

# Ekonomska politika Hrvatske u 2019. godini, očekivanja i izazovi

Stručno savjetovanje ovlaštenih revizora

dr. sc. Željko Lovrinčević

Studeni 2018.

# Kretanja u EU

- Zemlje EU se nalaze u fazi gospodarskog rasta šestu godinu
- Rast potpomaže ekspanzivna politika ECB koja stvara povoljne financijske uvjete, ali tijekom 2019. kraj monetarnog popuštanja.. Osobna potrošnja glavni izvor rasta u EU, uz usporavanje globalne trgovine.
- Izazov ostaje spor oporavak investicija (visoka razina zaduženosti javnog i privatnog sektora) i realnih plaća
- Provedene strukturne reforme u pojedinim zemljama EU nedovoljne za značajnije povećanje potencijala rasta (Italija, Portugal, Španjolska).
- Očekuje se zaoštavanje monetarnih uvjeta krajem 2019. godine

# Globalno okruŹje

- Usporavanje rasta svjetskog BDP-a na +3,5% u 2019., uz blago usporavanje u svim razvijenim ekonomijama
- SAD - trŹište kapitala na desetogodišnjem maksimumu, započelo podizanje kamatnih stopa FED-a. Stvarni i potencijalni BDP izjednačeni, pitanje fiskalne ekspanzije i novog poticaja otvoreno zbog postojanja pune zaposlenosti.
- Kapitalna pozicija europskih banaka se popravlja, premda je profitabilnost niska i javlja se problem Italije.
- U EU se očekuje nastavak ekspanzivne monetarne politike do kraja 2019. godine i blago prociklična fiskalna politika. Udio javnog duga oko 83% u 2019.
- Stopa inflacije u euro zoni 1,8% u 2018., te 1,8% u 2019., uz postojanje neizvjesnosti glede cijene energenata. Prijenos rasta nadnica u cijene (CPI) vrlo spor.

# Kretanja u EU

- Nastavak pada stope nezaposlenost u EU, 6,9% u 2018., uz očekivano blago smanjenje u 2019. na 6,6%.
- Stopa rasta BDP-a u EU srednjoročno stabilna na +1,9%.
- Izbjeglička kriza završena uz urušavanje pojedinih elemenata zajedničke politike EU i jačanje izdataka država za sigurnost i zbrinjavanje izbjeglica.
- Brexit – otvoreno pitanje
- Usporena izgradnja bankarske unije i jačanje supervizije sustava.

# Očekivani rast gospodarstva u EU

- Ključne kamatne stope središnjih banaka ostat će na povijesno niskim razinama tijekom prvog polugodišta 2019. godine (do 2 postotna boda niže od povijesnog prosjeka) za ECB, SAD ciklički ispred EU oko dvije godine
- Glavni trgovinski partneri – rast BDP-a u 2019. (Njemačka +1,8%, Italija +1,2%, Austrija +2,0%, Slovenija +3,3%, Mađarska +3,4%)
- Proces ponovne konvergencije u novim članicama EMU, ali i zemljama izvan EMU.
- U Hrvatskoj proces konvergencije pokrenut, ali usporen.

# Očekivana kretanja u okružju

- U cjelini nešto sporiji oporavak EU od SAD zbog niže stope participacije na tržištu rada i slabe proizvodnosti rada
- Rast proizvodnosti je spor što ograničava porast realnih plaća i konkurentnosti
- Bankarski sustav očuvan i djelomično dokapitaliziran, ali se značajno pogoršala socijalna slika i jačaju imigracijska kretanja što dugoročno slabi potencijal rasta perifernih zemalja
- Rizik od siromaštva se počeo smanjivati u EU (23%), dok je u Hrvatskoj visok i iznosi 28%
- Deficit Italije i položaj bankarskog sustava
- Otvoreno pitanje trgovinskog sukoba SAD i Kine

# Gospodarska kretanja u Hrvatskoj u 2019. godini

- Rast BDP-a u 2018. godini +2,7%, u 2018. oko 2,7%.
- Deficit u 2018. iznosit će oko -0,3% BDP, u 2019. oko -0,5%.
- Pozitivni rezultati porezne reforme na rasterećenje gospodarstva i rast prihoda (od poreza i doprinosa negdje oko 5 mlrd tijekom 2017. godine, dodatno oko 3 mlrd tijekom 2019.)
- Međutim, strukturni deficit će iznositi negdje oko -1% BDP tijekom 2018. godine, te ostati na toj razini tijekom 2019.
- Neizvjesnost oko raspleta slučaja Uljanik i knjiženja jamstava (4,5 mlrd)
- Premija rizika na tržištu smanjena i trenutno iznosi oko 178 bp
- Privatizacija, outsourcing i reformski zahvati (osim porezne reforme) zaustavljeni
- Pozitivna kretanja u autonomnom dijelu gospodarstva (turizam) tijekom 2018. godine su uspjela kompenzirati slabija kretanja u ostatku ekonomije (graditeljstvo i industrija).
- Pokušaj tzv. interne devalvacije uz prebacivanje poreznog tereta s troška rada na potrošnju napravljen djelomično tijekom 2017. i 2018.

# Javni dug Hrvatske

- Javni dug Hrvatske će na kraju 2017. godine iznosio oko 77,5% BDP-a.
- Restrukturiran je velikim djelom pod povoljnijim uvjetima, oko 20% duga se refinancira godišnje (niža kamatna stopa), plaćeno 9,7 mlrd kamata 2017., smanjenje za 2,7 mlrd kamata u odnosu na 2015.
- Iako udio duga pada Hrvatska je zemlja s najvećom razinom javnog duga od svih novih zemalja članica (NMS).
- Uvođenje eura podrazumijeva nastavak smanjenja udjela javnog duga u BDP-u, započinje rasprava.
- Suprotstavljeni kratkoročni ciljevi ostvarivanja ciljeva za uvođenje eura i politike plaća u javnom sektoru. Plaće u javnom sektoru su niže 10-ak % realno nego prije deset godina što izgleda krajnje demotivirajuće. Bez reformi prijeti srozavanje kvalitete javnog sektora.
- Rashodi za obranu srednjoročno će se povećati na 2% BDP-a.



# Očekivana kretanja u Hrvatskoj u 2019. godini

- 1) BDP +2,8% u 2019. što je među slabijim dinamikama rasta NMS i zemlja izvan EMU. BDP mjeren PPPpc će dalje zaostati u odnosu na npr. Rumunjsku.
- 2) Nezaposlenost će se smanjiti s ovogodišnjih 9,1% na 7,6% u 2019., ali kroz izražene procesa emigracije.
- 3) Inflacija u 2019. +1,5%, zbog smanjenja PDV na pojedine proizvode (prvi puta rasterećenje koriste i nerezidenti, oko 300 milijuna kuna).
- 5) Završetak razdoblja “jeftinog novca” krajem 2019. godine do kada bi većina javnog duga i duga svih cestarskih poduzeća trebala biti refinancirana.

# Sezonski sustav cijena – prebacivanje poreznog tereta na nerezidente

- 30% CPI administrativne cijene
- Sezonske cijene potencijalno: sezonske trošarine, usluge, voda, lokalne cijene, javna poduzeća, struja, reguliranje sezonskih rasprodaja i slično, sezonsko zapošljavanje, sezonsko oporezivanje

sezonski faktori bruto domaćeg proizvoda								
kvartal	1tr00	2tr00	3tr00	4tr00	1tr16	2tr16	3tr16	4tr16
Bruto domaći proizvod	94,14156	100,9593	106,5072	98,39626	91,65983	99,50312	109,0957	99,80419

# Posebni izazovi u 2019. godini

- Jačanje emigracijskog pritiska mladih otvara pitanje osmišljene selektivne imigracijske politike
- Rasplet situacije oko Uljanika i sudbina jamstava
- Međunarodni arbitražni spor (INA MOL) – potencijalno 4 mlrd hrk
- Troškovi restrukturiranja Petrokemije prebačeni na javni sektor (100 milijuna eura neprikazano u javnom dugu, troškovi zbrinjavanja otpada)
- Kolektivni ugovori u javnom sektoru – nepotpisani, sudske tužbe oko osnovice idu prema drugostupanjskim sudovima
- Značajan rast nenamjenskih kredita bez adekvatnih instrumenata osiguranja i mogućnosti naplate ovrhe izvan Hrvatske
- Politika umanjenja rezervacija u bankarskom sektoru za slučaj Agrokor je upitna, vjerojatno preuranjena
- Dostatnost ispravaka potraživanja kod dobavljača Agrokora
- Pravilnikom treba regulirati najavljeni rast neoporezivih primitaka (7,5 tisuća kuna) zbog onemogućavanja zlouporaba

**HVALA NA POZORNOSTI!**