



HRVATSKA NARODNA BANKA

---

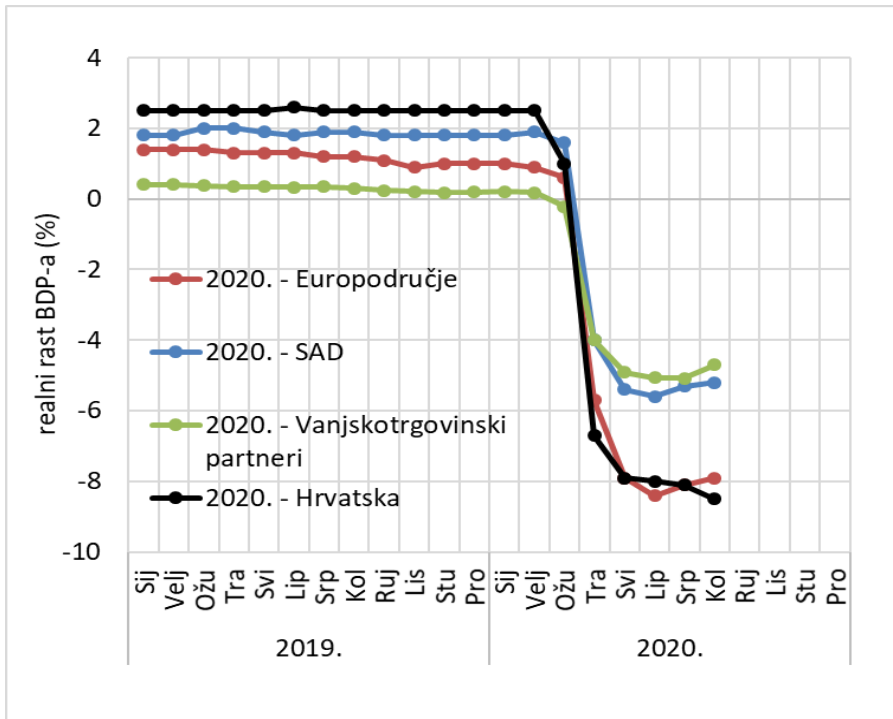
**12. konferencija Dan velikih planova**  
**Kreditna i monetarna politika u 2021. i uvođenje eura**

**Boris Vujčić**

rujan 2020.

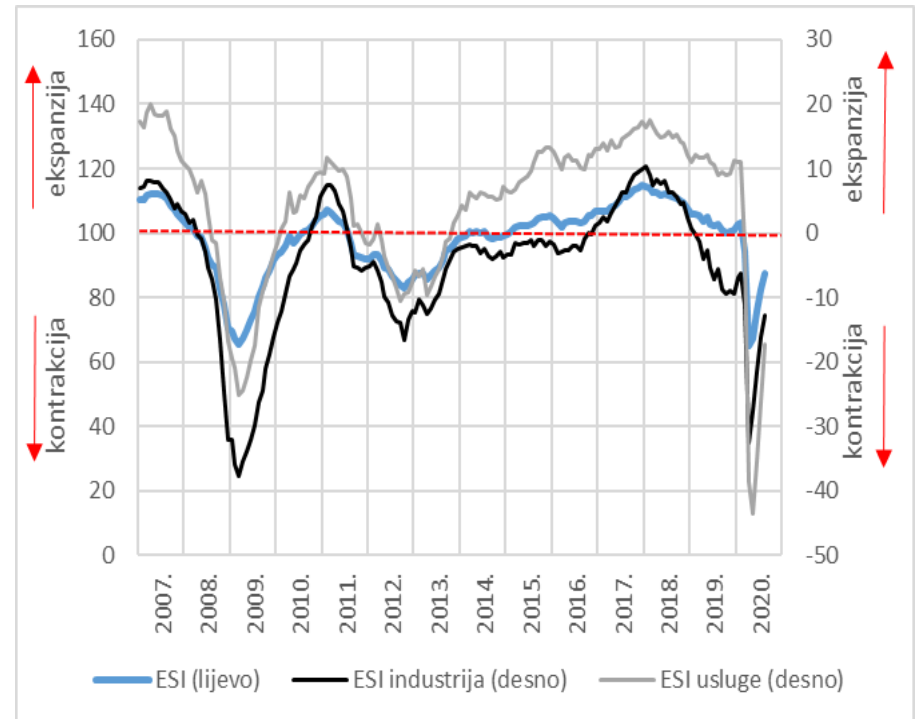
# Zbog bržeg oporavka gospodarske aktivnosti, posljednja očekivanja glede globalne ekonomije povoljnija od proljetnih prognoza

Kretanje očekivanog rasta realnog BDP-a u 2020. za odabrane zemlje



Izvor: Consensus Forecast (kolovoz, 2020.)

Pokazatelji pouzdanja u europodručju

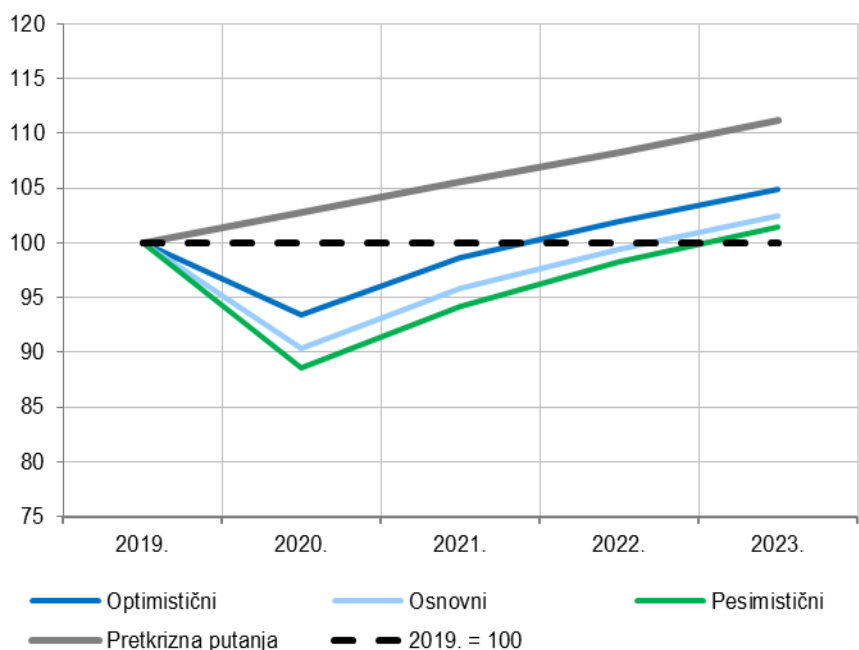


Napomena: Podaci zaključno s kolovozom 2020.

Izvor: Eurostat

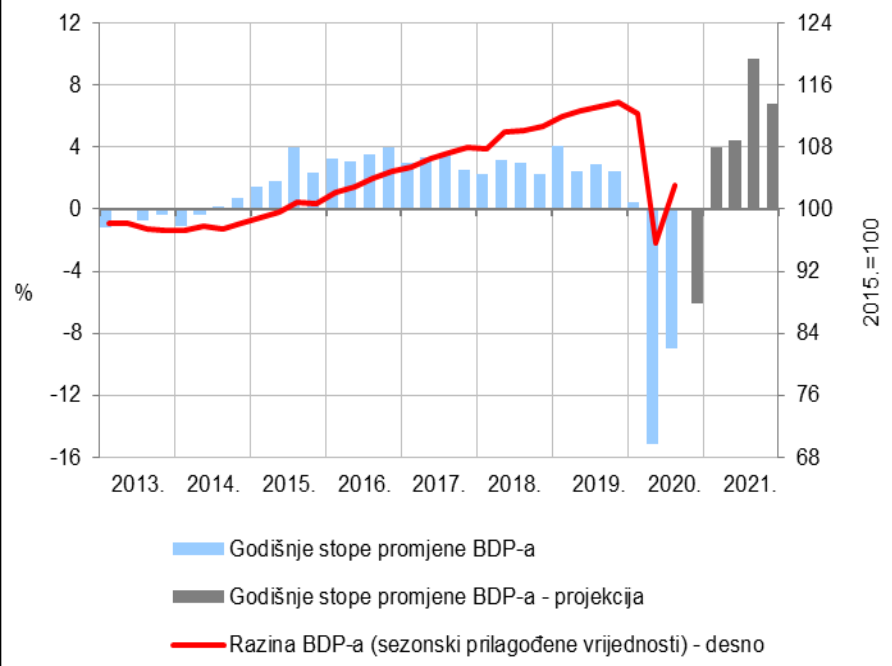
# Snažna recesija, ali kratkotrajna (Q2: -15,1% na godišnjoj, -14,9% na tromjesečnoj razini) Oporavak u Q3, ali još uvijek nepotpun

## Scenariji projekcije kretanja BDP-a



Izvor: HNB

## Tromjesečni bruto domaći proizvod

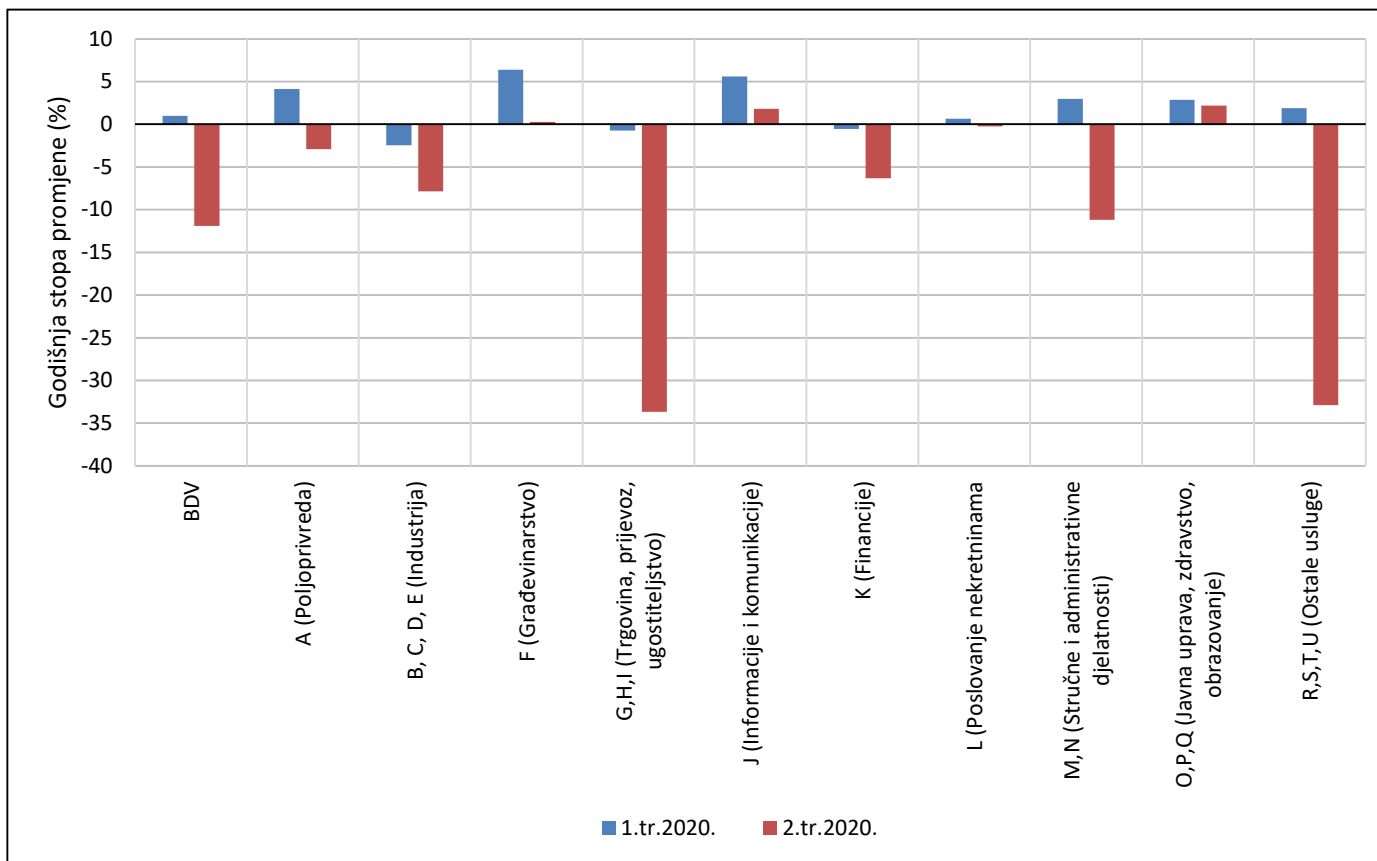


Napomena: \* Podatak za 3. tr. 2020. odnosi se na Mjesečni pokazatelj realne gospodarske aktivnosti HNB-a, procijenjen temeljem podataka objavljenih do 1. rujna 2020.

Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a), izračun HNB-a

# Sve djelatnosti pogođene krizom, ali bitno različito

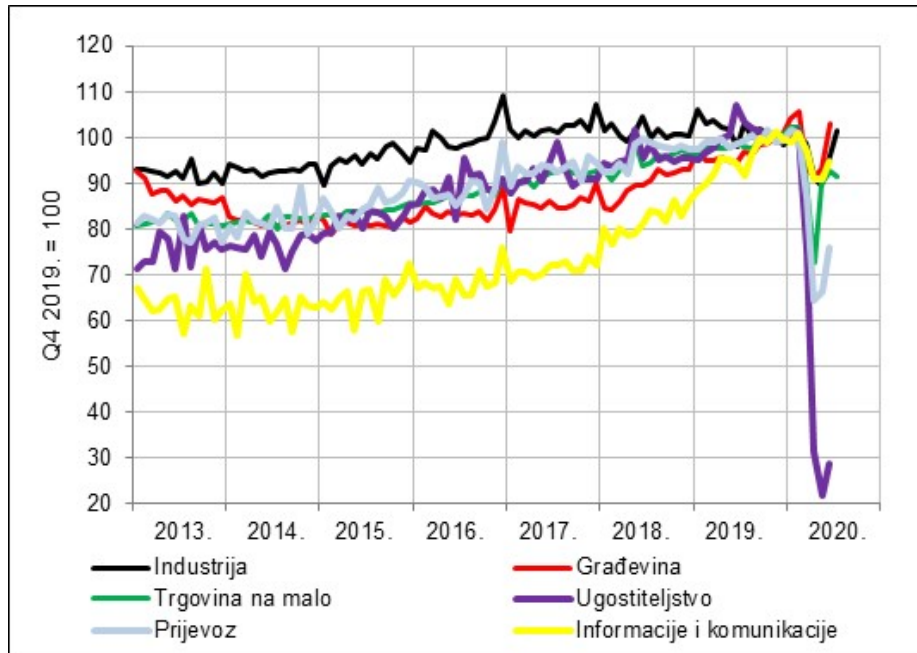
## Promjena BDV-a po djelatnostima



Izvor: DZS

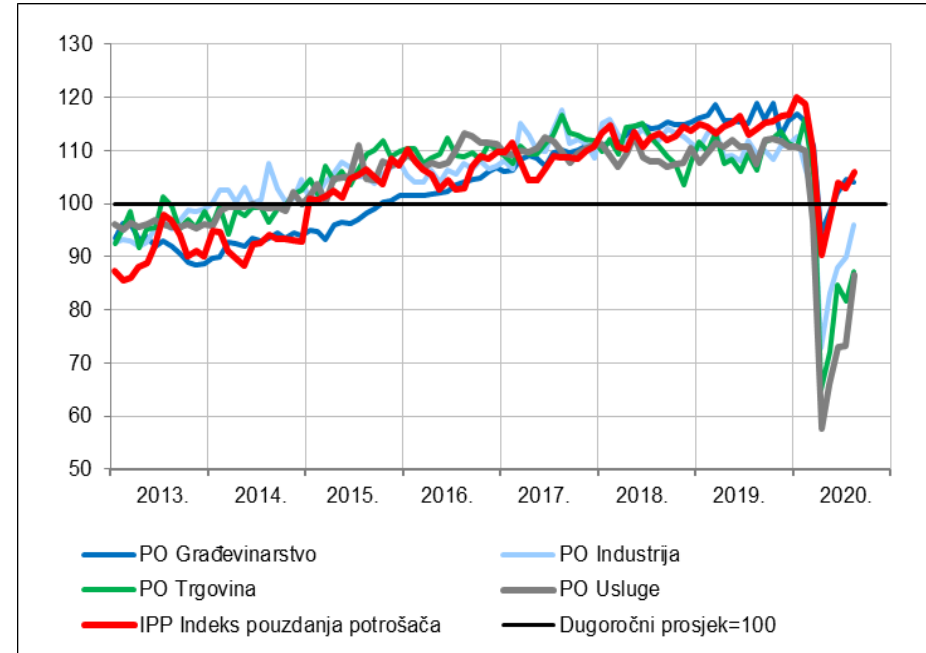
# Svi visokofrekventni pokazatelji upućuju na početak oporavka, ali intenzitet oporavka nije jednak u svim sektorima

**Industrijska proizvodnja, usluge, građevinska aktivnost i realni promet od trgovine na malo**  
desezonirane vrijednosti



Izvor: DZS (sezonska prilagodba HNB-a)

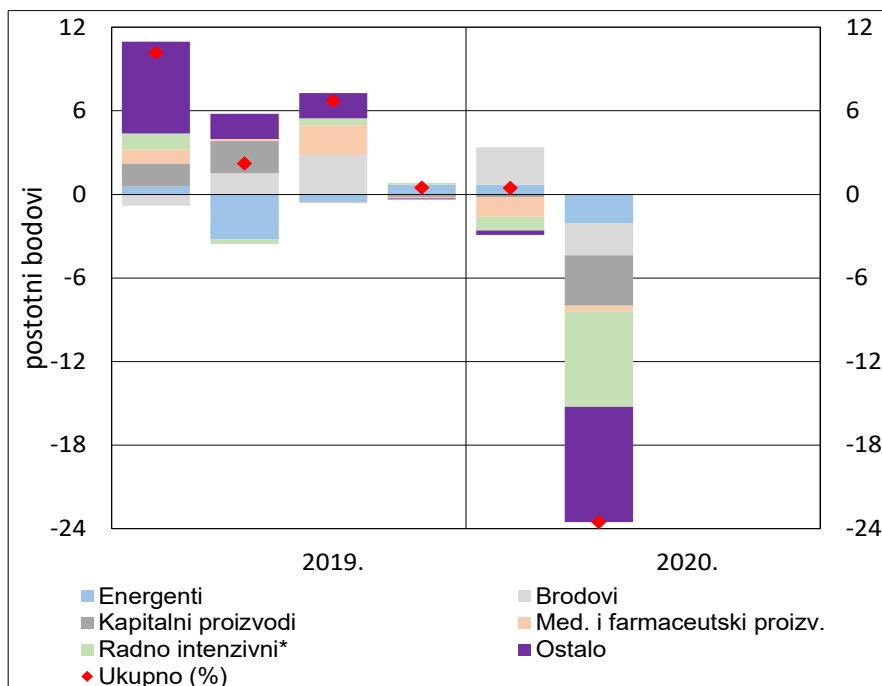
**Pokazatelji poslovnog i potrošačkog optimizma**  
standardizirane desezonirane vrijednosti



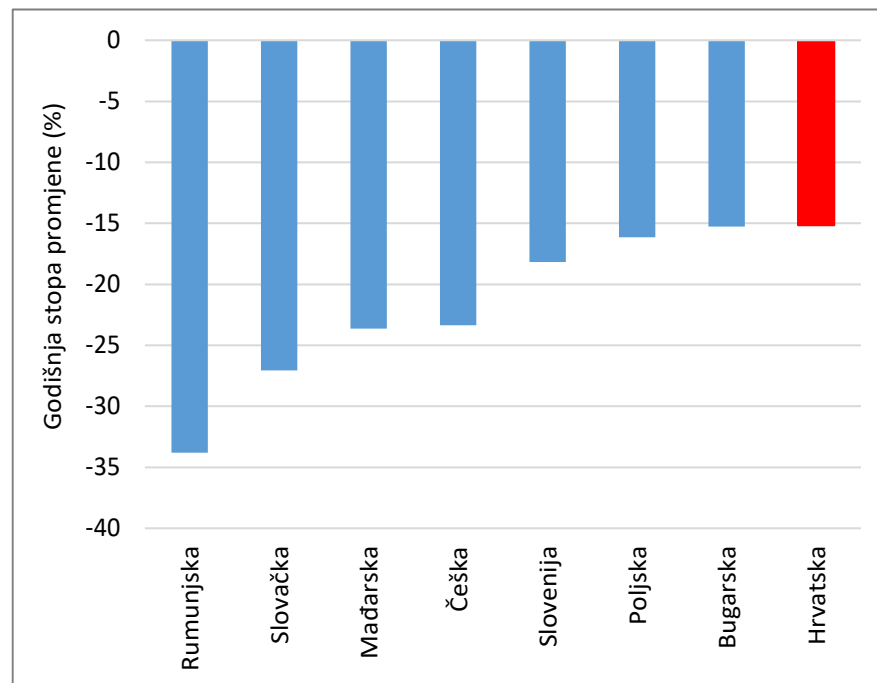
Izvor: Ipsos (sezonska prilagodba HNB-a)

# Pad svih komponenti robnog izvoza, ali manji nego u usporedivim zemljama

## Doprinosi godišnjoj stopi promjene hrvatskog robnog izvoza, nominalno



## Godišnja stopa promjene robnog izvoza u 2. tr. 2020., nominalno



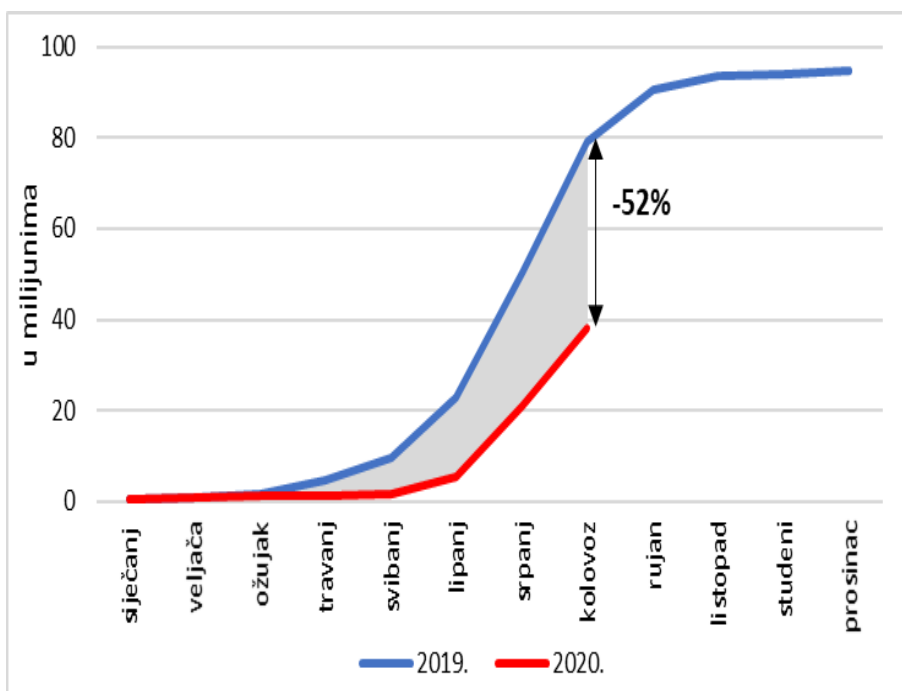
Napomena: Podaci za drugo tromjesečje 2020. odnose se na travanj i svibanj. \* Radno intenzivni proizvodi uključuju (prema SMTK): tekstil, odjeću, obuću, kožu, papir, pluto i drvo, pokućstvo, proizvode od metala i nemetala, montažne zgrade te nerazvrstane gotove proizvode.

Izvor: DZS

Izvor: Eurostat

# Fizički pokazatelji u turizmu su premašili očekivanja, ali uz neizvjesnost oko konačnog financijskog učinka

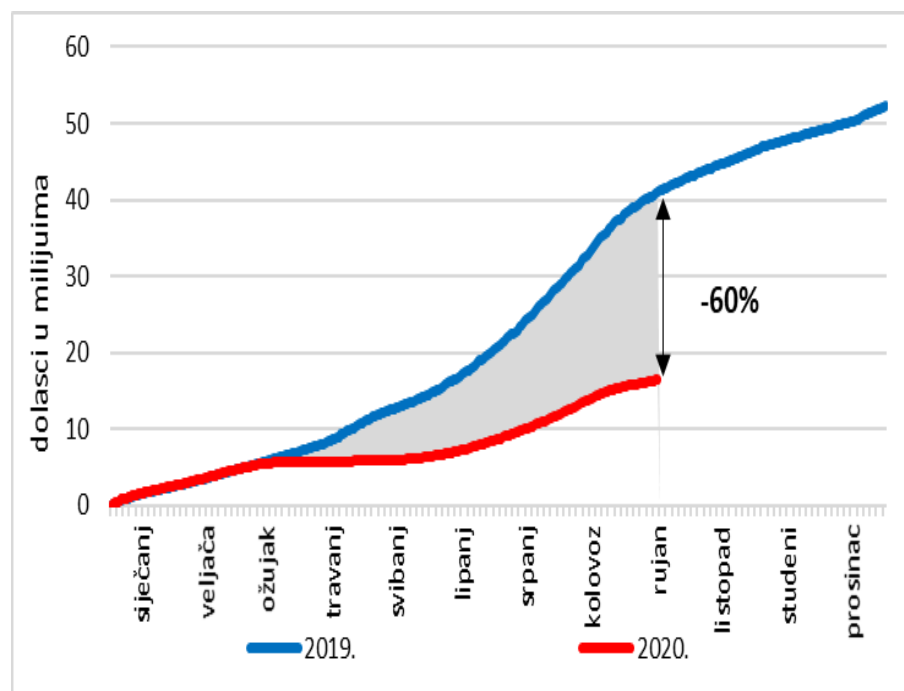
## Kumulativ noćenja stranih gostiju



Napomena: Korišteni su mjesečni podaci o ostvarenom broju noćenja stranih gostiju zaključno s kolovozom. Osjenčano područje na slici prikazuje koliko je aktivnost u dosadašnjem dijelu godine (mjerena ostvarenim brojem noćenja) bila manja u odnosu na isto razdoblje prethodne godine.

Izvor: HTZ eVisitor

## Kumulativ ulazaka stranih putnika cestovnim prijevozom

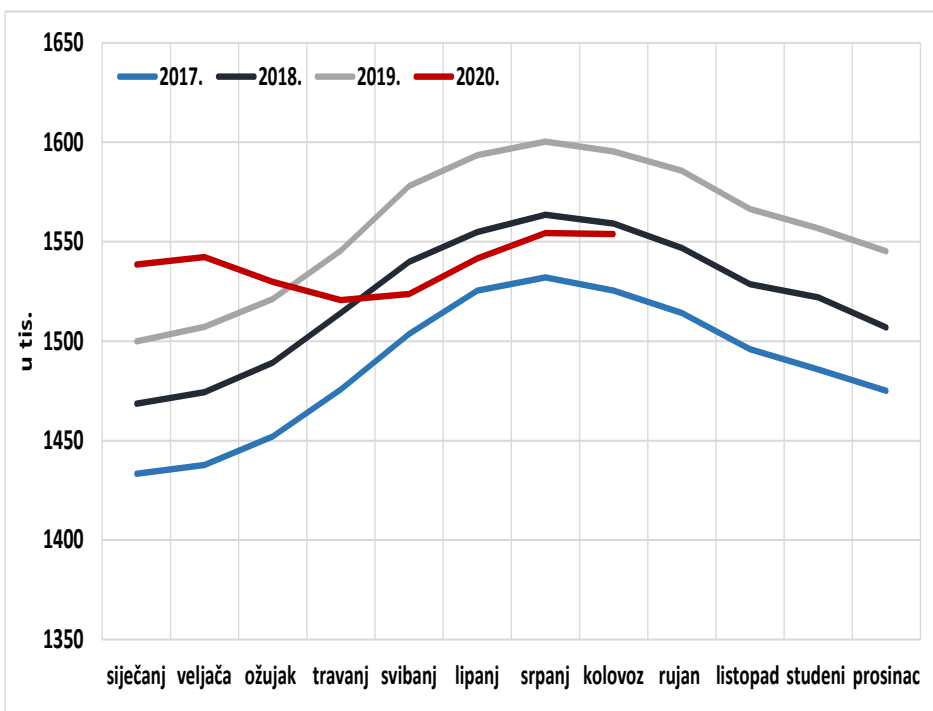


Napomena: Korišteni su dnevni podaci zaključno s 14. rujnom 2020. Osjenčano područje na slici prikazuje koliko je aktivnost u dosadašnjem dijelu godine (mjerena brojem ulazaka stranih putnika cestovnim prijevozom) bila manja u odnosu na isto razdoblje prethodne godine.

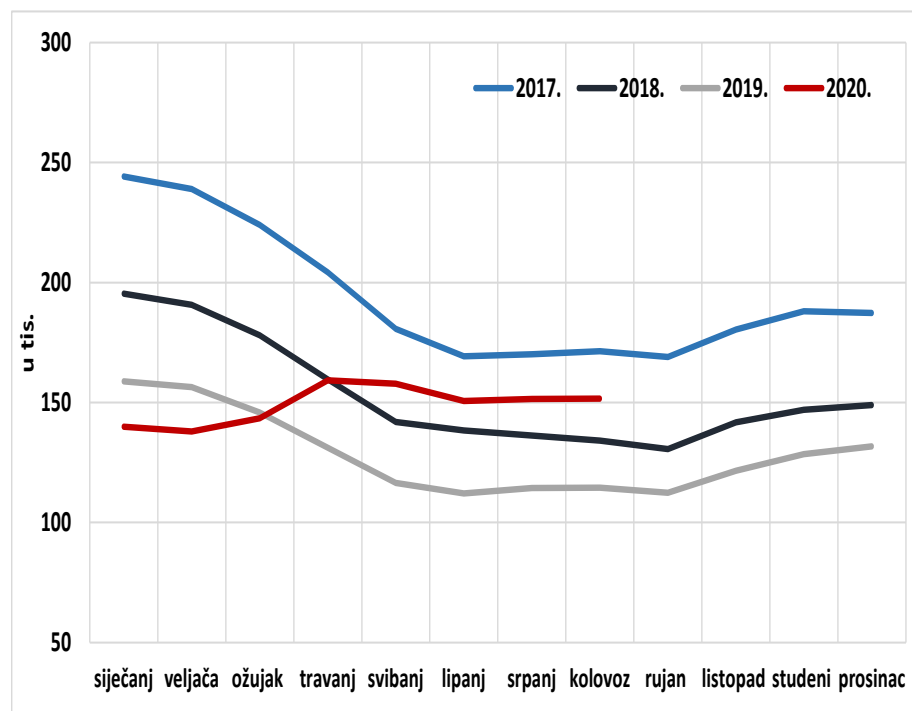
Izvor: MUP

# Izgubljeno 50ak tisuća radnih mjesta, zaposlenost na razini 2018.

## Zaposlenost



## Nezaposlenost



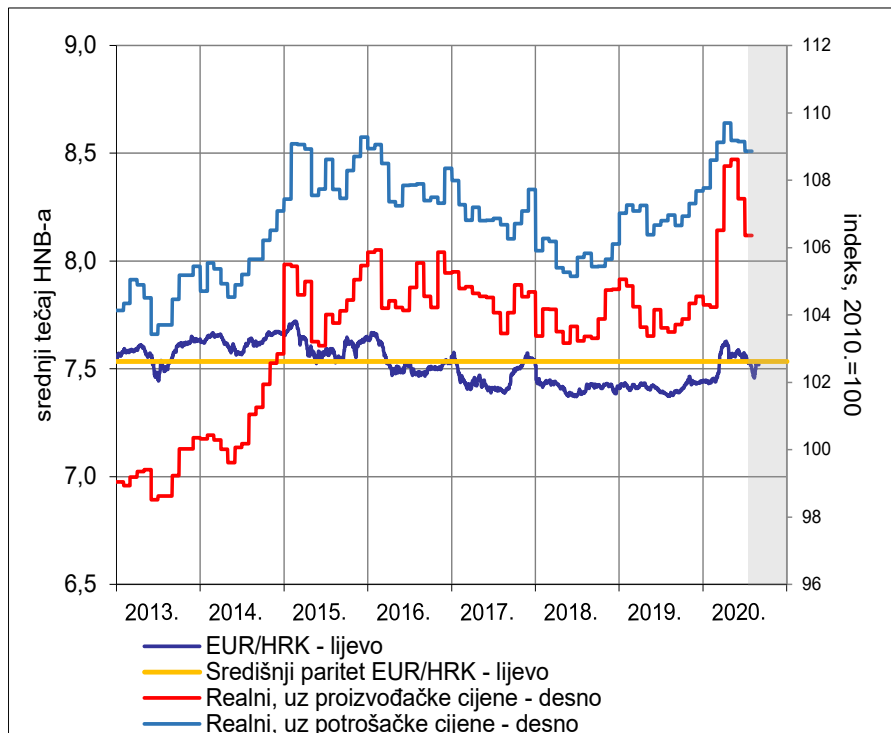
Napomena: Podatak o broju nezaposlenih za kolovoz odnosi se na stanje na dan 25.8.2020.

Izvori: HZZ; HZMO



# Tečajna politika ostaje ista i u ERM-II, višak tekućeg i kapitalnog računa podupire stabilnost nominalnog tečaja

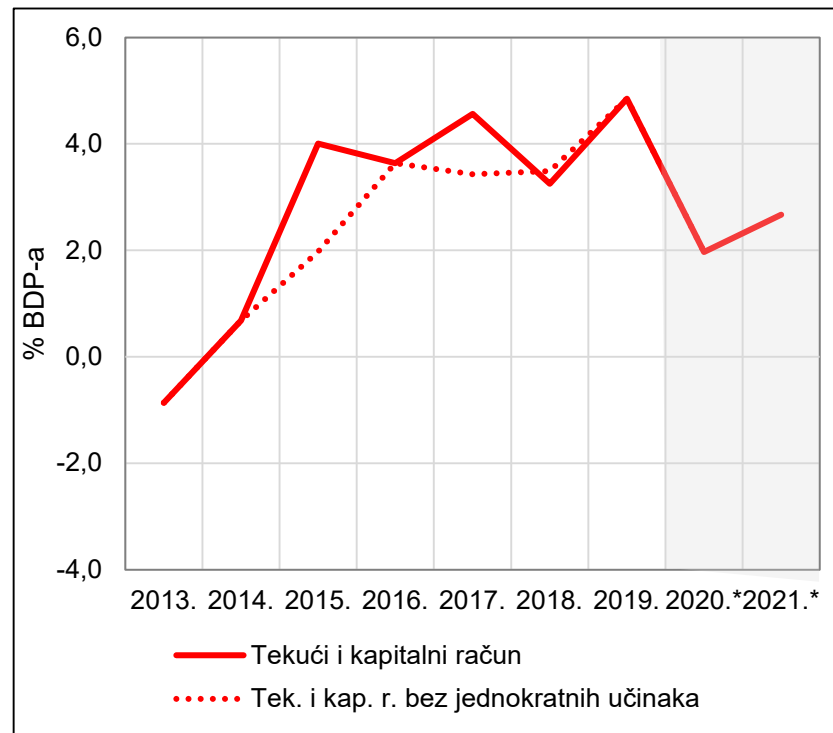
## Nominalni dnevni tečaj kune prema euru te realni efektivni tečajevi



Napomena: Osjenčano područje označuje razdoblje od trenutka ulaska Republike Hrvatske u europski tečajni mehanizam (ERM II). Središnji paritet određen je na razini 1 euro = 7,53450 kuna, što je utvrđeni EUR/HRK tečaj 13. srpnja 2020.

Izvor: HNB

## Saldo tekućeg i kapitalnog računa platne bilance



Napomena: Jednokratni učinci odnose se na utjecaj na dobit banaka (konverzija kredita indeksiranih uz CHF u 2015. te Agrokor u 2017. i 2018.). \* Podatak za 2020. i 2021. je prognoza HNB-a.

Izvor: HNB

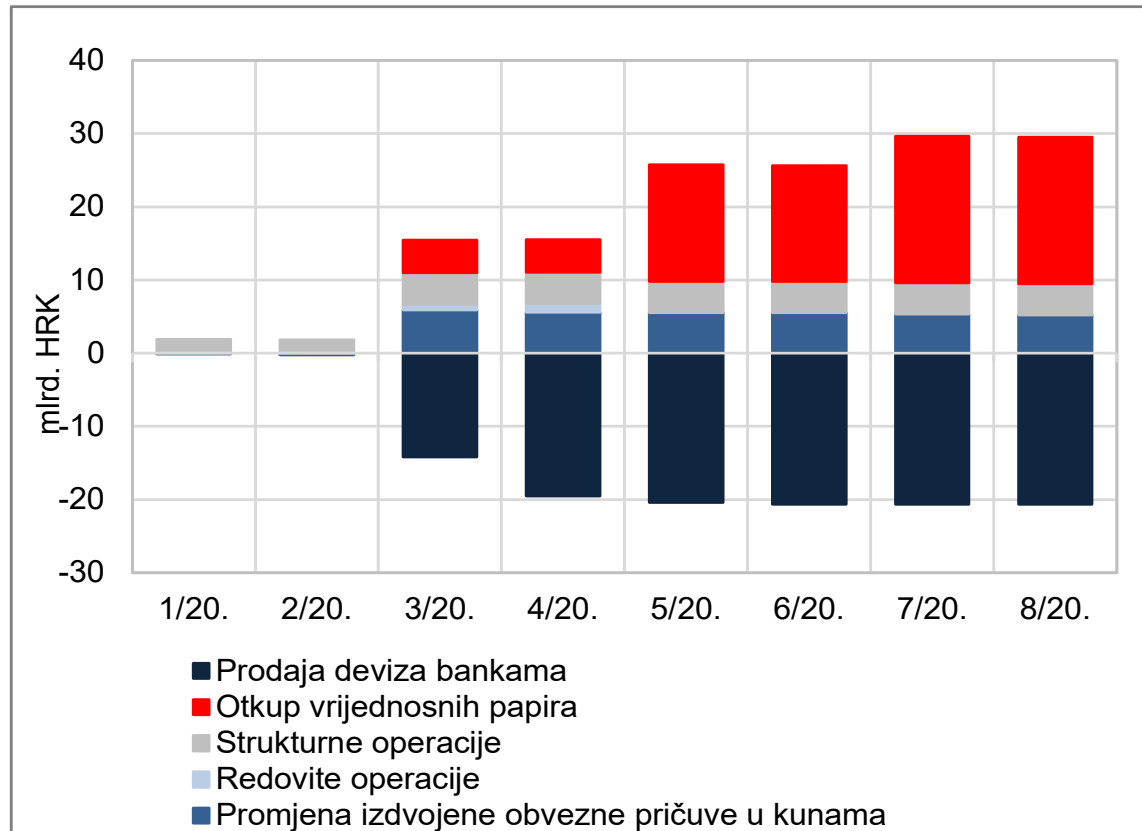
# U posljednjih pola godine poduzete su mjere monetarne politike bez presedana

	Učinak na kunsku likvidnost (u mil. kuna)	Učinak na deviznu likvidnost (u mil. EUR)
<b>Devizne intervencije</b>		
Prodaja deviza bankama	-20.637,5	2.725,6
	<b>-20.637,5</b>	<b>2.725,6</b>
<b>Ostale mjere</b>		
Strukturne operacije	3.800,0	0,0
- povrat	-1.332,0	0,0
Redovite operacije	7.780,0	0,0
- povrat	-7.780,0	0,0
Kupnja vrijednosnih papira	20.275,1	0,0
Smanjenje obvezne pričuve	6.335,7	0,0
	<b>29.078,8</b>	<b>0,0</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>8.441,3</b>	<b>2.725,6</b>

Napomena: od 9. ožujka do 15. rujna 2020.

Izvor: HNB

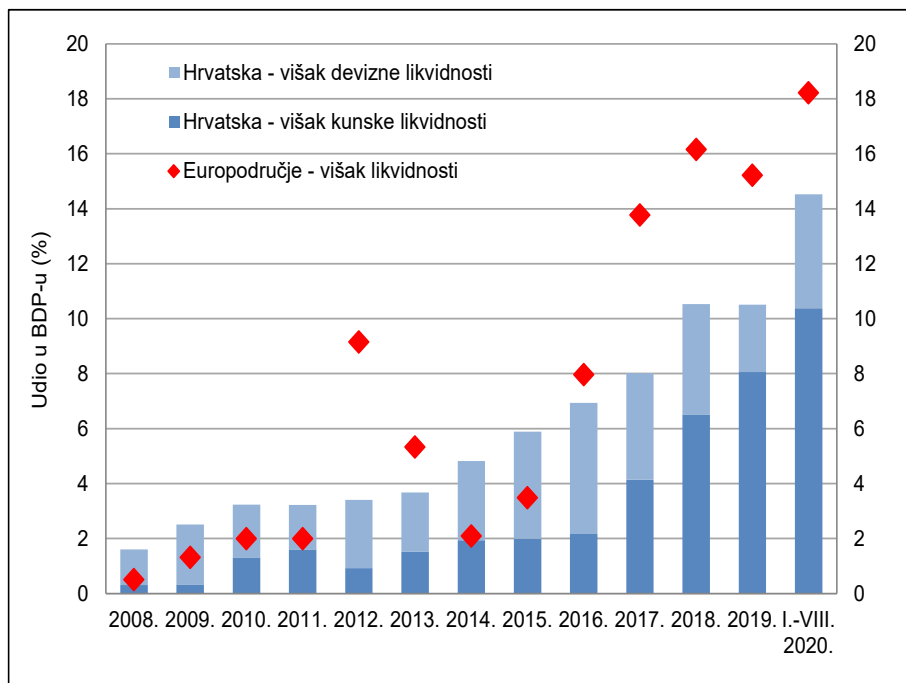
# Učinak monetarnih mjera na likvidnost



Izvor: HNB

# Pod utjecajem provedenih mjera, višak kunske likvidnosti popeo se na povijesno najviše razine...

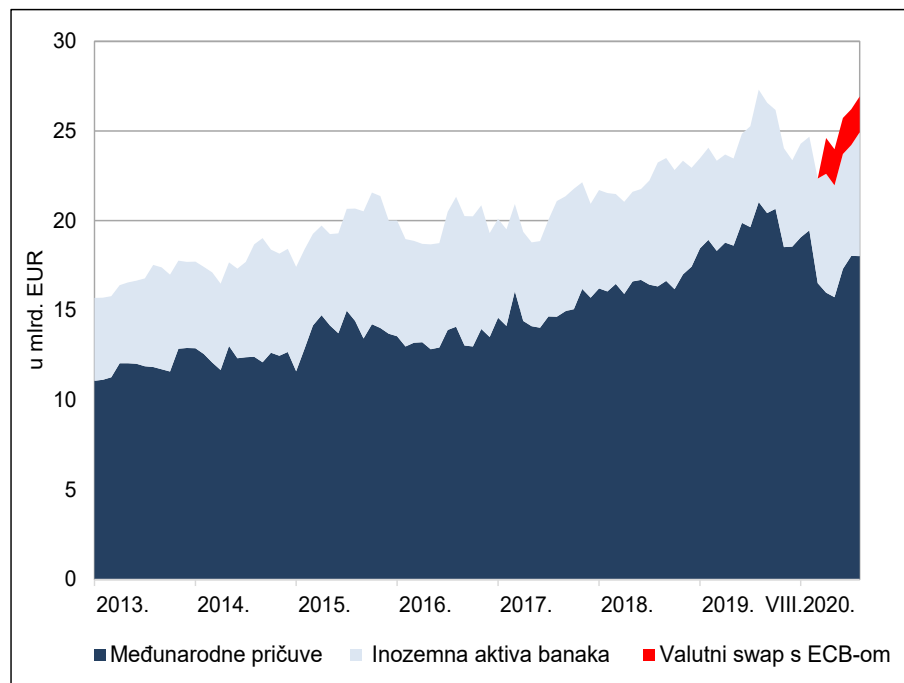
## Udio viška likvidnosti u BDP-u



Napomena: Višak likvidnosti u eurozoni predstavlja višak rezervi u odnosu na regulatorno zahtijevanu obveznu rezervu (eng. excess reserves), prekonoćne depozite (engl. deposit facility) i oročene depozite (engl. fixed-term deposits). BDP za europodručje odnosi se na 19 zemalja članica.

Izvor: ECB, Eurostat, HNB, DZS

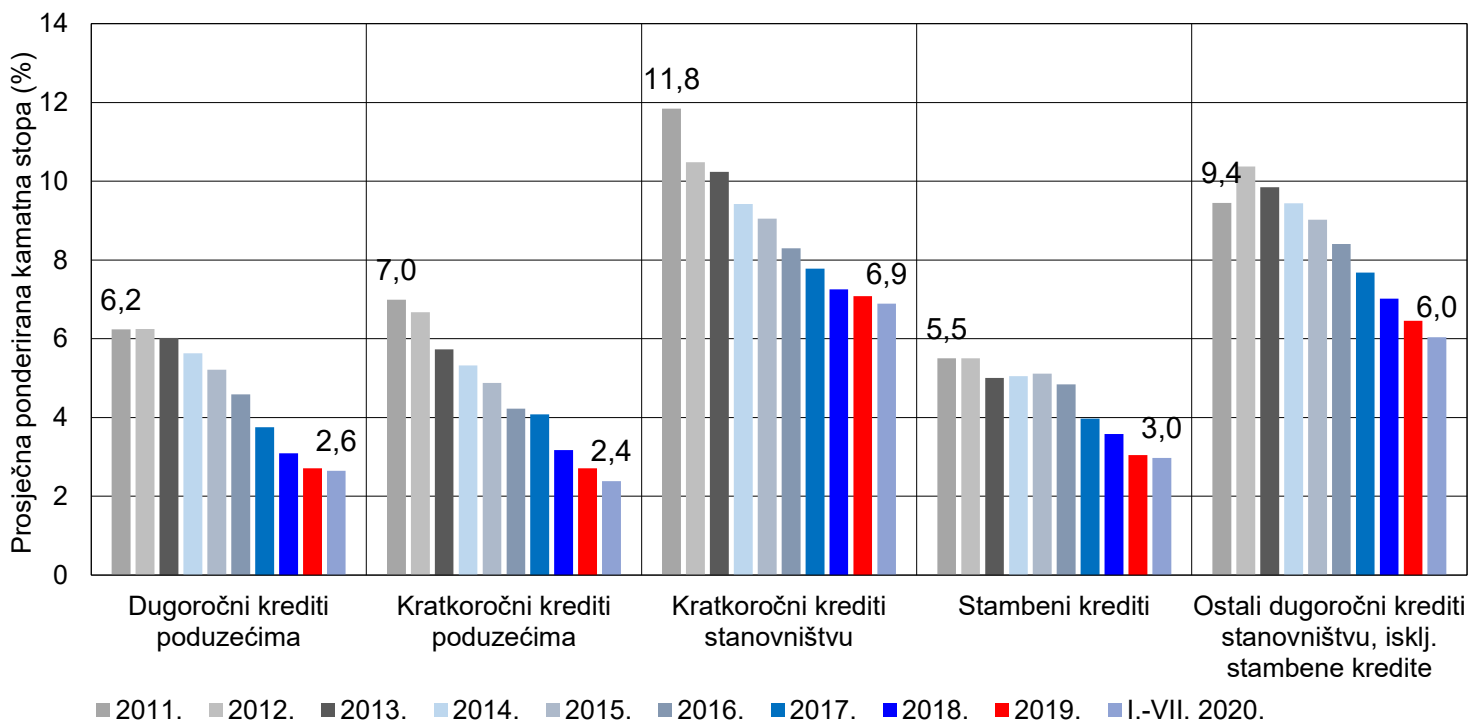
## Međunarodna likvidnost



Izvor: HNB

# ...te je poduprt nastavak tendencije poboljšanja troška financiranja...

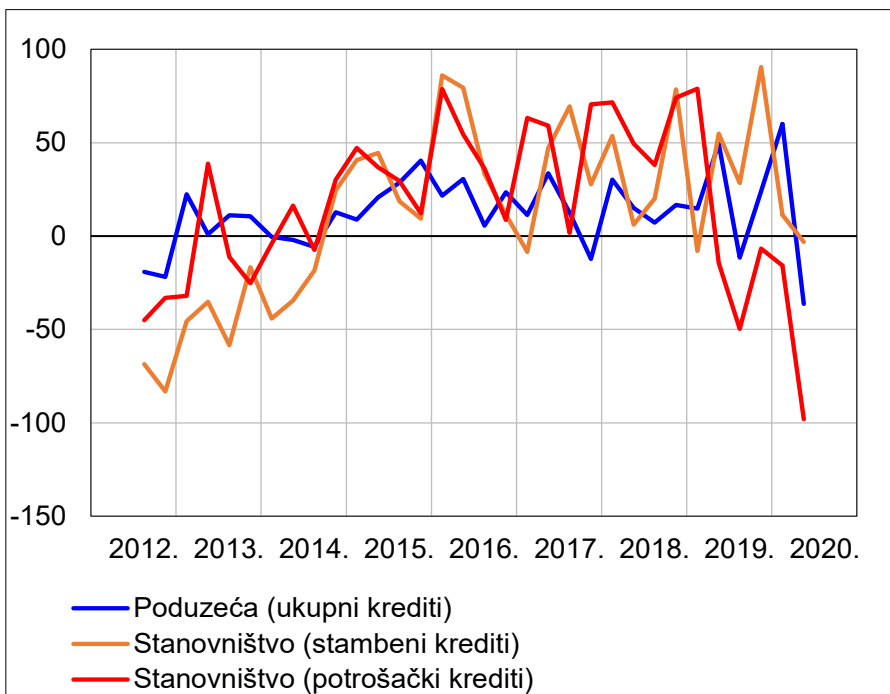
Prosječna ponderirana kamatna stopa (%)



Izvor: HNB

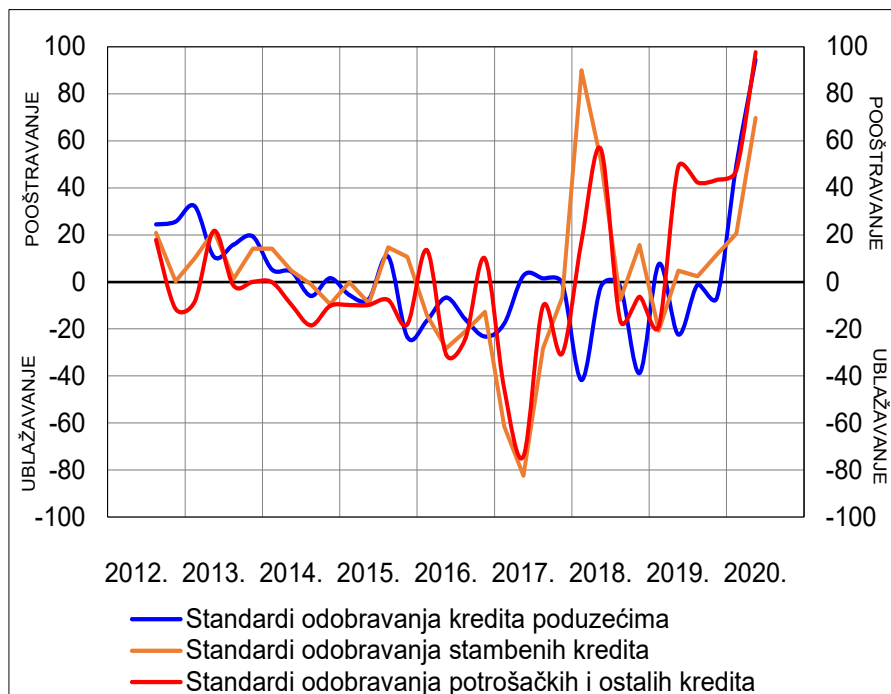
# Ipak, potražnja za kreditima pada, dok se standardi odobravanja kredita privatnom sektoru zaoštravaju

## Potražnja za kreditima



Napomena: Podaci se odnose na neto postotak banaka ponderiran udjelom u ukupnim kreditima stanovništvu te ukupnim kreditima poduzećima.  
Izvor: HNB - Anketa o kreditnoj aktivnosti banaka

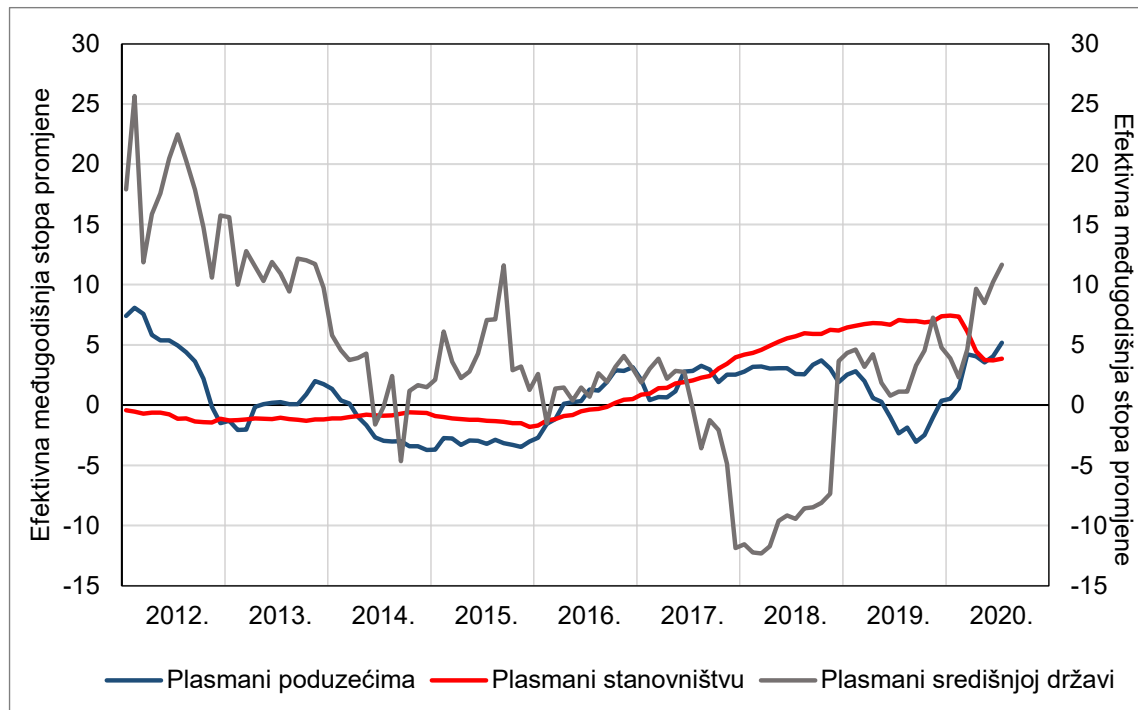
## Standardi odobravanja kredita poduzećima i stanovništvu



Napomena: Podaci se odnose na neto postotak banaka ponderiran udjelom u ukupnim kreditima stanovništvu te ukupnim kreditima poduzećima.  
Izvor: HNB - Anketa o kreditnoj aktivnosti banaka

# Kreditiranje poduzeća i države se pojačalo, kreditiranje stanovništva se usporilo

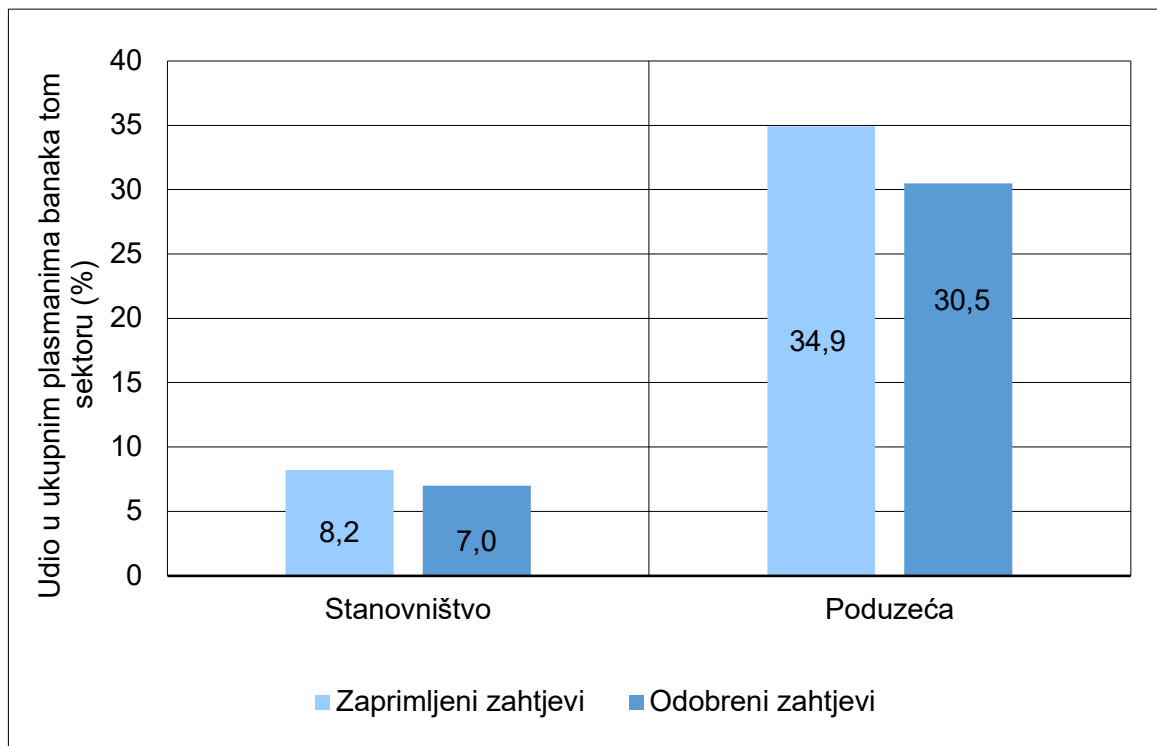
## Plasmani privatnom sektoru i središnjoj državi (godišnja stopa promjene, na osnovi transakcija)



Izvor: HNB

# Banke su obradile velik broj zahtjeva za odgodama ili restrukturiranjem kredita, posebice sektora poduzeća

Zaprimljeni i odobreni zahtjevi za odgodom plaćanja ili restrukturiranjem kredita



Napomena: Podaci zaključno s 30. srpnjem 2020.

Izvor: HNB



# Glavne poruke

---

- ❑ očekivanja za međunarodno okružje su se stabilizirala, a zadnjih su se mjeseci i nešto poboljšala
- ❑ domaća gospodarska aktivnost bila je izložena iznimno snažnom padu u prvom polugodištu
- ❑ recesija je posebno pogodila uslužni sektor, dok je pad industrije i robnog izvoza bio znatno blaži
- ❑ oporavak gospodarstva je brzo krenuo, ali bi povratak na predkriznu razinu mogao biti spor, neujednačen i neizvjestan
- ❑ i u kriznim uvjetima monetarna politika osigurala je stabilnost financijskog sustava, stabilnost tečaja i niske kamatne stope, što će nastaviti činiti sve do uvođenja eura

---

**Hvala na pozornosti!**