



Ministarstvo financija

Razvoj tržišta kapitala

**Strateški okvir za razvoj tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj
2025. – 2030. i Akcijski plan 2025. – 2026.**

Izv. prof. dr. sc. **Marko Primorac**,
Potpredsjednik Vlade i ministar financija

Zagreb, travanj 2025.

Sadržaj



Makroekonomska stabilnost kao preduvjet za razvoj tržišta kapitala



Izazovi na tržištu i uloga države u poticanju tržišne aktivnosti



Strateški okvir za razvoj tržišta kapitala

Makroekonomska stabilnost kao preduvjet za razvoj tržišta kapitala



Hrvatska među najbrže ratućim gospodarstvima EU-a...



€22 mlrd.
4.TR.2024.

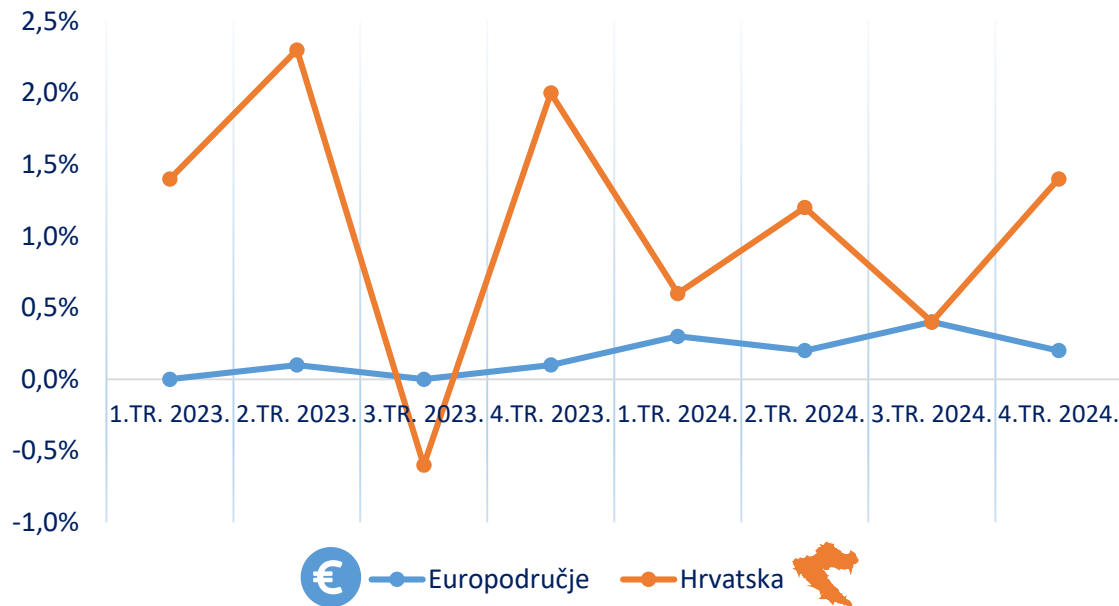
▲
1,4%
vs. 3.TR. 2024.



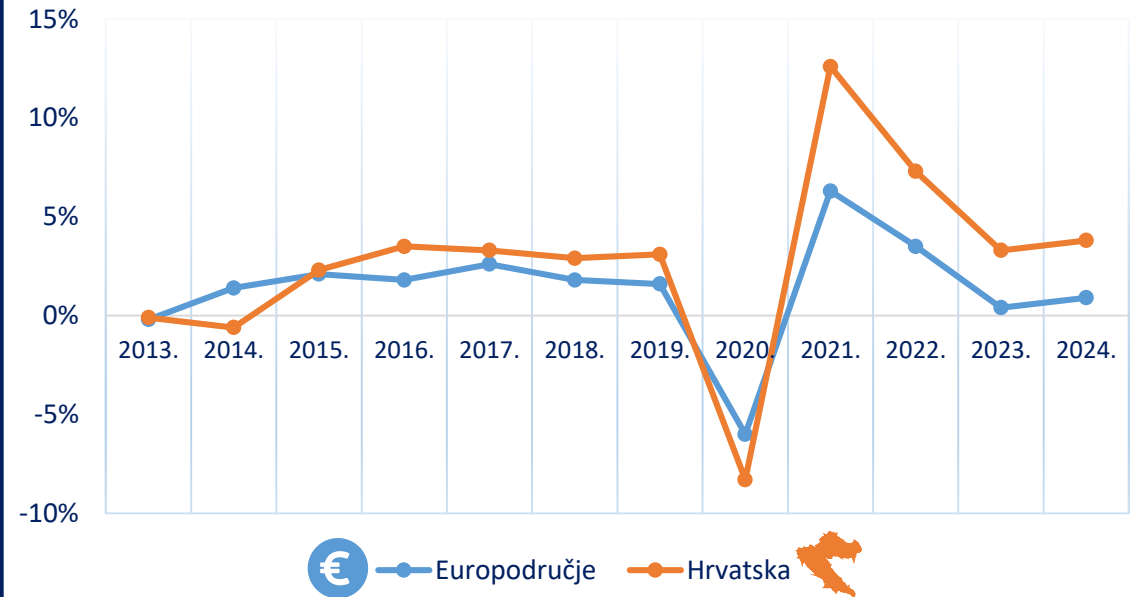
€85.4 mlrd.
2024.

▲
3,8%
vs.2023.

BDP (kvartalno kretanje u %)



BDP (godišnje kretanje u %)



...uz istodobno opadajući javni dug i održivu proračunsku poziciju



< 3% BDP-a
2024.



2,1%
2024.

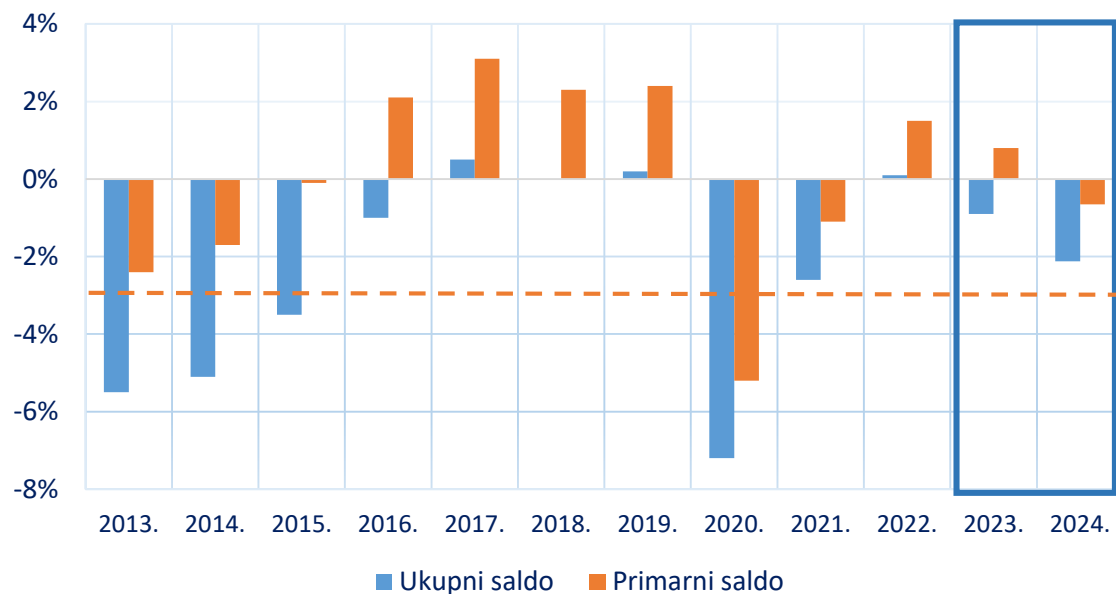


< 60% BDP-a
2024.

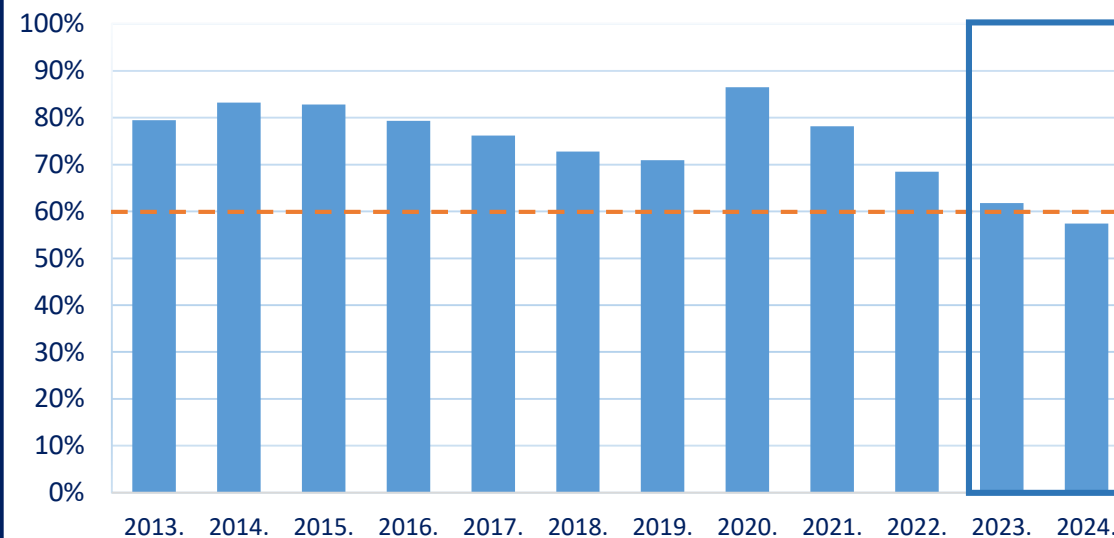


57,4%
2024.

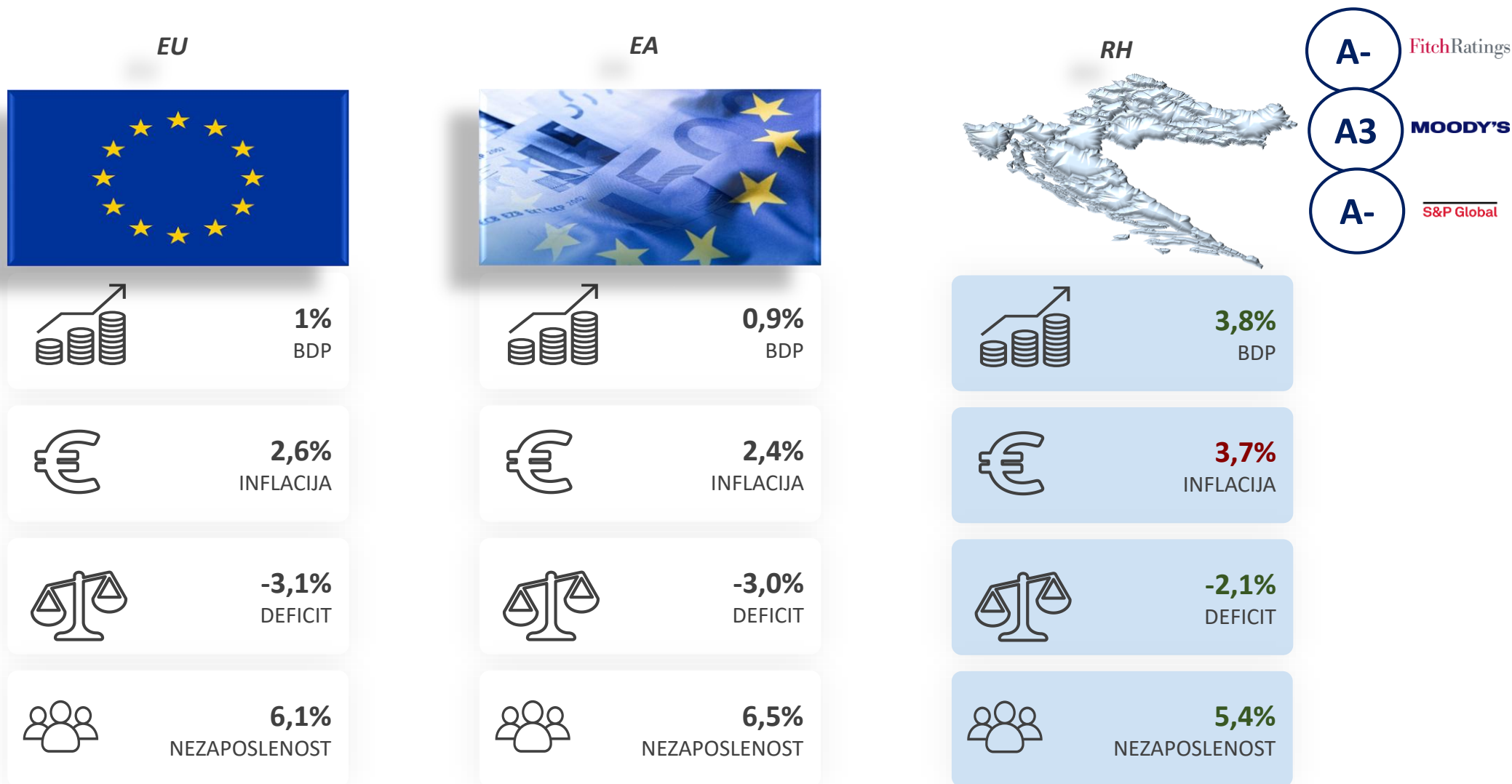
Ukupni/Primarni saldo (%BDP)



Konsolidirani bruto javni dug (%BDP)



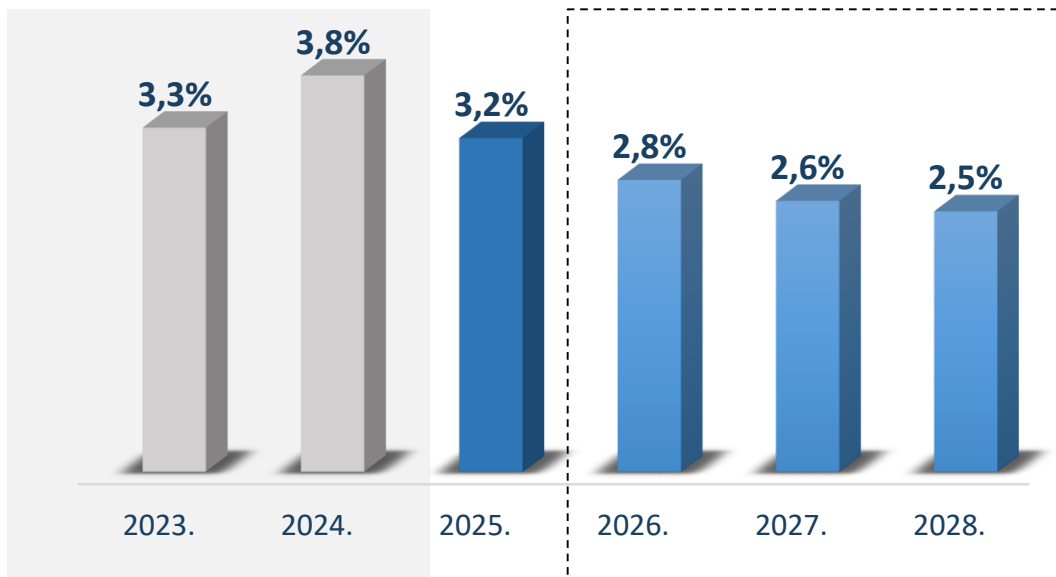
Hrvatska iznad prosjeka EU i EA po većini ekonomskih indikatora



Očekuje se nastavak pozitivnih kretanja i u 2025.

3,2% Rast BDP-a

Osobna potrošnja i bruto investicije u fiksni kapital bit će glavni pokretači rasta BDP-a u 2025. godini.



Očekuje se **daljnji rast BDP-a** u srednjoročnom razdoblju po prosječnoj stopi od oko **3 % godišnje**.

Rast gospodarstva u Hrvatskoj **dva do tri puta veći** nego prosjek EU.

2,7% Stopa inflacije

Očekuje se ublažavanje inflacijskih pritisaka kod cijena hrane i smanjenje temeljne inflacije.



2,9% Rast zaposlenosti

Povoljna su očekivanja na tržištu rada i nadalje, u uvjetima neravnoteže između ponude i potražnje za radom te povoljnih trendova migracijskog salda.



Hrvatska je politički stabilna i ekonomski snažno pozicionirana zemlja!



Izgrađen je snažan temelj za uspješnu provedbu Strateškog okvira.

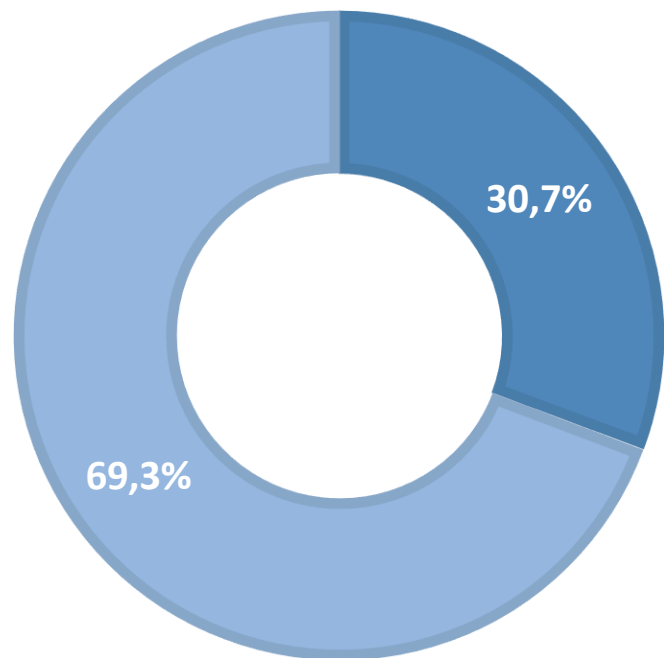
Tržište kapitala ima **ključnu ulogu** u gospodarskom razvoju države i društva.

Cilj je izgraditi dinamičnije i otpornije tržište kapitala u Republici Hrvatskoj.

Izazovi na tržištu i uloga države u poticanju tržišne aktivnosti



Potreban je daljnji razvoj tržišta kapitala



■ Nebankovne financijske institucije ■ Kreditne institucije



Cilj je ponuditi **alternativne izvore financiranja** zbog povećanja pristupa financiranju i smanjenja sistemskih rizika u financijskom sektoru.



Gospodarstvo se i dalje u financiranju uvelike oslanja na **bankovni sustav**.



Razvijeno tržište kapitala pridonosi **ubranom ekonomskom rastu** i integraciji u prvenstveno europske, a potom i u globalne ekonomske tokove.

Izazovi za daljni razvoj tržišta kapitala

NEDOSTATAK LIKVIDNOSTI

**NEDOVOLJNA PONUDA
INOVATIVNIH I ODRŽIVIH
FINANCIJSKIH INSTRUMENTATA**

**NEDOSTATAK PONUDE
VRIJEDNOSNIH PAPIRA**



FINANCIJSKA PISMENOST

**OGRANIČEN PRISTUP
PODUZEĆA ULAGATELJIMA**

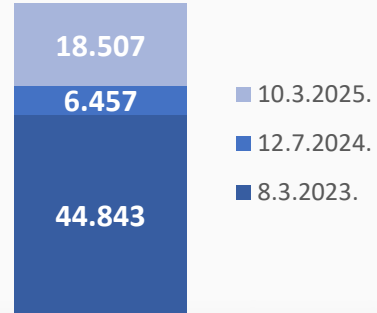
**RASCJEPKANOST TRŽIŠNE
INFRASTRUKTURE U REGIJI**

Dosadašnje mjere države u poticanju tržišne aktivnosti

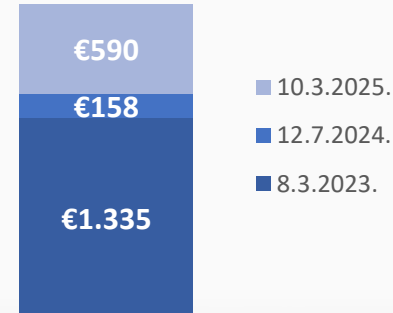
Državne obveznice za građane



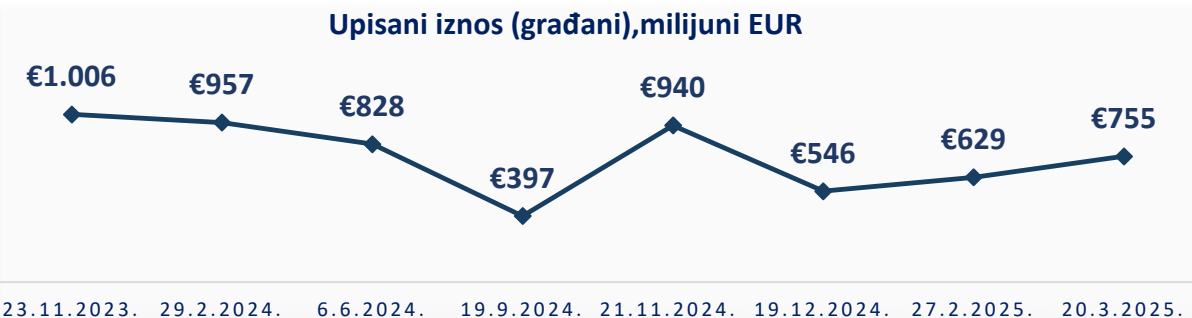
Sudjelovalo građana



Upisani iznos (građani), milijuni EUR



Trezorski zapisi za građane



KAKO
SUDJELOVATI?

Poslovnice Fine
(170 lokacija)

Digitalna platforma
„E-RIZNICA”

Rezultati mjera i planirani budući iskoraci države



OSTVARENI REZULTATI

Pokrenuta digitalna platforma „E-RIZNICA”

Preusmjereno građanima 287 mil. EUR kamata (isplaćeno 171 mil. EUR)

Otvoreno 48.500+ novih SKDD računa.

269.961 ulagatelja upisalo preko 8,1 mlrd. EUR

Građani drže 7% javnog duga



PLANIRANI KORACI

Razvoj mobilne aplikacije „M-RIZNICA”

Redoviti Kalendar izdanja:

- Tromjesečni TZ – ožujak, lipanj, rujak, prosinac
- Jednogodišnji TZ – veljača, lipanj, studeni
- Obveznice – ožujak

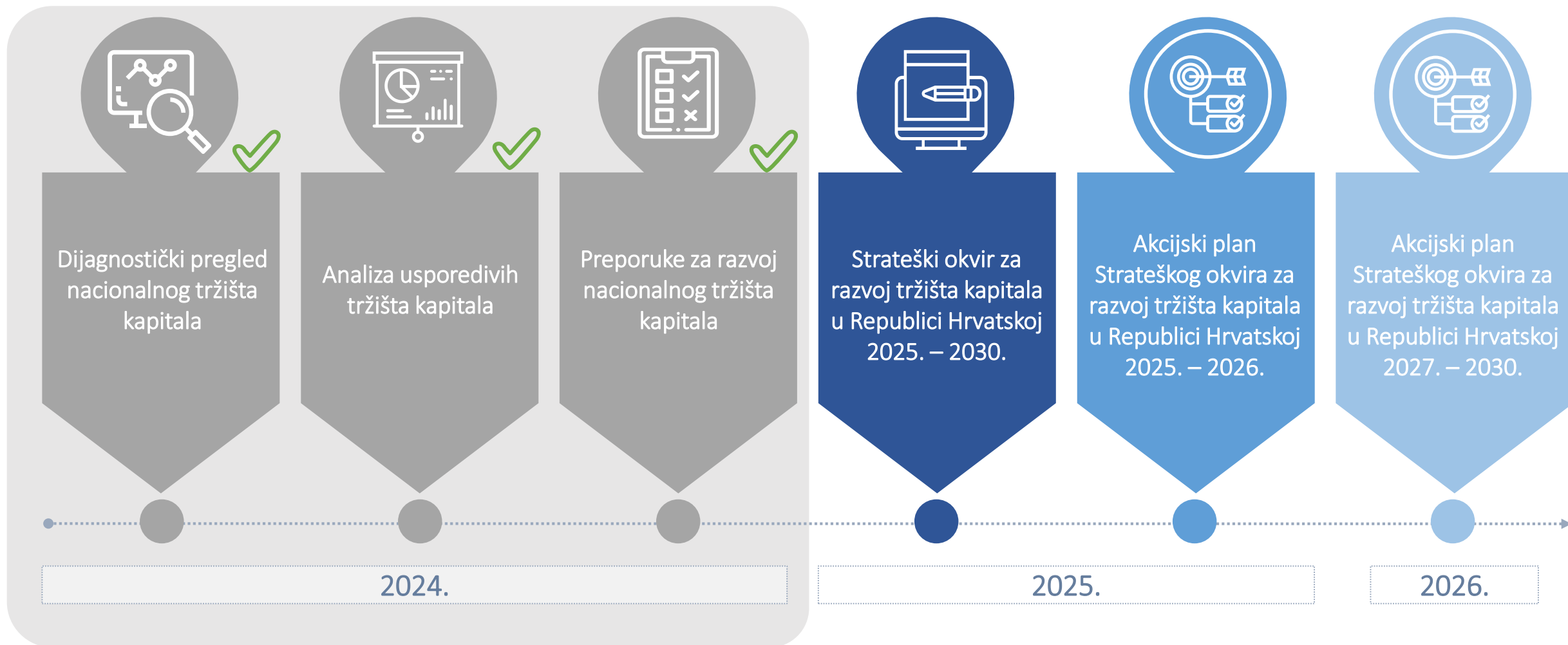


Održavatelj likvidnosti (Market Maker) za državne vrijednosne papire

Mehanizam koji građanima jamči da u svakom trenutku, po tržišnim uvjetima, mogu prodati/kupiti „narodne” vrijednosne papire

Krajem studenog 2024. potpisan Ugovor o obavljanju poslova održavatelja tržišta za državne obveznice i trezorske zapise između MFIN, Raiffeisen banke i ZSE (RBA - „održavatelj tržišta”, tj. “Market Maker” za državne vrijednosne papire)

Ipak, za unaprjeđenje tržišta potreban je sveobuhvatan set mjera



Strateški okvir za razvoj tržišta kapitala



Okvir se temelji na pet strateških smjerova



Regionalna integracija
hrvatskog tržišta i
pozicioniranje Hrvatske kao
regionalnog financijskog
središta



Unaprjeđenje korporativnog
upravljanja u poduzećima



Unaprjeđenje likvidnosti
tržišta kapitala



Digitalizacija
tržišta kapitala

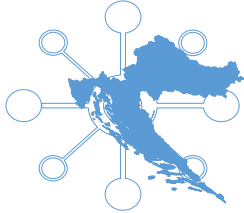


Razvoj novih investicijskih
instrumenata i načina
financiranja



Optimizacija zakonodavnog okvira kao podrška razvoju tržišta kapitala

Regionalna integracija značajno bi olakšala put ka EM klasifikaciji



KAKO?



Zajedničke liste izdavatelja i članova



Usklađena pravila i tržišne prakse



Standardizacija dokumentacije na svim burzama (uključujući prospekte)



Prekogranična koordinacija i suradnja

Hrvatsko tržište je trenutno klasificirano kao tržište u nastajanju (Frontier Market).

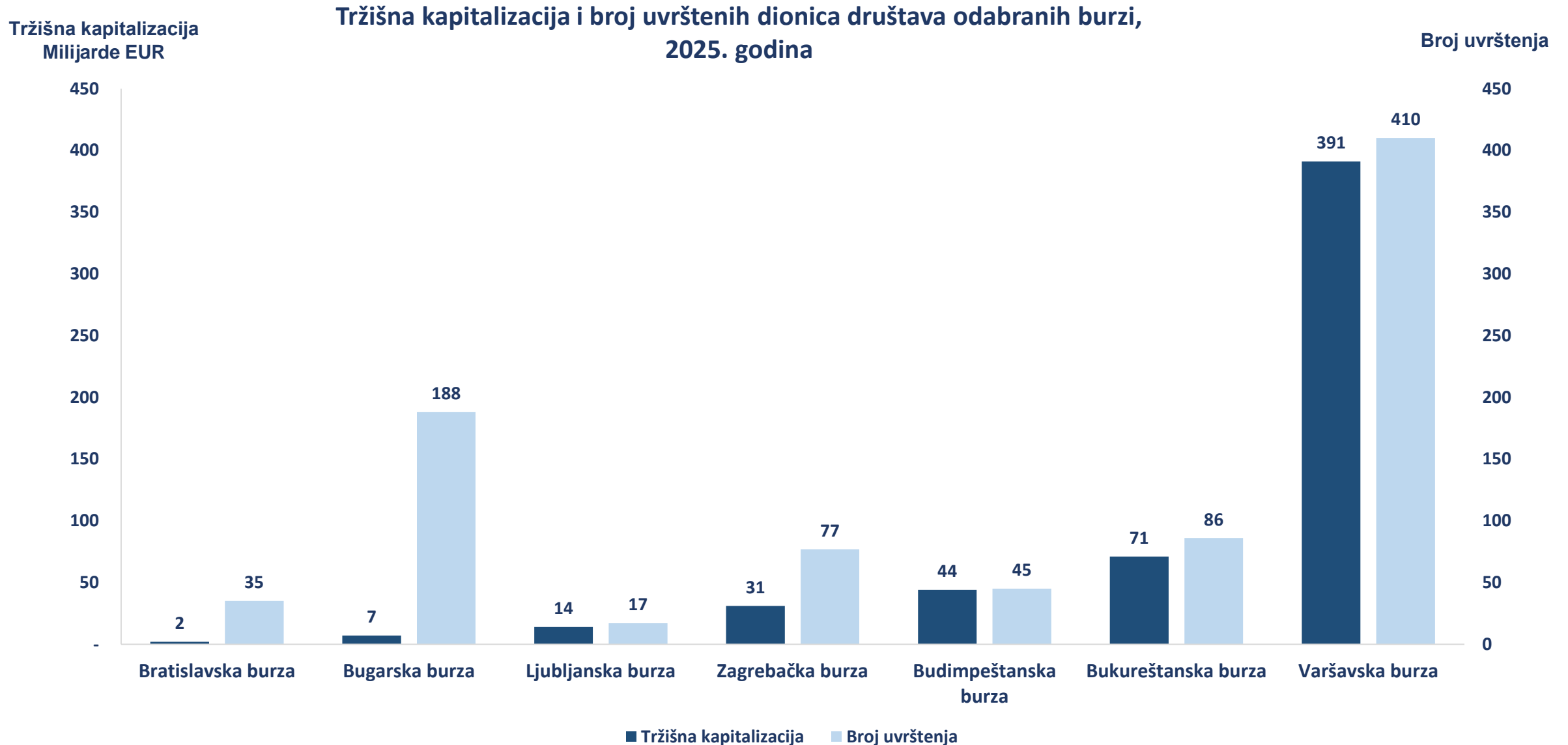


Postizanje klasifikacije tržišta u razvoju (Emerging Market)

Hrvatsko tržište postaje privlačnije globalnim ulagateljima

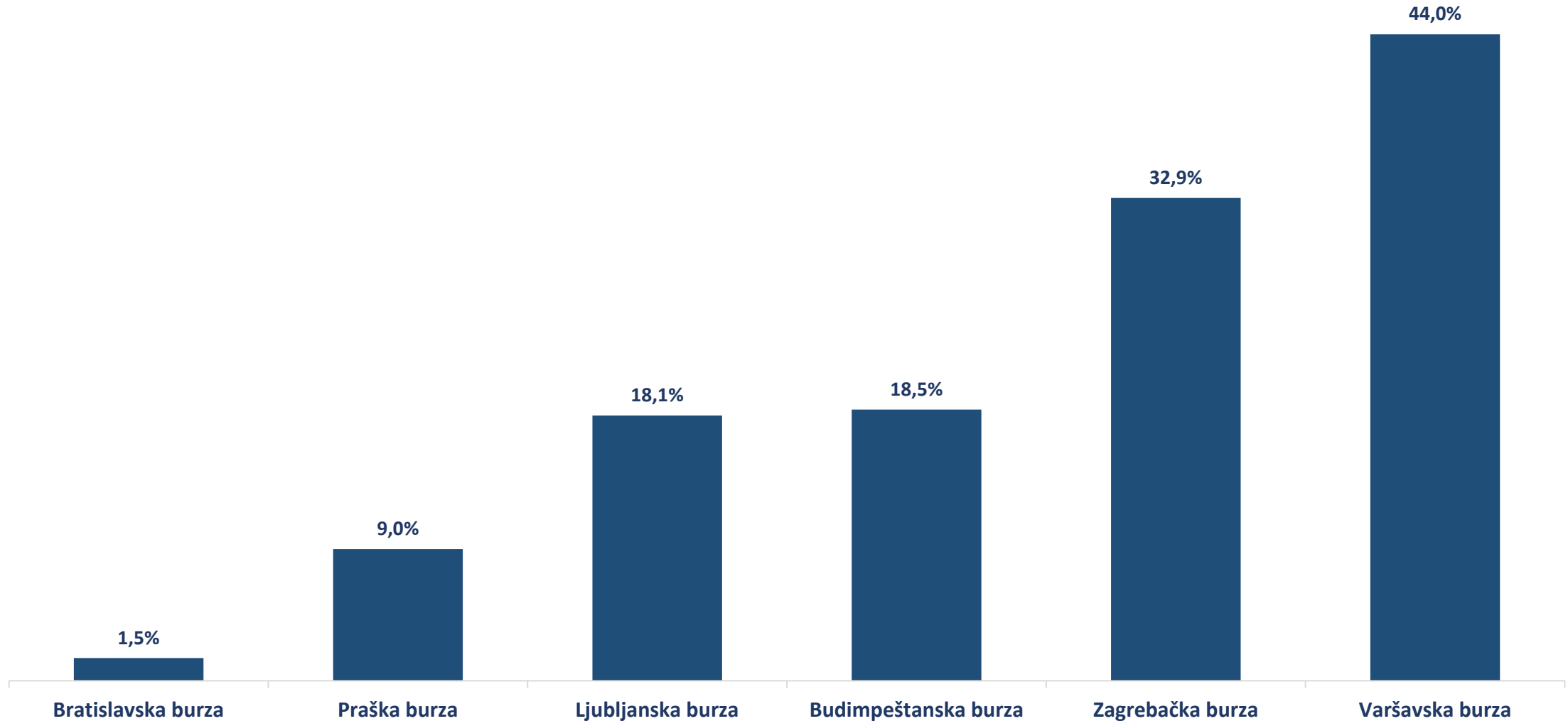
Poticaaj za domaća poduzeća (potencijalne izdavatelje), gospodarski rast kao i razvoj domaćeg tržišta kapitala.

Istraživanje mogućnosti regionalne integracije (1)

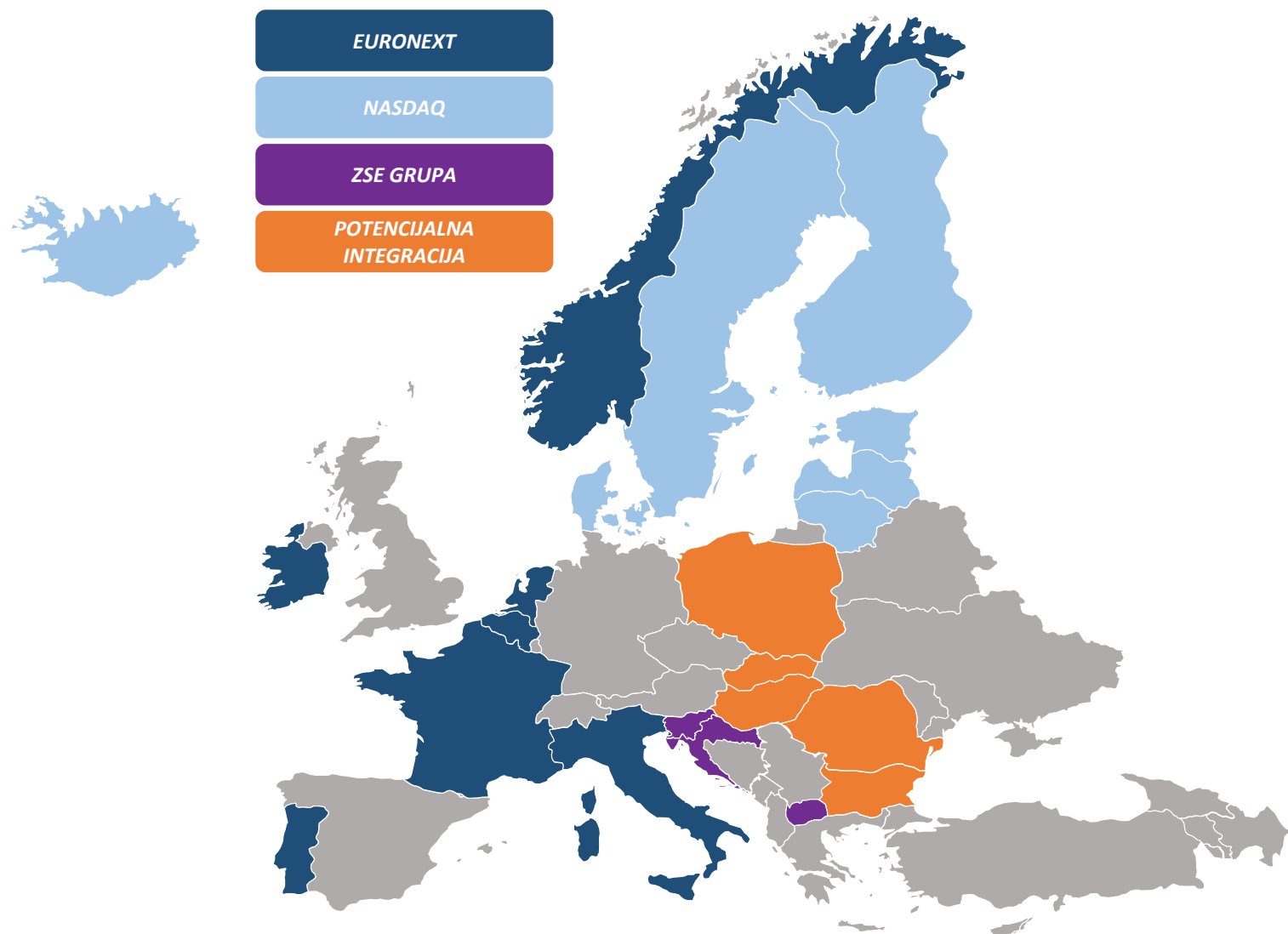


Istraživanje mogućnosti regionalne integracije (2)

Udio tržišne kapitalizacije dionica odabranih burzi u BDP-u 2025. godine, u milijardama EUR



Memorandum o razumijevanju potpisalo je 7 burzi



Memorandum o razumijevanju, studeni 2024.

Hrvatska, Slovačka, Rumunjska, Mađarska, Bugarska, Slovenija i Poljska

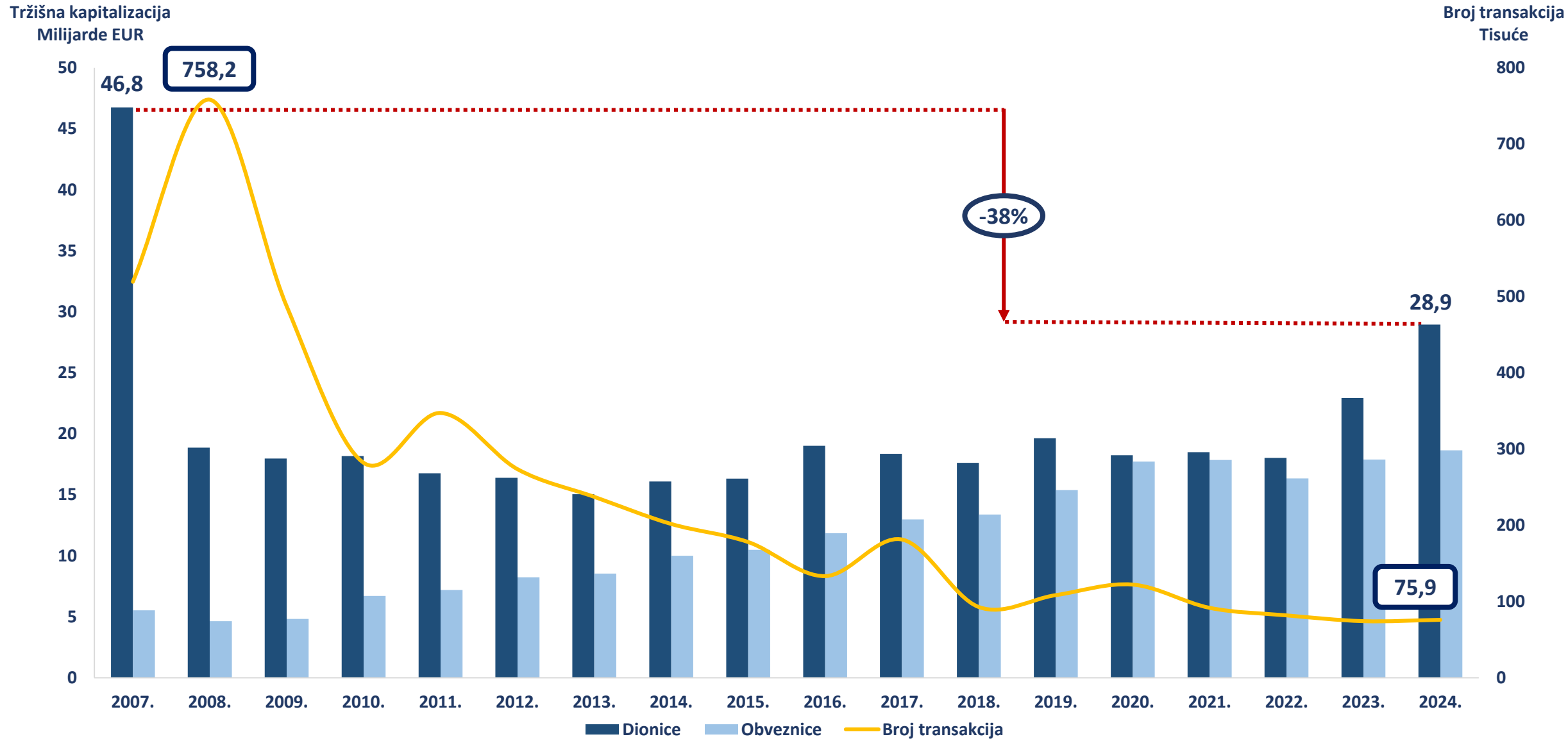
Primjer dobre prakse:

Integracija baltičkih zemalja

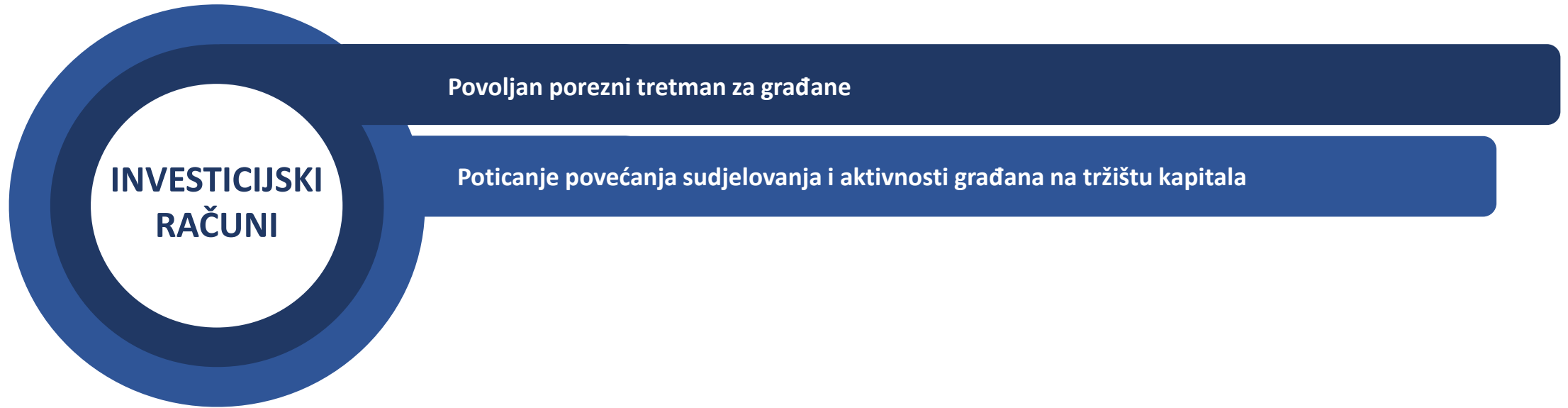
Zadaci Radne skupine:

- *širenje primarnih tržišta*
- *poboljšanje institucionalnog okvira za dugoročnu štednju kućanstava*
- *poticanje sudjelovanja malih ulagatelja*
- *promicanje razvoja novih tehnologija*
- *razmjena najboljih praksi*

Likvidnost i broj transakcija i dalje predstavljaju izazov



Unaprjeđenje likvidnosti kroz atraktivne investicijske opcije



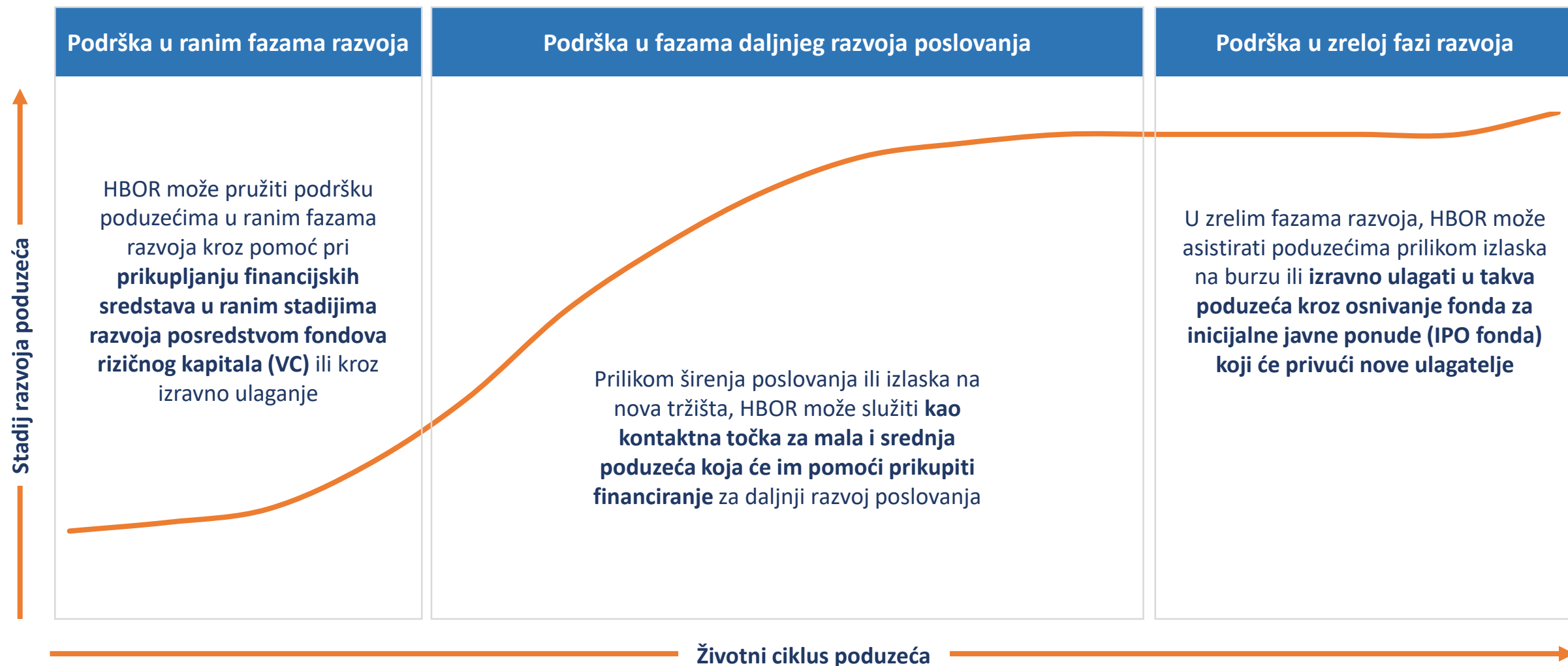
Uspostava radne skupine

Provođenje analize koristi i troškova u odnosu na trenutnu situaciju

Identificiranje zakonskih i regulatornih prepreka te dodatnih potreba kako bi se efikasno uspostavio sustav

Predviđa se značajnija uloga HBOR-a na tržištu kapitala

HBOR bi trebao preuzeti značajniju ulogu na tržištu kapitala
(po uzoru na neke europske zemlje)



**Hvala na
pozornosti!**