

**PRIJEDLOG POLUGODIŠNJEG IZVJEŠTAJA O PRIMJENI  
FISKALNIH PRAVILA ZA PRVO POLUGODIŠTE 2018. GODINE**

Zakonom o fiskalnoj odgovornosti<sup>1</sup>, osim godišnjeg izvještavanja, definirano je i polugodišnje izvještavanje o primjeni fiskalnih pravila i to uz polugodišnji izvještaj o izvršenju državnog proračuna. Uredbom o sastavljanju i predaji izjave o fiskalnoj odgovornosti i izvještaja o primjeni fiskalnih pravila iz 2011., propisan je oblik i sadržaj izvještaja o primjeni fiskalnih pravila. U skladu s navedenim, polugodišnji izvještaj sadrži:

(1) projekciju nominalnog i realnog bruto domaćeg proizvoda (u daljnjem tekstu: BDP-a) i projekciju inflacije koje su bile ishodište za izradu državnog proračuna za tekuću proračunsku godinu,

(2) nove projekcije nominalnog i realnog BDP-a te projekciju inflacije, ako su projekcije objavljene u smjernicama ekonomske i fiskalne politike za trogodišnje razdoblje ili u drugim odgovarajućim dokumentima koje usvaja Vlada,

(3) podatke o ostvarenjima BDP-a i inflacije te ostalih makroekonomskih pokazatelja koji upućuju na trendove u gospodarskoj aktivnosti (industrijska proizvodnja, promet u trgovini na malo, indeks građevinskih radova, turistički dolasci i noćenja te robni izvoz i uvoz) u prvom polugodištu tekuće proračunske godine te

(4) opis rizika zadovoljenja fiskalnog pravila za tekuću proračunsku godinu.

## **PROJEKCIJE NOMINALNOG I REALNOG BDP-a TE PROJEKCIJE INFLACIJE ZA 2018. GODINU**

Prilikom izrade plana državnog proračuna i financijskih planova izvanproračunskih korisnika za 2018. godinu projicirana je realna stopa rasta bruto domaćeg proizvoda od 2,9% te prosječna stopa inflacije od 1,5%, dok je projekcija bruto domaćeg proizvoda u tekućim cijenama iznosila 381,2 milijarde kuna. U posljednjim projekcijama objavljenim u okviru Smjernica ekonomske i fiskalne politike za razdoblje 2019.-2021., navedene projekcije su izmijenjene kao što je prikazano u tablici 1.

**Tablica 1: Projekcije BDP-a i inflacije za 2018. iz Smjernica ekonomske i fiskalne politike 2019.-2021.**

	<b>Projekcija 2018.</b>
<b>Bruto domaći proizvod, tekuće cijene (u milijunima kuna)</b>	382.315
<b>Bruto domaći proizvod, realni rast (%)</b>	2,8
<b>Indeks potrošačkih cijena, godišnja promjena (%)</b>	1,7

*Izvor: Ministarstvo financija*

<sup>1</sup> Narodne novine, broj 139/2010, 19/2014

## PODACI O OSTVARENJIMA BDP-a I INFLACIJE TE OSTALIH MAKROEKONOMSKIH POKAZATELJA KOJI UPUĆUJU NA TRENDOVE U GOSPODARSKOJ AKTIVNOSTI

*Tablica 2: Ostvarenja osnovnih makroekonomskih pokazatelja u prvom polugodištu 2018.*

	I - VI 2018.
Bruto domaći proizvod, % godišnja promjena, realno	2,7
Indeks potrošačkih cijena, % godišnja promjena	1,4
Industrijska proizvodnja, % godišnja promjena	0,4
Promet od trgovine na malo, % godišnja promjena, realno	3,9
Indeks građevinskih radova, % godišnja promjena	3,0
Broj dolazaka turista, % godišnja promjena	12,2
Broj noćenja turista, % godišnja promjena	8,8
Stopa registrirane nezaposlenosti, %	10,8
Izvoz roba, % godišnja promjena (HRK) <sup>1</sup>	2,0
Uvoz roba, % godišnja promjena (HRK) <sup>1</sup>	5,5
Plasmani privatnom sektoru, % godišnja promjena <sup>2</sup>	4,1

<sup>1</sup> Prvi rezultati.

<sup>2</sup> Na temelju transakcija.

*Izvor: Državni zavod za statistiku, Hrvatska narodna banka*

## OPIS RIZIKA ZADOVOLJENJA FISKALNOG PRAVILA ZA TEKUĆU PRORAČUNSKU GODINU

Izlaskom iz procedure prekomjernog proračunskog manjka, RH je obvezna pridržavati se fiskalnih pravila iz preventivnog dijela Pakta o stabilnosti i rastu. Postojećim Zakonom definirano je pravilo strukturnog salda i rashoda općeg proračuna. Fiskalno pravilo strukturnog salda mora se ostvarivati prema planu prilagodbe radi dostizanja srednjoročnog proračunskog cilja, koji svake tri godine utvrđuje Odbor za ekonomska i financijska pitanja EK. Pritom rast rashoda općeg proračuna ne smije prelaziti referentnu potencijalnu stopu rasta BDP-a, uvećanu za očekivani porast cijena. Svoj srednjoročni proračunski cilj od -1,75% BDP-a RH je potvrdila u Programu konvergencije za razdoblje 2016.-2019. U slučaju kada je strukturni saldo na razini ili iznad srednjoročnog proračunskog cilja, dio pravila koji se odnosi na rashode se ne primjenjuje, što je u skladu s pravilima iz Pakta o stabilnosti i rastu. Osim toga, kao članica EU, RH je obvezna pridržavati se i pravila javnog duga koji je, također, propisan Paktom o stabilnosti i rastu te dobivenim Preporukama Vijeća EU u okviru Europskog semestra. Pravilo javnog duga određuje da udio javnog duga u BDP-u ne smije prelaziti referentnu vrijednost od 60%, a ako je prelazi, razlika između udjela javnog duga u BDP-u i referentne vrijednosti od 60% mora se smanjivati po prosječnoj stopi od jedne dvadesetine godišnje.

U travnju ove godine Vlada RH je prihvatila Program konvergencije RH za razdoblje 2018.-2021. u kojem je projiciran manjak općeg proračuna prema ESA 2010 metodologiji u visini od 2 milijarde kuna ili 0,5% BDP-a za 2018. godinu. Strukturni saldo, koji ne uključuje cikličke ekonomske učinke te jednokratne i privremene mjere na prihodnoj i rashodnoj strani proračuna, predviđen je na razini od -0,8% BDP-a. Dosadašnja fiskalna kretanja jedinica sektora opće države u ovoj godini ukazuju na nastavak pozitivnih ostvarenja pa se procjenjuje da će fiskalno pravilo strukturnog salda za 2018. godinu biti ispunjeno. Naime, prema nacionalnoj metodologiji računskog plana u prvih šest mjeseci ove godine zabilježen je višak prihoda nad rashodima općeg proračuna u iznosu od 1,6 milijardi kuna ili 0,4% BDP-a dok je na razini godine planiran manjak od gotovo 3,3 milijarde kuna. Kada se ovim veličinama pridodaju prilagodbe nacionalne metodologije računskog plana metodologiji ESA 2010 te projekcije manjka/viška trgovačkih društava i ostalih pravnih osoba koje su statistički uključene u sektor opće države, očekuje se da će manjak općeg proračuna u 2018. godini biti u skladu s planom. Javni dug projiciran je na razini od 74,5% BDP-a do kraja 2018. godine, što je za 3 postotna boda manje u odnosu na godinu ranije. Takvo ostvarenje smanjenja udjela javnog duga u BDP-u bi bilo veće od potrebnog, čime bi i pravilo javnog duga bilo zadovoljeno.

Međutim, uzimajući u obzir novonastale okolnosti vezane za Uljanik Grupu, u drugom polugodištu 2018. godine mogu se očekivati povećani izdatci na jamstvenoj pričuvni kao rezultat plaćanja obveza po protestiranim jamstvima od strane naručitelja i financijskih institucija za uplaćene avanse i obveze po kreditima, za koje je RH izdala jamstva, a u svrhu izgradnje brodova koje Uljanik Grupa neće biti u mogućnosti isporučiti. Takav scenarij doveo bi do jednokratnog povećanja kapitalnog transfera na strani rashoda proračuna, što bi dovelo do pogoršanja salda općeg proračuna, a ujedno utjecalo i na kretanje javnog duga.