



**POVJERENSTVO
ZA
FISKALNU POLITIKU**

**POTVRDA MAKROEKONOMSKIH
PROJEKCIJA MINISTARSTVA
FINANCIJA REPUBLIKE HRVATSKE
ZA 2026. GODINU**

Zagreb, 24. listopada 2025.

MINISTARSTVO FINACIJA
ministar dr. sc. Marko Primorac
Katančićeva 5, Zagreb

Cijenjeni gospodine ministre izv. prof. dr. sc. Marko Primorac,

Povjerenstvo za fiskalnu politiku (dalje u tekstu: Povjerenstvo) obvezno je sukladno Zakonu o fiskalnoj odgovornosti (NN br. 111/18, 83/23)¹ potvrditi makroekonomske projekcije koje priprema Ministarstvo financija, a na kojima će se temeljiti Nacrt proračunskog plana te Državni proračun Republike Hrvatske za 2026. godinu.

Pravna osnova za ocjenu navedenih proračunskih dokumenata definirana je i novim fiskalnim pravilima usvojenima od strane Europskog parlamenta i Vijeća Europske unije u travnju 2024. godine, kroz reformu sustava ekonomskog upravljanja u Europskoj uniji (dalje u tekstu: EU).² S obzirom da trenutno važeći Zakon o proračunu (NN br. 144/21) i Zakon o fiskalnoj odgovornosti (NN br. 111/18, 83/23) još uvijek nisu usklađeni s novim odredbama sustava ekonomskog upravljanja u EU-u, Povjerenstvo ocjenjuje makroekonomske projekcije sukladno čl. 8.a Direktive EU 2024/1265 koja propisuje da vlada države članice može zatražiti od neovisne fiskalne institucije da potvrdi, odnosno ocjeni makroekonomske prognoze i pretpostavke.

¹ Zakon o fiskalnoj odgovornosti (NN 111/18, 83/23) čl. 22. st. 2. definira da Povjerenstvo za fiskalnu politiku razmatra i uspoređuje makroekonomske i proračunske projekcije iz srednjoročnih proračunskih dokumenata s posljednje dostupnim projekcijama Europske komisije. Nadalje, Zakon o proračunu (NN 144/21) čl. 21. st. 2. definira da makroekonomske i proračunske projekcije podliježu nepristranoj i sveobuhvatnoj ocjeni neovisnog tijela nadležnog za ocjenu fiskalne politike čiji se rezultati uzimaju u obzir pri izradi budućih makroekonomskih i proračunskih projekcija u skladu s odredbama zakonskih i podzakonskih propisa kojima se uređuje fiskalna odgovornost te st. 3. definira da makroekonomske projekcije na kojima se temelji program konvergencije iz članka 22. Zakona o proračunu i Nacrt proračunskog plana iz članka 27. istog Zakona moraju biti potvrđeni od strane neovisnog tijela nadležnog za ocjenu fiskalne politike.

² Promjene su uređene dvjema uredbama („preventivna“ Uredba EU 2024/1263 i „korektivna“ Uredba EU 2024/1264) te direktivom (Direktiva EU 2024/1265). Navedene uredbe stupile su na snagu odmah, dok će Direktivu EU 2024/1265 države članice morati prenijeti u nacionalno zakonodavstvo do kraja 2025. godine. Navedeni dokumenti su dostupni na: <https://eur-lex.europa.eu/homepage.html>

Povjerenstvo je o očekivanim makroekonomskim kretanjima raspravljalo s Ministarstvom financija na sastanku održanom 22. listopada 2025. godine. Nakon sastanka, Povjerenstvo je zaprimilo od Ministarstva financija projekcije osnovnih makroekonomskih agregata za 2025. i 2026. godinu.

U okviru postupka potvrde makroekonomskih projekcija Ministarstva financija, Povjerenstvo nepristrano procjenjuje vjerodostojnost i realističnost makroekonomskog scenarija, osobito u odnosu na aktualna kretanja na tržištu i dostupne statističke podatke uspoređujući ih s dostupnim projekcijama drugih relevantnih institucija (Europske komisije, Međunarodnog monetarnog fonda, Svjetske banke, Europske središnje banke i Hrvatske narodne banke). Povjerenstvo pritom uvažava povijesne pogreške u projekcijama kako bi se identificirala eventualna institucionalna pristranost.

Makroekonomske projekcije Ministarstva financija upućuju na usporavanje gospodarske aktivnosti. Očekuje se da će realni rast BDP-a usporiti s 3,2 % u 2025. na 2,7 % u 2026. godini, pri čemu će državna i osobna potrošnja ostati glavni pokretači rasta. Povjerenstvo ocjenjuje da su projekcije rasta realnog BDP-a, njegovih komponenti te inflacije mjerene indeksom potrošačkih cijena za 2026. godinu unutar prihvatljivog raspona te prikladne kao polazište za izradu Nacrta proračunskog plana i Državnog proračuna Republike Hrvatske za 2026. godinu. Istodobno, zbog izraženih statističkih diskrepancija među komponentama BDP-a, Povjerenstvo u ovoj fazi ne može s dostatnom razinom pouzdanosti ocijeniti projekciju implicitnog deflatora.

Hrvatsko gospodarstvo se u proteklom razdoblju nalazilo u stanju pozitivnog jaza proizvodnje. U takvom povoljnom razdoblju brzog rasta zabilježen je paralelni rast proračunskih rashoda i manjka općeg proračuna, što je dovelo do značajnog pogoršanja fiskalne pozicije, iako su manjak opće države, kao i udio javnog duga u BDP-u ostali ispod referentnih vrijednosti Pakta o stabilnosti i rastu od 3,0 % odnosno 60 % BDP-a. Ekspanzivna i prociklička fiskalna politika dodatno je pojačavala ekonomski ciklus, povećavajući rizik od većih proračunskih manjkova i smanjivala raspoloživi fiskalni prostor za odgovor na moguće buduće ekonomsko usporavanje ili krizu.

U nadolazećem razdoblju očekuje se niža stopa gospodarskog rasta u odnosu na razdoblje od 2022. do 2025. godine, uz već prisutno usporavanje dinamike rasta realnog BDP-a u tekućoj godini. Nakon izražene fiskalne ekspanzije u razdoblju od 2023. do 2025. godine, fiskalna politika bi u budućem razdoblju trebala djelovati anticiklički. Istodobno, globalno okruženje ostaje nestabilno i opterećeno negativnim rizicima, što povećava razinu neizvjesnosti i može ograničiti izgleda za rast te povećati ranjivost domaćeg gospodarstva. U takvim okolnostima nužno je voditi razboritu i odgovornu fiskalnu politiku kako bi se ublažili mogući negativni učinci materijalizacije tih rizika.

Slijedom navedenog, Povjerenstvo za fiskalnu politiku potvrđuje makroekonomske projekcije za 2026. godinu koje je izradilo Ministarstvo financija te zaključuje da su projekcije unutar prihvatljivog raspona i usklađene s trenutačno raspoloživim informacijama, stoga predstavljaju realnu podlogu za izradu Nacrta proračunskog plana te Državnog proračuna Republike Hrvatske za 2026. godinu.

S poštovanjem,

PREDSJEDNICA POVJERENSTVA

Prof. dr. sc. Sandra Krtalić

