



**POVJERENSTVO
ZA
FISKALNU POLITIKU**

**POTVRDA MAKROEKONOMSKIH
PROJEKCIJA MINISTARSTVA
FINANCIJA REPUBLIKE HRVATSKE
ZA 2027. GODINU**

Listopad 2026.

Zagreb, 26. listopada 2026.

MINISTARSTVO FINACIJA
ministar dr. sc. Tomislav Ćorić
Katančićeva 5, Zagreb

Cijenjeni gospodine ministre dr. sc. Tomislav Ćorić,

Povjerenstvo za fiskalnu politiku (u daljnjem tekstu: Povjerenstvo) obvezno je prema Zakonu o fiskalnoj odgovornosti (NN br. 111/18, 83/23)¹ te Zakonu o proračunu (NN 144/21) potvrditi makroekonomske projekcije koje priprema Ministarstvo financija, a na kojima će se temeljiti Nacrt proračunskog plana te Državni proračun Republike Hrvatske za 2027. godinu.

Pravna osnova za ocjenu navedenih proračunskih dokumenata definirana je novim fiskalnim pravilima usvojenima od strane Europskog parlamenta i Vijeća Europske unije u travnju 2024. godine (kroz reformu sustava ekonomskog upravljanja u Europskoj uniji (u daljnjem 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 ocijeni makroekonomske prognoze i pretpostavke.

¹ Zakon o fiskalnoj odgovornosti (NN 111/18, 83/23) čl. 22. podst. 3. definira da Povjerenstvo za fiskalnu politiku potvrđuje makroekonomske projekcije na kojima se temelji Nacrt proračunskog plana u skladu sa Zakonom kojim se uređuje proračun. Nadalje, Zakonom o proračunu (NN 144/21) čl. 21. st. 2. definirano je 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. koji definira da makroekonomske projekcije na kojima se temelji Nacrt proračunskog plana iz članka 27. istog Zakona moraju biti potvrđene 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 su Direktivu EU 2024/1265 države članice trebale prenijeti u nacionalno zakonodavstvo do kraja 2025. godine. Navedeni dokumenti su dostupni na: <https://eur-lex.europa.eu/homepage.html>

Povjerenstvo je 22. listopada 2026. godine s predstavnicima Ministarstva financija održalo zajednički sastanak tijekom kojeg su prezentirane projekcije osnovnih makroekonomskih agregata za 2026. i 2027. godinu. Nakon predstavljanja projekcija, uslijedila je detaljnija rasprava o pojedinim stavkama i pretpostavkama na kojima se projekcije temelje.

Projekcije predstavljaju važnu osnovu za procjenu očekivanih gospodarskih kretanja u 2027. godini, uzimajući u obzir ključne makroekonomske pokazatelje, postojeće gospodarske uvjete te očekivana domaća i međunarodna kretanja. 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 daljnje usporavanje gospodarske aktivnosti. Očekuje se da će stopa realnog rasta BDP-a usporiti s 2,3 % u 2026. na 2,1 % u 2027. godini, pri čemu će osobna potrošnja te izvoz roba i usluga i dalje predstavljati glavne pokretače gospodarskog rasta. Stopa inflacije mjerena nacionalnim indeksom potrošačkih cijena istodobno bi se trebala smanjiti s 4,5 % u 2026. na 2,7 % u 2027. godini. Povjerenstvo ocjenjuje da su projekcije realnog rasta BDP-a, njegovih komponenti i inflacije za 2027. godinu unutar prihvatljivog raspona te da predstavljaju primjerenu osnovu za izradu Nacrta proračunskog plana i Državnog proračuna Republike Hrvatske za 2027. godinu.

U razdoblju od 2021. do 2025. godine hrvatsko se gospodarstvo nalazilo u stanju pozitivnog jaza proizvodnje, pri čemu je gospodarska aktivnost bila snažno potaknuta domaćom potražnjom, uključujući intenzivnu investicijsku aktivnost, na koju je utjecala i ekspanzivna fiskalna politika. Pri tome je investicijska aktivnost u znatnoj mjeri bila potpomognuta korištenjem sredstava iz Mehanizma za oporavak i otpornost, Fonda solidarnosti Europske unije i višegodišnjeg financijskog okvira EU-a. U drugom dijelu promatranog razdoblja, usporedno s razmjerno snažnim gospodarskim rastom, zabilježeno je osjetno povećanje proračunskih rashoda i pogoršanje salda opće države, što ukazuje na prociklički karakter fiskalne politike i slabljenje fiskalne pozicije. Točnije, od 2023. godine bilježi se pogoršanje salda opće države, pri čemu je manjak u 2025. godini dosegao 3,0 % BDP-a, odnosno izjednačio se s referentnom granicom utvrđenom fiskalnim pravilima EU-a. Takva kretanja smanjivala su raspoloživi fiskalni prostor za učinkovito reagiranje na moguće buduće usporavanje gospodarske aktivnosti ili nastanak krize. Istodobno je zahvaljujući visokom nominalnom rastu BDP-a ostvareno smanjenje udjela javnog duga u BDP-u,

te je od 2024. godine taj udio ispod referentne vrijednosti od 60 % BDP-a utvrđene Paktom o stabilnosti i rastu.

Za 2027. godinu predviđa se niža stopa gospodarskog rasta u odnosu na 2026. godinu, u kojoj je već prisutno usporavanje dinamike rasta realnog BDP-a. Stoga bi fiskalnu politiku u budućem razdoblju trebalo usmjeriti na jačanje njezine anticikličke uloge, uzimajući u obzir neizvjesnost i promjenjivost makroekonomskih okolnosti. Dodatno, glavni negativni rizici proizlaze iz perzistentno nestabilnog i neizvjesnog međunarodnog okruženja. Stoga je u nadolazećem razdoblju važno osigurati održivost javnih financija te očuvati prostor za djelovanje fiskalne politike u slučaju ostvarenja negativnih rizika, čime se pridonosi jačanju otpornosti hrvatskih javnih financija.

Sukladno navedenom, Povjerenstvo za fiskalnu politiku formalno potvrđuje makroekonomske projekcije Ministarstva financija za 2027. godinu, uzimajući u obzir pretpostavke, primjenjenu metodologiju i popratne informacije na kojima se njihova izrada temelji. Povjerenstvo ocjenjuje da su projekcije utemeljene na trenutačno raspoloživim informacijama te predstavljaju realnu osnovu za izradu Nacrta proračunskog plana te Državnog proračuna Republike Hrvatske za 2027. godinu, u uvjetima povišenih gospodarskih neizvjesnosti. Istodobno naglašavamo potrebu kontinuiranog praćenja makroekonomskih kretanja i pravodobnog revidiranja projekcija u slučaju eventualnih značajnijih promjena gospodarskog okruženja.

S poštovanjem,

PREDSJEDNICA POVJERENSTVA

Prof. dr. sc. Sandra Krtalić

