

Poslovanje s novom valutom i monetarnim okvirom

dr. sc. Ante Žigman
Predsjednik Upravnog vijeća Hanfe

Zagreb, 24. travnja 2023.

Sažetak

1. Ključna kretanja i rizici sektora financijskih usluga
2. Utjecaj uvođenja EUR-a na tržište kapitala i sektor financijskih usluga

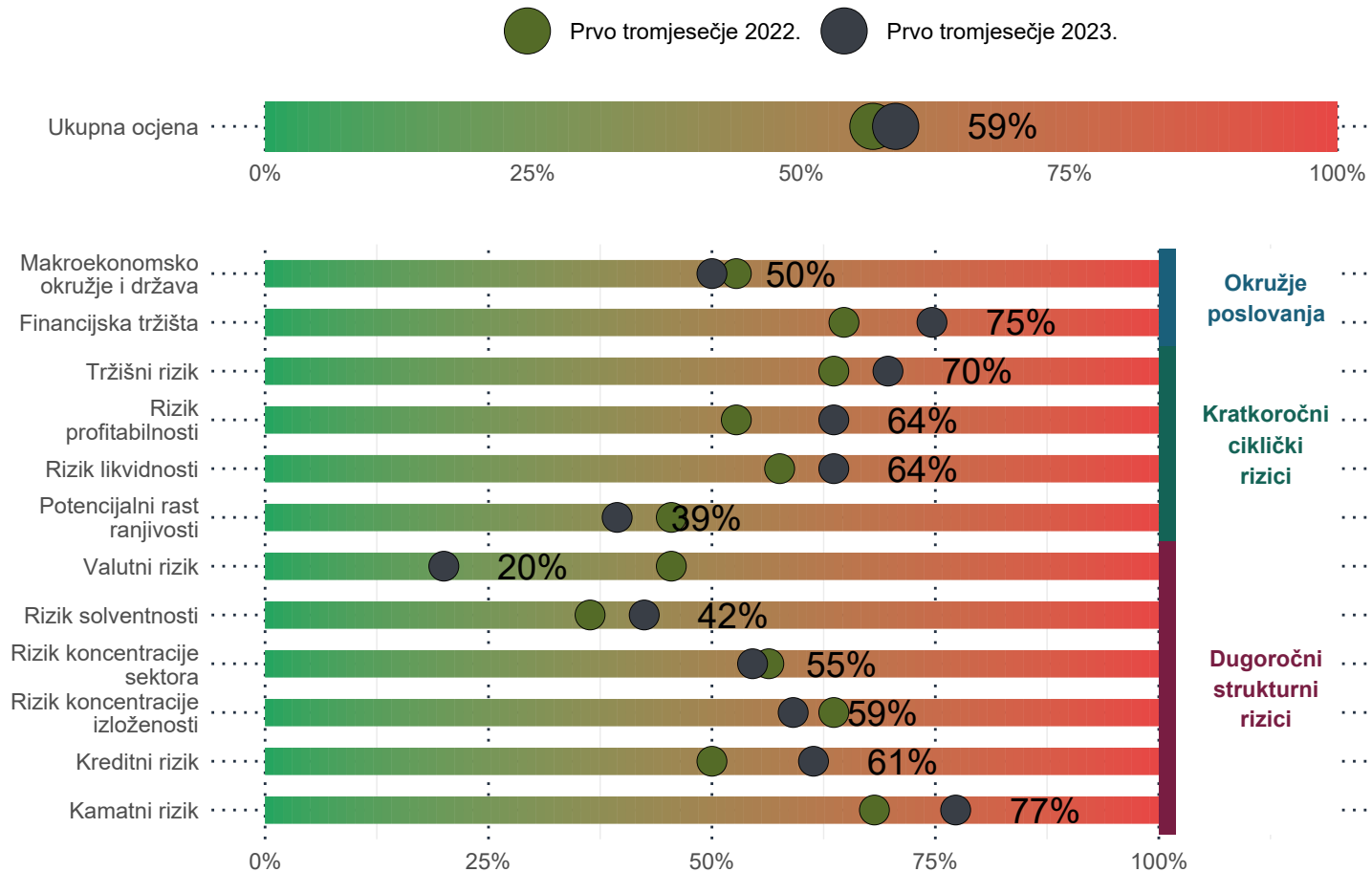


1. Ključna kretanja i rizici sektora financijskih usluga

2. Utjecaj uvođenja EUR-a na tržište kapitala i sektor financijskih usluga

Porast razine sistemskog rizika na kraju 2022. u odnosu na prethodna razdoblja

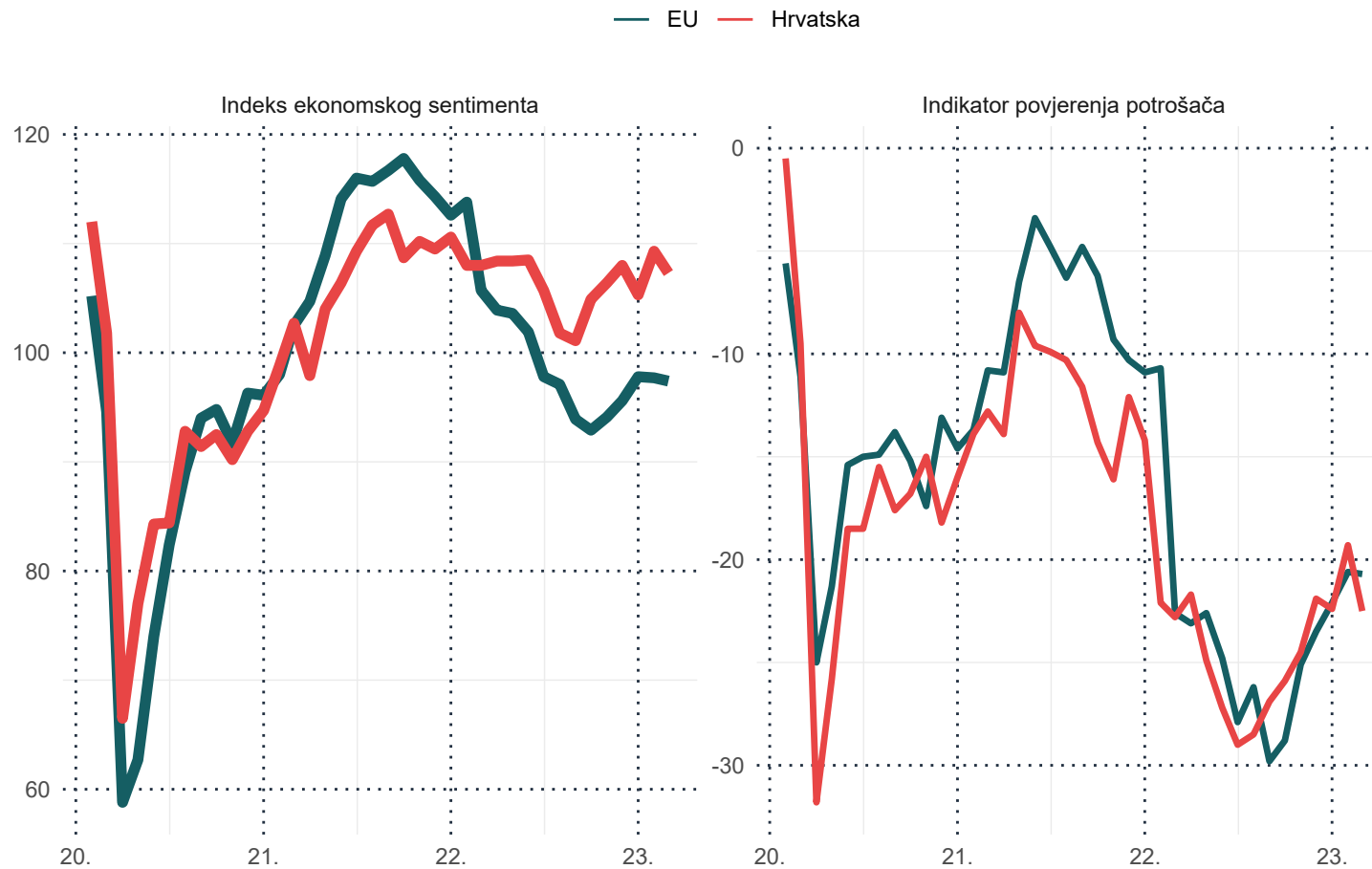
Matrica sistemskih rizika za prvo tromjesečje 2023. godine



Napomena: Ocjene sistemskih rizika procijenjene su uzimajući u obzir posljednje dostupne podatke u promatranoj kategoriji rizika, što za sve indikatore podrazumijeva podatke zaključno s krajem ožujka 2023. godine.
Izvor: Hanfa

Usporavanje gospodarstva krajem godine – uz naznake oporavka sentimenta

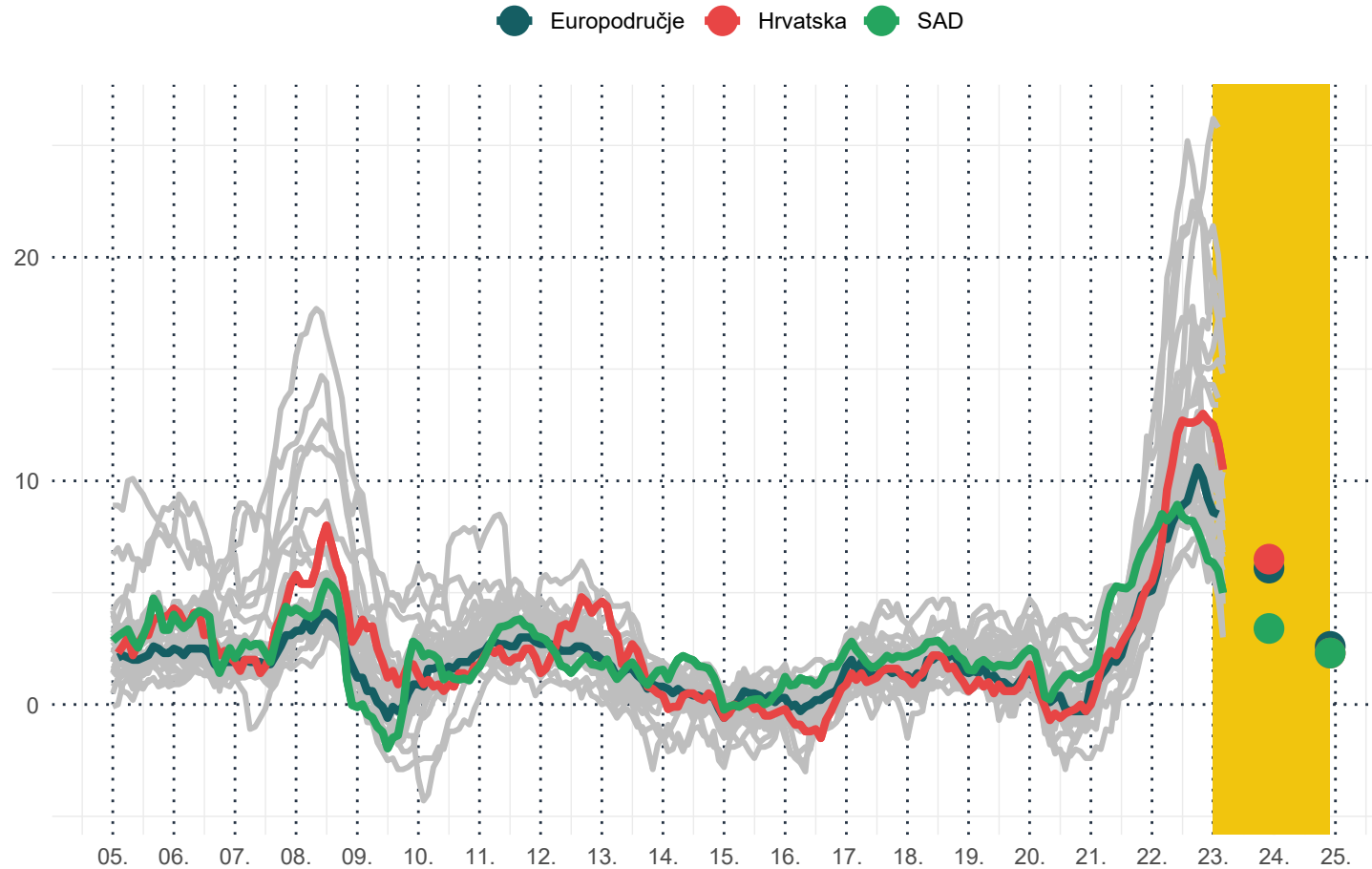
Indeksi ekonomskog sentimenta i povjerenja potrošača



Napomena: Vrijednost ukupnog indeksa ekonomskog sentimenta konstruirana je na način da 100 označava dugoročni prosjek. Indikator povjerenja potrošača prikazuje prosječnu neto vrijednost pozitivnih, neutralnih i negativnih odgovora anketnih ispitanika.
Izvor: Europska komisija (DG ECFIN)

... ali i još uvijek naglašene inflatorne pritiske

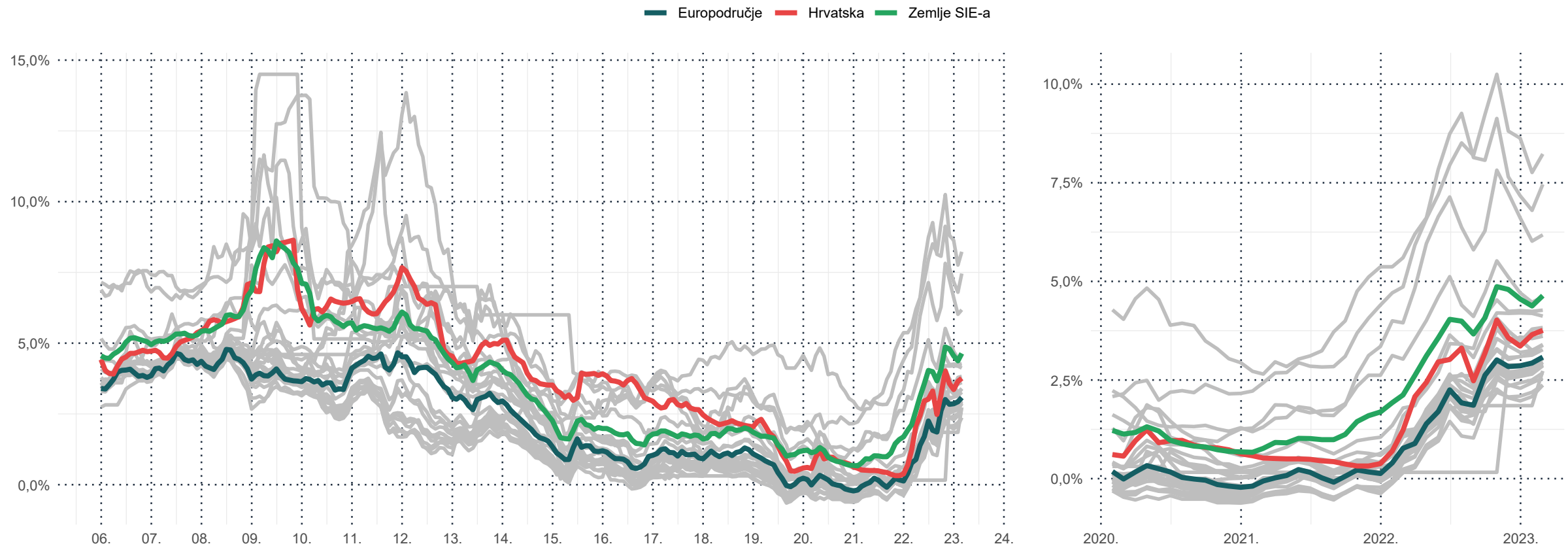
HICP - godišnja stopa promjene, u %



Napomena: Sivo označene linije prikazuju kretanje indikatora za pojedinačne zemlje EU-a. Prikazane su medijalne vrijednosti očekivanja. Označeno područje označuje projekcijske vrijednosti. Izvori: ESB, Eurostat, HNB

Obuzdavanje inflacije zahtijeva zaoštavanje uvjeta financiranja

Prinosi na dugoročne državne obveznice, u %

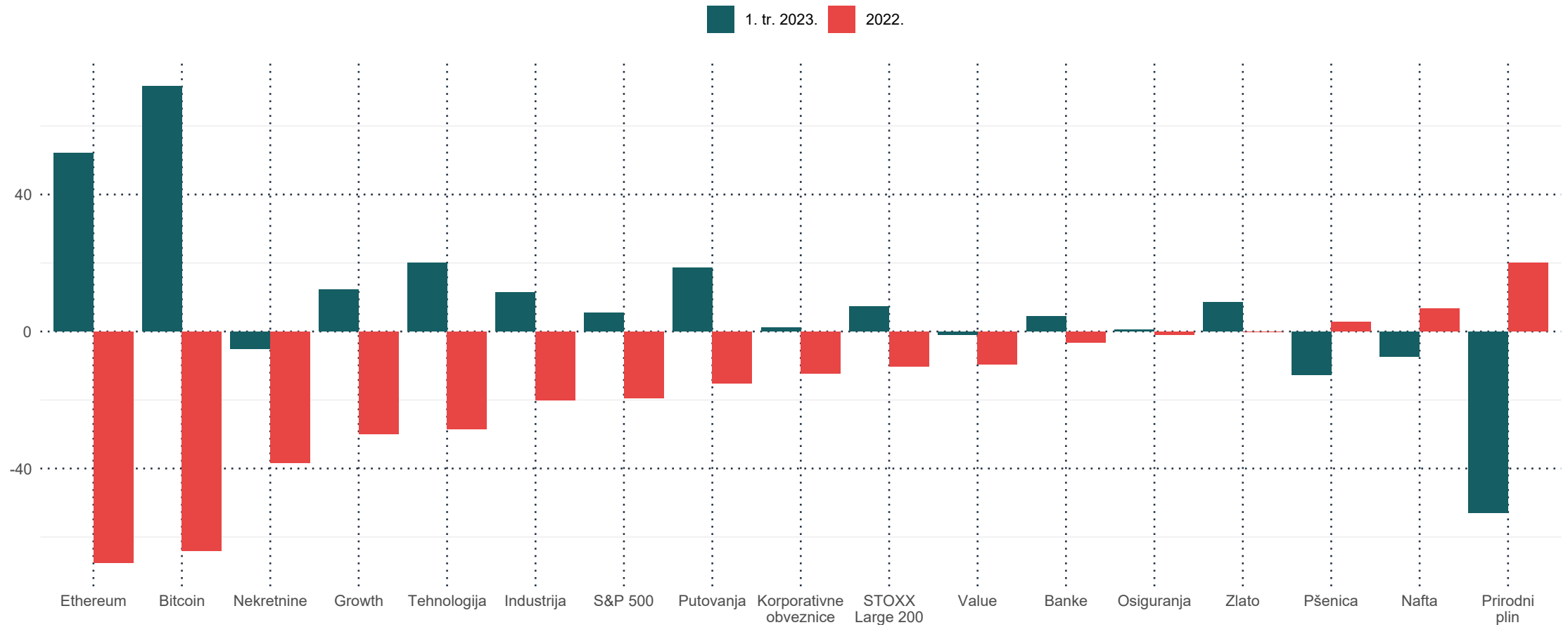


Napomena: Sivo označene linije prikazuju kretanje indikatora za pojedinačne zemlje EU-a. Zemlje SIE-a čine BG, CZ, EE, HU, LV, LT, PL, RO, SK i SI.

Izvor: Eurostat

... uz povećanje sistemskih rizika i korekcije cijena na financijskim tržištima

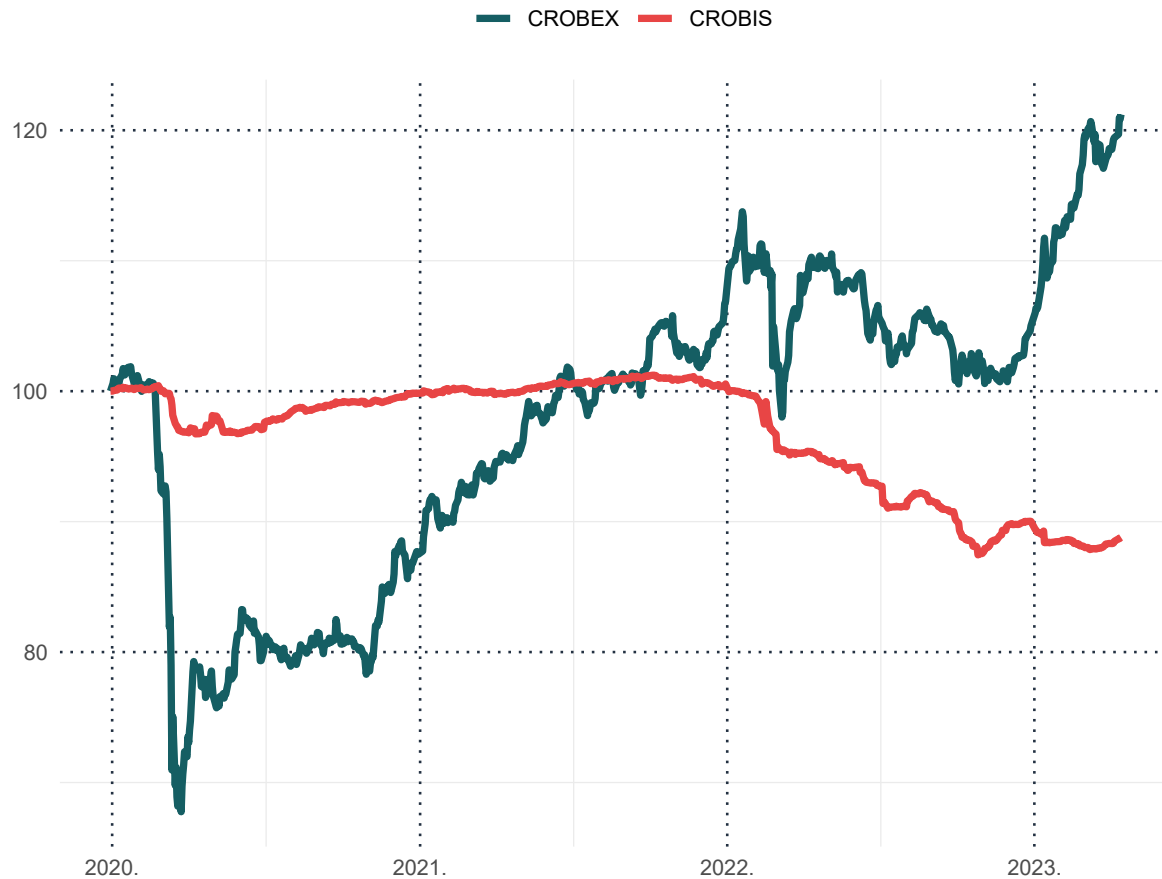
Promjena vrijednosti indeksa u 2022. i prvom tromjesečju 2023. godine, u %



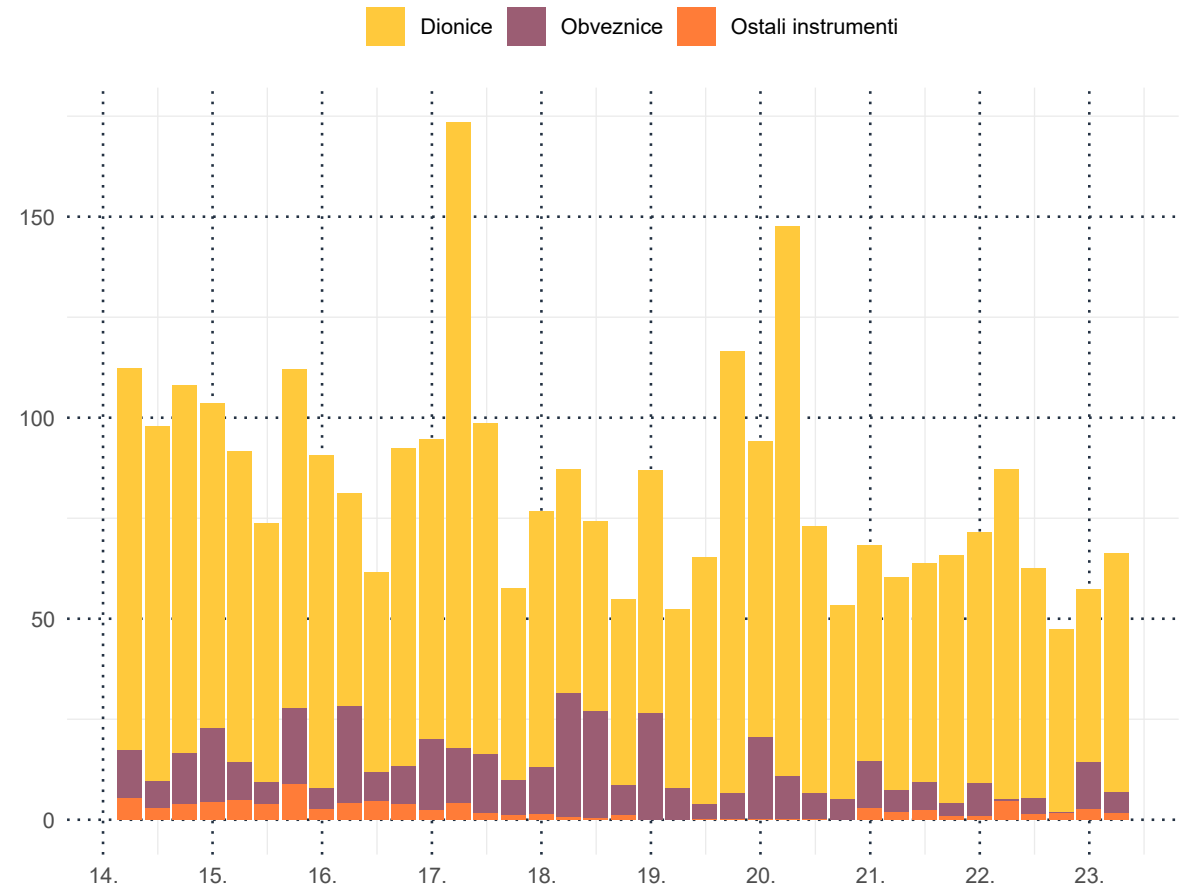
Izvori: EOD Historical Data, St. Louis FED, ZSE

Domaće tržište relativno je stabilno (i izvan globalnih turbulencija)...

ZSE indeksi, 100 = 30.12.2019.



Redovan promet na ZSE-u, u mil. EUR



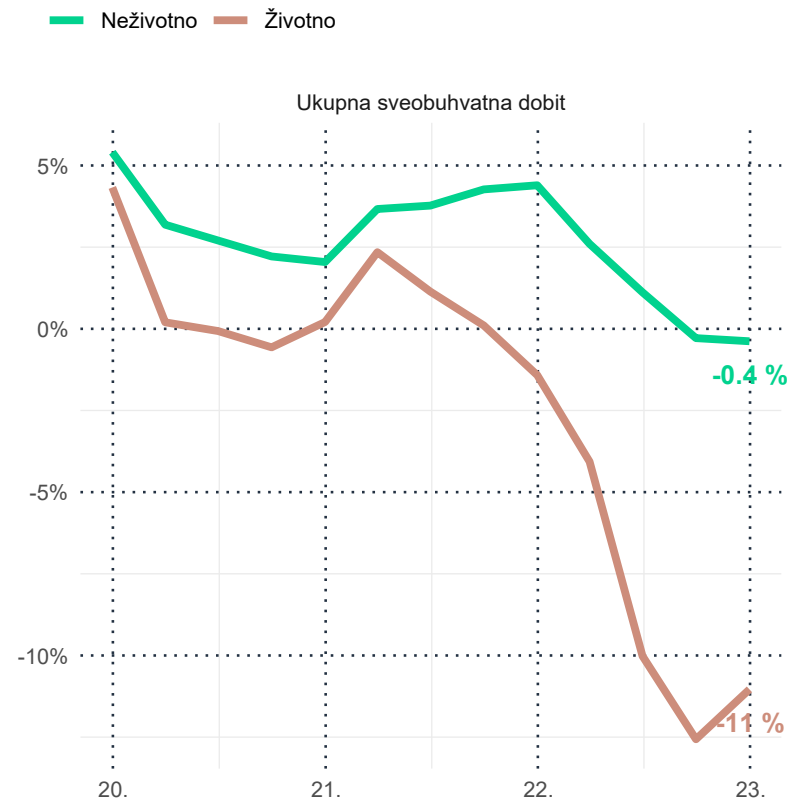
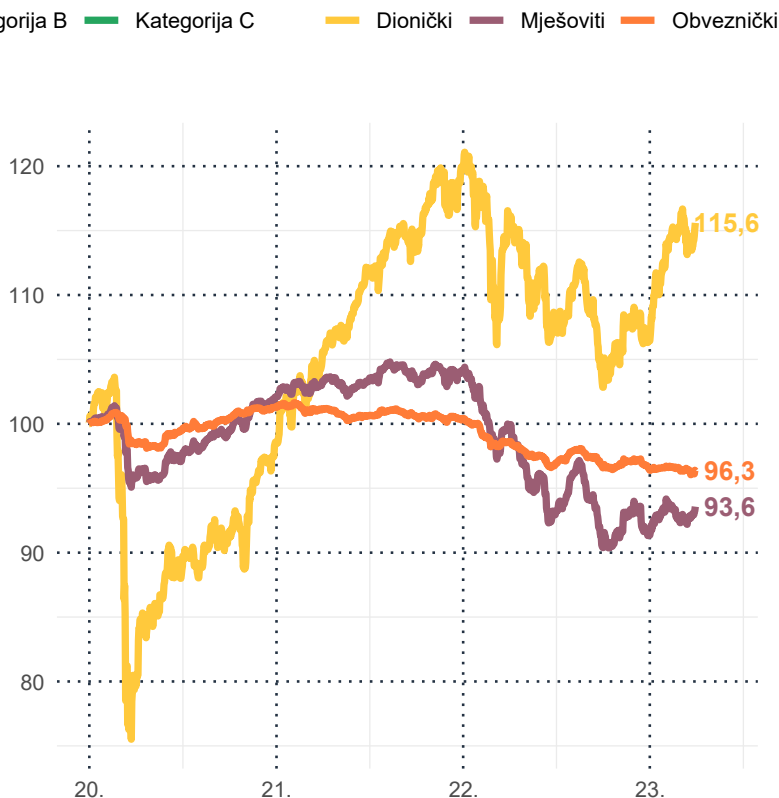
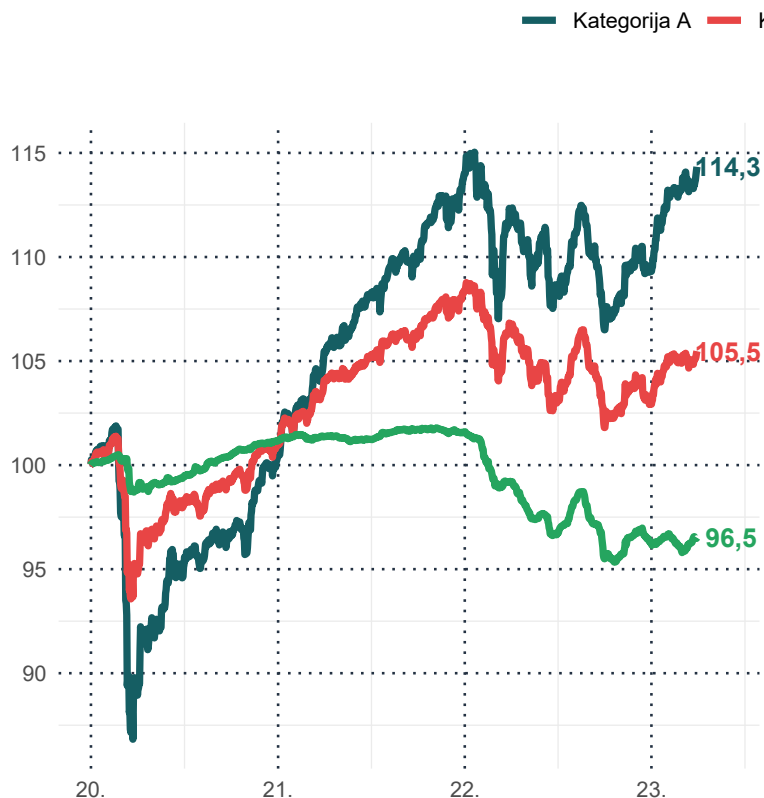
Izvor: ZSE

Narušena profitabilnost pogodila i relativno konzervativne investitore

Vrijednost MIREX indeksa obveznih mirovinskih fondova, 100 = 31.12.2019.

Vrijednost indeksa pojedine kategorije UCITS fondova, 100 = 31.12.2019.

Povrat na prosječnu imovinu društava za osiguranje, u %



Napomena: Vrijednost indeksa pojedine kategorije predstavlja neto imovinom ponderiranu vrijednost udjela pojedinačnih fondova u uzorku reskaliranu na početni datum. Istaknute vrijednosti indeksa odnose se za 31. ožujak 2023. Brojčane oznake kod dru osiguranje prikazuju vrijednosti pokazatelja profitabilnosti na kraju 2022.
Izvor: Hanfa



1. Ključna kretanja i rizici sektora financijskih usluga

2. Utjecaj uvođenja EUR-a na tržište kapitala i sektor financijskih usluga

Uvođenje EUR-a donosi brojne prednosti, ali i određene nedostatke

Koristi i troškovi od uvođenja eura



Koristi

- + smanjenje transakcijskih troškova u međunarodnoj trgovini -> poticaj izvozu
- + povećanje konkurentnosti i transparentnosti ponude dobara i usluga iz perspektive potrošača
- + značajno smanjenje valutnog rizika
- + potencijalno smanjenje kreditnog rizika
- + pozitivan utjecaj na kreditni rejting -> povoljniji uvjeti zaduživanja
- + povećana likvidnost imovine
- + integrirano tržište obveznica -> euroobveznice
- + produbljenje tržišta dužničkih i vlasničkih instrumenata
- + mogućnost korištenja mehanizama financijske stabilnosti eurozone (ESM) i korištenja programa financiranja ESB-a



Troškovi

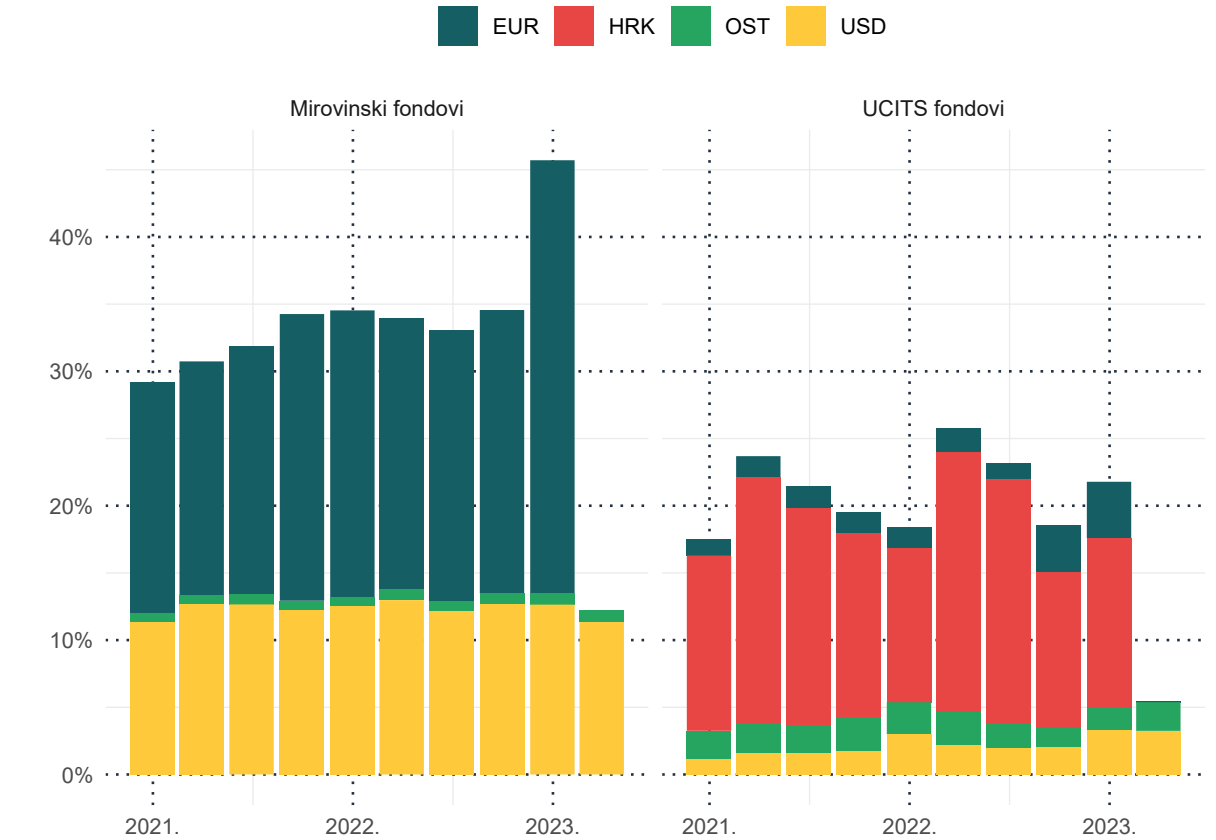
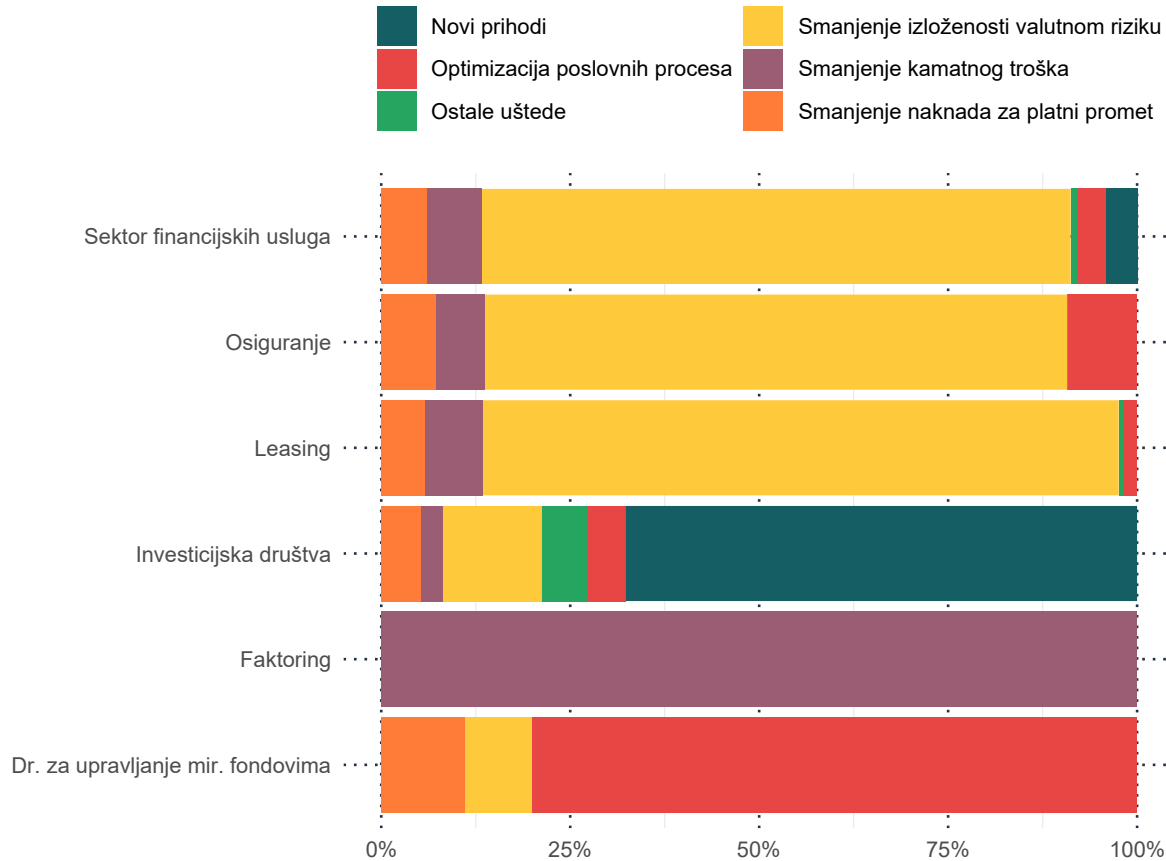
- smanjenje prihoda banaka od valutnih poslova
- gubitak monetarnog suvereniteta
- potencijalni utjecaj na potrošačke cijene -> smanjenje kupovne moći građana
- tehničko-administrativni troškovi uvođenja nove valute
- troškovi „članstva” u financijskoj arhitekturi eurozone
- centralizacija odluka na razini Unije

Izvor: Hanfa

Najistaknutija prednost – smanjenje valutnog rizika

Kvantificirane potencijalne koristi od uvođenja eura, u % ukupnih procijenjenih koristi

Otvorena valutna pozicija fondova u valutama različitim od valute fonda, u % neto imovine

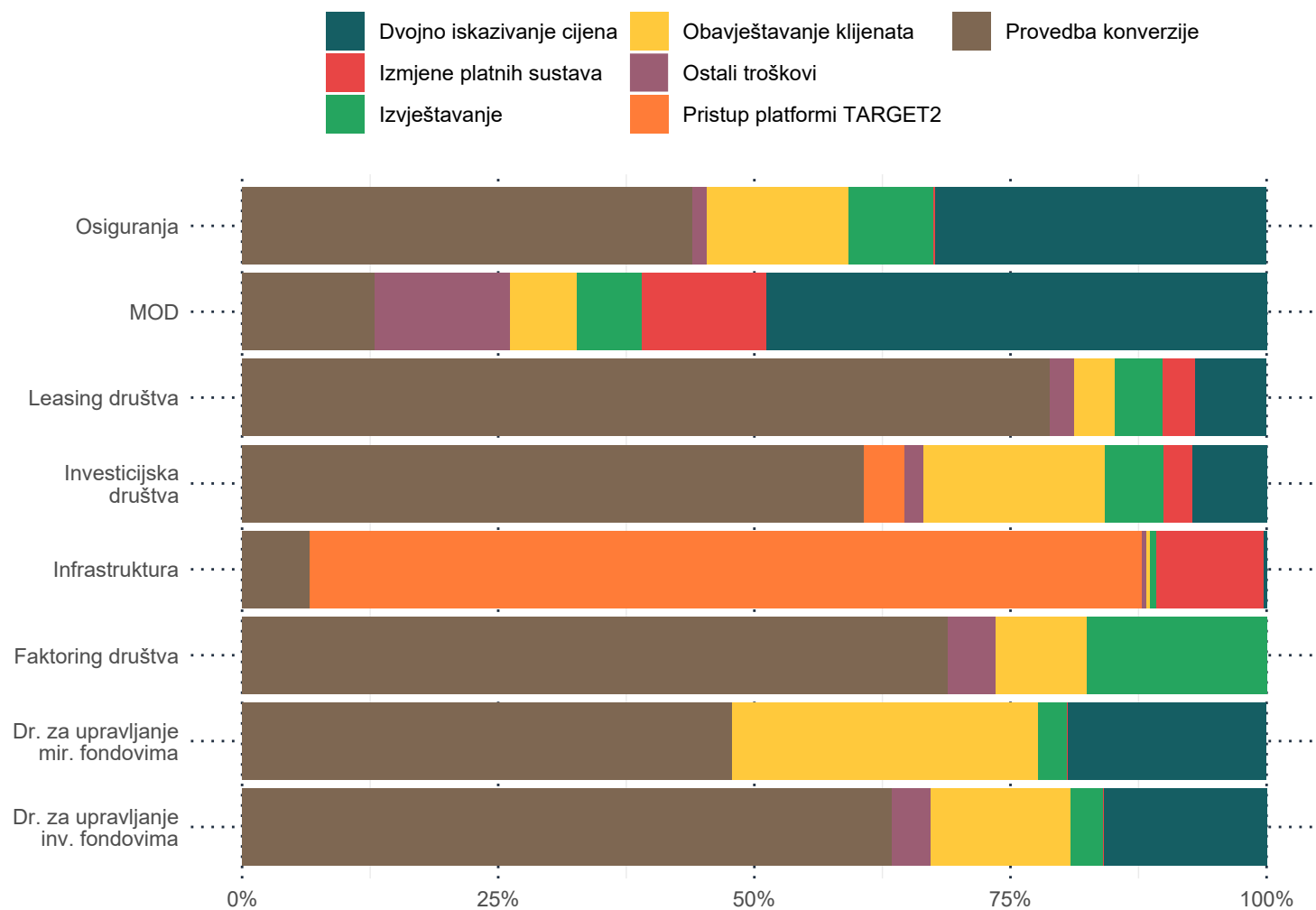


Izvori: Hanfa, subjekti nadzora

Napomena: U prikazu neto otvorene valutne pozicije vrijednosni papiri s valutnom klauzulom tretirani su kao kunski papiri.
Izvor: Hanfa

Troškovi za sektor financijskih usluga – uglavnom jednokratni

Struktura očekivanih troškova konverzije, u % ukupnih troškova



Ulaskom u EMU dugoročno se smanjuje trošak financiranja

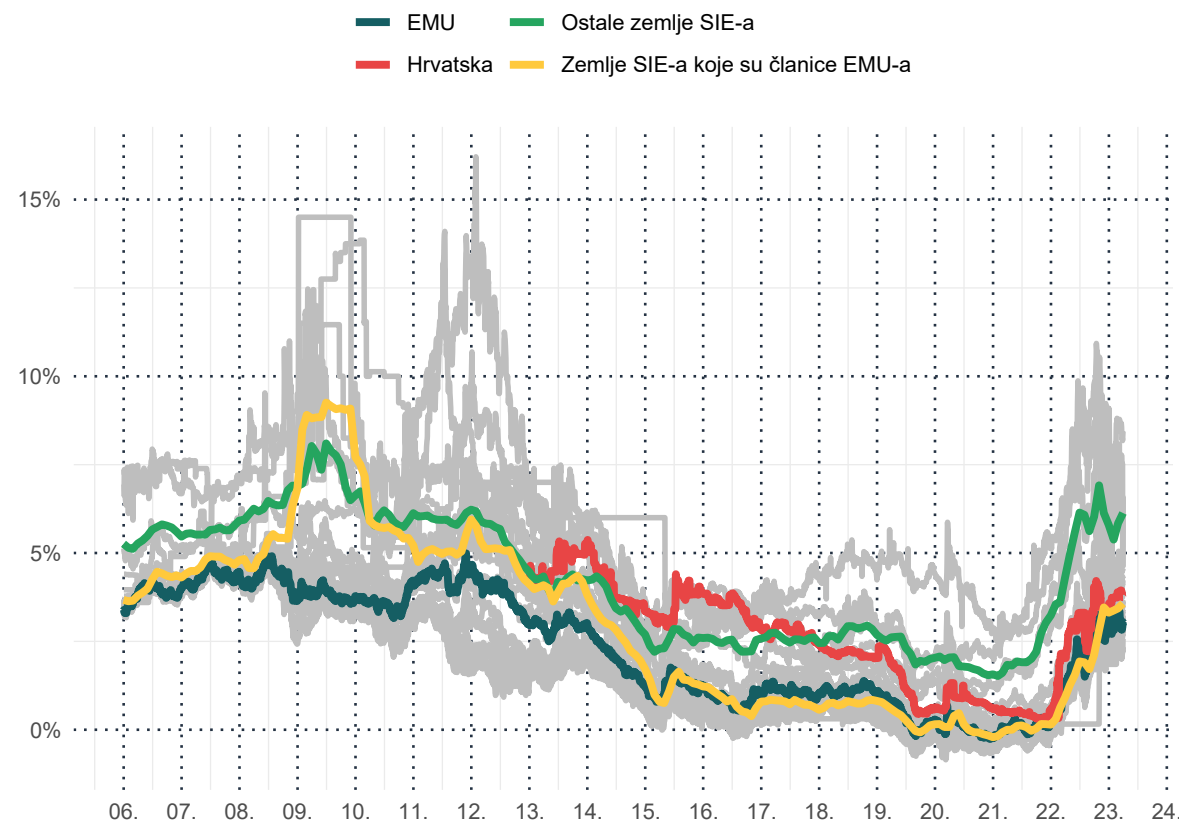
Dugoročne odrednice prinosa do dospelja na desetogodišnje državne obveznice

	Koeficijenti	P-vrijednost i signifikantnost
Zavisna varijabla - prinos na dugoročne državne obveznice		
Prinos na njemačke obveznice	1.010	0(***)
Razina javnog duga (u % BDP-a)	0.009	0(***)
Saldo opće države (u % BDP-a)	-0.161	0(***)
Investicijski rejting (<i>dummy</i> var.)	-2.319	0(***)
Članica europodručja (<i>dummy</i> var.)	-0.457	0,0005(***)
Opće karakteristike modela		
Broj opservacija	6509	
R ²	63.100%	
Prilagođeni R ²	62.930%	
F statistika	2215.6300	
P-vrijednost F-statistike	0.00000	

Napomena: . p < 0,1; * p < 0,05; ** p < 0,01; *** p < 0,001

Izvor: Hanfa

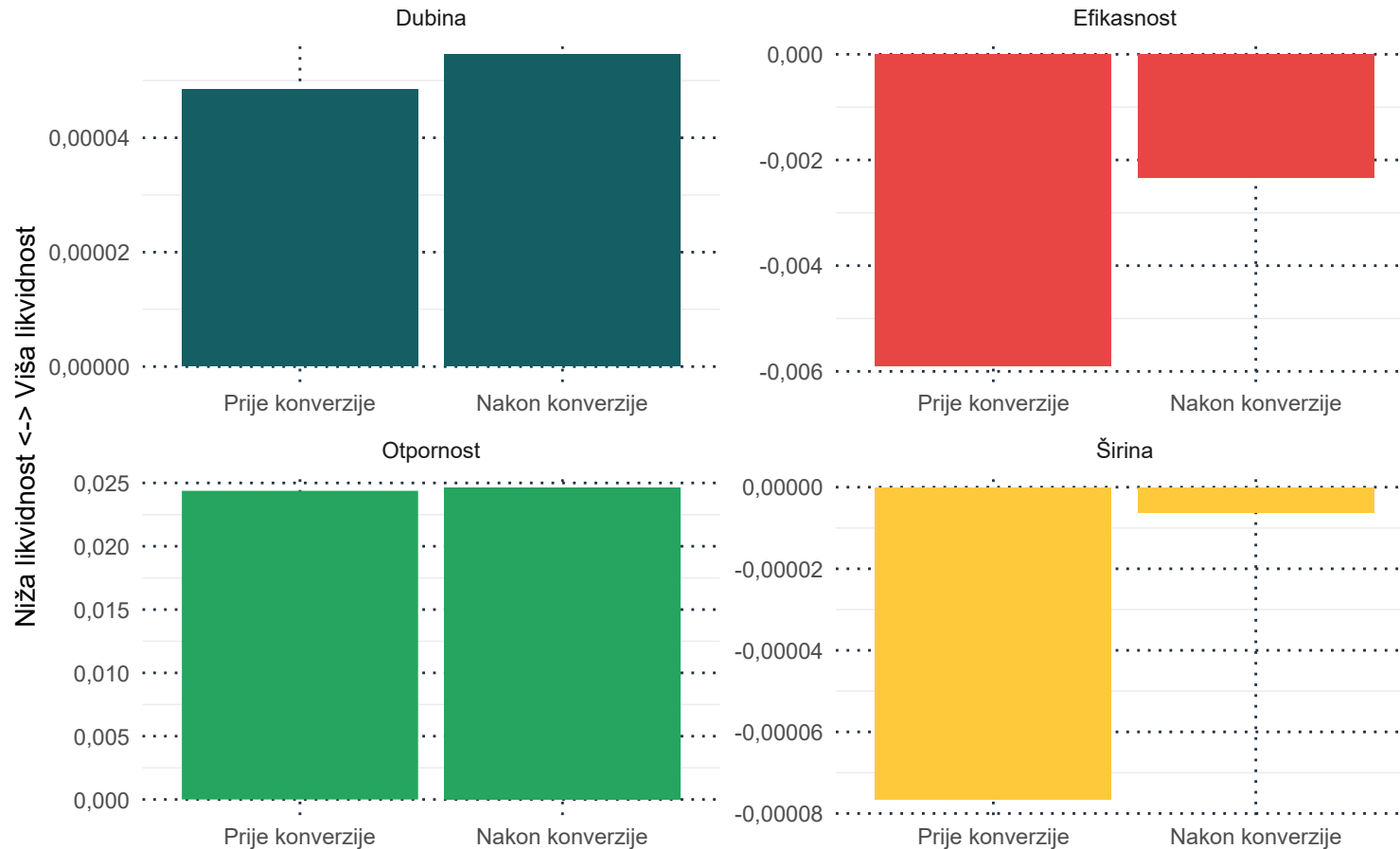
Prinosi na dugoročne državne obveznice, u %



Napomena: Sivo označene linije prikazuju kretanje indikatora za pojedinačne zemlje EU-a. Zemlje SIE-a čine: BG, CZ, EE, HU, LV, LT, PL, RO, SK i SI. EMU označava europodručje, a zemlje SIE-a koje su članice EMU-a čine: EE, LT, LV, SI i SK.
Izvor: Eurostat

Utjecaj na dioničko tržište moguć je u dugom roku

Pokazatelji likvidnosti dioničkog tržišta odabranih zemalja



Napomena: Prikazane su prosječne vrijednosti pokazatelja u razdoblju prije i nakon ulaska u europodručje za sljedeće zemlje: CY, EE, EL, LT, LV, MT, SI i SK. Za izračun dubine tržišta koristio se koeficijent prometa, efikasnosti - bid-ask raspon, otpornosti - koeficijent tržišne učinkovitosti i širine - Amihudov indeks nelikvidnosti.
Izvori: Bloomberg i Hanfa

Hvala na pažnji!