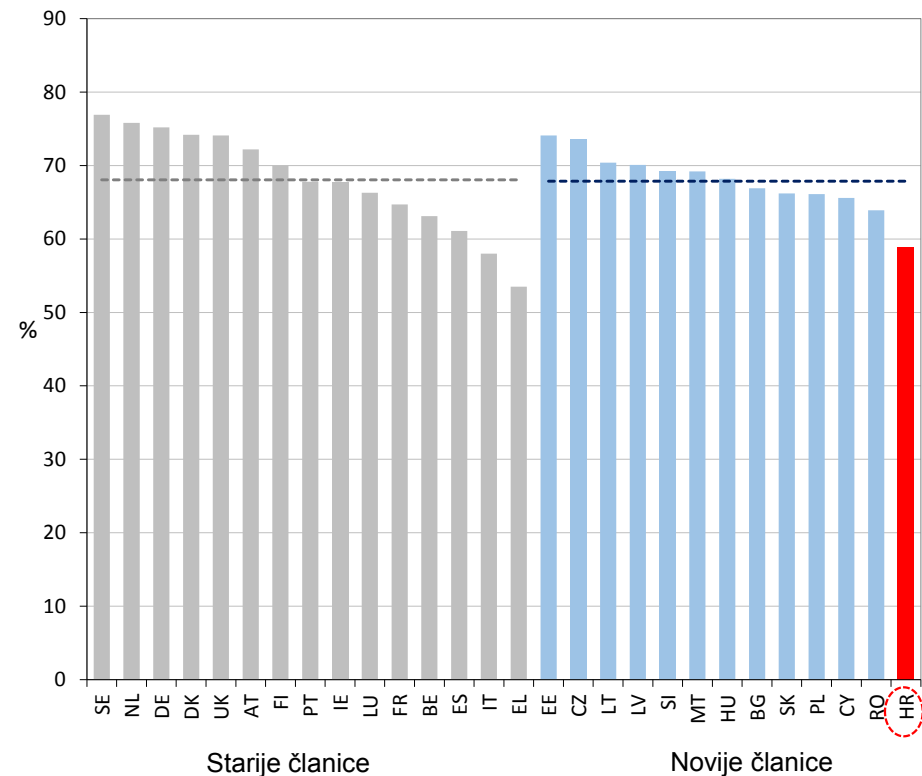


# Iskorištenost radnog potencijala je među najnižima u EU

Stopa participacije radne snage, 2017.



Stopa zaposlenosti, 2017.

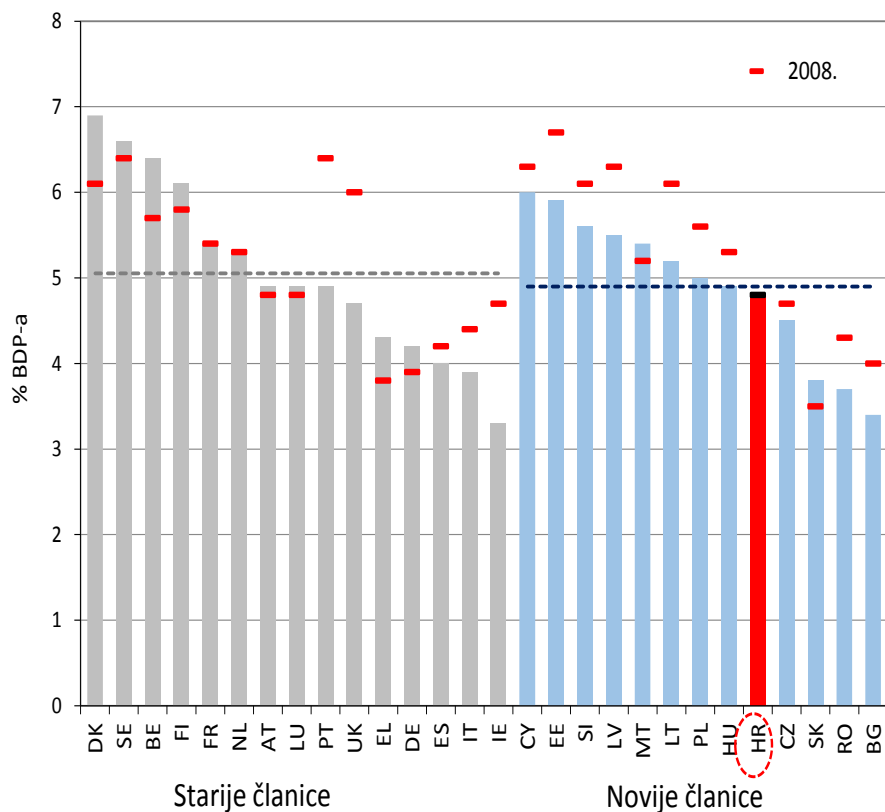


Napomena: Pokazatelji se odnose na dobnu skupinu 15-64 g.

Izvor: Eurostat

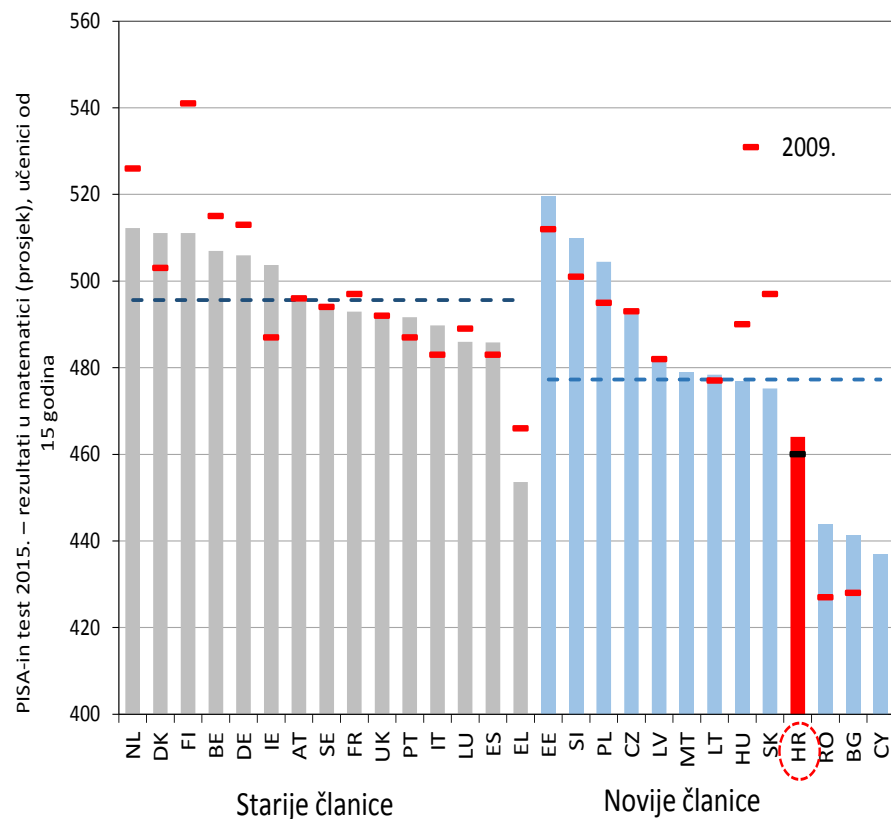
# U obrazovanje se u Hrvatskoj ulaže tek nešto ispod prosjeka usporedivih zemalja, ali su rezultati učenika relativno slabiji; nije vidljiv napredak od pretkriznog razdoblja

Izdaci države za obrazovanje (2016.)



Izvor: Eurostat

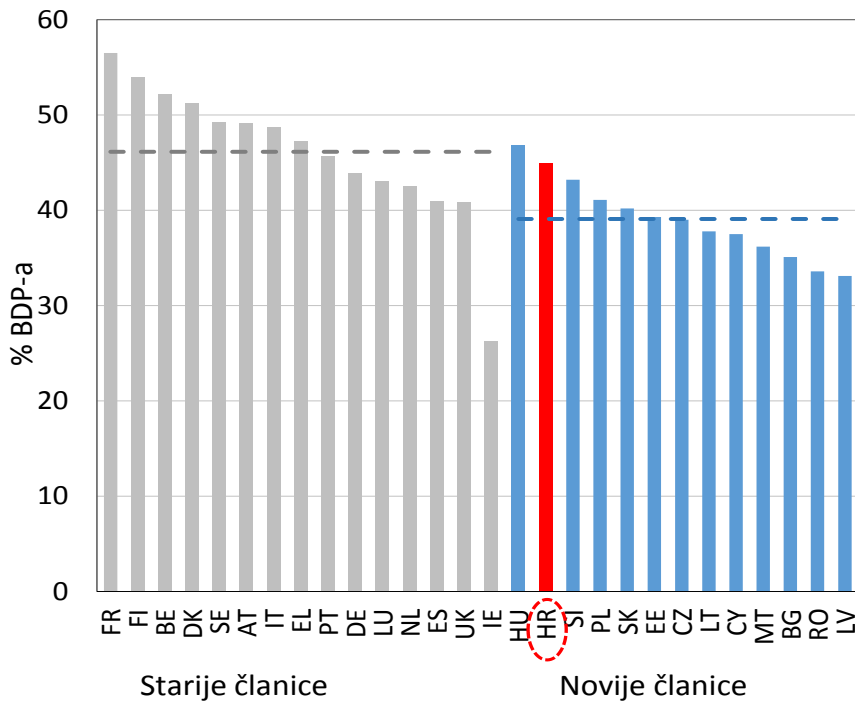
Rezultati PISA-inih testova u matematici (2015.)



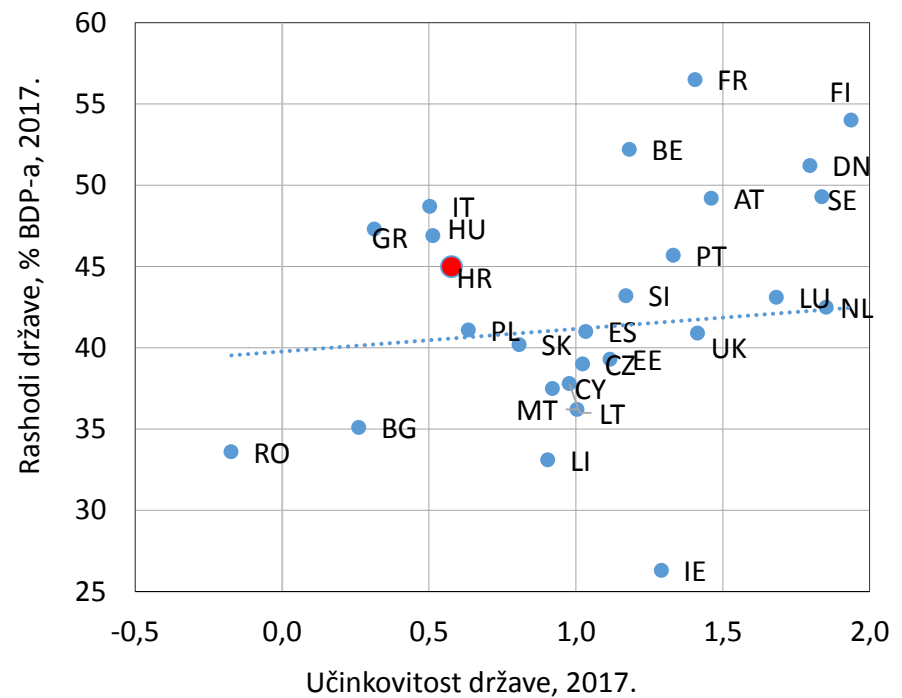
Izvor: OECD

# Iznadprosječna državna potrošnja i slaba učinkovitost države

Ukupni izdaci opće države, 2017.



Učinkovitost države, 2016.



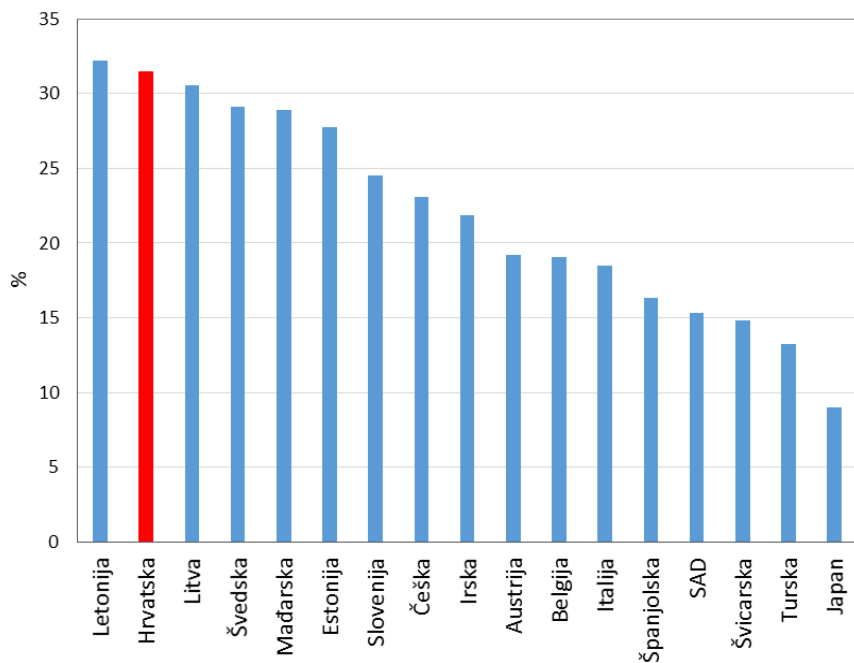
Izvor: Eurostat

Napomena: Učinkovitost države odražava percepcije o kvaliteti javnih i civilnih usluga, stupanj neovisnosti od političkih pritisaka, kvalitetu formulacije i provedbe politika te vjerodostojnost predanosti vlade takvim politikama.

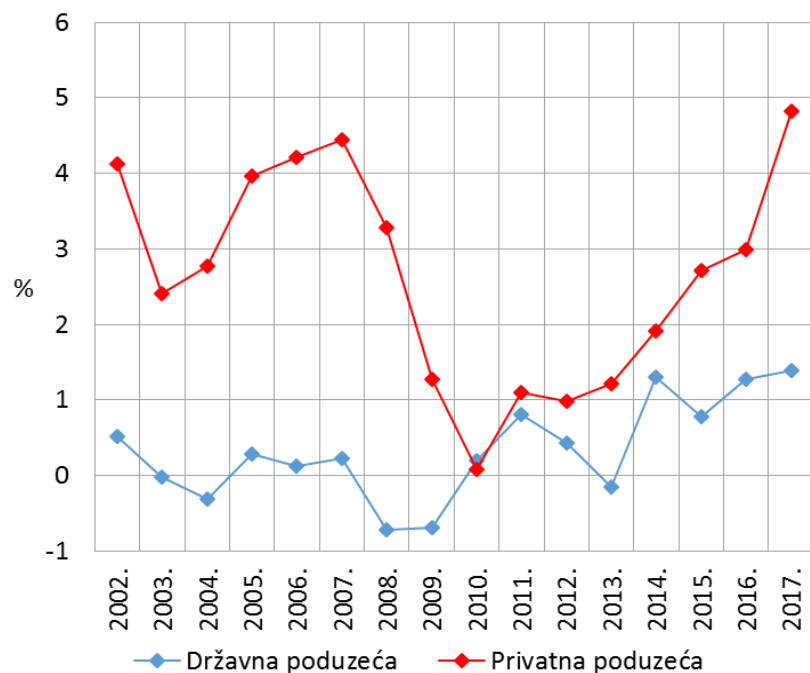
Izvori: Eurostat, Svjetska banka WGI

# Udio javnog sektora koji uključuje i javna poduzeća je velik, a profitabilnost državnih poduzeća niska

*Udio zaposlenih u javnom sektoru (uključujući poduzeća u državnom vlasništvu) u ukupnoj zaposlenosti u 2016.*



*Profitabilnost imovine (ROA)*

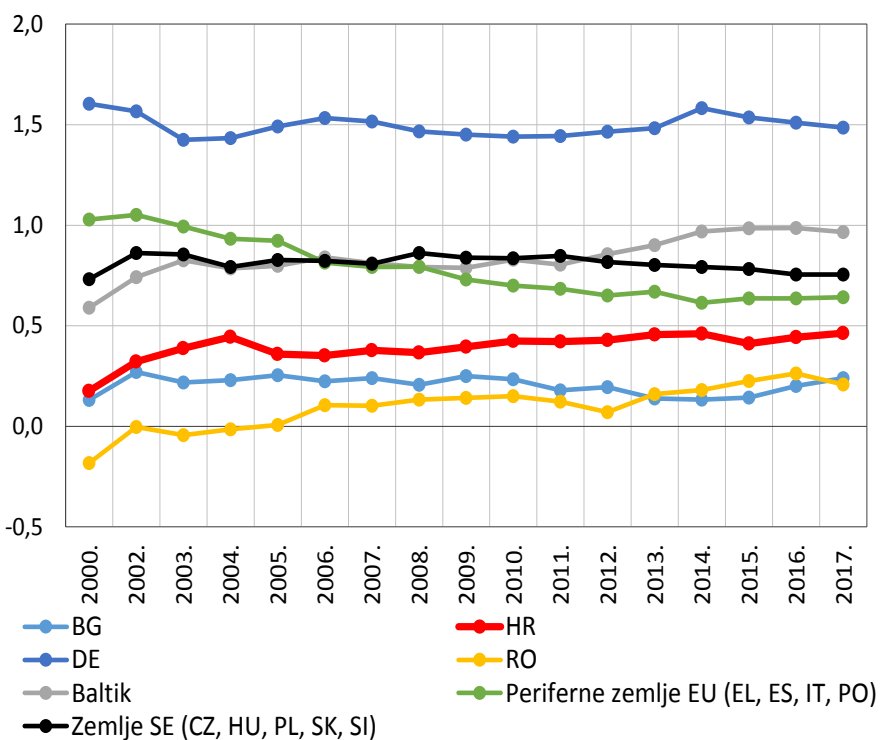


Napomena: Podaci za Hrvatsku, Švedsku, Estoniju, Češku, Austriju, Italiju, i Tursku odnose se na 2014., a Švicarsku i Japan na 2015. godinu.  
Izvor: ILO

Izvor: FINA

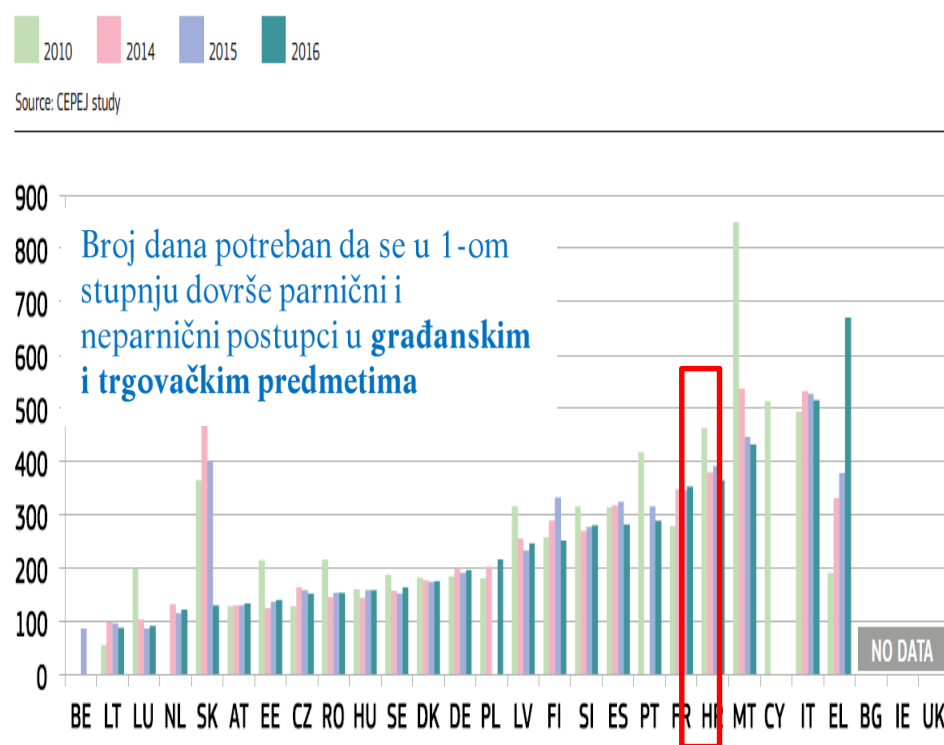
# Puno prostora za poboljšanje kvalitete institucija i napredak u pravnom sustavu ...

*The Worldwide Governance Indicators*



Napomena: Procjena kvalitete upravljanja kreće se od -2.5 (slaba) do 2.5 (jaka).  
Izvor: World Bank

*Vrijeme potrebno za dovršenje sudskih postupaka*



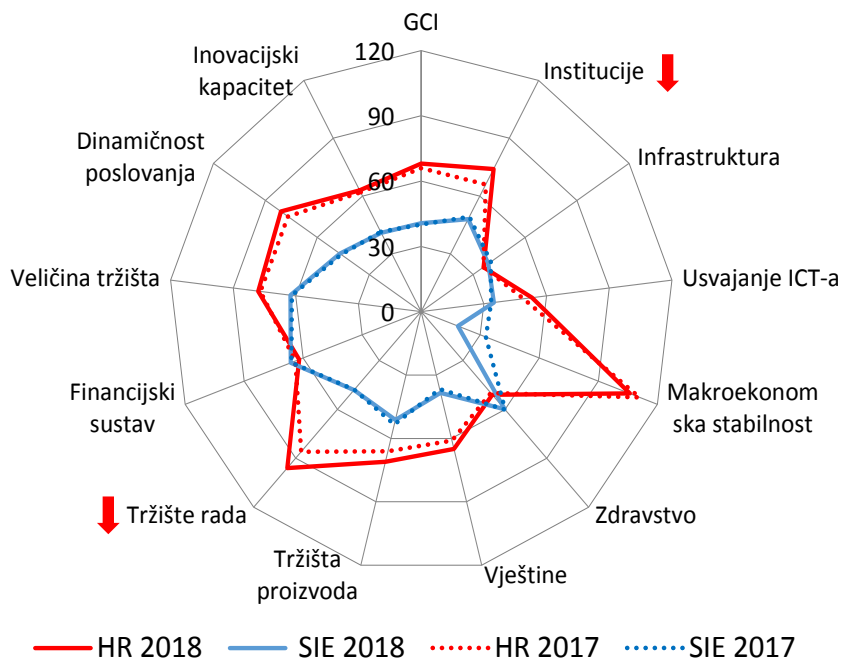
Izvor: EU Justice Scoreboard 2018 /CEPEJ



# ... i općenito poslovnog okružja koje je u Hrvatskoj nepovoljnije nego u zemljama SIE; u pojedinim područjima čak i relativno nazadujemo

## Global Competitiveness Index

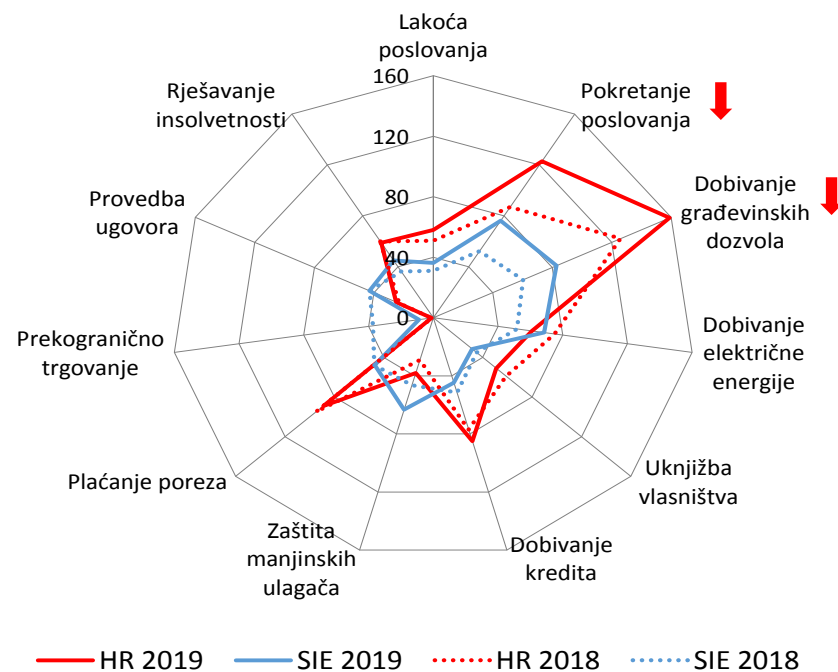
(viši rang označava slabiji rezultat)



Izvor: World Economic Forum, Global Competitiveness Report 2018

## Doing Business

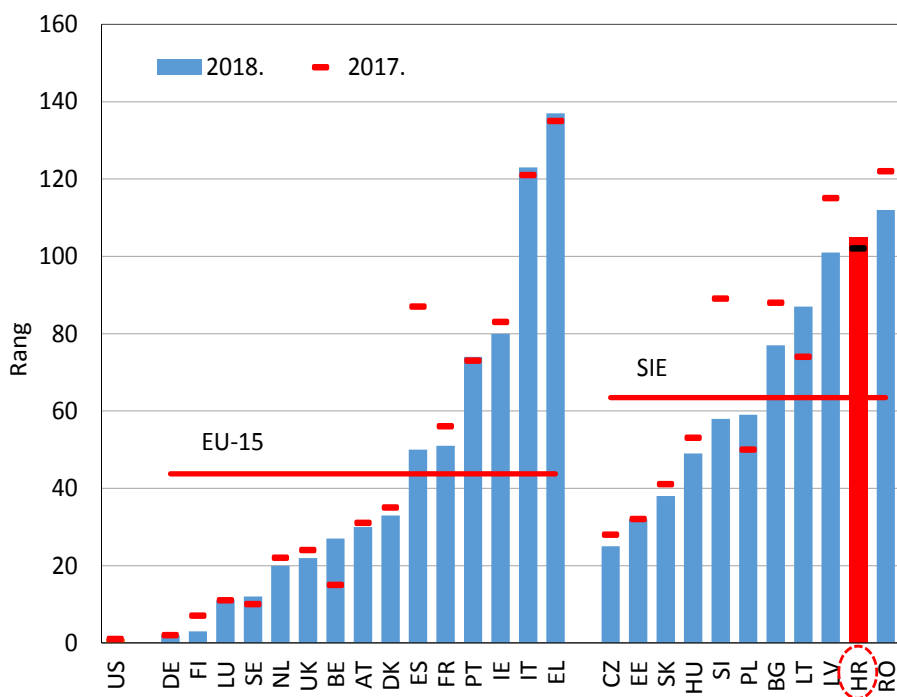
(viši rang označava slabiji rezultat)



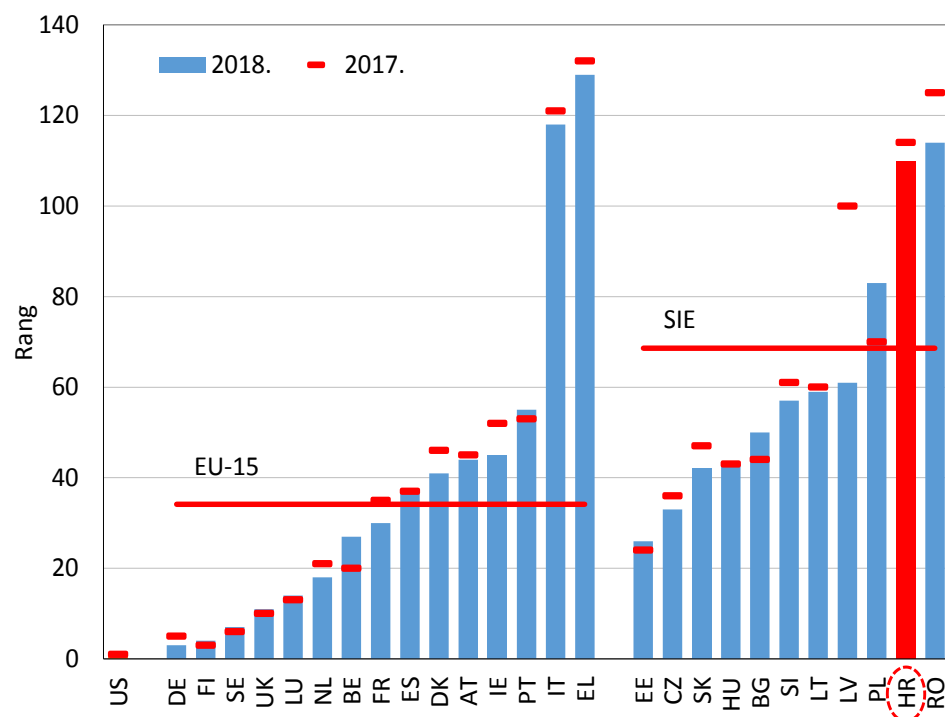
Izvor: World Bank, Doing Business 2019

# Diversificirani izvori financiranja mogu dovesti do rasta mladih i inovativnih poduzeća

*Financiranje malih i srednjih poduzeća, 2018.*



*Dostupnost poduzetničkoga kapitala, 2018.*



Napomena: Rang grupe temelji se na ponderiranom rangju zemalja BDP-om.  
Izvor: Global Competitiveness Report 2018

# Plan za rješavanje strukturnih problema imamo, no treba ubrzati provedbu

- Nacionalni program reformi - ciljevi su dobro postavljeni i u skladu su s preporukama Vijeća EU za Hrvatsku
  - Unaprjeđenje poslovnog okruženja,
  - Poboljšanje upravljanja i raspolaganja državnom imovinom,
  - Unaprjeđenje javne uprave,
  - Poboljšanje učinkovitosti pravosudnog sustava
  - Obrazovanje u skladu s potrebama tržišta rada i
  - Provedba kurikularne reforme.
  - Jačanje okvira za upravljanje javnim financijama i provedbu fiskalne konsolidacije,
  - Poticanje demografske obnove,
  - Unaprjeđenje sustava socijalnih naknada,
  - Osiguranje održivosti mirovinskog sustava i adekvatnosti mirovina,
  - Osiguranje financijske stabilnosti, održivosti i kvalitete zdravstvenog sustava

---

**Hvala na pozornosti.**