

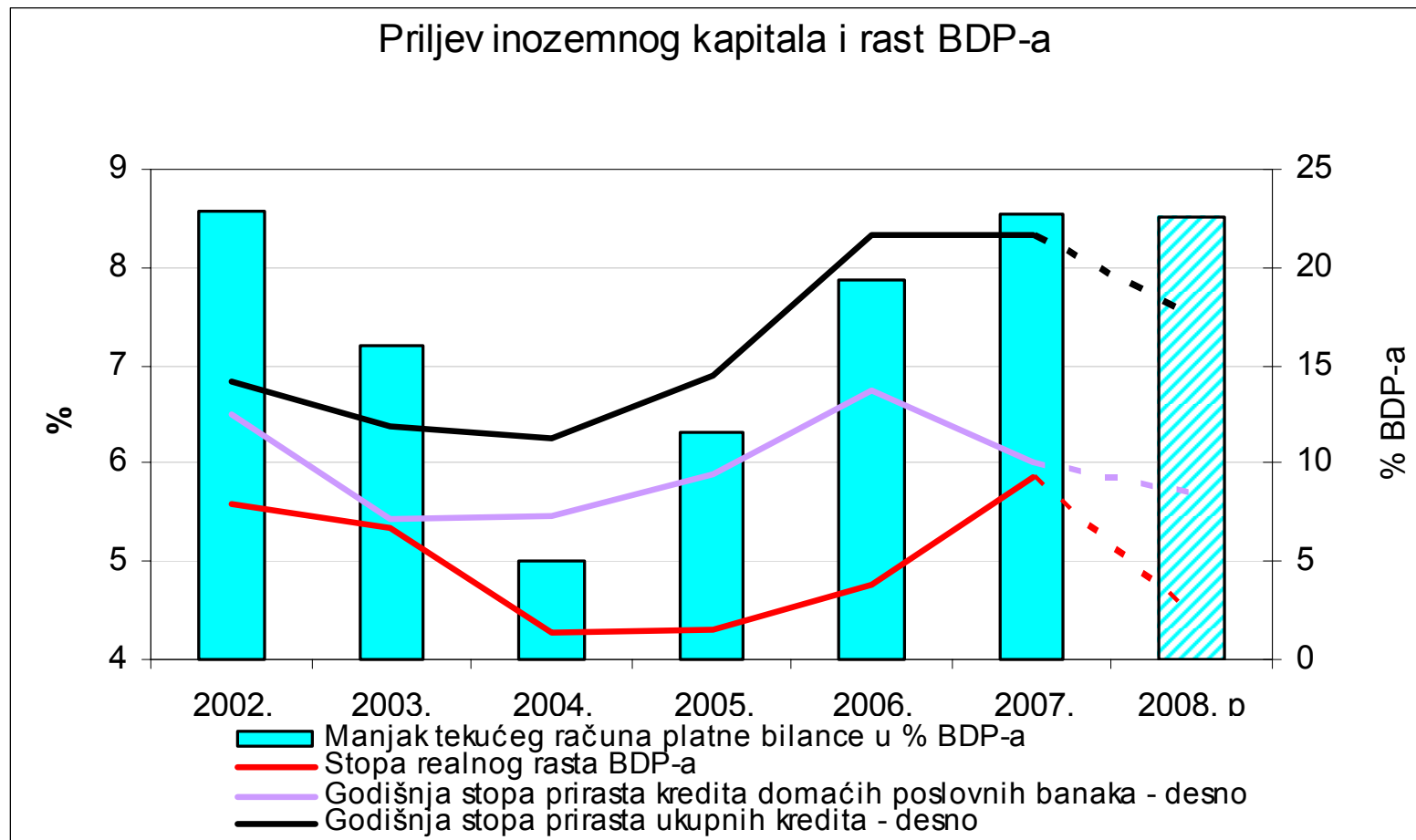
Makro-ekonomska ravnoteža i faze razvoja

Žarko Miljenović

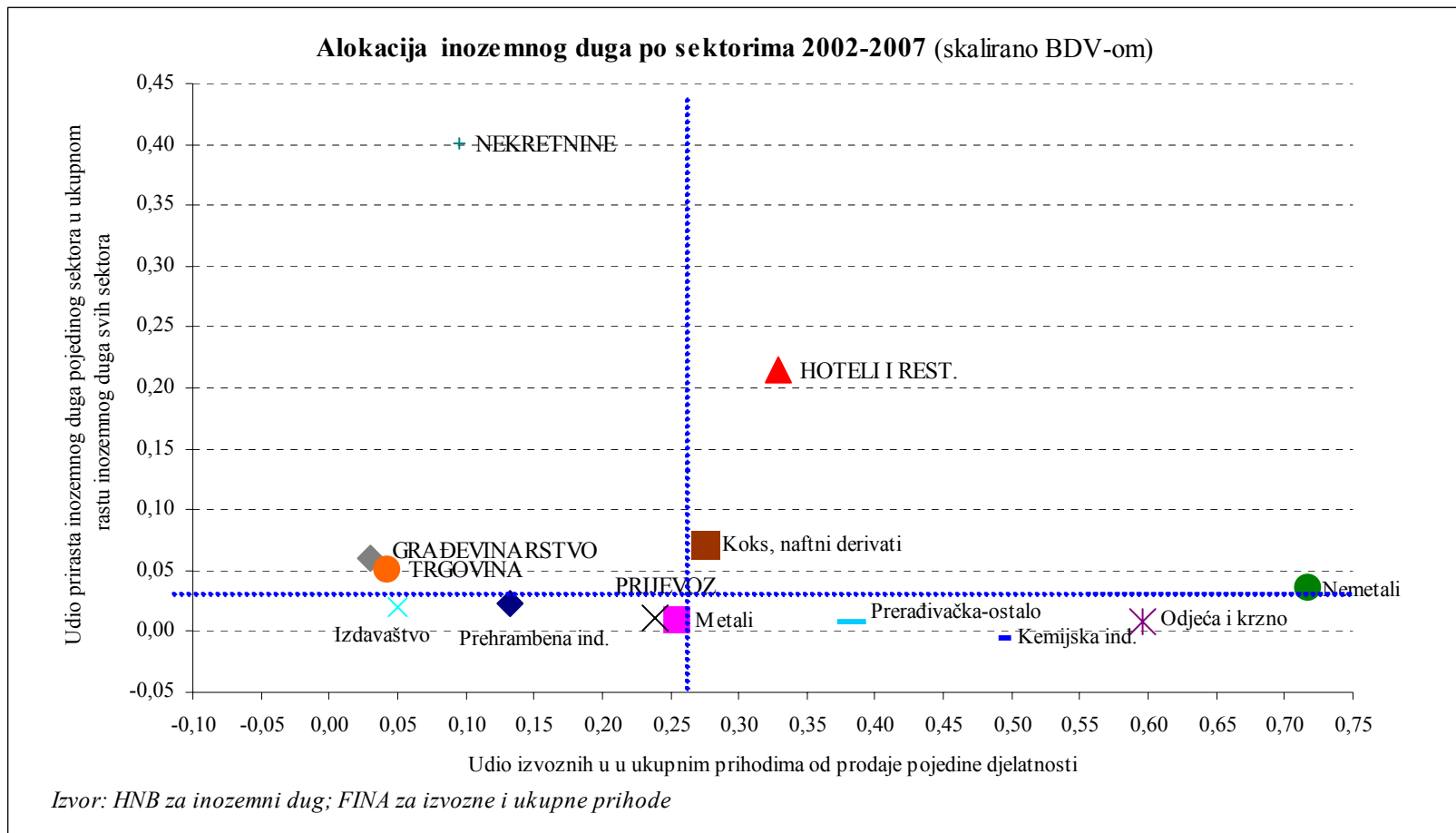
HNB

Opatija, Svibanj 2008

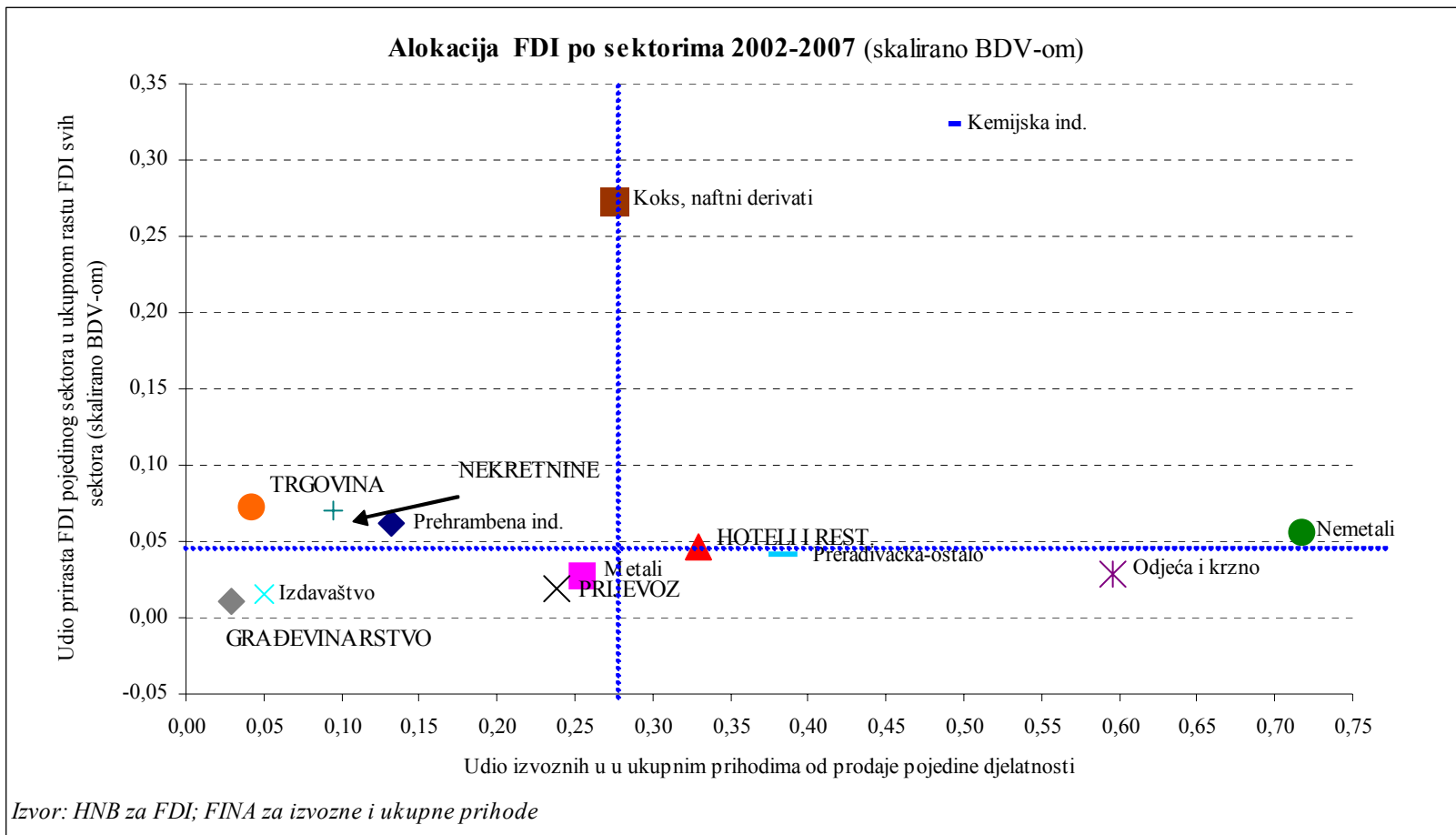
PRVA FAZA KONVERGENCIJE: PRILJEV INOZEMNOG KAPITALA I BANKARSKI KREDITI – GLAVNI GENERATORI RASTA



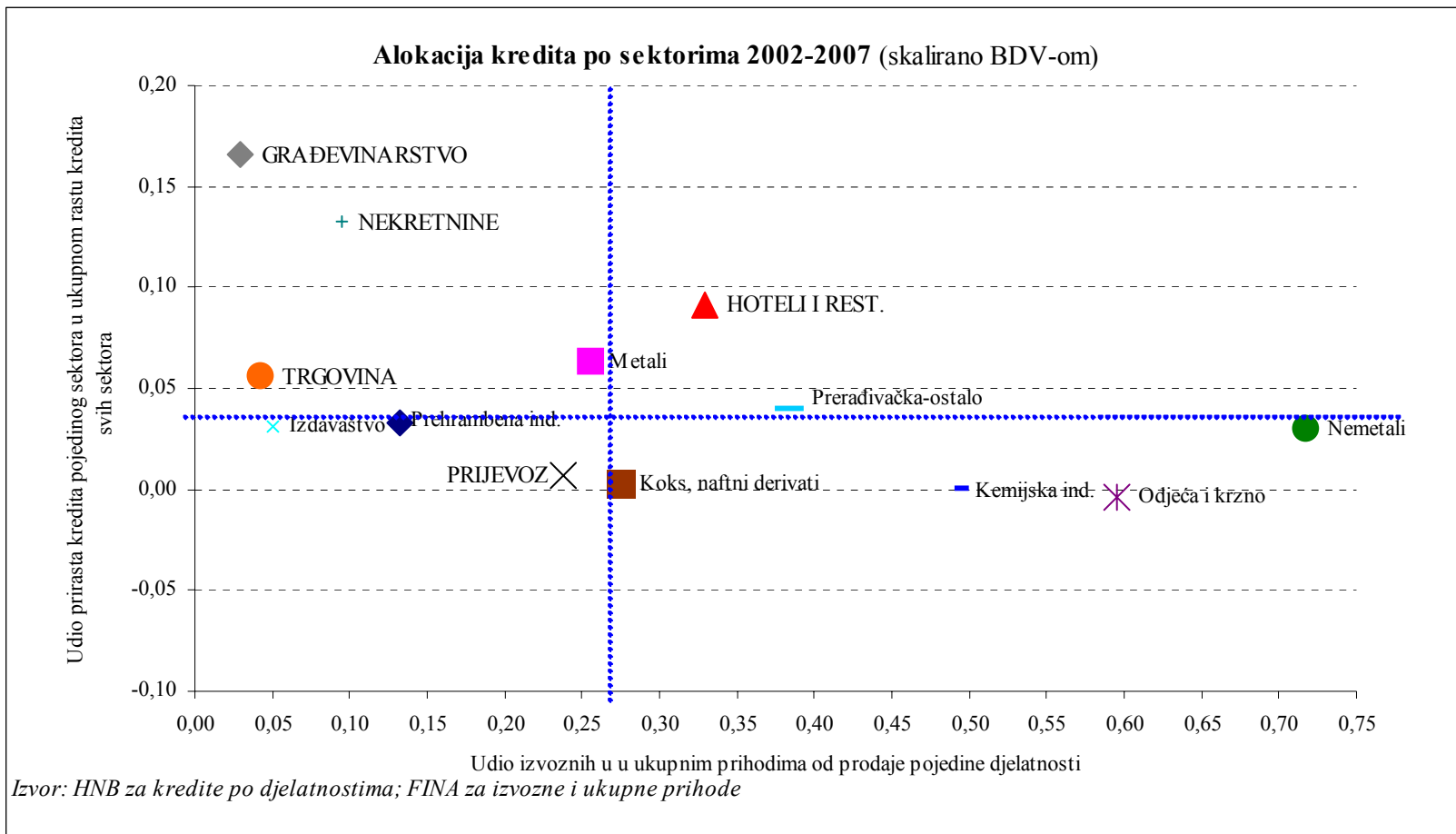
PRILJEV INOZEMNOG KAPITALA KROZ DUŽNIČKE INSTRUMENTE NAJVEĆIM DIJELOM USMJEREN U SEKTORE MEĐUNARODNO NERAZMJENJIVIH DOBARA.....



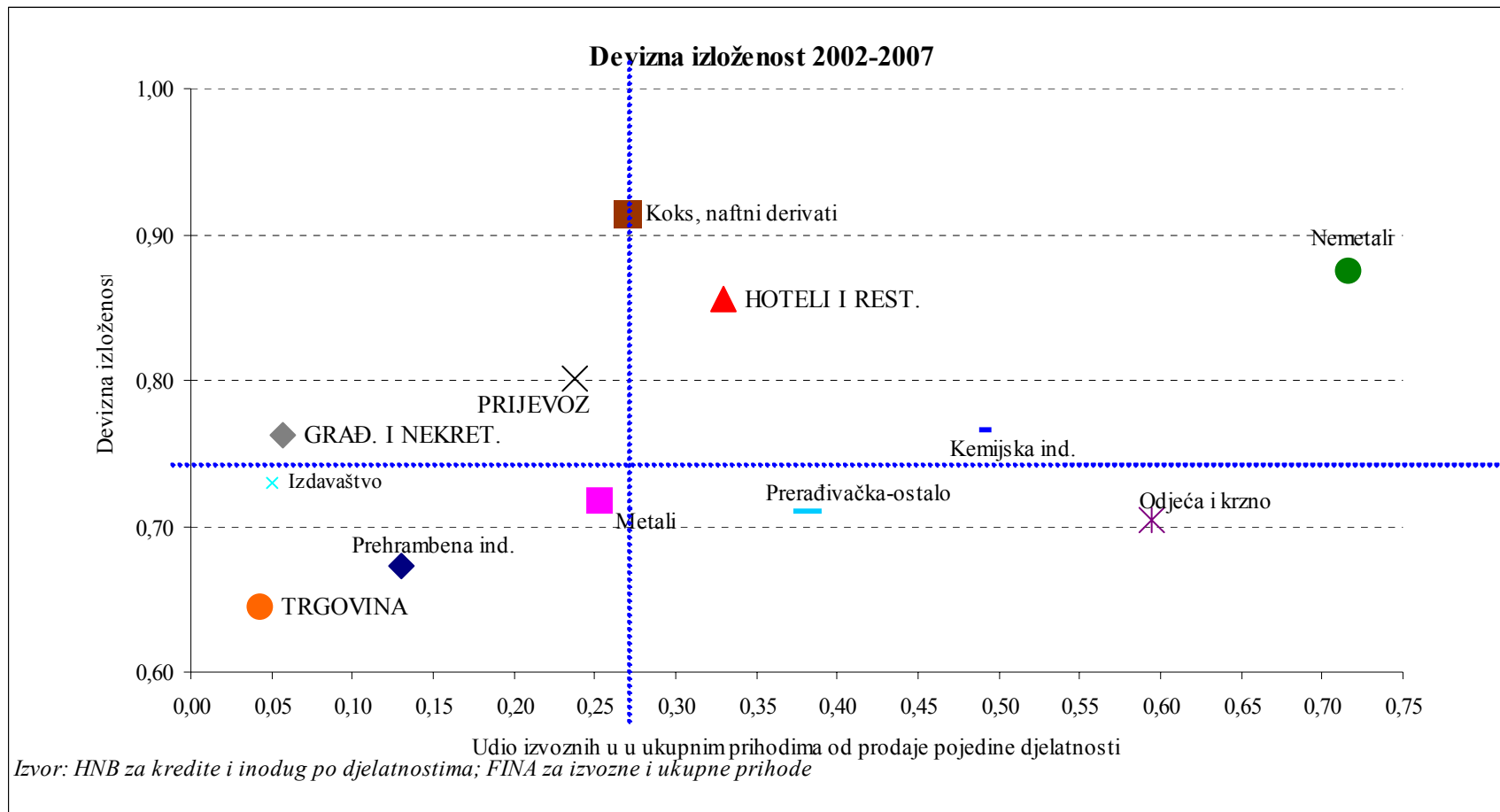
....A SLIČAN OBRAZAC SLIJEDE I INOZEMNA DIREKTNNA ULAGANJA



DOMAĆE BANKE DODATNO POJAČAVAJU TAKVU ALOKACIJU KROZ MULTIPLIKACIJU PRILJEVA INOZEMNOG KAPITALA



VELIKA DEVIZNA IZLOŽENOST NON-TRADABLES SEKTORA ZNAČAJAN RIZIK ZA FINANCIJSKU STABILNOST



DRUGA FAZA KONVERGENCIJE: REORJENTACIJA PREMA PROIZVODNJI MEĐUNARODNO RAZMJENJIVIH DOBARA UZ SMANJENJE DEFICITA TEKUĆE BILANCE

- STRUKTURNE POLITIKE MORAJU OSIGURATI NESMETANU ALOKACIJU RESURSA U TRADABLES SEKTORE
- FLEKSIBILNIJE TRŽIŠTE RADA UZ BOLJE USMJERENU SOCIJALNU ZAŠTITU TREBA OLAKŠATI REALOKACIJU RADNE SNAGE
- DIVERZIFIKACIJA FINANCIJSKOG SUSTAVA TREBA OLAKŠATI PODRŠKU RASTUĆIM INDUSTRIJAMA
- TI ZAHTJEVI DOBIVAJU DODATNO NA ZNAČAJU U UVJETIMA OGRANIČENE FLEKSIBILNOSTI TEČAJA
- POBOLJŠANJE INVESTICIJSKE KLIME: BOLJA ZAŠTITA VJEROVNIKA, SMANJENJE KORUPCIJE, UNAPREĐENJE KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA