

UTJECAJ PROMJENE DEVIZNOG TEČAJA I KAMATNE STOPE NA KREDITIRANJE U RH

Maras, Marko

Master's thesis / Diplomski rad

2016

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **University of Split, Faculty of economics Split / Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:124:247477>

Rights / Prava: [In copyright](#)/[Zaštićeno autorskim pravom.](#)

Download date / Datum preuzimanja: **2024-07-18**

Repository / Repozitorij:

[REFST - Repository of Economics faculty in Split](#)



UNIVERSITY OF SPLIT



DIGITALNI AKADEMSKI ARHIVI I REPOZITORIJI

**SVEUČILIŠTE U SPLITU
EKONOMSKI FAKULTET**

DIPLOMSKI RAD

**UTJECAJ PROMJENE DEVIZNOG TEČAJA I
KAMATNE STOPE NA KREDITIRANJE U RH**

Mentor:
prof. dr. sc. Ante Rozga

Student:
Marko Maras

Split, rujan, 2016.

SADRŽAJ

| | |
|--|-----------|
| 1. UVOD | 1 |
| 1.1 Problem istraživanja | 1 |
| 1.2. Predmet istraživanja | 2 |
| 1.3. Svrha i cilj istraživanja | 2 |
| 1.4. Istraživačke hipoteze | 2 |
| 1.5. Metode istraživanja | 3 |
| 1.6. Doprinos istraživanja | 4 |
| 1.7. Struktura diplomskog rada | 4 |
| 2. DEVIZNI TEČAJ | 5 |
| 2.1. Devizno tržište | 5 |
| 2.2. Formiranje deviznog tečaja | 6 |
| 2.3. Tečaj hrvatske kune | 7 |
| 3. KAMATNE STOPE | 9 |
| 3.1. Što je kamatna stopa i formiranje kamatne stope | 9 |
| 3.2. Kretanje kamatnih stopa u Hrvatskoj | 11 |
| 3.3. Kamatne stope na štednju i kamatne stope na kredite | 12 |
| 4. KREDITIRANJE | 15 |
| 4.1. Vrste kredita | 17 |
| 4.2. Kvaliteta kredita | 18 |
| 4.3. Krediti po valutama | 20 |
| 5. OSTALI ČIMBENICI KOJI UTJEČU NA POTRAŽNJU ZA KREDITIMA | 23 |
| 6. EMPIRIJSKA ANALIZA | 36 |
| 6.1. . Odnos kretanja deviznih stopa i kredita prije krize | 37 |
| 6.2. Odnos kretanja deviznih stopa i kredita u vrijeme krize | 47 |
| 7. ZAKLJUČAK | 55 |
| 8. LITERATURA | 57 |

1.UVOD

1.1 Problem istraživanja

Učestalim ekonomskim promjenama i povećanjem međunarodnih odnosa u gospodarskim i društvenim aktivnostima ovim radom istražuje se kretanje i utjecaju deviznih tečajeva, kamatnih stopa na kreditiranje gospodarstva i stanovištva u Hrvatskoj. Kako „mala ekonomija“ ovisni smo o međunarodnim kretanjima tečajeva i kamatnih stopa. Smatram da je tema koju obrađujem najbitniji čimbenik u kreiranju ekonomske politike.

Devizno tržište je dio ukupnog tržišta na kojem se trguje devizama, odnosno nacionalnim valutama po deviznom tečaju formiranom na osnovi njihove ponude i potražnje. Devizno tržište u Republici Hrvatskoj čine sve kupnje i prodaje između ovlaštenih banaka i HNB-a, između ovlaštenih banaka i drugih osoba.

U slučaju Hrvatske provodi se režim fluktuirajućeg tečaja gdje se tečaj ne veže za određenu valutu ili košaricu valuta već se formira ponudom i potražnjom, no Hrvatska Narodna Banka povremeno se uključuje na tržište te kupnjom ili prodajom deviza sprječava prevelike tečajne oscilacije hrvatske kune. Formiranje tečaja kune odnosi se prema euru, valuti europske unije za koje je naše gospodarstvo vezano te na temelju njega HNB radi tečajnu listu prema ostalim svjetskim valutama.

Uz kretanje deviznog tečaja vrlo bitan čimbenik u gospodarstvu je i kretanje kamatnih stopa kojima se država, poduzeća i stanovništvo zadužuju. Kamata je naknada u novcu koju zajmoprimac plaća zajmodavcu, a kamatna stopa je izražena kamata u postotku i smatra se cijenom novca. Banke kao financijski posrednici nabavljaju sredstva na tržištu, a najvažniji izvori su im depoziti i krediti, te ta sredstva plasiraju kroz kredite. No problem s kojim se banke susreću jest problem ročnosti ili rok otplate kredita, a kreću se od jedne godine, do stambenih kredita čija je otplata često 20 i više godina. Prema tome postoji i kamatni rizik koji banka ne zna predvidjeti i kakvi će biti uvjeti financiranja tijekom cijelog razdoblja, stoga bitnu ulogu ima formiranje kamatnih stopa.

1.2.Predmet istraživanja

Istraživanje obrađuje povezanosti između te dvije ekonomske pojave, postoji li veza i utjecaj promjene deviznog tečaja i kamatne stope na kreditiranje na domaćem tržištu i koliko je snažan taj utjecaj na davanje kredita. Primjerice švicarski franak koji se godinama smatrao kao valutom utočišta naglo apicira i dovodi do nepovoljnih učinaka na račune dobiti i gubitka banaka koje reagiraju i povećavaju kamatnu stopu na date kredite u toj valuti i direktno snose troškove na građane i povećaju njihovu zaduženosti dodatno. Ekonomska izloženost prouzročena valutnim rizikom može poboljšati ili pogoršati konkurentsku sposobnost na tržištu i direktno djelovati na opseg poslovanja, likvidnost i financijski rezultat podueća a isto tako i građana. I te potencijalne promjene u budućim zaradama i novčanom tijeku financijski posrednika kako najvećih sudionika deviznog tržišta i najvećih posrednika pri plasiranju sredstava nastale su iz posljedica gibanja međunarodne vrijednosti domaće valute.

1.3.Svrha i cilj istraživanja

U vidu navedenih problema i predmeta istraživanja, svrha je prikazati odnose i utjecaj ekonomskih promjena na stanovništvo, a glavni cilj istraživanja je utvrditi da li postoji statistički značajna veza između promjene deviznih tečajeva i kamatne stope na opseg kreditiranja. Prikazati ću i udio kredita u pojedinim valutama. Zašto se hrvati više odlučuju na kreditiranje u eurima ili švicarskim francima nego u primjerice američkom dolaru ili čak hrvatskoj kuni. Banke kao najrazvijenije financijske institucije, utječu li na izbor kredita i koju ponudu nude građanima. Jesu li zapravo oni ti koji svojom ponudom a i promjenom kamatnih stopa utječu na izbor valuta u kojoj se građani zadužuju. Koji utjecaj ima HNB i kako kontrolira situaciju kreditiranja.

1.4.Istraživačke hipoteze

Sukladno ciljevima rada, glavna istraživačka hipoteza je:

H₀: Postoji statistički značajna veza između promjene deviznih tečajeva i kamatne stope na kreditiranje.

Pomoćne istraživačke hipoteze su:

H₁: Postoje i značajniji čimbenici u gospodarskim kretanjima na kreditiranje nego promjene deviznih tečajeva i kamatne stope

1.5. Metode istraživanja

U radu će biti korištene različite vrste metoda istraživanja. Ovisno o vrsti i predmetu istraživanja koristile su se adekvatne metode. U ovom radu će se koristiti sljedeće metode znanstveno-istraživačkog rada¹:

- induktivna metoda - donošenje zaključaka o općem sudu na temelju pojedinačnih činjenica;
- deduktivna metoda - donošenje pojedinačnih zaključaka na temelju općeg suda;
- metoda analize - proces raščlanjivanja složenih misaonih cjelina na jednostavnije sastavne dijelove;
- metoda sinteze - proces objašnjavanja složenih misaonih cjelina pomoću jednostavnih misaonih tvorevina;
- metoda dokazivanja – izvođenje istinitosti pojedinih stavova na temelju znanstvenih činjenica ili na temelju ranije utvrđenih istinitih stavova. Svrha je utvrditi točnost neke spoznaje;
- metoda opovrgavanja – suprotan postupak u odnosu na postupak dokazivanja.

Metodski postupak kojim se umjesto dokazivanja teze, ona odbacuje i pobija;

- metoda klasifikacije – način raščlanjivanja općeg pojma na posebne, tj. jednostavnije pojmove;
- metoda deskripcije – postupak jednostavnog opisivanja ili ocrtavanja činjenica u društvu bez znanstvenog tumačenja i objašnjavanja;
- metoda kompilacije – postupak preuzimanja tuđih rezultata istraživanja, opažanja, stavova, zaključaka i spoznaja;

1 Zelenika, R. : Metodologija i tehnologija izrade znanstvenog i stručnog djela, Sveučilište u Rijeci, Rijeka, 2000.

→ metoda komparacije – postupak uspoređivanja istih ili srodnih činjenica, pojava procesa i odnosa, odnosno utvrđivanja njihove sličnosti u ponašanju i intenzitetu i razlika među njima.

1.6. Doprinos istraživanja

Smisao ovog rada jest bolje shvaćanje utjecaja i kretanja deviznih tečajeva i kamatnih stopa na kreditiranje stanovništva i poslovnih subjekata. Pošto je hrvatsko gospodarstvo bankovno orijentirano a ne tržišno, krediti imaju najveću funkciju u pribavljanju sredstava i cilj je prikazati kako je stanovništvo indirektno potaknuto bankama i financijskim promjenama u gospodarstvu na kreditiranje a ne možda samovoljno jer većina stanovništva ne raspolaže ili nema dovoljno znanja na ovu temu.

1.7. Struktura diplomskog rada

Diplomski rad sastojati će se od sedam cjelina od kojih se u prvom poglavlju prezentira problem i predmet istraživanja te se postavljaju istraživačke hipoteze. Također, iznose se ciljevi samog istraživanja, metode korištene pri izradi rada, doprinos istraživanja te struktura i sadržaj rada.

U drugi dio rada objašnjava što je devizni tečaj, kako nastaje i kako se formira. Prikazuje putem tablica i grafikona kretanje tečaja hrvatske kune u odnosu na vodeće svjetske valute.

U treći dio rada obrađiva što su kamatne stope i načine formiranja kamatnih stopa. Kako nastaju i kao su se kretale kroz vrijeme. Prikazuje kamatne stope po kojima se zadužuje država, građani i poslovni subjekti. Koje su razlike u kamatnim stopama na kredite i kamatnim stopama na vrijednsne papire.

Četvrto poglavlje diplomskog rada odnosit će se na bankovne kredite i kretanje bankovnih kredita kroz vrijeme. Prikazuje vodeće banke koje su nude kredite u Republici Hrvatskoj i po kojoj kamatnoj stopi. U kojoj valuti su predežito bili izdani krediti i po kojim kamatnim stopama. Koje pogodnosti su klijenti imali po pojedinoj valuti. Zašto je ponuda bila izraženija u određenim valutama i koje su bankovne koristi.

U petom poglavlju obasnuti ćemo neke najvažnije gospodarske čimbenike i njihova kretanja koji imaju utjecaj na gospodarski razvoj zemlje a i na kreditiranje građana

U šestom poglavlju prikazuje se empirijska analiza i iznose činjenice i podatci kojima se želi dokazati ili odbaciti postavljene hipoteze. Odnosno postoji li statistički značajna veza između promjene deviznih tečajeva i kamatnih stopa utječu na kreditiranje i u kojoj mjeri te da li postoje drugi bitniji faktori u kreditiranju.

U sedmom poglavlju bit će prezentiran zaključak proizišao iz iznesenih stavova i spoznaja te provedenog istraživanja u prethodnim dijelovima rada.

2. DEVIZNI TEČAJ

2.1. Devizno tržište

Devizna tržišta su tržišta na kojima se obavljaju transakcije novčanog tijeka od prodaje proizvoda ili aktive denominirane u stranoj valuti. Trgovina valutama i bankovnim depozitima, denominiranim u različitim valutama, odvija se na deviznom tržištu. Transakcije na deviznom tržištu određuju stope po kojim se valute razmjenjuju, što s druge strane određuje cijenu stranih dobara i financijske imovine. Devizno tržište je dio ukupnog tržišta na kojemu se prema određenim pravilima trguje devizama, odnosno razmjenjuju se nacionalne valute po deviznom tečaju formiranom na osnovi njihove ponude i potražnje. Devizno tržište čini svjetska mreža sudionika, a trgovanje se odvija na specijaliziranim dnevnim burzama i u sustavu međusobno povezanih banaka, što čini 24-satno svjetsko devizno tržište.²

Za razliku od burze, gdje svi sudionici imaju pristup istim cijenama, devizno tržište je podijeljeno prema razinama pristupa. Na vrhu je inter-bankovno tržište, koje se sastoji od najvećeg investicijskog bankarstva. Na inter-bankovnom tržištu razlika između bid/ask cijene je najčešće drugačija i vrlo često nedostupna za sudionike izvan tog kruga poslovanja.

S obzirom na obuhvatnost, devizno tržište u širem smislu, obuhvaća tržište novca, sve kratkoročne kreditne poslove, kod kojih redovito nastaje novi novac, a u užem smislu obuhvaća dogovorno tržište kratkoročnih kredita, tržište kratkoročnih vrijednosnih papira te

² Babić, A.; Babić, M.: Međunarodna ekonomija, MATE, Zagreb 2000.g

međubankovno tržište novca. To je tržište kratkoročnog novčanog kapitala koji ima funkciju platežnog sredstva. Ima važnu ulogu u optjecaju kratkoročnih financijskih sredstava. Ono na racionalan način uravnotežuje viškove ili manjak novca u gospodarstvu te ubrzava optjecaj. Na stupanj savršenosti, savršeno i nesavršeno devizno tržište. S obzirom na polazišnu zemlju, nacionalno devizno tržište koje je skup odnosa ponude i potražnje roba na prostoru jedne nacionalne privrede. Dvostruka devizna tržišta su tržišta s dva službeno regulirana tržišta odvojenih deviznih tečajeva za tekuće i kapitalne transakcije; obično se utvrđuje devizni tečaj za tekuće transakcije, a tečaj za kapitalne transakcije slobodno fluktuiraju.³

Devizno tržište u Republici Hrvatskoj čine sve kupnje i prodaje deviza između ovlaštenih banaka i HNB i između ovlaštenih banaka i drugih osoba. Deviznom tržištu pripadaju i sve kupoprodaje efektivnog stranog novca koje se obavljaju u skladu sa zakonom. Uz banke, na ovom su tržištu aktivni i ovlašteni mjenjači, čije poslovanje regulira HNB, a nadzire Devizni inspektorat Ministarstva financija. Ovlašteni mjenjači omogućuju trgovinu fizičkih osoba stranom gotovinom i čekovima. Banke, osim navedenih obavljaju i sve druge vrste trgovine stranom valutom s fizičkim i pravnim osobama.⁴

2.2. Formiranje deviznog tečaja

Da bi se definiralo formiranje deviznih tečajeva bitno je razlikovati sustave, fiksnog(vezanog) i fluktuirajućeg deviznog tečaja. Fiksni devizni tečaj je sustav u kojem se valuta veže za zlato, pojedinu valutu ili skupinu valuta, a fluktuirajući devizni tečaj formira se samostalno, grupno ili puzajući prema indikatorima.

Tečaj se formira funkcijom ponude i potražnje uz c.p. funkcija njihove cijene. Funkcija potražnje je opadajuća funkcija cijene i izvodi se iz debitni stavki u bilanci plaćanja. Ponuda deviza rastuća je funkcija deviznog tečaja, cijene deviza i izvodi se iz kreditnih stavki u bilanci plaćanja. U ovom slučaju radi se o slobodno fluktuirajućem tečaju.

Drugi način formiranja je administrativno određivanje deviznog tečaja čiju politiku često vode zemlje u razvoju. Radi se o fiksiranju deviznog tečaja na razini nižoj od ravnotežne, tj.

³ Babić, A.; Babić, M.: Međunarodna ekonomija, MATE, Zagreb 2000.g

⁴ Vidučić LJ, : Financijski menadžment, V. izdanje, RRIF, Zagreb 2006

precijenjen tečaj nacionalne valute. U takvim slučajevim država određuje prava na kupnju kako bi se izbjeglo javljanje viška potražnje nad ponudom i spriječilo pojavljivanje „crnog tržišta“.

2.3. Tečaj hrvatske kune

Hrvatska narodna banka je na svojim službenim stranicama objavila način formiranja tečaja hrvatske kune kako bi transparentno i jasno prikazali stanje o kretanju tečaja i politici koju provodi. Hrvatska provodi režim fluktuirajućeg tečaja što znači da tečaj nacionalne valute nije fiksiran prema nekoj stranoj valuti ili košarici valuta, već se slobodno formira na deviznom tržištu što znači da fluktuiraju ovisno o ponudi i potražnji gdje Hrvatska narodna banka privremenim uključivanjem u rad tog tržišta spriječava prevelike tečaje oscilacije i nastoji održati tečaj relativno stabilnim.

Hrvatska narodna banka svakog dana na temelju ugovorenog prometa i tečaja stranih valuta na tržištu stranih sredstava plaćanja utvrđuje vrijednost kune prema drugim valutama i objavljuje se na tečajnici Hrvatske narodne banke a temeljna valuta za izradu tečajnice je euro. Srednji tečaj kune za 1 euro na tečajnici HNB-a je aritmetička sredina ponderiranog kupovnog tečaja i ponderiranog prodajnog tečaja banaka. Ponderirani kupovni i ponderirani prodajni tečaj zasnava se na prometu u svim valutama te na tečajevima svih valuta, i to prometu i tečajevima koji su dogovoreni jedan radni dan prije dana utvrđivanja srednjeg tečaja.

Vrijednost kune prema valutama koje nisu temeljna valuta, a uvrštene su u tečajnicu, utvrđuje se dijeljenjem srednjeg tečaja kune za 1 euro međunarodnim odnosom eura i svih ostalih valuta koji na svjetskom deviznom tržištu vrijedi na dan formiranja tečajnice.

Osnovni instrument tečajne politike HNB-a su devizne aukcije putem kojih središnja banka kupuje odnosno prodaje devize poslovnim bankama. Najčešći oblik aukcije je aukcija u kojoj poslovne banke u ponudama koje dostavljaju HNB-u naznačuju željene iznose (u eurima) i cijenu (tečaj) deviznih transakcija. Na temelju pristiglih ponuda HNB donosi odluku o iznosu intervencije i tečaju. Hrvatska narodna banka na svojim službenim stranicama objašnjava da nema odlučujući utjecaj na razinu tečaja kune jer opseg njenih transakcija čine vrlo mali dio ukupnih kupoprodajnih transakcija na deviznom tržištu što znači cijenu u konačnici određuje ponuda i potražnja.

Tablica 1: Srednji devizni tečajevi Hrvatske narodne banke na kraju razdoblja

| Godina | Mjesec | EUR/HRK | ATS/HRK | FRF/HRK | 100 ITL/HRK | CHF/HRK | GBP/HRK | USD/HRK | DEM/HRK |
|--------|--------|----------|----------|----------|----------------|----------|-----------|----------|----------|
| 1992. | | 0,964508 | 0,070357 | 0,145244 | 0,054153 | 0,546218 | 1,206464 | 0,798188 | 0,495000 |
| 1993. | | 7,352324 | 0,540504 | 1,120052 | 0,383983 | 4,471653 | 9,714769 | 6,561927 | 3,801812 |
| 1994. | | 6,902400 | 0,516285 | 1,052510 | 0,346500 | 4,288893 | 8,784200 | 5,628700 | 3,632100 |
| 1995. | | 6,812200 | 0,526742 | 1,085365 | 0,335800 | 4,618693 | 8,234500 | 5,316100 | 3,705900 |
| 1996. | | 6,863600 | 0,506253 | 1,055662 | 0,362600 | 4,098835 | 9,359000 | 5,539600 | 3,562200 |
| 1997. | | 6,947200 | 0,499445 | 1,050510 | 0,357700 | 4,332003 | 10,475600 | 6,303100 | 3,514000 |
| 1998. | | 7,329100 | 0,531546 | 1,114954 | 0,377700 | 4,567584 | 10,451000 | 6,247500 | 3,739700 |
| 1999. | | 7,679009 | 0,558055 | 1,170657 | 0,396588 | 4,784268 | 12,340257 | 7,647654 | 3,926215 |
| 2000. | | 7,598334 | 0,552192 | 1,158359 | 0,392421 | 4,989712 | 12,176817 | 8,155344 | 3,884966 |
| 2001. | | 7,370030 | 0,535601 | 1,123554 | 0,380630 | 4,977396 | 12,101856 | 8,356043 | 3,768237 |
| 2002. | | 7,442292 | | | | 5,120256 | 11,451442 | 7,145744 | |
| 2003. | | 7,646909 | | | | 4,901551 | 10,860544 | 6,118506 | |
| 2004. | | 7,671234 | | | | 4,971314 | 10,824374 | 5,636883 | |
| 2005. | | 7,375626 | | | | 4,744388 | 10,753209 | 6,233626 | |
| 2006. | | 7,345081 | | | | 4,571248 | 10,943208 | 5,578401 | |
| 2007. | | 7,325131 | | | | 4,412464 | 9,963453 | 4,985456 | |
| 2008. | | 7,324425 | | | | 4,911107 | 7,484595 | 5,155504 | |
| 2009. | | 7,306199 | | | | 4,909420 | 8,074040 | 5,089300 | |
| 2010. | | 7,385173 | | | | 5,929961 | 8,608431 | 5,568252 | |
| 2011. | | 7,530420 | | | | 6,194817 | 8,986181 | 5,819940 | |
| 2012. | | 7,545624 | | | | 6,245343 | 9,219971 | 5,726794 | |
| 2013. | | 7,637643 | | | | 6,231758 | 9,143593 | 5,549000 | |
| 2014. | | 7,661471 | | | | 6,368108 | 9,784765 | 6,302107 | |
| 2015. | | 7,635047 | | | | 7,059683 | 10,361035 | 6,991801 | |

Izvor: HNB, 2016.

Početakom 60-ih godina prošlog stoljeća kad su hrvatski radnici odlazili u inozemstvo, pretežito Njemačku i njemačka marka postala je sinonim za stabilnost i likvidnost kod hrvatskih građana. Jugoslavija je dozvolila devizne štedne depozite i ti depoziti su pretežito bili u njemačkoj marci. Nakon raspada Jugoslavije hrvatski građani su zadržali povjerenje u njemačku marku, kasnije u euro te je ta valuta i dalje sinonim za stabilnost. Većina cijena pogotovo imovine neformalno se izražava u eurima i može se reći da je ne hrvatska kuna izrazito vezana za euro prvenstveno radi mentaliteta građana i visoke robne razmjene s europskim članicama.

3. KAMATNE STOPE

3.1. Što je kamatna stopa i formiranje kamatne stope

Najjednostavnije rečeno kamatna stopa je cijena posuđivanja novca. U terminologiji se koriste se tri tipa kamatnih stopa. Fiksna kamatna stopa je stopa koja je nepromjenjiva kroz cijelo vrijeme trajanja poslovnog odnosa. Promjenjiva kamatna stopa, visina stope podložna je izmjenama tijekom poslovnog odnosa. Usljed izmjena parametra čija promjena ne ovisi o volji samo jedne strane. Administrativna kamatna stopa je kamatna stopa podložna izmjenama temeljem akta banke.

Prilikom formiranja elementi koji utječu na visinu kamatne stope su proizvodi koje banka formira u svojoj ponudi, kod pojedinačnih kredita ovise o klijentu i njegovoj kreditnoj sposobnosti ali banka zadržava pravo formiranja stope po različitim proizvodima. Konačno na kamatnu stopu ovisi indeks kamatne stope, indeks interne kamatne stope i marža banke. Indeks kamatni stopa ovisi o referentnoj kamatnoj stopi koja se utvrđuje na europskom međubankarskom tržištu koja utvrđuje se na dnevnoj bazi kao prosječna stopa po kojoj reprezentativne banke međusobno daju u zajam neosigurna novčana sredstva, i o nacionalnoj referentnoj stopi prosječnog troška financiranja koji predstavlja trošak izvora sredstava bankarskog sektora u Hrvatskoj. Indeks interne kamatne stope ovisi o visini tržišnih kamatnih stopa na međunarodnom međubankarskom tržištu, visini tržišnih kotacija domaćih banaka za domaću i stranu valutu, prinosu na referentne državne papire, te drugim zakonskim okvirima i pravilima koja propisuje HNB a utječu na poslovanje banka.⁵

Marža se formira ovisno o visini troškova; regulatorni troškovi, operativni troškovi, troškovi rizika, o tržišnoj poziciji banke i proizvoda koje banka nudi i očekivanim povrtom na kapital. Kod pasivnih poslova marža je korektivna i formira se ovisno o iznosima, ročnosti i valuti u kojoj se izdaje, a može imati i negativan predznak.

Visina promjenjive kamatne stope se izračunava prema indeksu kamatne stope u vremenskom periodu uvećana ili umanjena za maržu, administrativna kamatna stopa izračunava se preko indeks interne kamatne stope u određenom vremenu korigirana za maržu.

⁵ Deković, Ž; Stručni rad: Nacionalna referentna kamatna stopa u hrvatskom bankarstvu, UDK 336.77(497.5)

U slučaju promjene kamatne stope u poslovanju ponovo se utvrđuju visine kamatnih stopa u odnosu na izvornu koja je utvrđena predhodnim ugovorom prije početka posla. Klijent sklapa novi ugovor s bankom temeljem ugovorenih uvjeta o promjenjivosti. Usklađivanje kamatne stope može se provesti za sve tipove proizvoda koje su u su u otplati. Kod promjenjivih kamatnih stopa stope se mijenjaju s promjenom indeksa kamatne stope u vremenskim intervalima prema predviđenom indeksu ili ugovorenom datumu promjene. Nacionalna referentna prosječna stopa bankovnog financiranja u hrvatskoj se usklađuje polugodišnje te na temelju toga promjene kamatnih stopa po zakonu nastupaju od 1.siječnja ili 1.srpnja. Ugovoreni indeksi bit će oni važeći ugovoreni 20. studenog ili 20.svibnja i važeća stopa indeksa kamatnih stopa je ona koja se objavi na stranicama HUB-a. Banka je dužna obavjestiti klijente o nastalim promjenama kamatnih stopa u odnosu na postojeću u roku od 15 dana prije izmjene i banka je dužna obavjestiti o novom obroku uplate/otplate kredita. Ostale promjene indeksa kamatnih stopa obavljaju se prema kalendaru promjena korištenih indeksa. U slučaju administrativnih kamatnih stopa jedina razlika je što na te promjene utječe izmjena indeksa internih kamatnih stopa u vremenskim intervalima dok sve ostale pravne i zakonske odredbe, izmjene i obavjesti klijentima vrijedi kao i u predhodnom slučaju kod promjenjivih kamatnih stopa.⁶

Marža se određuje u trenutku zasnivanja ugovornog odnosa i ostaje nepromjenjena cijeli vijek trajanja ugovorne obveze i samo u iznimnim slučajevima kod pojedinih proizvoda može se promijeniti uz pismenu suglasnost klijenta.

⁶ <https://www.hnb.hr/o-nama/zastita-potrosaca/stednja>

3.2. Kretanje kamatnih stopa u Hrvatskoj

Tablica2. Prosječne aktivne kamatne stope banka

| godina | Kratkoročni krediti trgovačkim društvima bez valutne klauzule | Kratkoročni krediti stanovništvu bez valutne klauzule | Dugoročni krediti trgovačkim društvima s valutnom klauzulom | Dugoročni krediti stanovništvu s valutnom klauzulom |
|--------|---|---|---|---|
| 1997. | 15,14 | 14,76 | 14,53 | 14,25 |
| 1998. | 14,49 | 14,58 | 14,71 | 14,79 |
| 1999. | 12,07 | 11,90 | 11,67 | 11,46 |
| 2000. | 8,25 | 7,96 | 7,97 | 7,79 |
| 2001. | 5,97 | 5,94 | 5,87 | 5,91 |
| 2002. | 8,41 | 8,31 | 8,22 | 8,17 |
| 2003. | 7,84 | 7,87 | 7,89 | 7,92 |
| 2004. | 8,24 | 8,23 | 8,21 | 8,19 |
| 2005. | 8,05 | 8,04 | 8,02 | 7,99 |
| 2006. | 7,14 | 7,08 | 7,03 | 7,02 |
| 2007. | 6,99 | 7,00 | 7,003 | 7,03 |
| 2008. | 7,96 | 7,98 | 8,01 | 8,06 |
| 2009. | 10,04 | 10,11 | 10,09 | 10,08 |
| 2010. | 7,39 | 7,31 | 7,23 | 7,23 |
| 2011. | 6,95 | 6,87 | 6,82 | 6,84 |
| 2012. | 6,75 | 6,70 | 6,59 | 6,55 |
| 2013. | 5,93 | 5,90 | 5,86 | 5,81 |
| 2014. | 5,32 | 5,31 | 5,28 | 5,26 |

Izvor: HNB

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

Prethodna tablica daje prikaz kretanja kamatnih stopa u Hrvatskoj od 1997. do 2015. bez valutne klauzule za kratkoročne kredite prema različitim klijentima (trgovačkim društvima i građanima) i dugoročne kredite s valutnom klauzulom za trgovačka društva i građane. Svrha ove tablice je prikazati kretanje kamatnih stopa kroz vrijeme i različitim klijentima kako bi se potkrijepilo prethodno podpoglavlje o načinu formiranja kamatnih stopa. Bitno za ovu tablicu treba naglasiti da prikazuje kratkoročne kredite koji nemaju valutnu klauzulu što znači „čisto“ zaduživanje u domaćoj valuti bez utjecaja inozemnih valuta i promjena tečaja, a za dugoročne kredite postoji valutna klauzula. Razlog tome je kao što je navedeno u prethodnom

poglavlju da je hrvatsko gospodarstvo je pod utjecajem inozemnih valuta i velika je ovisnost o euru. Ovo je pojednostavljeni ti tablice radi lakšeg prikaza kretanja kamatnih stopa kroz vrijeme. Bitno je prikazati kako kamatna stopa s vremenom opada.

Prosječne aktivne kamatne stope tijekom vremena padaju kretajući se od 1997. po stopi za kratkoročne oko 19% i dugoročne 15-11%. Vidljiva je razlika među kreditima trgovačkim društvima i građanima, ali se i kroz vrijeme smanjila razlika u kamatnim stopama na dugoročne i kratkoročne kredite koja je u početnim godinama ove tablice bila viša da bi u dvanaestom mjesecu 2014. kamatna stopa za kratkoročne i dugoročne kredite iznosila 5,43 odnosno 5,84% što je neznatna razlika, no može se primjetiti značajan pad kamatne stope u ovom razdoblju za trgovačka društva što znači da im je cijena posuđivanja novca postala znatno jeftinija do kretanje kamatnih stopa za građane i dalje je ostalo na višoj razini nego za trgovačka društva. Znatno jeftinije je dugoročno zaduživanje gledajući striktno kroz aktivnu kamatnu stopu za građane jer je razlika među kamatnim stopama na kratkoročne i dugoročne kredite ostala visoka. Kratkoročnim zaduživanjem aktivna kamatna stopa za građane je 9,39% a na dugoročne kredite. Svrha prikazivanja ove tablice bila je i prikazati kako utjecaj ima i kretanje deviznog tečaja na kreditiranje što ću ispitati u ovom radu. Hrvatska valuta je jedna od najstabilnijih svjetskih valuta i njena stabilnost pridonosi uz ostale faktore na smanjenje kamatnih stopa na hrvatskom tržištu.

3.3. Kamatne stope na štednju i kamatne stope na kredite

Osnovni predmet poslovanja banka je prikupljanje i pribavljanje novčanih sredstava i njihovo usmjeravanje klijentima u obliku kreditnih i nekreditnih plasmana. Kamatna stopa je za banku istovremeno izvor prihoda i izvor troškova. Ako su sredstva nabavljena emisijom dionica ona su nepovratna, a mogu biti kreditna ili povratna u slučaju da su pribavljena u obliku kredita, depozita ili emisijom dužničkih vrijednosnih papira.⁷

Na pribavljena sredstva putem kredita banke plaćaju ugovorenu kamatu i dužne su ih vlasniku staviti na raspolaganje prema ugovoru. Kao i u slučaju kreditiranja postoje različiti paketi, proizvodi koje banka nudi klijentima na štednju.

⁷ http://www.poslovni.hr/media/Data/Webshop/Financijska_trzista_i_institucije.pdf

Kamatne stope na štednju u hrvatskoj ovise od banke do banke, do modela štednje, valute u kojoj se štedi i vremenskog roka u kojem se štedi. Uglavnom se radi o povoljnijim kamatnim stopama na oročene depozite na duže vremensko razdoblje. Uz klasične depozite s unaprijed određenim iznosom postoje i modeli koji omogućuju dodatnu uplatu sredstava za vrijeme trajanja ugovora a moguće je odrediti i rentnu i namjensku štednju (primjerice stambena štednja). Kao i kod slučaja kreditiranja može se ugovarati fiksna i promjenjiva kamatna stopa.

Prema klasifikaciji HNB-a vrste štednje u kreditnim institucijama u Hrvatskoj su štednja po viđenju koja predstavlja najjednostavniji oblik štednje i namjenjena je svima koji žele štedjeti a da su im sredstva na računu uvijek dostupna. Ovaj tip štednje ima vrlo niske kamate ili ih uopće nema a u novije vrijeme sve više su ih zamjenili tekući računi.

Oročena štednja je najčešći oblik štednje pri kojoj se novac oročava uz određenu kamatnu stopu, bilo ona fiksna ili promjenjiva a to ovisi o banci klijentu i valuti, i koja traje do isteka ugovorne obveze. Često se u ugovoru stavlja i slučaj ranijeg prekida štednje te se umanjuje kamatna stopa.

Štednja s višekratnim uplatama ili otvorena štednja je tip štednje u kojoj klijent na početku nema visoku sumu novca te mu banka daje mogućnost štednje po uplatama. Štednja s premijom je oblik oročene štednje gdje se po isteku roka glavnica uvećava za kamatu i premiju.

Rentna štednja je oblik štednje koji se koristi na slučaja štednje na duži rok uz mogućnost raspolaganja kamatom. Koristi se kad klijent raspolaže većim iznosom i na temelju njega ostvaruje znantan iznos kamate na godišnjoj razini. Raspolaganje kamate se ugovara kao i minimalan iznos štednje.

Dječja štednja je noviji oblik štednje koja se otvara kod štednje maloljetnog djeteta uz jednog roditelja kao zakonskog zastupnika. U takvom tipu štednje radi se i po pravilima Ministarstva socijalne skrbi jer se propisuje zakonom iznos kojim djete može raspolagati. Stambenaštednja je posebna namjenska štednja s državnim poticajem uz koju je vezana mogućnost dobivanja stambenog kredita po završetku štednje.⁸

⁸ <https://www.hnb.hr/o-nama/zastita-potrosaca/stednja>

Tablica 3. Razlika između kamatnih stopa na kredite i depozite u postotnim poenima

| godina | ukupni krediti/ukupni depoziti u p.p. |
|--------|--|
| 1997. | 11,70 |
| 1998. | 10,09 |
| 1999. | 9,32 |
| 2000. | 7,64 |
| 2001. | 6,57 |
| 2002. | 7,68 |
| 2003. | 8,06 |
| 2004. | 7,46 |
| 2005. | 6,94 |
| 2006. | 6,55 |
| 2007. | 5,99 |
| 2008. | 6,26 |
| 2009. | 6,96 |
| 2010. | 7,14 |
| 2011. | 7,24 |
| 2012. | 6,74 |
| 2013. | 6,73 |
| 2014. | 6,45 |

Izvor: HNB

U tablici 3 je prikazana razlika u kamatnim stopama na kredite i na depozite u postotnim poenima. Ovdje se radi o kuskim depozitima i kuskim kreditima obje s valutnom klauzulom. Može se uočiti da razlike među kamatnim stopama se smanjuju. Uočljiv je nagli skok razlika početkom recesije 2008. godine te se trend kretanja razlika u kamatnim stopama promjenio, tj. narednu godinu je porastao i još nije dosegao stanje od 2007. kada je razlika u kamatnim stopama na kredite i depozite bila niža od 6 postotnih poena. Depoziti su jedan od najvažnijih načina prikupljanja sredstava banaka i ovom tablicom vidimo razlike među kreditima.

4. KREDITIRANJE

Svrha ovog poglavlja je prikazati razlike među bankovnim kreditima i količinu sredstava koje banke plasiraju na hrvatsko tržište putem kredita. Cilj je lakšeg prikazivanja podataka kako bi u narednom poglavlju mogli empirijski istražiti postoji li povezanost kreditiranja s kamatnom stopom, je li se mijenjala količina datih kredita kroz vrijeme, ima li povezanosti s kretanjima kamatnih stopa koje smo vidjeli u prethodnom poglavlju i ima li povezanosti s kretanjem tečaja hrvatske kune koji je prikazanu u drugom poglavlju. Da bi lakše prikazali i prikupili podatke ova cijelina je podjeljena na vrste kredita, kvaliteta kredita, korisnici kredita.

Na ponudu kredita i kamatnu stopu na kredite ponajprije utječe iznos i kamatna stopa na depozite i druge izvore sredstava iz kojih banke odobravaju kredite. Na tu cijenu troška izvora sredstava nadograđuje se marža kako bi se došlo do „izlazne cijene“, odnosno kamatne stope na kredite. I dok se kod većine drugih trgovaca u maržu ugrađuju operativni troškovi i dobit, ta je nadogradnja u slučaju banaka složenija.

Glavni je razlog rizik. Rizike u bankarstvu možemo podijeliti u pet skupina: rizik naplate ili kreditni rizik, tržišni rizik, rizik likvidnosti, operativni rizik i sistemski rizik. Kreditni rizik je lako razumljiv: krediti se u pravilu odobravaju na dulja razdoblja u kojima mogu nastupiti promjene što ometaju normalnu otplatu kredita. Te su promjene samo djelomično predvidive. Međutim, djelomična se predvidivost ne odnosi na individualne dužnike; nitko ne može predvidjeti hoće li pojedini dužnik vratiti kredit ili ne. Predvidivost je po svojoj naravi statistička kategorija. To znači da je određena kao vjerojatnost naplate za određenu vrstu kreditnog odnosa i tip klijenta. Vjerojatnost se izvodi iskustvenom i/ili statističkom analizom na velikom uzorku. Riječ je o tome da se rizik pretvara u stvarni trošak u dugom roku. U kratkom roku, budućnost je i za kreditora i za dužnika u prosjeku predvidljivija, pa je vjerojatno da rizik, koji je latentan u početnim razdobljima otplate velike većine pojedinačnih kredita, u početku neće proizvoditi računovodstvene troškove.

Novčani tok po osnovi naplate kamata od pojedinog kredita u tom će slučaju privremeno uvećati bančinu dobit, jer se rizici pojedinog kreditnog posla još neće materijalizirati. Međutim, u isto vrijeme, neki će se ranije odobreni krediti naći u problemima s otplatom. Ne samo da banka po osnovi takvog kredita neće moći naplatiti kamatu (oportunitetni trošak), nego će pod znak pitanja doći i naplata glavnice (krajnji gubitak za banku). Stoga će se tek u

dugom roku iskristalizirati što se može naplatiti, a što ne, i banka će knjižiti konačnu zaradu ili gubitak.

Ročna transformacija štednje predstavlja jednu od najvažnijih uloga banaka. Sposobnost banaka za pretvaranje kratkoročnih depozita u dugoročne kredite pokreće i održava ekonomsku aktivnost. Zapažimo da se na tržištu kredita poduzećima nude investicijski krediti za razdoblja od 7 do 10 godina, a građanima stambeni krediti na 20 i više godina. U isto vrijeme, štednja se u pravilu polaže na razdoblja od nekoliko mjeseci. Štednja na rokove dulje od godine dana pojavljuje se samo iznimno. Banke jz ročnosti djelomično zatvaraju angažmanom vlastitih sredstava (kapitala) i posudbama od drugih financijskih posrednika (npr. od banaka majki). Međutim, i kada je riječ o inozemnim izvorima, njihova je ročnost u pravilu kraća od razdoblja odobrenja kredita. Prema tome, ročna je transformacija rezultat izlaganja riziku, a nitko ne preuzima rizik besplatno - on se mora nekako kompenzirati. gubitak kapitala zbog gubitaka u financijskom sustavu može smanjiti ponudu kredita i pokrenuti recesiju zbog koje se pogorša naplata, povećaju gubici, i cijelo se gospodarstvo nađe u poteškoćama. Ako pritom dođe do erozije povjerenja u kreditne institucije štediše će početi naglo povlačiti depozite, pa će se kamatnom i kreditnom riziku pridružiti i treći vid rizika – rizik likvidnosti.

U tom će slučaju zaprijetiti spirala financijske krize, u kojoj se različite vrste rizika međusobno pothranjuju. Na primjer, ako se rizik likvidnosti proširi na velik broj depozitno-kreditnih institucija a to je lako moguće ako deponenti nisu u stanju razlikovati kvalitetu pojedinih institucija, eskalirat će sistemski rizik. To je rizik od kojega se nije moguće zaštititi disperzijom depozita na veći broj institucija, jer tek mali broj specifičnih banaka može ostati izoliran od zajedničkoga potresa u kompleksno povezanom bankarskom sustavu. preciznu strukturu kamatne stope, kako je određena na strani ponude kredita, najbolje ćemo pojmiti ako naknadu za troškove rizika podijelimo na tri dijela: - dio za pokriće troškova rizika koji su uređeni regulacijom banaka (troškovi regulacije banaka bez troškova regulacije minimalnih kapitalnih zahtjeva), - dio za pokriće troškova rizika koji su uređeni regulacijom minimalnih kapitalnih zahtjeva, - dio za pokriće troškova rizika kojima banka upravlja samostalno. Ova složena struktura pokazuje da ukupna marža (razlika između aktivne kamatne stope na kredite i pasivne stope na depozite) ne sadrži primarno dobit kreditora. U njoj dominiraju drugi slojevi među kojima postoje složene veze povezane različitim oblicima rizika.

Postoje i mnoge druge regulacije koje nisu izravno povezane s rizicima što ih pokriva višak regulatornog kapitala (višak iznad onoga što bi vlasnik želio držati u banci da nema regulacije), ali utječu na formiranje kamatnih stopa. Među njima su najvažnije regulacije rizika likvidnosti i sistemskog rizika – prije svega obvezna rezerva i osiguranje depozita. visoke kamatne stope odbijaju dobre klijente kojima novac nije nasušno potreban i/ili koji imaju pristup alternativnim izvorima financiranja (tržište kapitala, inozemstvo). Zbog toga su banke svjesne da su s (pre)visokim kamatnim stopama povezane neželjene promjene u strukturi klijenata, pa suočene sa snažnim pritiskom u smjeru povećanja kamatnih stopa banke pribjegavaju kreditnom racioniranju: umjesto da na potražnju odgovore ponudom uz više kamatne stope, one ograničavaju ponudu i kamatne stope, nastojeći pri tome selektirati bolje klijente.

4.1. Vrste kredita

Kao i u slučaju štednje banke nude proizvode koje formiraju u svojoj ponudi kako bi bolje plasirali sredstva i postali dostupniji različitim tipovima klijenata. Glavna podjela kredita je o namjeni, radi se o namjenskim ili nenamjenskim kreditima. Nenamjenski krediti omogućuju korištenje financijskih sredstava prema potrebama i željama korisnika a podvrste su okvirni, gotovinski, lombardni i hipotekarni. Za razliku od nenamjenskih namjenski krediti su oni tipovi kredita čija se financijska sredstva smiju potrošiti samo u svrhu koju su odobreni i njihova namjena se definira ugovorom prije odobravanja kredita. Podvrste takvih kredita su potrošački krediti, krediti za kupnju motornih vozila, studentski krediti i stambeni krediti.

U slučaju kreditiranja poduzeća krediti se klasificiraju prema ročnosti tj. vremenskom periodu na koji je kredit odobren kao glavno podjelom. Razlikuju se kratkoročni krediti, srednjoročni krediti i dugoročni krediti. Kratkoročni se koriste za financiranje u razdoblju od jedne godine a to su kontokorentni, eskontni, lombardni, akceptni, rambusni i avalni krediti. Srednjoročni krediti se koriste za financiranje na razdoblju od 1 godine do 5 godina i služe za financiranje manjih investicija, dok dugoročni krediti su krediti na rok duži od 5 godina a može se koristiti i do 30 godina. Ostali načini kojima banka financira poduzeća su leasing i faktoring i oni se ne ubarajaju u klasične kredite već su drugi tip proizvoda koje banka koristi.

4.2. Kvaliteta kredita

HNB svake godine objavljuje bilten o kretanju monetarnih varijabli u hrvatskom gospodarstvu. Prema zadnje objavljenom Biltenu o bankama iz kolovoza 2015. kojim se javnost informira o poslovanju banaka pokazuje da su kamatni prihodi banaka u 2014. bili su niži za 953,2 mil. kuna ili 4,8%, uglavnom zbog smanjenja kamatnih prihoda od imovine u portfelju kredita i potraživanja, a osobito kamatnih prihoda od kredita. U 2014. najveći učinak imao je pad kamatnih prihoda od kredita stanovništvu, dok su u prethodne dvije godine ključne bile promjene u sektoru trgovačkih društava. Kamatni prihodi od kredita stanovništvu smanjili su se u 2014. za 886,7 mil. kuna ili 9,7%. Iznosom se izdvajao pad kamatnih prihoda od stambenih kredita, za 506,0 mil. kuna ili 15,7%, a potom, u gotovo podjednakim iznosima (od oko 70 mil. kuna), pad prihoda od prekoračenja po transakcijskim računima i od kredita za automobile. Kod gotovinskih nenamjenskih kredita, jedinoga važnijeg oblika kreditiranja stanovništva koji je u 2014. zabilježio rast, pad prihoda bio je blag (0,8%). Pad danih kredita za automobile osnovni je uzrok snažnog pada prihoda od te vrste kredita (32,6%), dok je kod preostalih vrsta kredita, uz utjecaj rasta kredita koji ne nose kamatne prihode (kreditni skupina B i C), znatan bio i utjecaj promijenjenih pravila potrošačkoga kreditiranja u 2014., kojima su uvedena ograničenja visine kamatnih stopa.

Ograničenja (maksimalne dopuštene kamatne stope, ovisne o prosječnim ponderiranim kamatnim stopama na stanja tih kredita) uvedena su za stambene kredite te za sve ostale (potrošačke) kredite, pri čemu je za stambene kredite s valutnom klauzulom utvrđena i dodatna restrikcija u slučajevima znatnih aprecijacija valuta uz koje su vezani. Uštede na kamatnim troškovima nadmašile su učinke pada kamatnih prihoda, pa je blago ojačao najvažniji i najstabilniji izvor prihoda banaka – neto kamatni prihod. Iznosio je 10,3 mlrd. kuna, a u odnosu na 2013. bio je veći za 114,1 mil. kuna ili 1,1%

Rast gubitaka u kreditnim portfeljima banaka nastavio se šestu godinu zaredom. Pokazatelj otežane naplate potraživanja banaka daljnji je rast dospjelih nenaplaćenih potraživanja, a pogoršana starosna struktura dospjelih potraživanja upućuje na i nadalje prisutne spore procese naplate. Kupoprodaja plasmana usporila je rast dospjelih potraživanja na 1,3% (0,4 mlrd. kuna), a cjelokupno povećanje iznosa odnosilo se na potraživanja kod kojih je proteklo više od jedne godine od dana dospijeca. Po osobito visokim stopama porasla su potraživanja nepodmirena više od tri do pet godina i od pet do deset godina, pod utjecajem starenja potraživanja i seljenja u više vremenske razrede. Od ukupno 32,8 mlrd. kuna dospjelih

potraživanja banaka po plasmanima čak 24,9 mlrd. kuna ili 76,0% bilo je dospjelo na naplatu duže od jedne godine, a najveći iznos dospjelih potraživanja na kraju 2014. nalazio se u razredu dospelosti između tri do pet godina (25,7%). Najveći izvor rasta dospjelih potraživanja u 2014. bili su krediti za obrtna sredstva i investicije te stambeni krediti.⁹

Na visinu godišnje stope smanjenja kredita (2,4%) utjecale su tečajne promjene, pa je, kada se isključi njihov učinak, efektivna stopa smanjenja kredita iznosila oko 2,9%. Smanjenje kredita u 2014. odraz je razduživanja svih domaćih institucionalnih sektora, dok su krediti nerezidentima porasli (0,5 mlrd. kuna ili 17,9%). Porast kredita tome sektoru uglavnom se odnosio na strane financijske institucije odnosno na obratne repo kredite većinskim stranim vlasnicima. U 2014. najviše su se smanjili krediti trgovačkim društvima (3,2 mlrd. kuna ili 3,0%), zbog nominalno podjednagog smanjenja kredita javnim trgovačkim i ostalim trgovačkim društvima. Visinom smanjenja slijedili su krediti financijskim institucijama (2,5 mlrd. kuna ili 28,0%), potom stanovništvu (1,2 mlrd. kuna ili 1,0%) te državnim jedinicama (0,4 mlrd. kuna ili 1,0%). Sektor stanovništva i nadalje je imao najveći udio u ukupnim kreditima banaka (43,7%), a u odnosu na 2013. taj udio malo je i porastao (0,6 postotnih bodova), unatoč daljnjem razduživanju stanovništva. Porastao je i udio državnih jedinica (0,2 postotna boda), a povećanje udjela kredita tim sektorima posljedica je veće stope po kojoj su se smanjili krediti trgovačkim društvima i financijskim institucijama te pada njihova udjela u strukturi ukupnih kredita. U strukturi kredita trgovačkim društvima promatranj po instrumentima nisu zabilježene znatnije promjene. Najzastupljeniji oblik kreditiranja trgovačkih društava na kraju 2014. i nadalje su bili krediti za obrtna sredstva, s udjelom od 37,7% ukupnih kredita trgovačkim društvima, a visinom udjela slijedili su krediti za investicije (25,5%) i ostali krediti²¹ (12,9%). Osim spomenuta tri oblika kreditiranja isticali su se još samo udjeli u sindiciranim kreditima (10,7%), a udjeli svih ostalih oblika financiranja trgovačkih društava iznosili su 13,2% ukupnog iznosa kredita tom sektoru.¹⁰

2014. krediti sektoru stanovništva iznosili su 122,3 mlrd. kuna, što je za 1,2 mlrd. kuna ili 1,0% (1,6% bez utjecaja tečaja) manji iznos kredita nego na kraju 2013. Utjecaj na ukupno kretanje imala je prodaja dijela potraživanja kod kojih je naplata bila otežana, a kojima su banke na stjecatelje prenijele više od 810,0 mil. kuna kredita odobrenih stanovništvu. Smanjenje kredita u 2014. nastavak je višegodišnjeg procesa razduživanja stanovništva, ali se

⁹ Bilten o bankama, HNB, 2016.

¹⁰ Ibid, str 18.

intenzitet razduživanja ipak usporio u odnosu na godinu prije. Svi su se važni oblici kreditiranja stanovništva smanjili, a presudan utjecaj na ukupno kretanje imalo je smanjenje stambenih kredita, za više od 1,5 mlrd. kuna ili 2,6%. Visinom utjecaja na ukupno kretanje slijedilo je daljnje osjetno smanjenje kredita za kupnju automobila, za 0,7 mlrd. kuna ili 33,4%. Nakon višegodišnjeg smanjivanja tog oblika kreditiranja stanovništva, na kraju 2014. u strukturi kredita stanovništvu krediti za kupnju automobila sveli su se na samo 1,2%. Za usporedbu, na kraju 2008. činili su 7,7% ukupnih kredita stanovništvu. Za razliku od smanjenja gotovo svih oblika namjenskoga kreditiranja stanovništva, u 2014. nastavio se rast gotovinskih nenamjenskih kredita, za 1,9 mlrd. kuna (5,1%). Ta je promjena ojačala udio gotovinskih nenamjenskih kredita u strukturi kredita stanovništvu, na 32,0%. Unatoč smanjenju stambeni krediti i nadalje dominiraju kod sektora stanovništva, s udjelom u ukupnim kreditima tom sektoru od 45,9%. S mnogo nižim udjelom od navedenih oblika kreditiranja slijedili su krediti na osnovi prekoračenja po transakcijskim računima (6,7%), a potom krediti po kreditnim karticama (3,1%) i ostali krediti stanovništvu (3,1%), dok se na sve druge oblike kreditiranja odnosilo manje od 10% ukupnih kredita stanovništvu.¹¹

Glavninu iznosa kredita stanovništvu čine krediti fizičkim osobama (95,9%), a mali se dio odnosi na kredite obrtnicima (3,8%) i neprofitnim institucijama (0,3%). Krediti obrtnicima smanjili su se u promatranom razdoblju za 0,5%, a njihova kvaliteta, mjerena udjelom kredita rizičnih skupina B i C u ukupnim kreditima, bila je osjetno lošija od prosjeka za cijeli sektor (27,7% u odnosu na prosjek od 12,0%). Krediti neprofitnim institucijama smanjili su se za 3,0%, a udio kredita rizičnih skupina B i C iznosio je 7,9%.

4.3. Krediti po valutama

U valutnoj strukturi kredita stanovništvu na kraju 2014. povećala se samo kunska komponenta, što je posljedica rasta gotovinskih nenamjenskih kredita. Na kunske kredite stanovništvu odnosilo se 34,9 mlrd. kuna ili 28,6% ukupnog iznosa kredita tom sektoru, a najčešći oblik kreditiranja stanovništva u domaćoj valuti bili su gotovinski nenamjenski krediti i prekoračenja po transakcijskim računima.

U ukupnom iznosu kredita stanovništvu 71,4% činili su krediti u stranim valutama ili u kunama indeksiranima uz strane valute, što i nadalje čini znatan izvor VIKR-a. Veći dio

¹¹ Ibid, str 18.

iznosa tih kredita odnosio se na kredite u eurima (65,8 mlrd. kuna ili 53,7%), uglavnom na stambene i gotovinske nenamjenske kredite. Na kredite u švicarskim francima odnosilo se 21,5 mlrd. kuna ili 17,6% ukupnih kredita stanovništvu a više od 94,0% toga iznosa odnosilo se na stambene kredite. Krediti u ostalim valutama ili u kunama indeksiranim uz ostale valute činili su samo 0,1% ukupnih kredita stanovništvu. a više od 94,0% toga iznosa odnosilo se na stambene kredite. Krediti u ostalim valutama ili u kunama indeksiranim uz ostale valute činili su samo 0,1% ukupnih kredita stanovništvu. Malo veći udio devizne komponente nego kod kredita stanovništvu nalazio se u portfelju kredita trgovačkim društvima (72,1%), a najveći udio i nadalje je bio u portfelju kredita državnim jedinicama (86,7%). Zbog visokih udjela devizne komponente u valutnoj strukturi kredita najznačajnijim sektorima, na kraju 2014. godine 73,3% ukupnih kredita banaka bilo je odobreno u stranim valutama i u kunama s valutnom klauzulom. Najveći dio ukupnih kredita odnosio se na kredite u eurima ili u kunama s valutnom klauzulom u eurima (64,0%), a potom su slijedili krediti u kunama (26,8%) te krediti u švicarskim francima ili u kunama s valutnom klauzulom u švicarskim francima (8,3%). Na sve ostale strane valute odnosilo se manje od jedan posto ukupnih kredita. Valutna struktura danih kredita u odnosu na 2013. vrlo malo se promijenila u korist povećanja udjela kunskih kredita. Posljedica je to smanjenja kunskih kredita za 0,4% i osjetno izrazitijeg smanjenja kredita u stranim valutama i u kunama s valutnom klauzulom (3,1%).¹²

¹² Ibid, str 18.

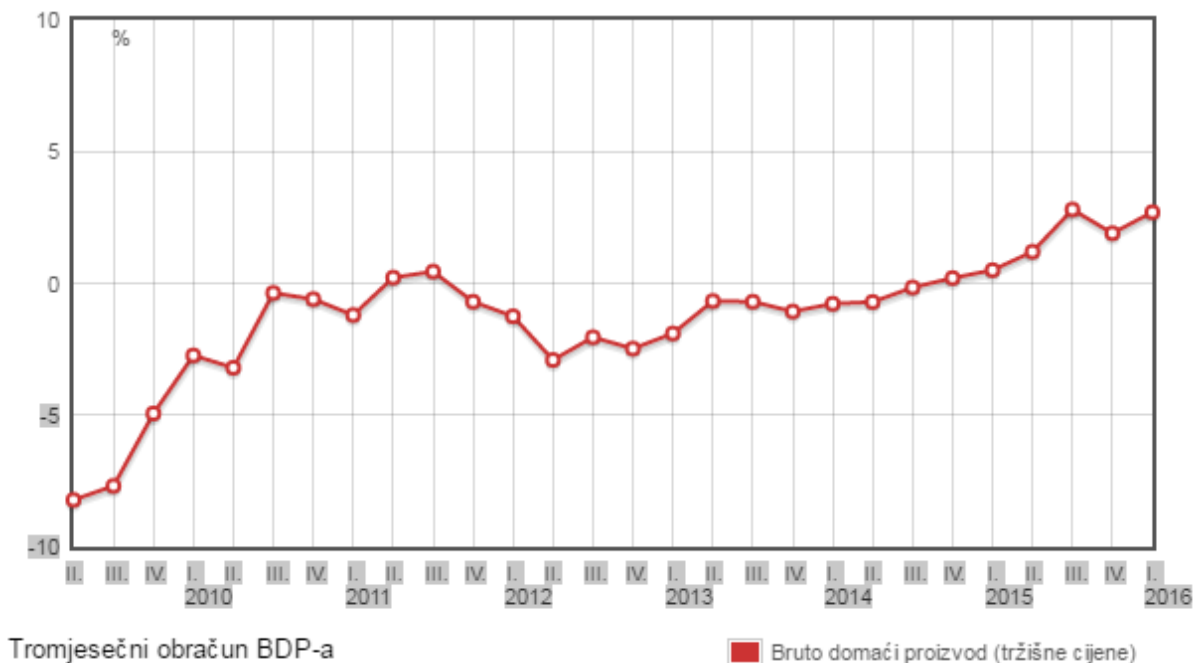
5. OSTALI ČIMBENICI KOJI UTJEČU NA POTRAŽNJU ZA KREDITIMA

Potražnja za kreditima uz kamatnu stopu ovisi i o očekivanoj ekonomskoj aktivnosti i inflaciji. Oba tipa imaju pozitivan učinak na potražnju za kreditima. Očekivani rast ekonomske aktivnosti i dohotka utječe na povećanje izdataka na potrošnju ili ulaganje i dio tih izdataka financira se zajmovima. Očekivana inflacija ima isti učinak, predviđanje budućih kretanja cijena daje odgovor na visinu realnog dohotka kojim subjekti raspolažu.

Čimbenici ekonomske aktivnosti koji utječu najviše na kreditiranje su BDP i dohodak. U strukturi kredita stanovništva stopa zaposlosti i dohodak imaju najveći učinak na kreditiranje dok buduće kretanje BDP-a je najbitniji faktor u kreditiranju poduzeća, tj. očekivanja o budućem rastu daju signale poduzećima o predviđenim kretanjima.

U slučaju ekspanzije poduzeća lakše odlučuju na investicije i ulaganja jer predviđaju da će i povrat biti veći. Iz prethodnog potpoglavlja o kvaliteti kredita i strukturi kredita opisan je pad kreditiranja poduzeća proteklih šest godina u odnosu na razdoblje prije početka recesije. Ekonomska klima nije bila povoljna tijekom recesije u te se velik broj poduzeća nije odlučio na daljnje investicije i kreditiranje s iznimkama velikih poduzeća koja dio svojih sredstava nabavljaju izdavanjem vrijednosnih papira ili izlistavanjem na burzi. U hrvatskoj se uglavnom radi o malim i srednjim poduzećima stoga su takvi poslovi izostali u velikoj mjeri. Velik dio gospodarske aktivnosti odnosio se na građevinski sektor koji je s recesijom doživio najteže razdoblje i s velikim izostankom investicija u graditeljstvu pao je i udio kreditiranja.

Grafikon 1



Izvor: DZS

Grafikon 1 prikazuje stope kretanja BDP-a od drugog mjeseca 2010. do danas i može se zaključiti da se hrvatsko gospodarstvo izašlo iz recesije u drugom kvartalu 2015. Hrvatska je u 2015. napokon izašla iz šestogodišnje recesije. Trajan rast zabilježen u godinama prije krize temeljio se na neodrživim pokretačima. Potrošnja potaknuta kreditima i procvat ulaganja uzrokovali su akumulaciju znatnih domaćih i vanjskih obveza, uglavnom u stranoj valuti, a u javnim financijama provodila se pretežno prociklička politika.

Hrvatska je stoga u krizu ušla s manjkom manevarskog prostora te se prilagodba oslanjala uglavnom na unutarnju devalvaciju. Ograničena izvozna osnovica Hrvatske te istodobno gospodarsko usporavanje njezinih glavnih trgovinskih partnera smanjila je koristi od povećane konkurentnosti. Realni BDP se od 2008. do 2014. smanjio za više od 12 %, a nezaposlenost se naglo povećala s manje od 9 % na više od 17 %. Stanje se počelo popravljati krajem 2014. kao što je vidljivo iz grafa te je tijekom 2015. rast realnog BDPa nadmašio očekivanja. Trenutačna su očekivanja da se gospodarska aktivnost u 2015. povećala za 1,8 %.

Rast je, međutim, bio potaknut uglavnom oporavkom potrošnje i donekle ulaganja. U sljedećih nekoliko godina očekuje se jačanje oporavka, no rizici su i dalje prisutni. Predviđa se da će do 2017. rast BDP-a doseći 2,1 %, a nezaposlenost se smanjiti ispod 14 %, dok bi se suficit tekućeg računa trebao stabilizirati na približno 3 % BDP-a. S obzirom na intenzitet i trajanje recesije, trenutačno se očekuje da će Hrvatska u sljedeće dvije godine rasti iznad svojeg potencijala. Međutim, očekuje se da će se s vremenom gospodarstvo vratiti na svoj dugoročni potencijalni rast, koji prema trenutačnim procjenama iznosi manje od 1 %. ¹³

Ostali pokazatelji ekonomske aktivnosti bitni za kreditiranje građana kretanje plaća i zaposlenost prikazani su u sljedećim tablicama. Tablice prikazuju kretanje prosječne bruto plaće po godinama po pojedinim sektorima i sljedeća tablica kretanje prosječnog broja zaposlenih prema tim istim sektorima. Ove dvije tablice bitne su za prikaz i usporedbu njihove povezanosti. Može se primjetiti da je trend povećanja broja zaposlenih prisutan kako i kao i povećanje bruto plaća ukupnih i u sektorima. Pojedini sektori obrade i prerađivačke industrije i dalje su na niskim razinama plaćanja s visokim brojem zaposlenih. Uglavnom se radi o nisko kvalificiranim poslovima te se plaće sporeije kreću u tom sektoru. Daje se primjetiti broj povećanja plaća i zaposlenih u sektoru računarstva i informatičke uslužnih djelatnosti gdje su bruto plaće se udvostručile u odnosu na početnu godinu prikaza tablice. kao visoko kvalificiranog posla i visoko obrazovanog kadra. Broj zaposlenih u javnim sektorima se smanjio. I dalje najviše plaćeni poslovi su u sektorima zračnog prijevoza, proizvodnji farmaceutskih proizvoda, financijskim djelatnostima i djelatnostima vezani za tehnologije(računarstvo, programiranje, informatika).

¹³ http://ec.europa.eu/europe2020/pdf/csr2016/cr2016_croatia_hr.pdf

Tablica 5: Prosječne bruto plaće po sektorima

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII |
| Ukupno | 4869 | 5061 | 5366 | 5623 | 5985 | 6248 | 6634 | 7047 | 7544 | 7711 | 7679 | 7796 | 7875 | 7939 |
| Poljoprivreda, šumarstvo i ribarstvo | 4233 | 4053 | 4354 | 4452 | 4766 | 4998 | 5602 | 6115 | 6513 | 6509 | 6465 | 6681 | 6896 | 6937 |
| Biljna i stočarska proizvodnja, lovstvo | 3548 | 3617 | 3935 | 4043 | 4297 | 4595 | 4694 | 5003 | 5498 | 5553 | 5658 | 5780 | 5906 | 5845 |
| Šumarstvo i sječa drva | 5149 | 4787 | 5147 | 5110 | 5316 | 5415 | 6658 | 7385 | 7802 | 7738 | 7644 | 7922 | 8133 | 8198 |
| Ribarstvo | 2909 | 3302 | 3578 | 3981 | 4187 | 4564 | 4986 | 5402 | 5566 | 5894 | 5868 | 6005 | 6387 | 6757 |
| Rudarstvo i vađenje | 5089 | 5696 | 5942 | 6332 | 6629 | 7283 | 7894 | 8499 | 10075 | 10032 | 9957 | 9929 | 9878 | 9758 |
| Vađenje sirove nafte i prirodnog plina | 6027 | 6592 | 6676 | 7210 | 7859 | 8702 | 9676 | 10567 | 11952 | 11994 | 12027 | 12413 | 12673 | 12824 |
| Ostalo rudarstvo i vađenje | 3555 | 3982 | 4259 | 4717 | 5006 | 5141 | 5547 | 5710 | 6569 | 6607 | 6353 | 6393 | 6604 | 6864 |
| Pomoćne uslužne djelatnosti u rudarstvu | 5721 | 6117 | 6751 | 7133 | 7201 | 8240 | 9119 | 10084 | 10971 | 10605 | 10917 | 11053 | 11011 | 10706 |
| Prerađivačka industrija | 4045 | 4406 | 4719 | 4969 | 5207 | 5489 | 5914 | 6236 | 6567 | 6618 | 6617 | 6702 | 6828 | 6943 |
| Proizvodnja prehrambenih proizvoda | 4584 | 4942 | 5290 | 5481 | 5756 | 6003 | 6166 | 6391 | 6657 | 6674 | 6567 | 6558 | 6636 | 6594 |
| Proizvodnja pića | 5425 | 5872 | 6171 | 6653 | 6993 | 7470 | 8056 | 8270 | 8651 | 8513 | 8720 | 9061 | 9203 | 9446 |
| Proizvodnja duhanskih proizvoda | 6342 | 6274 | 7135 | 8011 | 7803 | 9046 | 9684 | 9864 | 10578 | 10763 | 11084 | 11052 | 10802 | 10327 |
| Proizvodnja tekstila | 2528 | 2673 | 2992 | 3369 | 3554 | 3610 | 3836 | 3963 | 4386 | 4459 | 4480 | 4434 | 4518 | 4572 |
| Proizvodnja odjeće | 2640 | 2762 | 2849 | 2932 | 3033 | 3171 | 3297 | 3493 | 3720 | 3759 | 3724 | 3785 | 3769 | 3808 |
| Proizvodnja kože i srodnih proizvoda | 2290 | 2389 | 2491 | 2709 | 2918 | 3018 | 3244 | 3456 | 3620 | 3716 | 3871 | 3857 | 3853 | 4053 |
| Prerada drva i proizvoda od drva i pluta | 2773 | 2914 | 3050 | 3227 | 3375 | 3546 | 3796 | 3921 | 4112 | 4278 | 4276 | 4269 | 4384 | 4474 |
| Proizvodnja papira i proizvoda od papira | 3849 | 4017 | 4328 | 4498 | 4652 | 4914 | 5256 | 5564 | 5847 | 5712 | 5859 | 6086 | 6234 | 6402 |
| Tiskanje i umnožavanje snimljenih zapisa | 4211 | 4585 | 5106 | 5495 | 5771 | 6052 | 6354 | 6654 | 7529 | 7400 | 7454 | 7534 | 7283 | 7257 |
| Proizvodnja koksa i rafiniranih naftnih proizvoda | 5793 | 6415 | 6527 | 7130 | 7816 | 8783 | 9668 | 10648 | 11489 | 11418 | 11715 | 11814 | 11895 | 12104 |
| Proizvodnja kemikalija i kemijskih proizvoda | 4862 | 5100 | 5388 | 5709 | 5974 | 6236 | 6571 | 6935 | 7266 | 7187 | 6944 | 7253 | 7302 | 7393 |
| Proizvodnja osnovnih farmaceutskih proizvoda | 8033 | 8631 | 9209 | 9782 | 10152 | 10203 | 11637 | 11359 | 12245 | 11920 | 12246 | 12385 | 12779 | 13188 |
| Proizvodnja proizvoda od gume i plastike | 3321 | 3615 | 3913 | 4106 | 4414 | 4683 | 5025 | 5352 | 5704 | 5794 | 5741 | 5699 | 5776 | 5863 |
| Proizvodnja ostalih nemetalnih mineralnih proizvoda | 4261 | 4599 | 5058 | 5415 | 5788 | 6065 | 6450 | 7004 | 7308 | 7255 | 7557 | 7764 | 7793 | 8036 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|-------|-------|-------|
| Proizvodnja metala | 3516 | 3386 | 3683 | 3938 | 4135 | 4356 | 4944 | 5449 | 5947 | 5844 | 5880 | 6338 | 6389 | 6489 |
| Proizvodnja gotovih metalnih proizvoda | 3518 | 3814 | 4158 | 4386 | 4554 | 4744 | 5094 | 5585 | 6342 | 6335 | 6284 | 6262 | 6393 | 6515 |
| Proizvodnja računala te elektroničkih i optičkih proizvoda | 5352 | 7237 | 7884 | 8237 | 8434 | 8485 | 9174 | 8770 | 9814 | 11090 | 8329 | 7976 | 8434 | 9132 |
| Proizvodnja električne opreme | 4532 | 4782 | 5217 | 5406 | 5544 | 6018 | 6593 | 6719 | 8038 | 7990 | 8384 | 8888 | 8787 | 9211 |
| Proizvodnja strojeva i uređaja, d. n. | 3920 | 4348 | 4631 | 4762 | 5198 | 5492 | 6193 | 6586 | 6719 | 6737 | 6902 | 7265 | 7468 | 7670 |
| Proizvodnja motornih vozila, prikolica i poluprikolica | 4355 | 4326 | 4483 | 4974 | 5390 | 5737 | 6236 | 6629 | 7426 | 7231 | 7543 | 7573 | 7635 | 7276 |
| Proizvodnja ostalih prijevoznih sredstava | 5105 | 6201 | 6093 | 6030 | 6344 | 6555 | 7005 | 7067 | 7899 | 7678 | 7415 | 7541 | 7650 | 7574 |
| Proizvodnja namještaja | 2722 | 3061 | 3232 | 3438 | 3587 | 3618 | 3834 | 4098 | 4436 | 4389 | 4370 | 4496 | 4593 | 4654 |
| Ostala prerađivačka industrija | 3043 | 3770 | 4312 | 4493 | 5049 | 5610 | 5965 | 6592 | 5845 | 6204 | 6004 | 6007 | 5858 | 5558 |
| Popravak i instaliranje strojeva i opreme | 5030 | 5785 | 6411 | 7020 | 7357 | 7862 | 8779 | 9363 | 7246 | 7426 | 9307 | 9324 | 9585 | 9614 |
| Opskrba električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija | 5704 | 5816 | 5967 | 6369 | 7238 | 7379 | 7813 | 8397 | 9162 | 9925 | 9863 | 10022 | 10020 | 10571 |
| Opskrba električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija | 5704 | 5816 | 5967 | 6369 | 7238 | 7379 | 7813 | 8397 | 9162 | 9925 | 9863 | 10022 | 10020 | 10571 |
| uklanjanje otpadnih voda, gospodarenje otpadom | 4674 | 4813 | 5216 | 5509 | 5732 | 6002 | 6394 | 6689 | 7222 | 7419 | 7308 | 7345 | 7370 | 7609 |
| Skupljanje, pročišćavanje i opskrba vodom | 4769 | 4876 | 5238 | 5584 | 5819 | 6124 | 6568 | 6847 | 7370 | 7561 | 7451 | 7546 | 7622 | 7862 |
| Uklanjanje otpadnih voda | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5438 | 5829 |
| Skupljanje otpada, obrada i zbrinjavanja otpada | 4534 | 4720 | 5185 | 5411 | 5623 | 5851 | 6188 | 6494 | 7075 | 7256 | 7159 | 7244 | 7208 | 7442 |
| Djelatnosti sanacije okoliša i gospodarenja otpadom | 4568 | 4730 | 5159 | 5395 | 5638 | 5875 | 8122 | 10432 | 7184 | 7584 | 7580 | 6978 | 7105 | 7378 |
| Građevinarstvo | 3667 | 3975 | 4549 | 4885 | 5103 | 5213 | 5595 | 6092 | 6475 | 6488 | 6234 | 6315 | 6364 | 6488 |
| Gradnja zgrada | 3139 | 3417 | 3764 | 4042 | 4249 | 4518 | 4879 | 5423 | 5648 | 5713 | 5382 | 5376 | 5378 | 5481 |
| Gradnja građevina niskogradnje | 4047 | 4370 | 5131 | 5583 | 5834 | 5869 | 6338 | 6812 | 7434 | 7396 | 7206 | 7310 | 7297 | 7332 |
| Specijalizirane građevinske djelatnosti | 3508 | 3743 | 4020 | 4158 | 4713 | 4999 | 5246 | 5646 | 5945 | 5832 | 5729 | 5890 | 6015 | 6130 |
| Trgovina na veliko i na malo; popravak motornih vozila | 3874 | 4153 | 4618 | 4876 | 5200 | 5402 | 5698 | 6054 | 6517 | 6518 | 6575 | 6659 | 6724 | 6769 |
| Trgovina na veliko i na malo motornim vozilima i motociklima | 4573 | 5131 | 5790 | 6325 | 6936 | 7194 | 7547 | 7817 | 8367 | 8119 | 8047 | 8209 | 8134 | 8281 |
| Trgovina na veliko | 4480 | 4728 | 5153 | 5293 | 5598 | 5801 | 6161 | 6628 | 7663 | 7640 | 7912 | 8181 | 8444 | 8561 |
| Trgovina na malo | 3499 | 3762 | 4134 | 4361 | 4630 | 4850 | 5069 | 5297 | 5617 | 5682 | 5643 | 5645 | 5656 | 5671 |
| Prijevoz i skladištenje | 4894 | 5306 | 5803 | 6302 | 6631 | 6994 | 7370 | 7822 | 8506 | 8643 | 8593 | 8778 | 8849 | 9098 |
| Kopneni prijevoz i cjevovodni transport | 4415 | 4804 | 5419 | 5862 | 6316 | 6708 | 7339 | 7569 | 8038 | 8253 | 8131 | 8047 | 8101 | 8480 |
| Vodeni prijevoz | 4704 | 5320 | 5374 | 6330 | 7033 | 7570 | 7697 | 8266 | 9084 | 9531 | 9591 | 10304 | 10218 | 10147 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Zračni prijevoz | 9455 | 10127 | 10726 | 10854 | 12126 | 13108 | 12894 | 14736 | 15892 | 15243 | 15039 | 15078 | 16004 | 15793 |
| Skladištenje i prateće djelatnosti u prijevozu | 4824 | 5380 | 5905 | 6520 | 6847 | 7261 | 7633 | 8251 | 9405 | 9467 | 9485 | 9971 | 10247 | 10741 |
| Poštanske i kurirske djelatnosti | 5821 | 5850 | 6039 | 6233 | 6078 | 6144 | 6235 | 6450 | 6604 | 6591 | 6740 | 6927 | 6849 | 6869 |
| Djelatnosti pružanja smještaja te pripreme i usluživanja hrane | 3859 | 4126 | 4406 | 4739 | 5038 | 5334 | 5639 | 6040 | 6308 | 6473 | 6397 | 6473 | 6602 | 6828 |
| Smještaj | 3916 | 4189 | 4493 | 4847 | 5149 | 5469 | 5777 | 6199 | 6480 | 6656 | 6672 | 6747 | 6873 | 7027 |
| Djelatnost pripreme i usluživanja hrane i pića | 3377 | 3602 | 3662 | 3803 | 4278 | 4352 | 4604 | 4725 | 5302 | 5286 | 5056 | 5089 | 5139 | 5631 |
| Informacije i komunikacije | 7384 | 7379 | 7818 | 7995 | 8744 | 9436 | 9967 | 10262 | 10873 | 11144 | 11456 | 11740 | 11908 | 12026 |
| Izdavačke djelatnosti | 6683 | 7247 | 7793 | 7860 | 8214 | 8654 | 9090 | 9485 | 10327 | 9961 | 9687 | 9806 | 9779 | 9686 |
| Proizvodnja audiovizualnih sadržaja | 4711 | 5389 | 5891 | 5967 | 6857 | 6759 | 7128 | 7591 | 8226 | 8124 | 8063 | 8138 | 8063 | 7865 |
| Emitiranje programa | 6510 | 6442 | 6770 | 7223 | 8633 | 8625 | 9212 | 9099 | 9517 | 9702 | 9823 | 9902 | 10130 | 10406 |
| Telekomunikacije | 8154 | 7904 | 8414 | 8701 | 9485 | 10960 | 11544 | 11941 | 11983 | 12841 | 13172 | 13166 | 13493 | 13664 |
| Računalno programiranje i savjetovanje | 5104 | 5629 | 6399 | 6664 | 7682 | 8511 | 10027 | 10957 | 12263 | 12414 | 12603 | 13604 | 13615 | 13767 |
| Informacijske uslužne djelatnosti | 6959 | 7131 | 7085 | 7923 | 8748 | 9076 | 7924 | 8345 | 9200 | 9128 | 9371 | 9413 | 9675 | 9438 |
| Financijske djelatnosti i djelatnosti osiguranja | 7634 | 8106 | 8853 | 8885 | 9153 | 9801 | 10376 | 10640 | 11224 | 11455 | 11915 | 12357 | 12143 | 12228 |
| Financijske djelatnosti, bez osiguranja i mirovinskih fondova | 7471 | 8107 | 8951 | 8998 | 9283 | 9986 | 10537 | 10806 | 12286 | 12835 | 13179 | 13716 | 13571 | 13541 |
| Osiguranje, reosiguranje i mirovinski fondovi | 8922 | 8344 | 8573 | 8819 | 9151 | 9790 | 10550 | 10634 | 10982 | 10705 | 10418 | 10451 | 10266 | 10741 |
| Pomoćne djelatnosti kod financijskih usluga i osiguranja | 4187 | 5075 | 6395 | 5955 | 6218 | 6185 | 6528 | 7213 | 8551 | 8298 | 8619 | 8888 | 8487 | 8477 |
| Poslovanje nekretninama | 5533 | 6081 | 6147 | 6101 | 6401 | 6574 | 6992 | 7561 | 7950 | 8119 | 7855 | 8262 | 8212 | 7108 |
| Poslovanje nekretninama | 5533 | 6081 | 6147 | 6101 | 6401 | 6574 | 6992 | 7561 | 7950 | 8119 | 7855 | 8262 | 8212 | 7108 |
| Stručne, znanstvene i tehničke djelatnosti | 5757 | 5996 | 6700 | 7191 | 7959 | 8523 | 9349 | 9975 | 11040 | 11201 | 10642 | 10457 | 10724 | 10952 |
| Pravne i računovodstvene djelatnosti | 3621 | 4203 | 5494 | 5832 | 5830 | 6477 | 6980 | 7502 | 8128 | 8178 | 8078 | 8127 | 8667 | 9250 |
| Upravljačke djelatnosti; savjetovanje u vezi s upravljanjem | 5449 | 5420 | 5711 | 6210 | 8866 | 11887 | 13901 | 15769 | 19331 | 20376 | 15598 | 13401 | 12645 | 12432 |
| Arhitektonske djelatnosti i inženjerstvo | 5901 | 6068 | 6735 | 7321 | 7673 | 8105 | 8748 | 9245 | 10320 | 10329 | 10209 | 10084 | 10068 | 10319 |
| Znanstveno istraživanje i razvoj | 6407 | 6681 | 7448 | 8098 | 9684 | 9886 | 10968 | 11811 | 12005 | 12135 | 11514 | 11282 | 12035 | 12364 |
| Promidžba (reklama i propaganda) i istraživanje tržišta | 3365 | 3837 | 5252 | 6970 | 7099 | 8502 | 9330 | 10538 | 15223 | 15207 | 15805 | 16354 | 17353 | 16619 |
| Ostale stručne, znanstvene i tehničke djelatnosti | 6428 | 6414 | 6952 | 6541 | 7671 | 7971 | 8098 | 7941 | 6344 | 7379 | 7097 | 6136 | 6106 | 6731 |
| Veterinarske djelatnosti | 5890 | 6131 | 6592 | 6941 | 7117 | 7288 | 7802 | 8229 | 8444 | 8345 | 8073 | 7868 | 7786 | 7759 |
| Administrativne i pomoćne uslužne djelatnosti | 4105 | 4179 | 4227 | 4275 | 4637 | 4875 | 4960 | 4906 | 5029 | 5006 | 4962 | 4870 | 4732 | 4756 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|------|------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| Djelatnosti iznajmljivanja i davanja u zakup (leasing) | 4736 | 5580 | 5298 | 5229 | 5590 | 6242 | 6575 | 6719 | 6629 | 6724 | 6888 | 6887 | 6900 | 7128 |
| Djelatnosti zapošljavanja | 5969 | 5671 | 5705 | 5668 | 5882 | 6383 | 6760 | 5325 | 5790 | 6476 | 6161 | 5852 | 5849 | 5786 |
| Putničke agencije, organizatori putovanja (turoperatori) | 6058 | 7157 | 8352 | 8373 | 9494 | 10311 | 10306 | 9627 | 8064 | 7674 | 7626 | 7868 | 8010 | 8169 |
| Zaštitne i istražne djelatnosti | 2917 | 3015 | 3077 | 3367 | 3719 | 3843 | 4067 | 4327 | 4608 | 4492 | 4359 | 4320 | 4086 | 3935 |
| Usluge u vezi s upravljanjem i održavanjem zgrada | 3909 | 3812 | 3842 | 3942 | 4004 | 4154 | 4282 | 4335 | 4281 | 4368 | 4324 | 4188 | 4144 | 4282 |
| Uredske administrativne i pomoćne djelatnosti | 3556 | 3227 | 2758 | 5009 | 5009 | 5168 | 5630 | 6180 | 9298 | 8964 | 8321 | 7881 | 7195 | 7639 |
| Javna uprava i obrana; obvezno socijalno osiguranje | 6409 | 5995 | 6073 | 6422 | 6487 | 6635 | 7008 | 7621 | 8393 | 8755 | 8662 | 8768 | 8744 | 8537 |
| Javna uprava i obrana; obvezno socijalno osiguranje | 6409 | 5995 | 6073 | 6422 | 6487 | 6635 | 7008 | 7621 | 8393 | 8755 | 8662 | 8768 | 8744 | 8537 |
| Obrazovanje | 5093 | 5245 | 5381 | 5650 | 6030 | 6153 | 6428 | 6894 | 7454 | 7664 | 7641 | 7806 | 7871 | 7852 |
| Obrazovanje | 5093 | 5245 | 5381 | 5650 | 6030 | 6153 | 6428 | 6894 | 7454 | 7664 | 7641 | 7806 | 7871 | 7852 |
| Djelatnosti zdravstvene zaštite i socijalne skrbi | 6380 | 6352 | 6402 | 6604 | 6949 | 7408 | 7764 | 8298 | 8840 | 9009 | 8911 | 8953 | 9010 | 8932 |
| Djelatnosti zdravstvene zaštite | 6566 | 6575 | 6630 | 6858 | 7188 | 7708 | 8102 | 8686 | 9232 | 9385 | 9322 | 9391 | 9470 | 9378 |
| Djelatnosti socijalne skrbi sa smještajem | 5145 | 4805 | 4773 | 4945 | 5278 | 5341 | 5533 | 5902 | 6427 | 6611 | 6418 | 6387 | 6409 | 6373 |
| Djelatnosti socijalne skrbi bez smještaja | 5091 | 4990 | 5005 | 5465 | 6093 | 6305 | 6699 | 7058 | 7673 | 7959 | 7897 | 7839 | 7683 | 7634 |
| Umjetnost, zabava i rekreacija | 5168 | 5364 | 5535 | 5798 | 6223 | 6422 | 6832 | 7432 | 8050 | 8281 | 7859 | 8012 | 8025 | 8085 |
| Kreativne, umjetničke i zabavne djelatnosti | 4957 | 5238 | 5663 | 6113 | 6730 | 6924 | 7671 | 8448 | 9274 | 9384 | 9287 | 9288 | 9273 | 9187 |
| Knjižnice, arhivi, muzeji i ostale kulturne djelatnosti | 5084 | 5258 | 5440 | 5687 | 6082 | 6274 | 6779 | 7426 | 8202 | 8341 | 8141 | 8154 | 8094 | 8007 |
| Djelatnosti kockanja i klađenja | 5038 | 5128 | 5380 | 5849 | 6022 | 6410 | 6329 | 6443 | 6507 | 6586 | 6164 | 6432 | 6472 | 6608 |
| Sportske djelatnosti te zabavne i rekreacijske djelatnosti | 5743 | 5836 | 5634 | 5629 | 6048 | 6150 | 6501 | 7360 | 8159 | 8651 | 8050 | 8317 | 8460 | 8805 |
| Ostale uslužne djelatnosti | 4998 | 5186 | 5511 | 5828 | 6361 | 6622 | 7135 | 7511 | 7659 | 7895 | 7713 | 7854 | 7985 | 8256 |
| Djelatnosti članskih organizacija | 6146 | 6640 | 6816 | 7172 | 7651 | 7742 | 8290 | 8785 | 9206 | 9401 | 9325 | 9400 | 9505 | 9590 |
| Popravak računala i predmeta za osobnu uporabu i kućanstvo | 6261 | 6198 | 6996 | 6578 | 7077 | 7451 | 7958 | 8530 | 7110 | 7579 | 7393 | 7629 | 7780 | 7935 |
| Ostale osobne uslužne djelatnosti | 3428 | 3576 | 3846 | 3997 | 4247 | 4553 | 4932 | 5077 | 5521 | 5731 | 5407 | 5499 | 5579 | 5886 |

Izvor: DZS

Tablica 6. Broj zaposlenih po sektorima

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII | I-XII |
| Ukupno | 1053260 | 1056141 | 1060108 | 1087710 | 1103092 | 1113208 | 1160320 | 1212221 | 1252089 | 1211085 | 1168179 | 1159657 | 1153497 | 1132246 |
| Poljoprivreda, šumarstvo i ribarstvo | 30178 | 29521 | 28508 | 28833 | 26714 | 25959 | 25552 | 25912 | 26481 | 25766 | 24710 | 24891 | 25391 | 23163 |
| Biljna i stočarska proizvodnja, lovstvo | 18954 | 18550 | 17845 | 17053 | 15512 | 14834 | 14735 | 15128 | 15449 | 15112 | 14460 | 14421 | 14880 | 13001 |
| Šumarstvo i sječa drva | 10087 | 9757 | 9258 | 10198 | 9759 | 9600 | 9289 | 9107 | 9223 | 8659 | 8224 | 8495 | 8478 | 8172 |
| Ribarstvo | 1137 | 1214 | 1406 | 1581 | 1442 | 1526 | 1527 | 1677 | 1809 | 1995 | 2026 | 1975 | 2033 | 1990 |
| Rudarstvo i vađenje | 8168 | 7696 | 6949 | 7863 | 8054 | 8225 | 8489 | 8474 | 8828 | 8482 | 7256 | 6259 | 5576 | 5356 |
| Vađenje sirove nafte i prirodnog plina | 2364 | 2510 | 2450 | 2474 | 2259 | 2295 | 2139 | 2041 | 2002 | 2683 | 1973 | 1541 | 1366 | 1320 |
| Ostalo rudarstvo i vađenje | 3118 | 2522 | 2392 | 2599 | 2758 | 3038 | 3215 | 3392 | 3839 | 2883 | 2424 | 2117 | 2003 | 1976 |
| Pomoćne uslužne djelatnosti u rudarstvu | 2687 | 2665 | 2108 | 2790 | 3038 | 2893 | 3135 | 3041 | 2987 | 2916 | 2859 | 2601 | 2207 | 2060 |
| Prerađivačka industrija | 249482 | 244996 | 240084 | 240361 | 238330 | 234804 | 239423 | 247769 | 248853 | 232751 | 219976 | 214302 | 207298 | 201950 |
| Proizvodnja prehrambenih proizvoda | 36553 | 36532 | 36812 | 38295 | 37525 | 36479 | 37310 | 38000 | 38112 | 38050 | 37314 | 36598 | 35784 | 35838 |
| Proizvodnja pića | 7106 | 7386 | 7104 | 6850 | 6870 | 6582 | 6743 | 6877 | 6772 | 6897 | 6130 | 5642 | 5426 | 4919 |
| Proizvodnja duhanskih proizvoda | 1316 | 1317 | 1141 | 1127 | 1329 | 1203 | 983 | 877 | 809 | 718 | 711 | 683 | 694 | 706 |
| Proizvodnja tekstila | 9105 | 7765 | 7244 | 6583 | 5944 | 5494 | 5342 | 5451 | 5123 | 4596 | 4179 | 4350 | 4070 | 3719 |
| Proizvodnja odjeće | 31396 | 30733 | 28664 | 27993 | 27523 | 25989 | 24473 | 23093 | 22027 | 19516 | 17460 | 17004 | 15551 | 14244 |
| Proizvodnja kože i srodnih proizvoda | 10180 | 10070 | 9077 | 8294 | 7435 | 7076 | 7326 | 8138 | 8604 | 8114 | 8722 | 9133 | 8825 | 8752 |
| Prerada drva i proizvoda od drva i pluta | 13076 | 12670 | 11780 | 11721 | 11927 | 11650 | 12014 | 12842 | 12819 | 11501 | 11050 | 10839 | 11072 | 11072 |
| Proizvodnja papira i proizvoda od papira | 5565 | 5531 | 5305 | 5423 | 4949 | 4688 | 4639 | 4481 | 4308 | 4124 | 3645 | 3693 | 3470 | 3255 |
| Tiskanje i umnožavanje snimljenih zapisa | 5897 | 5703 | 5706 | 5739 | 5908 | 5696 | 5888 | 6392 | 6577 | 7026 | 6660 | 6089 | 6324 | 6162 |
| Proizvodnja koksa i naftnih proizvoda | 4459 | 4513 | 4263 | 4161 | 3974 | 3987 | 3808 | 3658 | 3599 | 2766 | 3523 | 3203 | 3039 | 2825 |
| Proizvodnja kemikalija i kemijskih proizvoda | 10601 | 9698 | 8834 | 8519 | 8030 | 7870 | 8046 | 8043 | 8022 | 7745 | 7365 | 7198 | 6933 | 6403 |
| Proizvodnja farmaceutskih proizvoda | 5220 | 4921 | 4986 | 4799 | 4006 | 3706 | 3900 | 4149 | 4897 | 4225 | 3843 | 3664 | 3918 | 3939 |
| Proizvodnja proizvoda od gume i plastike | 7136 | 7222 | 6922 | 6978 | 6989 | 6988 | 7205 | 7666 | 8184 | 8546 | 7796 | 7621 | 7119 | 7140 |
| Proizvodnja ostalih mineralnih proizvoda | 14185 | 13804 | 13942 | 14527 | 14768 | 14684 | 14772 | 15151 | 14660 | 13337 | 11282 | 10151 | 9733 | 9507 |

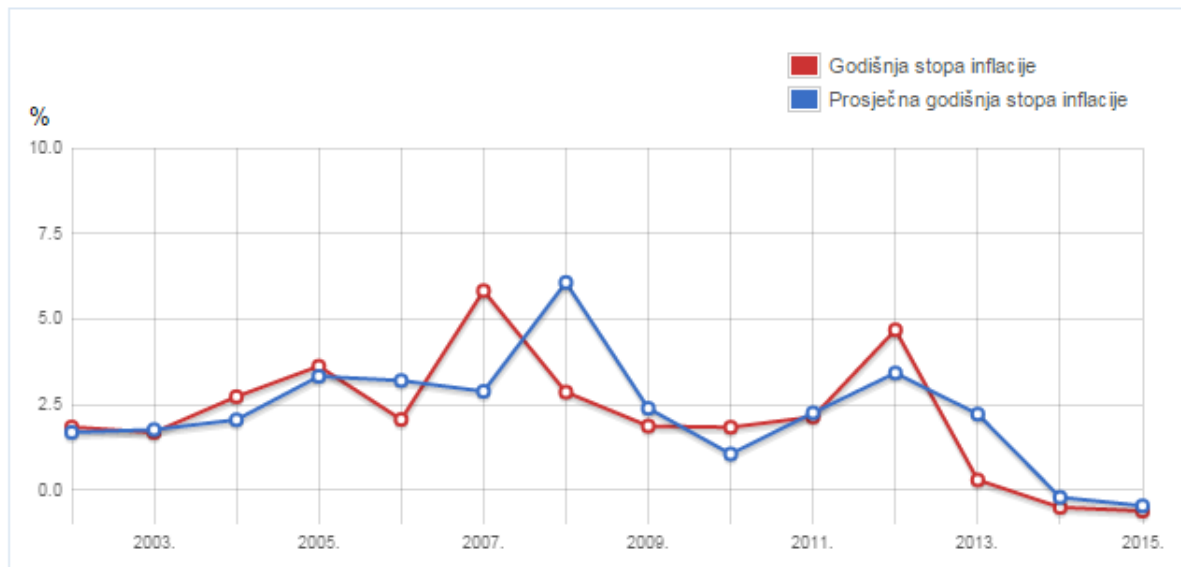
| | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Proizvodnja metala | 8294 | 7725 | 8253 | 7576 | 7197 | 7142 | 7059 | 6892 | 6858 | 6448 | 5676 | 5137 | 3885 | 4149 |
| Proizvodnja gotovih metalnih proizvoda | 16181 | 17090 | 17870 | 19848 | 20209 | 20498 | 22990 | 25899 | 27293 | 25038 | 23996 | 23236 | 22877 | 23961 |
| Proizvodnja računala | 6929 | 5412 | 5435 | 5610 | 6192 | 6682 | 7164 | 8086 | 7439 | 6320 | 5017 | 4649 | 4432 | 4464 |
| Proizvodnja električne opreme | 6877 | 6581 | 6272 | 6247 | 7219 | 6948 | 6888 | 6738 | 6254 | 9261 | 8390 | 8410 | 8373 | 8234 |
| Proizvodnja strojeva i uređaja, d. n. | 11466 | 10661 | 10148 | 10579 | 10817 | 11116 | 11751 | 12561 | 12647 | 12249 | 10606 | 10805 | 11232 | 10619 |
| Proizvodnja motornih vozila, prikolica | 3315 | 3817 | 3561 | 3676 | 3452 | 3448 | 3528 | 3977 | 3926 | 1915 | 2138 | 2103 | 2115 | 2077 |
| Proizvodnja ostalih prijevoznih sredstava | 10048 | 11305 | 12554 | 12491 | 12086 | 12276 | 12505 | 12476 | 12464 | 14239 | 12269 | 12119 | 11245 | 10282 |
| Proizvodnja namještaja | 11164 | 10873 | 10757 | 10046 | 10127 | 10300 | 10638 | 11386 | 11603 | 9637 | 9676 | 9357 | 8887 | 8447 |
| Ostala prerađivačka industrija | 1569 | 1551 | 1730 | 1760 | 1740 | 1608 | 1601 | 1695 | 1718 | 1932 | 1880 | 2042 | 1968 | 2010 |
| Popravak i instaliranje strojeva i opreme | 11845 | 12115 | 11724 | 11523 | 12116 | 12696 | 12850 | 13243 | 14138 | 8551 | 10651 | 10576 | 10326 | 9226 |
| Opskrba električnom energijom i plinom | 18206 | 18219 | 17478 | 17413 | 17522 | 17465 | 17274 | 16905 | 16855 | 16858 | 16614 | 16635 | 16537 | 15174 |
| Opskrba električnom energijom i plinom | 18206 | 18219 | 17478 | 17413 | 17522 | 17465 | 17274 | 16905 | 16855 | 16858 | 16614 | 16635 | 16537 | 15174 |
| Opskrba vodom; uklanjanje otpadnih voda | 16542 | 16851 | 17269 | 17525 | 18345 | 18952 | 20024 | 20691 | 21714 | 21356 | 22053 | 22213 | 22529 | 21673 |
| Skupljanje, pročišćavanje i opskrba vodom | 9229 | 9453 | 9651 | 9414 | 9597 | 9830 | 9985 | 10061 | 9994 | 9070 | 9335 | 9455 | 9474 | 8989 |
| Uklanjanje otpadnih voda | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 250 | 371 | 368 |
| Skupljanje otpada, obrade i zbrinjavanja | 7078 | 7160 | 7374 | 7852 | 8490 | 8832 | 9610 | 10177 | 11002 | 10835 | 10971 | 10703 | 10955 | 10684 |
| Djelatnosti sanacije okoliša | 235 | 239 | 244 | 259 | 257 | 290 | 429 | 453 | 570 | 1451 | 1747 | 1805 | 1729 | 1632 |
| Građevinarstvo | 65465 | 65991 | 72077 | 78607 | 82391 | 85732 | 94432 | 100761 | 108260 | 104978 | 91052 | 84194 | 78579 | 73832 |
| Gradnja zgrada | 24943 | 25034 | 26745 | 28489 | 30649 | 34326 | 38208 | 41154 | 45810 | 44313 | 37333 | 33661 | 30806 | 27755 |
| Gradnja građevina niskogradnje | 22102 | 23209 | 26046 | 29646 | 29043 | 27345 | 29136 | 30424 | 31719 | 32184 | 28463 | 26760 | 24857 | 24214 |
| Specijalizirane građevinske djelatnosti | 18419 | 17748 | 19286 | 20473 | 22699 | 24061 | 27089 | 29182 | 30731 | 28481 | 25256 | 23773 | 22916 | 21863 |
| Trgovina na veliko i na malo | 152503 | 158051 | 164155 | 175369 | 184979 | 188675 | 200074 | 214459 | 222153 | 203494 | 189241 | 187645 | 185277 | 178084 |
| Trgovina na veliko i na malo motornim voz. | 9887 | 10431 | 10841 | 12171 | 13293 | 13459 | 14240 | 15412 | 15910 | 15372 | 13994 | 13557 | 13666 | 13056 |
| Trgovina na veliko | 75262 | 79516 | 83039 | 90389 | 91327 | 91820 | 94506 | 98669 | 102518 | 85163 | 78389 | 76904 | 75311 | 70937 |
| Trgovina na malo | 67353 | 68104 | 70275 | 72808 | 80360 | 83395 | 91329 | 100378 | 103725 | 102959 | 96858 | 97184 | 96300 | 94091 |
| Prijevoz i skladištenje | 67018 | 66258 | 64985 | 65459 | 65656 | 65868 | 67415 | 67844 | 68490 | 65517 | 62610 | 62347 | 62575 | 60581 |
| Kopneni prijevoz i cjevovodni transport | 26320 | 26079 | 25219 | 25784 | 24795 | 24976 | 26420 | 26359 | 26701 | 26353 | 25335 | 25185 | 25536 | 26656 |
| Vodeni prijevoz | 2835 | 2881 | 2672 | 2548 | 2604 | 2595 | 2698 | 2755 | 2851 | 3045 | 2991 | 2955 | 2956 | 2785 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Zračni prijevoz | 686 | 1095 | 1082 | 1093 | 1104 | 1185 | 1354 | 1293 | 1337 | 1346 | 1322 | 1320 | 1154 | 1069 |
| Skladištenje i prateće djelatnosti u prijevozu | 24871 | 23908 | 24205 | 24088 | 24977 | 24593 | 24246 | 24769 | 24949 | 22802 | 21636 | 21295 | 20885 | 18405 |
| Poštanske i kurirske djelatnosti | 12306 | 12296 | 11807 | 11946 | 12176 | 12519 | 12698 | 12668 | 12652 | 11971 | 11327 | 11592 | 12044 | 11666 |
| Djelatnosti pružanja smještaja | 41340 | 40954 | 39820 | 39412 | 40797 | 40538 | 45000 | 47801 | 50327 | 46500 | 46291 | 47499 | 49542 | 50707 |
| Smještaj | 29296 | 29107 | 27958 | 27181 | 27535 | 27508 | 29300 | 30580 | 31709 | 30138 | 29578 | 30276 | 31036 | 30868 |
| Djelatnost pripreme i usluživanja hrane i pića | 12044 | 11846 | 11863 | 12230 | 13262 | 13030 | 15700 | 17221 | 18618 | 16362 | 16713 | 17223 | 18506 | 19839 |
| Informacije i komunikacije | 26287 | 27037 | 27493 | 28446 | 28580 | 28715 | 29969 | 31044 | 31513 | 31866 | 32217 | 32835 | 32789 | 32317 |
| Izdavačke djelatnosti | 5657 | 5763 | 5668 | 6301 | 6641 | 7194 | 7428 | 7934 | 8060 | 6843 | 6097 | 6106 | 5930 | 5603 |
| Proizvodnja audiovizualnih sadržaja | 895 | 911 | 924 | 977 | 1062 | 1118 | 1214 | 1131 | 1158 | 1183 | 1223 | 1272 | 1157 | 1013 |
| Emitiranje programa | 4533 | 4443 | 4587 | 4663 | 5080 | 5326 | 5412 | 5779 | 6054 | 5956 | 5639 | 5513 | 5620 | 5576 |
| Telekomunikacije | 11518 | 12087 | 12012 | 11509 | 10160 | 9054 | 9260 | 8723 | 8288 | 9175 | 9519 | 9394 | 8951 | 8441 |
| Računalno programiranje | 2546 | 2733 | 3151 | 3683 | 4268 | 4622 | 5469 | 6253 | 6616 | 7249 | 7949 | 8626 | 9213 | 9645 |
| Informacijske uslužne djelatnosti | 1139 | 1102 | 1150 | 1313 | 1369 | 1401 | 1186 | 1224 | 1337 | 1460 | 1790 | 1924 | 1918 | 2039 |
| Financijske djelatnosti i osiguranja | 29213 | 28637 | 29099 | 29862 | 30180 | 31369 | 33300 | 34931 | 36686 | 37771 | 36535 | 36681 | 37187 | 36894 |
| Financijske uslužne djelatnosti | 23852 | 22797 | 23045 | 23504 | 23557 | 24240 | 25259 | 26157 | 27233 | 23318 | 23361 | 23539 | 23818 | 23204 |
| Osiguranje, reosiguranje i mirovinski fondovi | 4068 | 4557 | 4697 | 4881 | 5172 | 5465 | 6199 | 6820 | 7690 | 8180 | 8161 | 8170 | 8260 | 8531 |
| Pomoćne djelatnosti kod financijskih usluga | 1294 | 1284 | 1356 | 1477 | 1451 | 1664 | 1842 | 1954 | 1763 | 6273 | 5014 | 4972 | 5109 | 5159 |
| Poslovanje nekretninama | 2195 | 2227 | 2166 | 2527 | 2821 | 2990 | 3560 | 4126 | 4954 | 5771 | 6012 | 5985 | 5965 | 7129 |
| Poslovanje nekretninama | 2195 | 2227 | 2166 | 2527 | 2821 | 2990 | 3560 | 4126 | 4954 | 5771 | 6012 | 5985 | 5965 | 7129 |
| Stručne, znanstvene i tehničke djelatnosti | 34646 | 36210 | 35280 | 36876 | 39792 | 41665 | 45820 | 50437 | 53665 | 52860 | 51991 | 51452 | 52327 | 51772 |
| Pravne i računovodstvene djelatnosti | 6702 | 6954 | 7436 | 7383 | 7876 | 8399 | 9346 | 10552 | 11252 | 9972 | 9969 | 10108 | 10141 | 10295 |
| Savjetovanje u vezi s upravljanjem | 2087 | 2141 | 2235 | 2258 | 2924 | 2916 | 3694 | 4173 | 4886 | 5034 | 4848 | 5005 | 5598 | 5717 |
| Arhitektonske djelatnosti i inženjerstvo | 15001 | 15801 | 14221 | 15274 | 16106 | 16750 | 18127 | 20140 | 21533 | 21921 | 21269 | 20755 | 20879 | 20648 |
| Znanstveno istraživanje i razvoj | 5387 | 5389 | 5385 | 5454 | 6099 | 6212 | 6619 | 6844 | 6777 | 6817 | 5946 | 5477 | 5371 | 5406 |
| Promidžba i istraživanje tržišta | 1929 | 2187 | 2275 | 2607 | 2897 | 3140 | 3680 | 4144 | 4486 | 4502 | 4754 | 4912 | 5083 | 5292 |
| Ostale stručne, znanstvene djelatnosti | 1549 | 1734 | 1681 | 1685 | 1596 | 1902 | 2094 | 2307 | 2481 | 2345 | 2985 | 2982 | 3073 | 2322 |
| Veterinarske djelatnosti | 1991 | 2003 | 2047 | 2217 | 2294 | 2346 | 2261 | 2277 | 2250 | 2269 | 2220 | 2213 | 2182 | 2092 |
| Administrativne i pomoćne djelatnosti | 15753 | 16501 | 18407 | 20317 | 23532 | 24284 | 26309 | 30072 | 32425 | 32770 | 34409 | 35110 | 36829 | 36057 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Djelatnosti iznajmljivanja i davanja u zakup | 807 | 810 | 999 | 1386 | 1646 | 1797 | 2007 | 2378 | 2467 | 2335 | 2561 | 2671 | 2844 | 2783 |
| Djelatnosti zapošljavanja | 998 | 1038 | 1086 | 1118 | 1308 | 1566 | 1917 | 2608 | 3892 | 3335 | 3904 | 4043 | 4687 | 4939 |
| Putničke agencije, organizatori putovanja | 3749 | 3793 | 3770 | 4276 | 4668 | 4329 | 4480 | 4972 | 5210 | 5219 | 5067 | 5223 | 5395 | 5221 |
| Zaštitne i istražne djelatnosti | 6133 | 6230 | 6801 | 7663 | 8932 | 9340 | 10189 | 11587 | 12338 | 12296 | 12204 | 12289 | 12456 | 12365 |
| Usluge s upravljanjem i održavanjem zgrada | 4026 | 4580 | 5681 | 5794 | 6887 | 7100 | 7487 | 8291 | 8263 | 9027 | 9935 | 9982 | 10508 | 9644 |
| Uredske administrativne djelatnosti | 40 | 49 | 70 | 80 | 91 | 152 | 230 | 237 | 255 | 558 | 738 | 902 | 939 | 1105 |
| Javna uprava i obrana | 122326 | 121305 | 118156 | 116192 | 107235 | 105075 | 105067 | 104803 | 106542 | 105797 | 106673 | 106699 | 106355 | 106582 |
| Obrazovanje | 82442 | 83647 | 85078 | 86593 | 89029 | 91520 | 94169 | 97013 | 100394 | 103275 | 104981 | 106804 | 107882 | 109294 |
| Obrazovanje | 82442 | 83647 | 85078 | 86593 | 89029 | 91520 | 94169 | 97013 | 100394 | 103275 | 104981 | 106804 | 107882 | 109294 |
| Djelatnosti zaštite i socijalne skrbi | 69932 | 69595 | 69401 | 70394 | 71343 | 72345 | 74026 | 76431 | 79139 | 80595 | 81395 | 83045 | 84636 | 85298 |
| Djelatnosti zdravstvene zaštite | 58542 | 58356 | 58183 | 58794 | 59775 | 60217 | 61317 | 62879 | 65092 | 66127 | 66032 | 66808 | 67673 | 67654 |
| Djelatnosti socijalne skrbi sa smještajem | 7408 | 7319 | 7597 | 7980 | 8345 | 8722 | 9193 | 9872 | 10179 | 10338 | 10799 | 11077 | 11166 | 11512 |
| Djelatnosti socijalne skrbi bez smještaja | 3982 | 3920 | 3621 | 3620 | 3222 | 3406 | 3516 | 3679 | 3868 | 4130 | 4564 | 5160 | 5797 | 6132 |
| Umjetnost, zabava i rekreacija | 11196 | 11949 | 12833 | 14096 | 15763 | 16536 | 17317 | 18327 | 19663 | 20765 | 20315 | 20578 | 20896 | 20902 |
| Kreativne, umjetničke i zabavne djelatnosti | 2642 | 2655 | 2677 | 2769 | 2790 | 2775 | 2840 | 2884 | 2944 | 3169 | 3201 | 3233 | 3240 | 3242 |
| Knjižnice, arhivi, muzeji | 3886 | 4085 | 4232 | 4339 | 4490 | 4636 | 4647 | 4927 | 5093 | 5224 | 5352 | 5555 | 5604 | 5673 |
| Djelatnosti kockanja i klađenja | 1275 | 1683 | 2206 | 2988 | 4178 | 4633 | 5119 | 5300 | 6130 | 6715 | 5884 | 5741 | 5733 | 5584 |
| Sportske djelatnosti | 3394 | 3527 | 3719 | 4001 | 4304 | 4493 | 4710 | 5215 | 5496 | 5657 | 5878 | 6049 | 6319 | 6403 |
| Ostale uslužne djelatnosti | 10368 | 10497 | 10871 | 11564 | 12032 | 12492 | 13102 | 14423 | 15147 | 13913 | 13849 | 14483 | 15327 | 15481 |
| Djelatnosti članskih organizacija | 4233 | 4277 | 4486 | 4806 | 5027 | 5202 | 5366 | 5737 | 6116 | 6445 | 6700 | 7235 | 7607 | 7814 |
| Popravak računala i predmeta | 2502 | 2626 | 2415 | 2553 | 3049 | 3101 | 3269 | 3488 | 3506 | 2111 | 1805 | 1750 | 1732 | 1821 |
| Ostale osobne uslužne djelatnosti | 3633 | 3594 | 3970 | 4206 | 3956 | 4190 | 4468 | 5198 | 5525 | 5357 | 5344 | 5498 | 5988 | 5846 |

Izvor: DZS

Grafikon godišnjih i prosječnih godišnjih stopa inflacije od 2002. do 2015.



Izvor: DZS

Inflacija je prekomjerno povećanje novčane mase u optjecaju, što vodi smanjenju vrijednosti novca i općem rastu cijena; neravnoteža u robno-novčanim odnosima izazvana povećanjem novčane mase u optjecaju i mase odobrenih kredita u usporedbi s veličinom raspoloživog robnog fonda izraženog ukupnim cijenama. Teorija uzroke porastu cijena vidi u povećanoj potražnji koja se najčešće financira kreditima i zajmovima, zatim u promjeni strukture agregatne potražnje, u pritisku troškova koje stvaraju radnički sindikati na tržištu rada, te u povećanju nadnica kao posljedice ostvarenih interesa radnika. Inflacija utječe na realni dohodak i potrošnju.

Inflacija je bitan faktor koji negativno utječe na kreditiranje. Kamatna stopa i inflacija su varijable monetarne politike i država ima utjecaj na njihovo kretanje. Povećanje količine novca dovodi do inflacije i povećanju kamatnih stopa, rastom kamatnih stopa raste i trošak kreditiranja. Snažan rast inflacije zabilježen je od 2006. do 2009. godine kada je narasla iznad 5% (vidljivo iz prethodno grafikona) da bi inflacija od 2013. se vratila na nultu stopu i u negativnu vrijednost.

Nominalna kamatna stopa je zbroj realne kamatne stope i inflacije ($i=r+\pi$). To znači da ako postoji inflacija, novac gubit svoju vrijednost kroz vrijeme. Zaštita od toga gubitka vrijednosti jeste ulaganje koje će nam dati veći povrat od inflacije, odnosno imati realnu kamatnu stopu od najmanje 0. Promijene u nominalnoj kamatnoj stopi su obično reakcije na promijene u inflaciji. Monetarna politika obično želi kontrolirati inflaciju. Centralna banka da bi

kontrolirala inflaciju mijenja količinu novca u ekonomiji. S promjenom količine novca u ekonomiji banke reagiraju sa promjenom kamatne stope. Reakcije monetarne politike na inflaciju je također značajna i za banke. S obzirom da centralna banka kontrolira količinu novca u ekonomiji, promjena količine novca u ekonomiji, automatski mijenja i cijenu novca, odnosno kamatnu stopu.¹⁴

Godišnja stopa inflacije potrošačkih cijena negativna je treću godinu zaredom, što je u znatnoj mjeri posljedica prelijevanja nižih cijena sirovina na svjetskom tržištu (sirove nafte, prehrambenih sirovina) na domaće cijene. Tijekom prvih pet mjeseci 2016. ubrzao se godišnji pad potrošačkih cijena s -0,6% u prosincu 2015. na -1,8% u svibnju, što je pretežno bio rezultat smanjenja godišnje stope promjene cijena energije, a potom i industrijskih proizvoda, prerađenih prehrambenih proizvoda te usluga. Temeljna inflacija je ponovo ušla u negativni teritorij, smanjivši se s 0% u prosincu 2015. na -0,8% u svibnju, uglavnom zbog smanjenja godišnjih stopa promjene cijena komunikacijskih usluga, odjeće, duhana te mlijeka i mesa.

Kretanje proizvođačkih cijena industrije na domaćem tržištu (isključujući energiju) upućuje na nastavak deflatorskih pritisaka iz ovog izvora, pri čemu se negativna godišnja stopa promjene tih cijena ubrzala s 0,5% u prosincu 2015. na 1,6% u svibnju 2016.¹⁵

U 2016. prosječna godišnja inflacija potrošačkih cijena mogla bi se smanjiti na -0,9% (s -0,5% u 2015.), pri čemu bi negativan doprinos inflaciji uz energiju trebala dati i prehrana. Godišnji pad cijena energije rezultat je smanjenja cijena prirodnog plina i naftnih derivata. Od lipnja do kraja godine predviđa se blago povećanje cijena sirove nafte, što bi uz pozitivan učinak baznog razdoblja (zbog sniženja cijena naftnih derivata tijekom istog razdoblja prošle godine) trebalo rezultirati postupnim povećavanjem ukupne inflacije u drugoj polovini 2016. i njezinim ulaskom u pozitivan teritorij potkraj godine.

Prognozirano je da bi prosječna godišnja stopa promjene cijena prehrane u 2016. mogla biti blago negativna, zbog prelijevanja nižih cijena prehrambenih sirovina i nafte na svjetskom tržištu na domaće cijene te zbog viškova na europskom tržištu poljoprivrednih proizvoda. Ocjenjuje se da će se prosječna godišnja stopa rasta indeksa potrošačkih cijena bez prehrane i energije u 2016. usporiti, ali bi trebala ostati blago pozitivna, što će samo malim dijelom

¹⁴ http://www.neven-vidakovic.com/pdf/mojabanka/kamatna_stopa.pdf

¹⁵ Ibid, str 17.

ublažiti negativan doprinos energije i prehrane domaćoj inflaciji. egativan doprinos energije i prehrane domaćoj inflaciji.

Prosječna godišnja inflacija potrošačkih cijena u 2017. mogla bi porasti na 1,2%, ponajviše zbog povećanja godišnje stope promjene cijena energije. Ono bi trebalo biti rezultat pozitivnoga baznog učinka povezanog sa znatnim pojeftinjenjem naftnih derivata i prirodnog plina početkom 2016. godine, kao i predviđenog rasta prosječne cijene sirove nafte. Osim toga, uvozni inflacijski pritisci mogli bi ojačati i zbog očekivanog ubrzavanja inflacije u europodručju. Očekuje se da će se domaći inflacijski pritisci u 2017. blago povećati potaknuti nastavkom gospodarskog oporavka.¹⁶ U spomenutim uvjetima na domaćem tržištu, te uz pretpostavku pozitivnih indirektnih učinaka povećanja cijena sirove nafte, prognozirano je da bi se prosječna godišnja stopa rasta indeksa potrošačkih cijena bez prehrane i energije u 2017. mogla blago povećati. Osim toga, prognozirano je i rast prosječne godišnje stope promjene cijena prehrane. Ocjenjuje se da su rizici da inflacija bude niža odnosno viša od projicirane uravnoteženi. Rizici koji bi mogli izazvati nižu inflaciju jesu slabija domaća potražnja te niže cijene sirove nafte i drugih sirovina na svjetskom tržištu od očekivanih. Padu cijena sirove nafte mogli bi pridonijeti smanjenje globalne potražnje zbog prigušenoga gospodarskog rasta i/ili veći porast proizvodnje od očekivanog, ponajprije u Iranu. S druge strane, postoji nekoliko rizika koji bi mogli utjecati na to da ostvarenje inflacije bude više od prognozirano, među kojima se ističu mogući rast administrativno reguliranih cijena, nepovoljne vremenske prilike koje bi mogle rezultirati izrazitijim rastom cijena poljoprivrednih proizvoda, snažniji rast cijena sirove nafte (zbog geopolitičkih napetosti i/ili mogućeg dogovora o ograničenju proizvodnje zemalja OPEC-a) te zamjetljivije slabljenje tečaja eura u odnosu na američki dolar.¹⁷

6. EMPIRIJSKA ANALIZA

¹⁶ Ibid, str 18.

¹⁷ Ibid, str 18.

6.1. . Odnos kretanja deviznih stopa i kredita prije krize

U empirijskom dijelu ovog diplomskog rada koristeći kvantitativne metode u ekonomiji vrši se testiranje postavljenih hipoteza.

Podatci su prikupljeni sa internet stranice HNB-a. U ovom radu obađuju se dva razdoblja kreditiranja. U prvom razdoblju podatci su mjesečni, te obuhvaćaju razdoblje od 2004. do 2010. godine.

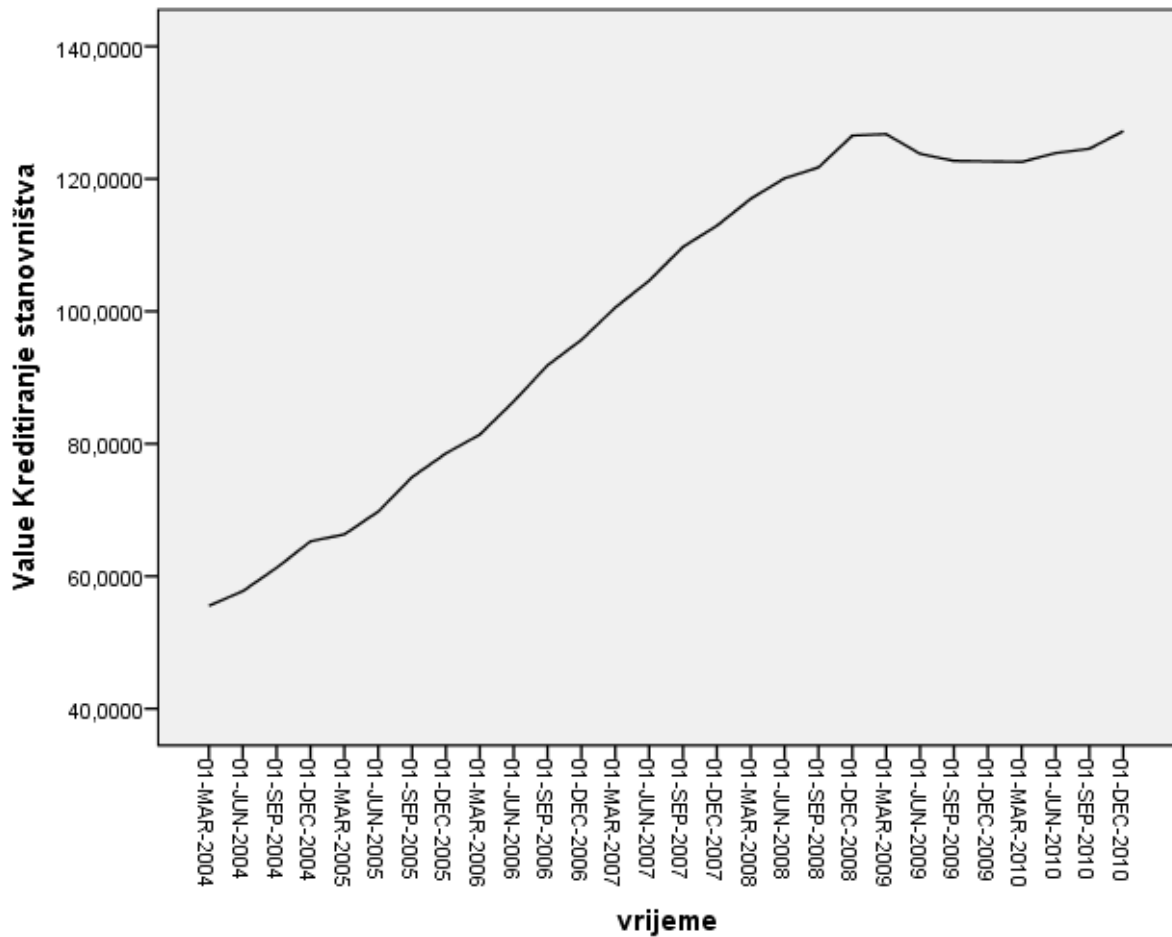
U cilju testiranja postavljenih hipoteza korištene su metode korelacijske analize i regresijska analiza. Korelacijskom analizom testira se postojanje veze u kretanju dvaju varijabli. Dakle, testira se dali porast vrijednosti jedne varijable je praćen porastom, padom ili slučajnim kretanjem druge varijable. Rezultat korelacijske analize je koeficijent na temelju kojeg se donosi zaključak o smjeru, jakosti i statističkoj značajnosti veze.

Regresijskom analizom vrši se testiranje utjecaja jedne ili više varijabli na zavisnu varijablu. Kao rezultat regresijske analize javljaju se parametri uz nezavisne varijable koji su ujedno i pokazatelj utjecaja promatrane nezavisne varijable na zavisnu. Snaga utjecaja se iščitava iz standardiziranih vrijednosti koeficijenata.

Analiza je rađena u statističkom programu SPSS 20.

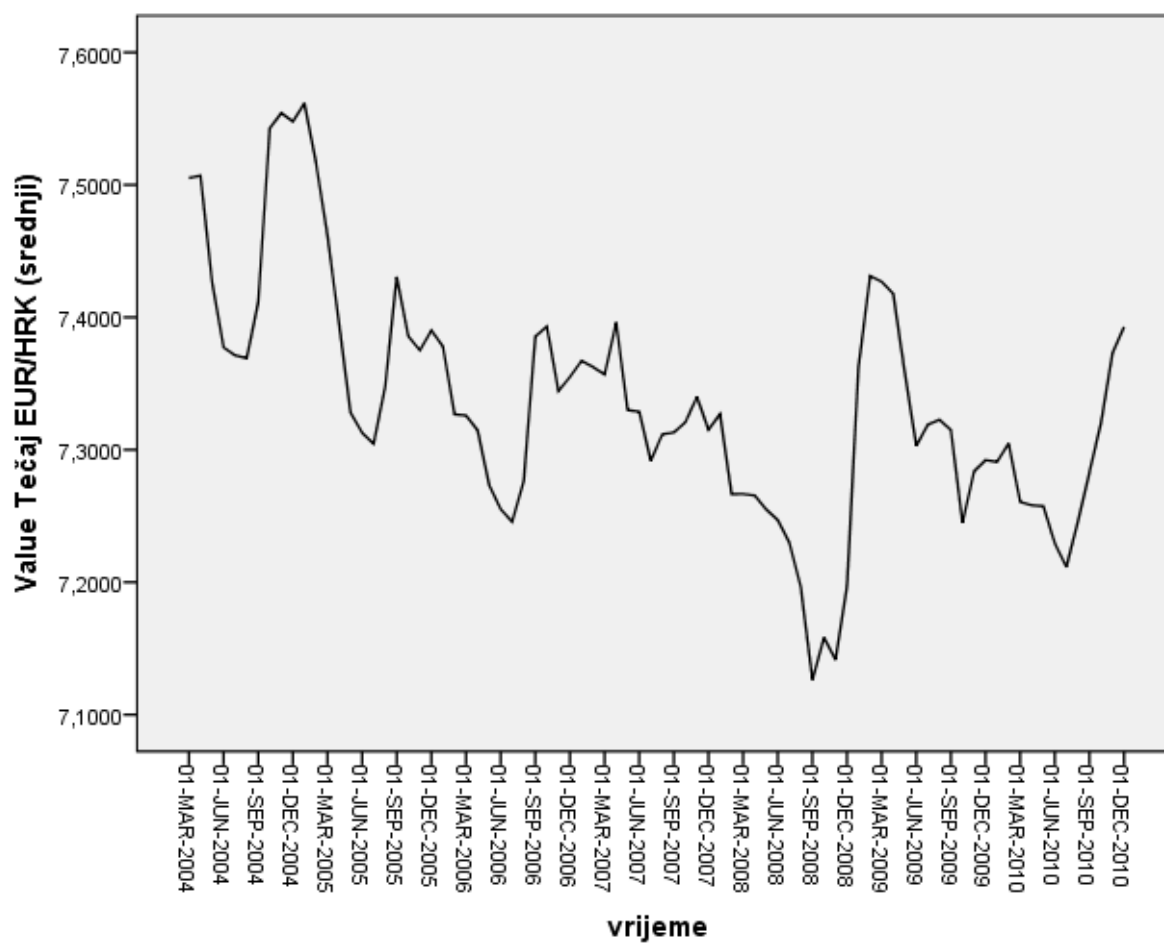
U prvom dijelu rada vrši se prikaz kretanja testnih varijabli.

Graf 3: Kreditiranje stanovništva od 2004-2010



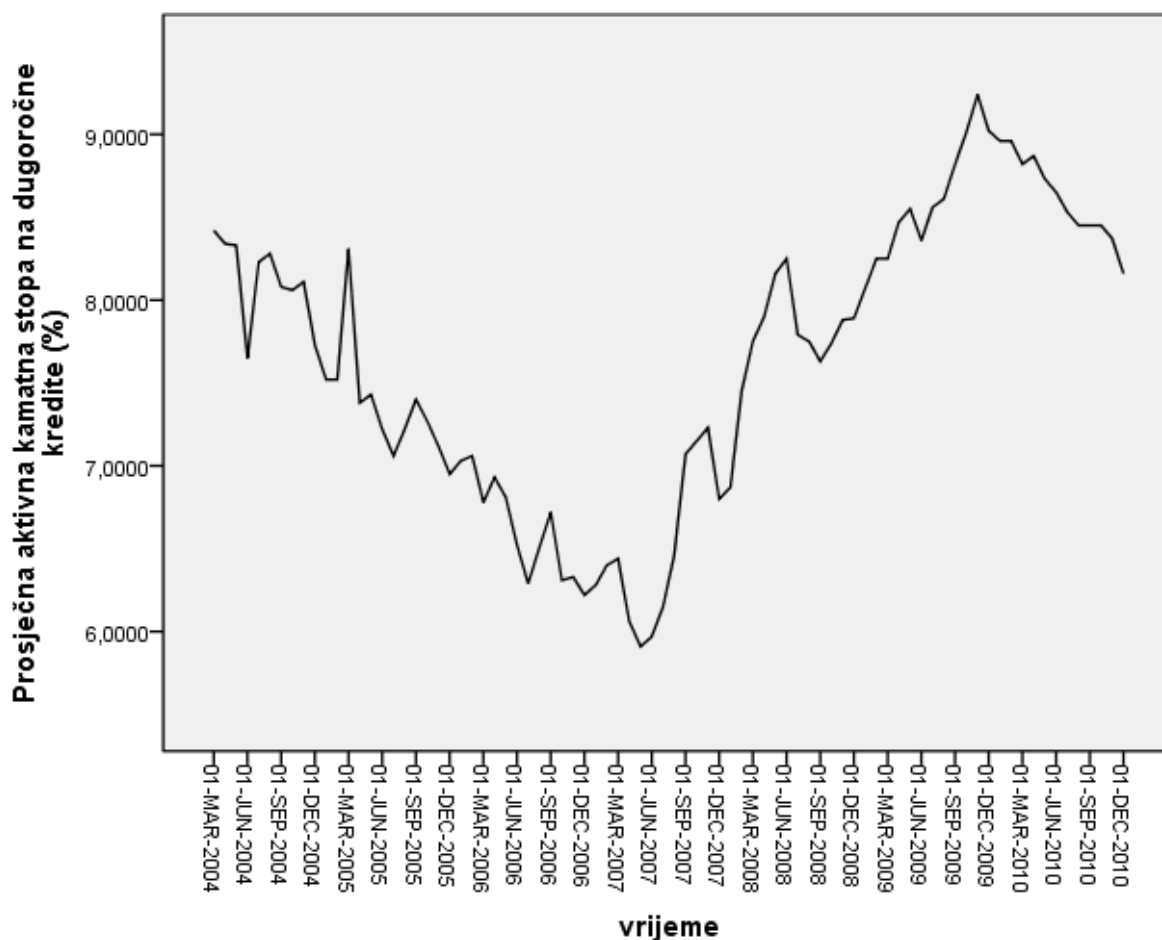
Iz grafičkog prikaza se može uočiti da su krediti stanovništvu u promatranom razdoblju bilježili kontinuiran rast do siječnja 2009. kada je vrhunac, nakon čega dolazi do korekcije.

Graf 4: Kretanje tečaja EUR7HRK od 2004-2010



Iz grafičkog prikaza može se uočiti da je srednji tečaj HNB-a u promatranom razdoblju imao revalvirajući trend koji je prekinut u drugoj polovici 2008 godine kada je kuna neočekivano devalvirala, nakon čega se nastavlja revalvacijski trend koji je ponovno prekinut u 2010. godini.

Graf 5: Prosječna aktivna kamatna stopa na dugoročne kredite(%)



U promatranom razdoblju prosječna kamatna stopa na dugoročne kredite je imala trend pada do pred kraj 2007. godine kada je zabilježen prijelom trenda, te kamatne stope bilježe rastući trend. Od kraja 2009. godine kamate su ponovno bilježile pad.

Prosječna vrijednost ukazuje na prosjek varijable u promatranom razdoblju. Medijan vrijednost je položajna vrijednost, te je u polovici razdoblja vrijednost varijable bila jednaka ili manja od medijan vrijednosti, dok je u polovici razdoblja veća ili jednaka medijan vrijednosti. Volatilnost vrijednosti u promatranom razdoblju iskazana je vrijednostima minimuma, maksimuma te standardne devijacije. Minimum je najmanja zabilježena vrijednost varijable u promatranom razdoblju, dok je maksimum najveća vrijednost.

Standardna devijacija je prosječno odstupanje od aritmetičke sredine.

Tablica deskriptivne statistike prikazana je u nastavku.

Tablica7 :Deskriptivna statistika

| | N | | Mean | Median | Std. Deviation | Minimum | Maximum |
|---|-------|---------|----------|----------|----------------|----------|----------|
| | Valid | Missing | | | | | |
| Temeljni indeksi potrošačkih cijena (ukupno) | 79 | 0 | 88,62 | 87,75 | 5,39 | 79,89 | 96,75 |
| Prosječne mjesečne neto plaće (u tekućim cijenama, u kunama) | 79 | 0 | 4827,30 | 4855,00 | 425,86 | 4128,00 | 5415,00 |
| Kratkoročni krediti stanovništvu bez valutne klauzule (prosječna aktivna kamatna stopa) | 79 | 0 | 12,68 | 12,48 | 0,84 | 10,80 | 14,60 |
| Dugoročni krediti stanovništvu s valutnom klauzulom (prosječna aktivna kamatna stopa) | 79 | 0 | 7,62 | 7,73 | 0,89 | 5,91 | 9,24 |
| Tečaj EUR/HRK (srednji) | 79 | 0 | 7,33 | 7,33 | 0,09 | 7,13 | 7,56 |
| Kreditiranje stanovništva | 79 | 0 | 98,92 | 104,63 | 24,36 | 55,54 | 126,76 |
| Housing loans | 79 | 0 | 38,91 | 41,10 | 12,85 | 17,58 | 55,77 |
| Mortgage loans | 79 | 0 | 2,88 | 2,83 | 0,24 | 2,49 | 3,28 |
| Car loans | 79 | 0 | 8,50 | 8,73 | 0,97 | 6,19 | 9,67 |
| Other loans | 79 | 0 | 48,63 | 51,41 | 11,05 | 29,28 | 61,46 |
| BDP tekuće cijene | 79 | 0 | 75466,33 | 77866,83 | 9524,09 | 55738,96 | 93462,33 |

U nastavku rada vrši se testiranje postavljenih hipoteza.

H_0 : Postoji statistički značajna veza između promjene deviznih tečajeva i kamatne stope na kreditiranje

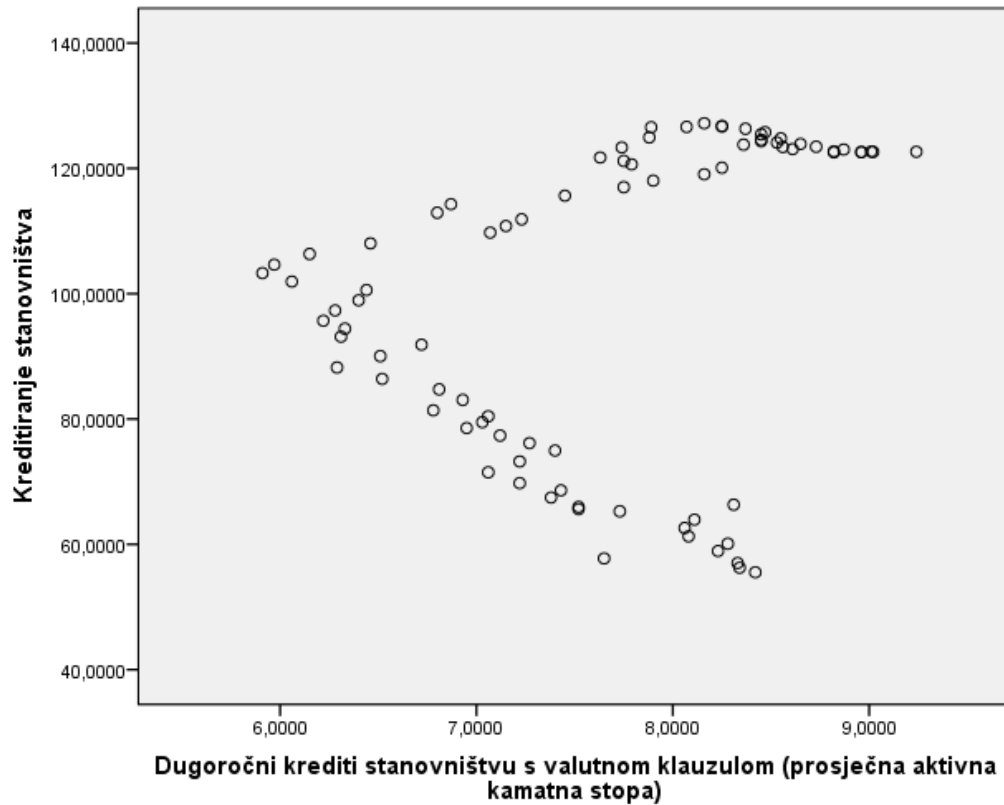
Correlations

| | | Kreditiranje stanovništva | Prosječna aktivna kamatna stopa na dugoročne kredite | Tečaj EUR/HRK (srednji) |
|--|---|---------------------------|--|-------------------------|
| Kreditiranje stanovništva | Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N | 1 82 | | |
| Prosječna aktivna kamatna stopa na dugoročne kredite | Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N | ,317** ,004 82 | 1 130 | |
| Tečaj EUR/HRK (srednji) | Pearson Correlation Sig. (2-tailed) N | -,628** ,000 82 | -,233** ,008 130 | 1 145 |

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

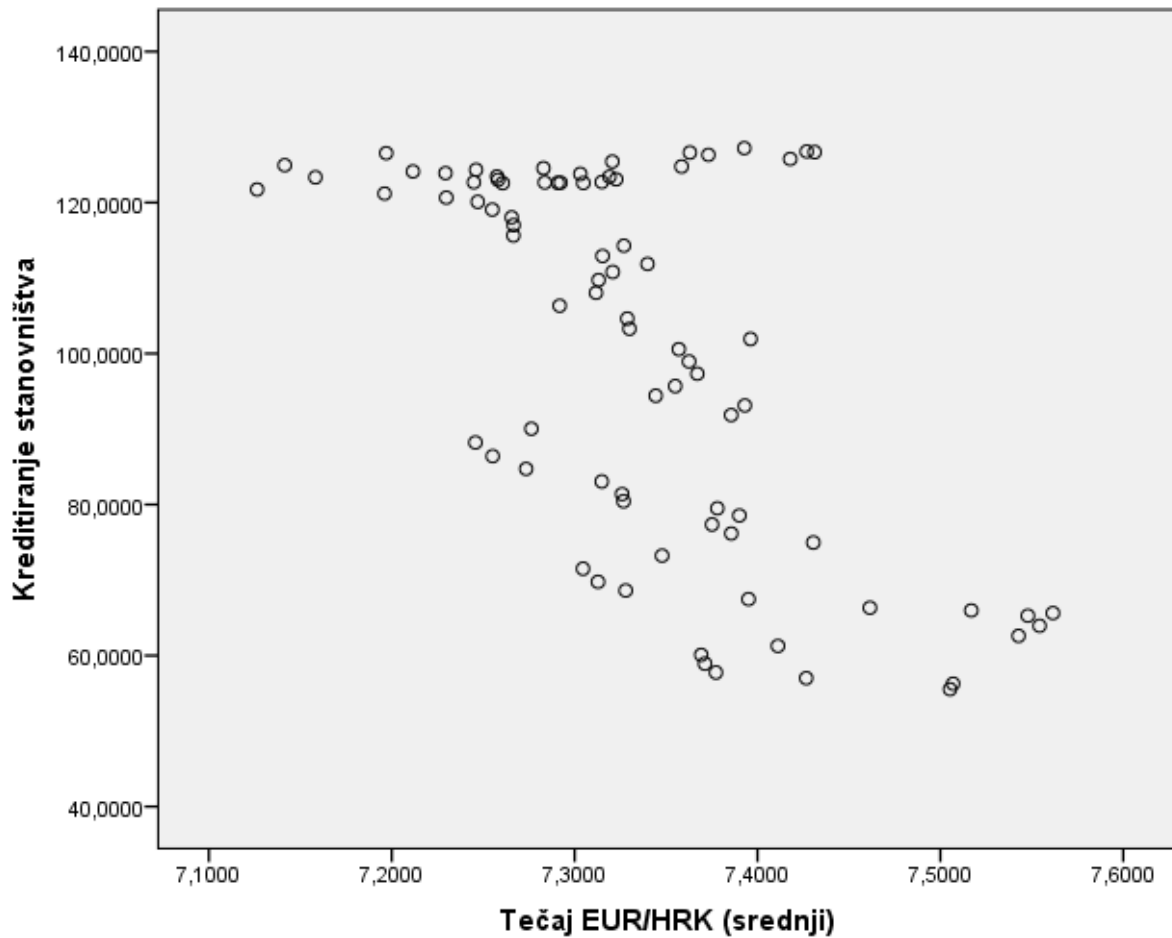
Iz korelacijske matrice se može uočiti da postoji statistički značajna pozitivna veza između kretanja kredita stanovništvu i kamatne stope na dugoročne kredite, dok je veza između kreditiranja stanovništva i tečaja eura/kune negativna, umjerena i statistički značajna. Dakle, devalvacija kune negativno je povezana s kreditiranjem.

Graf 6: Omjer kredita stanovnitvu i dugoročnih kredita s valutnom klauzulom



Ovakav grafički prikaz je posljedice kretanja kamatne stope koje su padale do početka krize, dok je istovremeno rastao obujam kreditiranja (dakle, donji dio slike) da bi u vremenima krize kamatne stope rasle, dok je izloženost stanovništva nastavilo povećavati prema bankama. Dakle, kretanje se događalo od donjeg desnog dijela prikaza ulijevo, da bi dolaskom krize kretanje išlo udesno i gore.

Graf 7: Omjer Kredita stanovništvu i tečaja EUR/HRK



Dakle, iz grafičkog prikaza je vidljivo da rast tečaja između kune i eura praćen je padom kredita stanovništvu. Dakle, u vremenima slabljenja kune prema euru obujam kreditiranja stanovništva se smanjivao i suprotno.

H₁: Postoje i značajniji čimbenici u gospodarskim kretanjima na kreditiranje nego promjene deviznih tečajeva i kamatne stope

Dakle, testira se utjecaj i ostalih faktora na kreditiranje stanovništva:

Temeljni indeksi potrošačkih cijena (ukupno)

BDP tek cijene (ln)

Dugoročni krediti stanovništvu s valutnom klauzulom (prosječna aktivna kamatna stopa)

Tečaj EUR/USD (srednji)

Testiranje se vrši procjenom regresijskog modela putem stepwise metode.

Tablica: Stepwise metoda:

Tablica: regresijska analiza

Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Correlations | | | Collinearity Statistics | |
|--|-----------------------------|------------|---------------------------|---------|------|--------------|---------|---------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Zero-order | Partial | Partial | Tolerance | VIF |
| (Constant) | -285,857 | 7,032 | | -40,653 | ,000 | | | | | |
| Temeljni indeksi potrošačkih cijena (ukupno) | 4,841 | ,090 | 1,071 | 53,944 | ,000 | ,971 | ,987 | ,943 | ,776 | 1,288 |
| Prosječna aktivna kamatna stopa | -5,811 | ,545 | -,212 | -10,657 | ,000 | ,295 | -,774 | -,186 | ,776 | 1,288 |

a. Dependent Variable: Kreditiranje stanovništva

Dakle, od 4 promatrana faktora 2 imaju stat. značajan utjecaj na kreditiranje stanovništva, i to kretanje potrošačkih cijena i kamatna stopa na dugoročne kredite

Iz standardizirane bete se može uočiti da je značajniji utjecaj indeksa potrošačkih cijena (standardizirana vrijednost parametra 1,071).

Na temelju VIF vrijednosti se može donijeti zaključak da nema problema multikolinearnosti u modelu.

Dali je regresijski model dobar u cjelini testira se ANOVA testom.

Tablica: ANOVA

ANOVA^a

| Model | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|--------------|----------------|----|-------------|----------|-------------------|
| 1 Regression | 47376,906 | 2 | 23688,453 | 1727,609 | ,000 ^b |
| Residual | 1083,224 | 79 | 13,712 | | |
| Total | 48460,130 | 81 | | | |

a. Dependent Variable: Kreditiranje stanovništva

b. Predictors: (Constant), Temeljni indeksi potrošačkih cijena (ukupno), Dugoročni krediti stanovništvu s valutnom klauzulom (prosječna aktivna kamatna stopa)

Na temelju F vrijednosti 1.727,61 može se donijeti zaključak da je model u cjelini statistički značajan. Zaključak je donesen pri empirijskoj razini signifikantnosti 0,00.

Omjer protumačenih i ukupnih odstupanja mjeri se koeficijentom determinacije (R Square).

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | ,989 ^a | ,978 | ,977 | 3,7029308 |

a. Predictors: (Constant), Temeljni indeksi potrošačkih cijena (ukupno), Dugoročni krediti stanovništvu s valutnom klauzulom (prosječna aktivna kamatna stopa)

Koeficijent determinacije je jednak 97,8% što znači da je 97,80% sume kvadrata odstupanja protumačeno regresijskim modelom. Dakle, model je reprezentativan.

Na temelju gore navedenog hipoteza H1 kojom se pretpostavlja da postoje i značajniji čimbenici u gospodarskim kretanjima na kreditiranje nego promjene deviznih tečajeva i kamatne stope se može prihvatiti kao istinita.

6.2. Odnos kretanja deviznih stopa i kredita u vrijeme krize

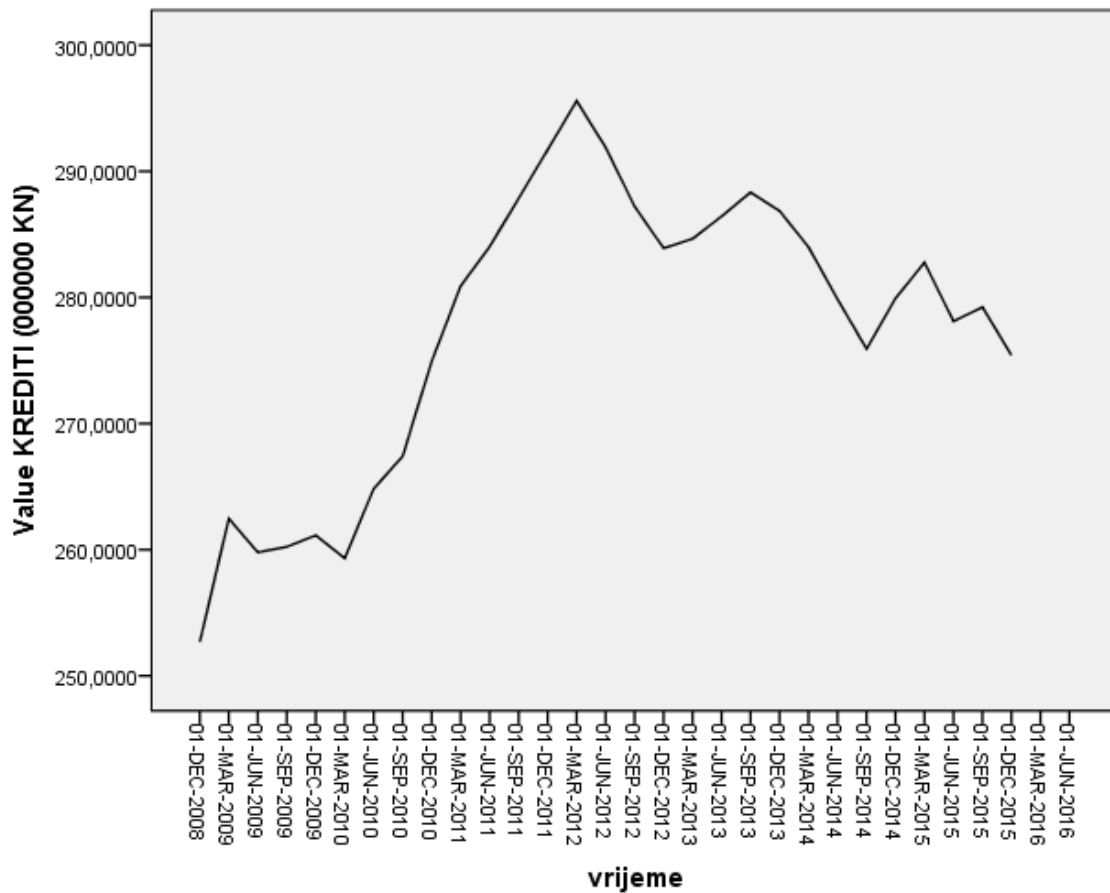
Podatci su prikupljeni sa internet stranice HNB-a.

Podatci su mjesečni, te obuhvaćaju razdoblje od 2008. do 2015. godine.

U cilju testiranja postavljenih hipoteza korištene su metode korelacijske analize i regresijska analiza. Korelacijskom analizom testira se postojanje veze u kretanju dvaju varijabli. Dakle, testira se dali porast vrijednosti jedne varijable je praćen porastom, padom ili slučajnim kretanjem druge varijable. Rezultat korelacijske analize je koeficijent na temelju kojeg se donosi zaključak o smjeru, jakosti i statističkoj značajnosti veze.

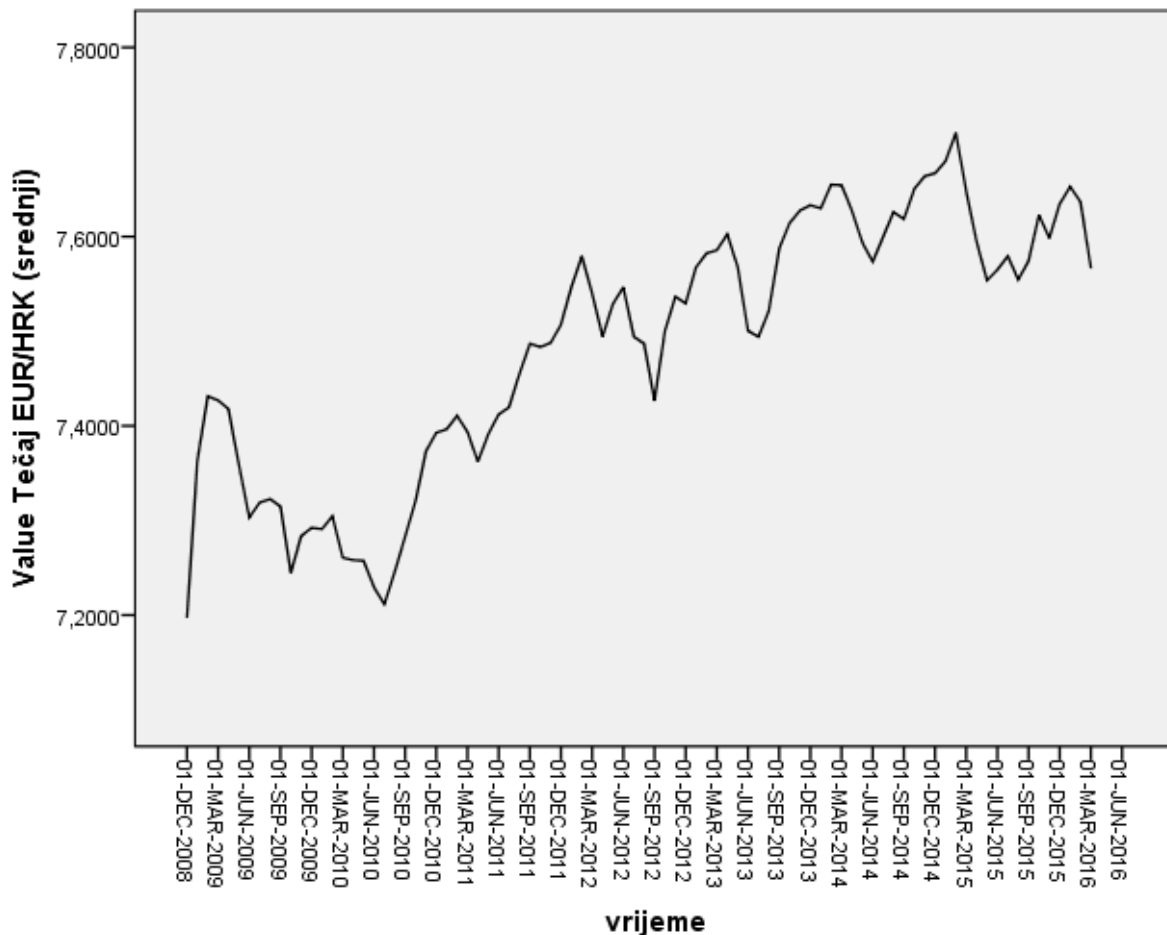
Regresijskom analizom vrši se testiranje utjecaja jedne ili više varijabli na zavisnu varijablu. Kao rezultat regresijske analize javljaju se parametri uz nezavisne varijable koji su ujedno i pokazatelj utjecaja promatrane nezavisne varijable na zavisnu. Snaga utjecaja se iščitava iz standardiziranih vrijednosti koeficijenata.

U prvom dijelu rada vrši se prikaz kretanja testnih varijabli.



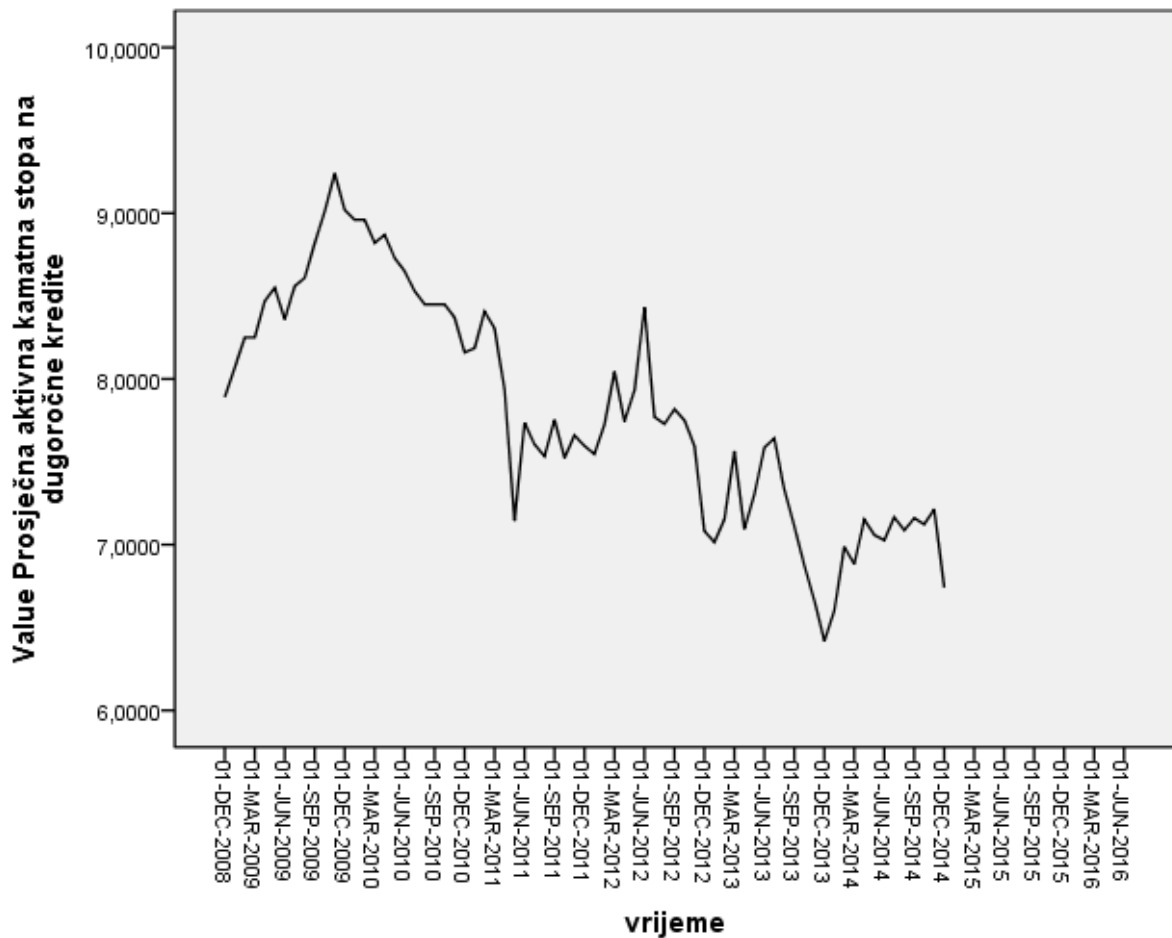
Iz grafičkog prikaza se može uočiti da je razina kreditne zaduženosti bilježila rast u kriznom razdoblju, da bi krajem 2011 godine bilježila vrhunac i preokret u trendu. Rast kreditiranja u vremenima krize posljedica je ubrzanog rasta kreditne izloženosti državnih jedinica i poduzeća, dok je segment stanovništva bilježio pad kreditne izloženosti prema bankama.

Graf 8: Kretanje tečaja od 2008 do 2016



Iz grafičkog prikaza može se uočiti da je srednji tečaj HNB-a u promatranom razdoblju imao devalvirajući trend koji je počeo početkom 2010 godine kada je kuna preokrenula revalvacijski trend., nakon čega se nastavlja devalvacijski trend do konca 2014. godine. Revalvacijski pritisak je nastao zbog inozemnog zaduživanja države..

Graf 9: Prosječne aktivne kamatne stope od 2008 do 2010



U promatranom razdoblju prosječna kamatna stopa na dugoročne kredite je imala trend pada do pred kraj 2009. godine

Prosječna vrijednost ukazuje na prosjek varijable u promatranom razdoblju. Medijan vrijednost je položajna vrijednost, te je u polovici razdoblja vrijednost varijable bila jednaka ili manja od medijan vrijednosti, dok je u polovici razdoblja veća ili jednaka medijan vrijednosti. Mod je najčešća vrijednost, odnosno vrijednost koja se najveći broj puta ponavlja u promatranom vremenskom nizu. Volatilitnost vrijednosti u promatranom razdoblju iskazana je vrijednostima minimuma, maksimuma te standardne devijacije. Minimum je najmanja

zabilježena vrijednost varijable u promatranom razdoblju, dok je maksimum najveća vrijednost.

Standardna devijacija je prosječno odstupanje od aritmetičke sredine.

Tablica deskriptivne statistike prikazana je u nastavku.

Tablica :Deskriptivna statistika

| Statistics | | | | | |
|-------------------|--|--|-------------------------------|-------------|------------------------|
| | Temeljni indeksi potrošačkih cijena (ukupno) | Prosječna aktivna kamatna stopa na dugoročne kredite | Tečaj EUR/HRK (srednji) | BDP | KREDITI (000000 KN) |
| Valid N | 91 | 73 | 88 | 85 | 85 |
| Missing | 0 | 18 | 3 | 6 | 6 |
| Mean | 97,914341 | 7,822101 | 7,485628 | 3270,907604 | 277,815319 |
| Median | 98,716276 | 7,743134 | 7,514266 | 3243,565982 | 280,878926 |
| Std. Deviation | 2,2242226 | ,6950953 | ,1366407 | 174,6061340 | 11,1896885 |
| Minimum | 93,9840 | 6,4182 | 7,1970 | 2980,3768 | 252,6822 |
| Maximum | 101,0360 | 9,2400 | 7,7095 | 3661,8733 | 295,5936 |

U nastavku rada vrši se testiranje postavljenih hipoteza.

H₀: Postoji statistički značajna veza između promjene deviznih tečajeva i kamatne stope na kreditiranje

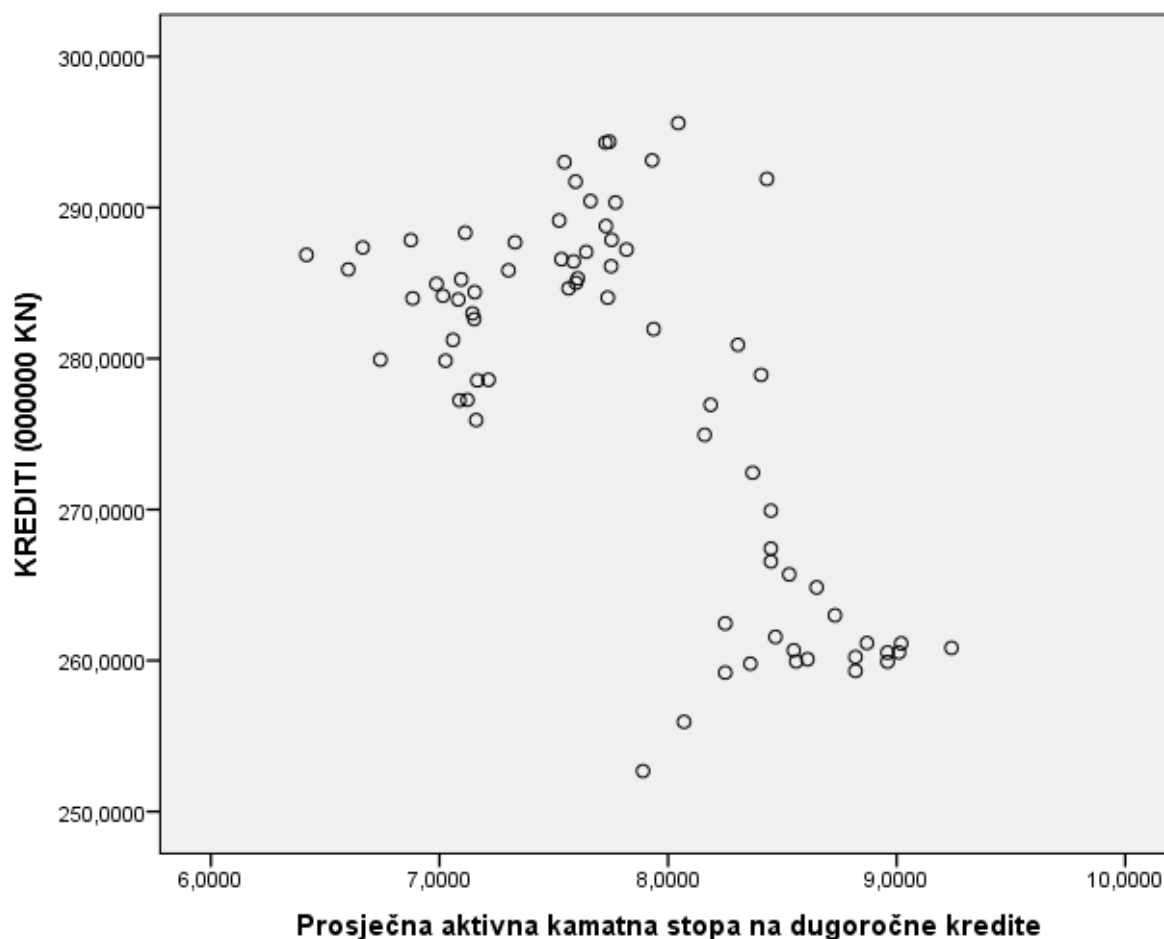
| Correlations | | | | |
|---|---------------------|------------------------|--|----------------------------|
| | | KREDITI (000000 KN) | Prosječna aktivna kamatna stopa na dugoročne kredite | Tečaj EUR/HRK (srednji) |
| KREDITI (000000 KN) | Pearson Correlation | 1 | | |
| | Sig. (1-tailed) | | | |
| | N | 85 | | |
| Prosječna aktivna kamatna stopa na dugoročne kredite | Pearson Correlation | -,683** | | |
| | Sig. (1-tailed) | ,000 | | |
| | N | 73 | | |

| | | | | |
|-------------------------|---------------------|--------|---------|----|
| | Pearson Correlation | ,696** | -,873** | |
| Tečaj EUR/HRK (srednji) | Sig. (1-tailed) | ,000 | ,000 | |
| | N | 85 | 73 | 88 |

** . Correlation is significant at the 0.01 level (1-tailed).

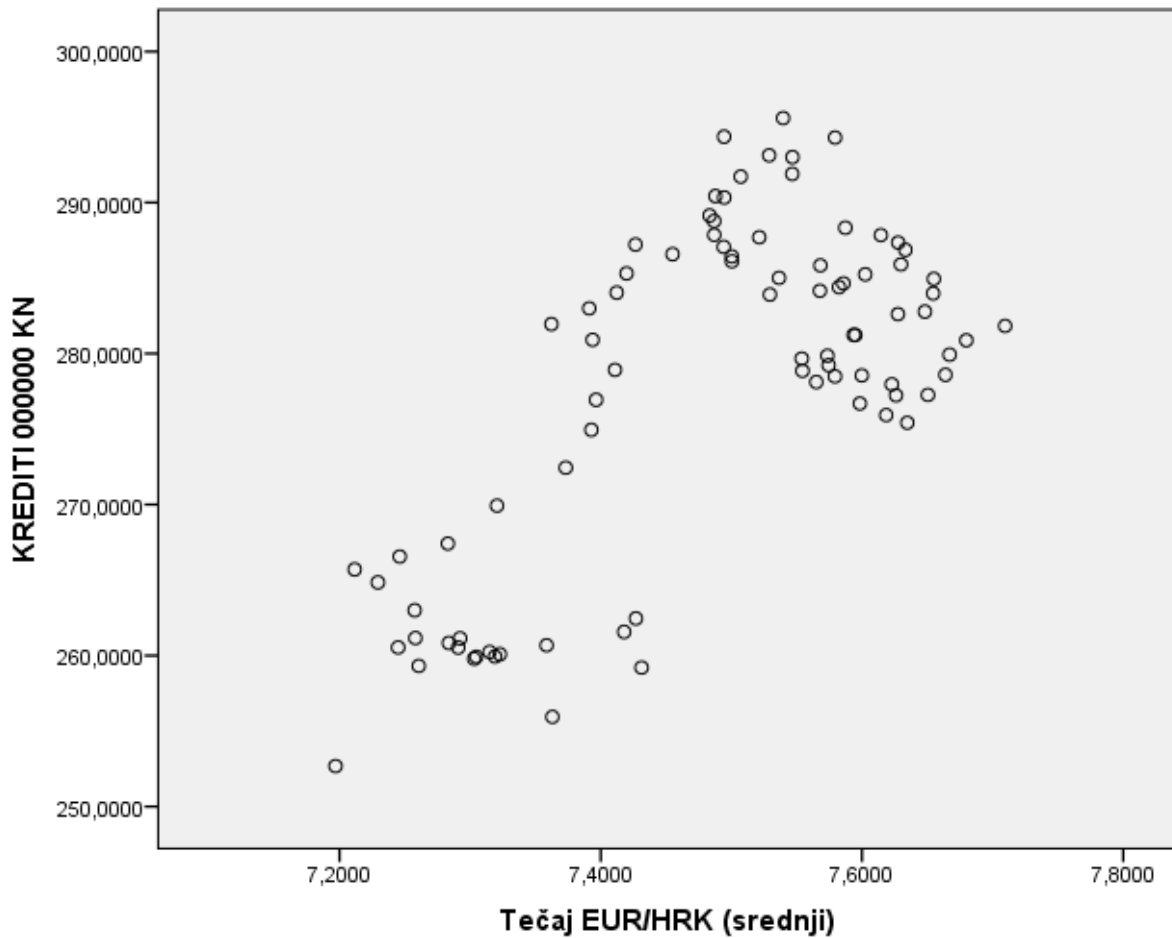
Iz korelacijske matrice se može uočiti da postoji statistički značajna negativna i umjerena veza između iznosa kredita i kamatne stope na dugoročne kredite, dok je veza između kreditiranja i tečaja eura/kune pozitivna, umjerena i statistički značajna. Dakle, devalvacija kune negativno je pozitivno povezana s kreditiranjem.

Graf 10: Omjer kredita i prosječne aktivne kamatne stope na dugoročne kredite



Iz grafičkog prikaza se može uočiti da je rast kamatne stope praćen padom kreditiranja

Graf 11: Omjer kredita i tečaja



Dakle, iz grafičkog prikaza je vidljivo da rast tečaja između kune i eura praćen je rastom iznosa kredita stanovništvu. Dakle, u vremenima slabljenja kune prema euru obujam kreditiranja stanovništva je bilježio rast i suprotno.

H₁: Postoje i značajniji čimbenici u gospodarskim kretanjima na kreditiranje nego promjene deviznih tečajeva i kamatne stope

Dakle, testira se utjecaj i ostalih faktora na iznos kredita:

Temeljni indeksi potrošačkih cijena (ukupno)

BDP tek cijene

Prosječna aktivna kamatna stopa na dugoročne kredite
Tečaj EUR/USD (srednji)

Testiranje se vrši procjenom regresijskog modela putem stepwise metode.

Tablica: Stepwise metoda:

Tablica: regresijska analiza

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|-------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| | (Constant) | 177,267 | 118,314 | | | | 1,498 |
| BDP | -,035 | ,010 | -,494 | 3,647 | ,001 | ,297 | 3,364 |
| Tečaj EUR/HRK (srednji) | 29,022 | 12,108 | ,325 | 2,397 | ,019 | ,297 | 3,364 |

a. Dependent Variable: KREDITI (000000 KN)

Dakle, od 4 promatrana faktora statistički značajan utjecaj na kretanje kredita ima kretanje BDP-a i kretanje deviznog tečaja između eura i kune.

Iz standardizirane bete se može uočiti da je značajniji utjecaj deviznog tečaja između eura i kune (standardizirana vrijednost parametra 0,325).

Na temelju VIF vrijednosti se može donijeti zaključak da nema problema multikolinearnosti u modelu.

Dali je regresijski model dobar u cjelini testira se ANOVA testom.

Tablica: ANOVA

ANOVA^a

| Model | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|--------------|----------------|----|-------------|---------|-------------------|
| 1 Regression | 6126,239 | 1 | 6126,239 | 100,886 | ,000 ^b |
| Residual | 4311,410 | 71 | 60,724 | | |
| Total | 10437,650 | 72 | | | |

a. Dependent Variable: (KREDITI 000000 KN)

b. Predictors: (Constant), Tečaj EUR/HRK (srednji), Temeljni indeksi potrošačkih cijena (ukupno), Prosječna aktivna kamatna stopa na dugoročne kredite

Na temelju F vrijednosti 100,886 može se donijeti zaključak da je model u cjelini statistički značajan. Zaključak je donesen pri empirijskoj razini signifikantnosti 0,00.

Omjer protumačenih i ukupnih odstupanja mjeri se koeficijentom determinacije (R Square).

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | ,766 ^a | ,587 | 0,581 | 7,7925664 |

a. Predictors: (Constant), Tečaj EUR/HRK (srednji), Temeljni indeksi potrošačkih cijena (ukupno), Prosječna aktivna kamatna stopa na dugoročne kredite

Koeficijent determinacije je jednak 58,7% što znači da je 58,7% sume kvadrata odstupanja protumačeno regresijskim modelom. Dakle, postoje i drugi značajniji faktori koji utječu na kretanje kreditiranja koji nisu obuhvaćeni modelom.

Na temelju gore navedenog hipoteza H1 kojom se pretpostavlja da postoje i značajniji čimbenici u gospodarskim kretanjima na kreditiranje nego promjene deviznih tečajeva i kamatne stope se odbacuje kao neistinita.

7. ZAKLJUČAK

Uz kamatne stope i tečaj postoje i drugi gospodarski faktori koji mogu utjecati na kreditiranje kao inflacija, BDP, kretanje plaća, indeks potrošačkih cijena. U empirijskom dijelu rada podjeljeno je razdoblje od 2004. do 2015. u dvije faze kako bi lakše se promatralo kretanje varijabli i postoje li drugačiji zaključci i rezultati uspoređujući ih. U prvom dijelu empirijskog istraživanja uzet je period od 2004 do 2010 godine kao vrijeme prije gospodarske krize i razdoblje početka krize. Dok je u drugom dijelu empirijskog istraživanja uzeto razdoblje striktno od 2008 kao godine početka krize do 2015. do kraja trajanja krize. Podatci su obrađeni SPSS programom. U oba promatrana razdoblja uzete su dvije iste hipoteze gdje glavna testira utjecaj kamatne stope i tečaja na kreditiranje dok je pomoćna, da postoje i značajniji gospodarski faktori koji utječu na kreditiranje.

Rezultati istraživanja su pokazali da u prvom vremenskom periodu od 2004. do 2010. da postoji statistički značajna pozitivna veza između kretanja kredita stanovništvu i kamatne stope na dugoročne kredite, dok je veza između kreditiranja stanovništva i tečaja eura/kune negativna, umjerena i statistički značajna, devalvacija kune negativno je povezana s kreditiranjem. Što znači u vremenima prije krize kretanje tečaja nije imalo utjecaj na svijest i odluku fizičkih i pravnih osoba, u ovom slučaju radi lakše analize i dostupnih podataka rezultati su bazirani na stanovništvu. Bitno je naglasiti da se pozitivni rezultati odnose na kamatne stope na dugoročne kredite što u najvećem postotku čine stambeni krediti. Prema tome zaključak prve hipoteze je da građani koji su uzimali kredite u tom razdoblju donosili su odluke prema kretanju kamatne stope tj „cijeni posuđivanja novca“ gledajući koliko će na kraju koštati njihovo zaduženje dok nisu obraćali veću pažnju na kretanje tečaja hrvatske kune. Iz pod poglavlja o vrsti kredita može se izčitati da su se građani zaduživali u inozemnim valutama uvećoj mjeri nego u hrvatskoj kuni a to se pretežito odnosi na euro i švicarski franak.

Na temelju testiranja pomoćne hipoteze u prvom razdoblju kojom se pretpostavlja da postoje i značajniji čimbenici u gospodarskim kretanjima na kreditiranje nego promjene deviznih tečajeva i kamatne stope dvije varijable su se pokazale kao značajne i time se prihvaća pomoćna hipoteza kao istinita. Što znači da kretanje potrošačkih cijena (inflacija) i kamatna stopa na dugoročne kredite imaju utjecaj na kreditiranje stanovništva. Prema rezultatima

empirijskog istraživanja iz ovog modela može se reći da su građani bili vođeni i inflacijom kao faktorom koji utječe na kreditiranje uz kamatnu stopu.

U drugom dijelu empirijskog testiranja obrađeni su podaci prema istim hipotezama u vremenu do početka gospodarske krize. Kamatne stope koje su padale do početka krize, a istovremeno je rastao obujam kreditiranja, da bi u vremenima krize došlo do promjene i kamatne stope su rasle i izloženost stanovništva nastavilo povećavati prema bankama. Razina kreditne zaduženosti bilježili rast u kriznom razdoblju, da bi krajem 2011 godine bilježila vrhunac. Prema izvještaju HNB-a u ovom slučaju izražen je ubrzan rast kreditne izloženosti državnih jedinica i poduzeća, dok je segment stanovništva bilježio pad kreditne izloženosti prema bankama tj. građani smanjuju opseg svojih kredita u ukupnim kreditima. Rast kamatne stope uzrokovao je pad kreditiranja a rast tečaja između kune i eura praćen je rastom iznosa kredita stanovništvu. U vremenima krize na obujam kreditiranje ima statistički značajan utjecaj tečaja kune prema euru. Građani u ovom razdoblju rad povećane kamatne stope smanjuju svoju zaduženost i kreditiranje te tečaj utječe na kreditiranje.

8. LITERATURA

KNJIGE:

1. Babić, A.; Babić, M.: Međunarodna ekonomija, MATE, Zagreb 2000.
2. Vidučić LJ, : Financijski menadžment, V. izdanje, RRIF, Zagreb 2006.
3. Zelenika, R. : Metodologija i tehnologija izrade znanstvenog i stručnog djela, Sveučilište u Rijeci, Rijeka, 2000.

STRUČNI RADOVI

1. Deković, Ž; Stručni rad: Nacionalna referentna kamatna stopa u hrvatskom bankarstvu, UDK 336.77(497.5)
2. Benazić, M: Povezanost cijene dionica i deviznog tečaja u Republici Hrvatskoj, UDK 336.748:336.761.5(497.5)

IZVJEŠĆA

1. Bilten o bankama, HNB, 2016

INTERNET

<https://www.hnb.hr/o-nama/zastita-potrosaca/stednja>

http://www.poslovni.hr/media/Data/Webshop/Financijska_trzista_i_institucije.pdf

http://www.neven-vidakovic.com/pdf/mojabanka/kamatna_stopa.pdf

http://ec.europa.eu/europe2020/pdf/csr2016/cr2016_croatia_hr.pdf

http://www.dzs.hr/Hrv/system/stat_databases.htm

TABLICE

Tablica 1: Srednji devizni tečajevi Hrvatske narodne banke na kraju razdoblja, HNB,2016.

Tablica2. Prosječne aktivne kamatne stope banka, HNB,2014.

Tablica 3. Razlika između kamatnih stopa na kredite i depozite u postotnim poenima

Tablica 5: Prosječne bruto plaće po sektorima, DZSS, 2016.

Tablica 6. Broj zaposlenih po sektorima, DZSS,2016.

Tablica 7: Deskriptivna statistika za razdoblje od 2004 do 2010

GRAFIKONI

Graf 1: Tromjesečni obračun BDP-a, DZS,2016.

Graf 2: Godišnja i prosječna stopa inflacije od 2002. do 2015., DZS,2015.

Graf 3: Kreditiranje stanovništva od 2004-2010

Graf 4: Kretanje tečaja EUR7HRK od 2004-2010

Graf 5: Prosječna aktivna kamatna stopa na dugoročne kredite(%)

Graf 6: Omjer kredita stanovnitvu i dugoročnih kredita s valutnom klauzulom

Graf 7: Omjer Kredita stanovništvu i tečaja EUR/HRK

Graf 9: Prosječne aktivne kamatne stope od 2008 do 2010

Graf 10: Omjer kredita i prosječne aktivne kamatne stope na dugoročne kredite

Graf 11: Omjer kredita i tečaja

SAŽETAK

KLJUČNE RIJEČI: devizni tečaj, kamatna stopa, kreditiranje

U ovom radu obrađuje se utjecaj kamatne stope i deviznog tečaja na kreditiranje u Republici Hrvatskoj. U početnim poglavljima prikazano je kretanje deviznog tečaja, način njegovog formiranja, kretanje kamatnih stopa kroz vrijeme, razlike u kamatnim stopama na kreditiranje i depozite, te opisan način zaduživanja građana i gospodarstva prema valutama i opsegu. HNB svake godine izdaje priopćenje za javnost o poslovanju financijskih institucija, kretanjima u gospodarstvu, obujmu novca na tržištu i načinu kontrole monetarne politike kao i predviđanja o budućim kretanjima i očekivanjima. Empirijski dio rada prikazuje vremensko razdoblje prije krize i tijekom krize prikazujući utjecaj na kreditiranje i koji faktori su u tom preiodu statistički značajni.

SUMMARY

KEY WORDS: exchange rate, interest rate, loans

In this work is presented influence of interest rate and currency value on loans in Croatia. First few headlines are introduction in currency value and interest rate. It describes how banks create interest rate for loans and deposits. Croatian national bank every year gives public informations about financial sector and prediction for coming year and it helped in this work by informations and tables. Empirical part of work describes and demonstrate years before economical crisis and during it showing differences and similarities.