

Bosna i Hercegovina
Federacija Bosne i Hercegovine
Federalno ministarstvo finansija
Federalno ministarstvo financija

Godišnji plan zaduživanja

2018

Januar 2018
www.fmf.gov.ba

SADRŽAJ

U V O D.....	2
1. PORTFOLIO DUGA NA DAN 31.12.2017. GODINE	3
2. POTREBE VLADE FEDERACIJE BIH ZA FINANSIRANJEM U 2018. GODINI	5
3. STRATEGIJA ZADUŽIVANJA ZA 2018. GODINU.....	6
3.1. Vanjsko zaduživanje.....	6
3.2. Unutrašnje zaduživanje	7
3.2.1. Kratkoročni instrumenti	7
3.2.2. Dugoročni instrumenti.....	8
4. OČEKIVANI PORTFOLIO DUGA NA KRAJU 2018. GODINE	8
4.1. Rizici provedbe plana zaduženja	9
A N E X 1	10
1. Otplatni profil ukupnog duga Federacije BiH u 2018. godini. (mil.KM)	10
2. Otplatni profil vanjskog duga Federacije BiH (mil.KM)	10
3. Otplatni profil duga Federacije BiH prema MMF-u (mil.KM).....	10
4. Otplatni profil unutrašnjeg duga Federacije BiH (mil.KM).....	11
5. Promjene unutrašnjeg duga Federacije BiH tokom 2018. godine (mil.KM)	11
A N E X 2	12
Planirana otplata glavnica po osnovu relevantnog i direktnog vanjskog duga u 2018. godini, na bazi postojećih kredita	12
A N E X 3	13
Indikativni kalendar izdanja vrijednosnih papira FBiH za 2018. godinu	13

U V O D

Godišnji plan zaduživanja, Srednjoročna strategija upravljanja dugom i program javnih investicija Federacije Bosne i Hercegovine predstavljaju osnovne dokumente pomoću kojih se promovira bolja koordinacija i komunikacija sa drugim državnim institucijama i nivoima vlasti u Bosni i Hercegovini, te ujedno olakšava kreditorima, odnosno investitorima i javnosti da se bolje upoznaju sa ciljevima i politikama upravljanja dugom Vlade Federacije BiH.

Godišnji plan zaduživanja za 2018. godinu urađen je u skladu sa smjernicama i ciljevima definiranim Strategijom upravljanja dugom Federacije BiH 2018 – 2020, kojom su utvrđeni ciljevi upravljanja dugom u Federaciji BiH a to su:

- osiguranje finansijskih sredstava za finansiranje vladinih potreba uz prihvatljive troškove i rizike uz srednjem i dugom roku;
- razvoj domaćeg tržišta vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH.

Strategijom upravljanja dugom 2018 – 2020 definirane su i strateške smjernice za zaduživanje i upravljanje dugom Vlade Federacije BiH u navedenom periodu. Kako bi se održala optimalna struktura duga u pogledu kamatnih stopa, valutne kompozicije i rokova dospjeća, postavljene su sljedeće strateške smjernice:

- održavanje duga ugovorenog u KM i EUR valuti iznad 60% ukupnog portfolija duga;
- održavanje udjela duga s fiksnom kamatnom stopom preko 50% ukupnog portfolija duga;
- prosječno vrijeme ponderisanog dospjeća (ATM) ukupnog duga produžiti iznad 6,5 godina;
- prosječno vrijeme refiksiranja duga (ATR) ne bi trebalo biti manje od 4 godine.

Godišnji plan zaduživanja za 2018. godinu je, uzimajući u obzir postojeći dug, baziran na planovima finansiranja utvrđenim Budžetom Federacije BiH za 2018. godinu¹. Ovaj Godišnji plan zaduživanja obuhvata i planove ulaganja kreditnih sredstava za finansiranje kapitalnih projekata u 2018. godini, a u skladu sa Programom javnih investicija Federacije BiH 2018. – 2020. godina (PJI 2018 – 2020) godine .

¹ Parlament Federacije BiH je usvojio Budžet Federacije BiH za 2018 godinu na 25. vanrednoj sjednici Predstavničkog doma održanoj 17.01.2018. i na 16. Vanrednoj sjednici Doma naroda održanoj 19.01.2018. godine (Službene novine Federacije BiH, broj 5, od 24.01.2018. godine)

1. PORTFOLIO DUGA NA DAN 31.12.2017. GODINE

Dug Vlade Federacije BiH je 31.12.2017. godine iznosio 5.634,06 mil. KM od čega se na vanjski dug odnosi 4.739,37 mil. KM ili 84,12%, a na unutrašnji dug 894,69 mil. KM ili 15,88%.

Vanjski dug se sastoji od:

- Relevantnog² vanjskog duga Federacije BiH u iznosu od 3.951,40 mil.KM³ (83,37% ukupno neotplaćenog vanjskog duga);
- Direktnog⁴ vanjskog duga Federacije BiH u iznosu od 82,20 mil. KM (1,73% ukupno neotplaćenog vanjskog duga) i
- Vanjskog duga naslijeđenog od bivše Jugoslavije⁵ u iznosu od 705,80 mil.KM (14,89% ukupno neotplaćenog vanjskog duga).

Unutrašnji dug se sastoji od:

- duga koji je nastao u skladu sa zakonom⁶ (obaveze prema uposlenicima i dobavljačima bivšeg Federalnog ministarstva odbrane i Vojske Federacije BiH, obaveze po osnovu stare devizne štednje i ratnih potraživanja) i
- duga nastalog emisijom tržišnih vrijednosnih papira Federacije BiH.

Dug nastao u skladu sa Zakonom iz osnova stare devizne štednje i ratnih potraživanja izmiruje se gotovinskim isplatama i emisijom netržišnih vrijednosnih papira. Ukupan unutrašnji dug Federacije BiH u obliku vrijednosnih papira (tržišnih i netržišnih) na dan 31.12.2017. godine iznosi 866,21 mil. KM i sastoji se od:

- duga u obliku vrijednosnih papira izdanih na primarnom tržištu u iznosu od 630,0 mil. KM (trezorski zapisi 100,00 mil. KM i tržišne obveznice 530,00 mil. KM) i
- duga u obliku vrijednosnih papira izdanih za izmirenje unutrašnjih obaveza nastalih u skladu sa zakonom u iznosu od 236,21 mil.KM ili 27,27% unutrašnjeg duga (stara devizna štednja 40,80 mil.KM, ratna potraživanja 195,42 mil.KM).

Dugoročni unutrašnji dug u obliku vrijednosnih papira iznosi 766,2 mil. KM ili 88,46%, a kratkoročni unutrašnji dug (trezorski zapisi) iznosi 100,0 mil. KM ili 11,54% .

Dugoročni vrijednosni papiri su:

- Tržišne obveznice u iznosu od 530,00 mil. KM
- Obveznice po osnovu stare devizne štednje u iznosu od 40,80 mil. KM i
- Obveznice po osnovu ratnih potraživanja u iznosu od 195,42 mil.KM.

Kratkoročni vrijednosni papiri su trezorski zapisi sa rokom dospjeća od šest, devet i 12 mjeseci.

² Zajmovi ugovoreni putem instrumenta prosljeđivanja od strane države BiH

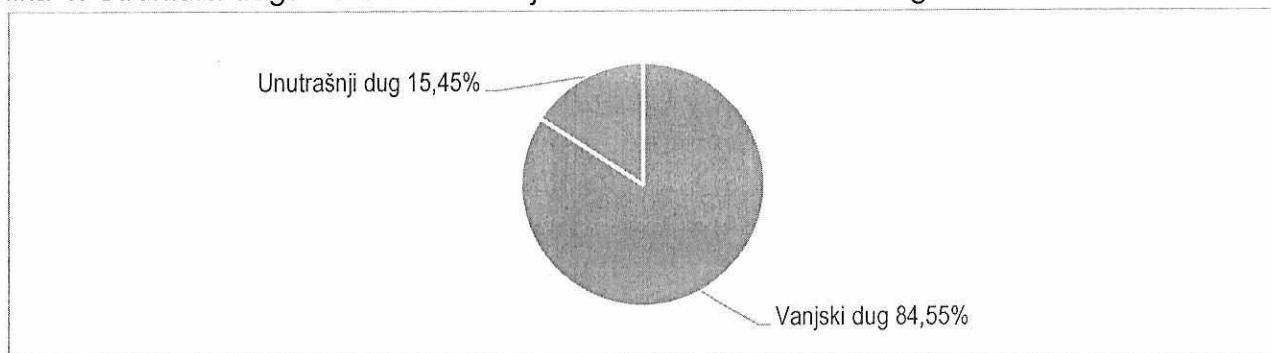
³ Prema vrijednosti valuta iz portfolija duga Vlade Federacije BiH na dan 30.12.2017. godine. Vrijednost SDR na dan 29.12.2017. godine, preuzeta sa kursne liste CBBH broj 1 od 04.01.2017. godine

⁴ dug ugovoren direktno s vanjskim kreditorima

⁵ Restrukturirani naslijeđeni dug u okviru Pariškog i Londonskog kluba i drugi, kao što je dug IBRD-u

⁶ Zakon o utvrđivanju i načinu izmirenja unutrašnjih obaveza Federacije Bosne i Hercegovine ("Službene novine Federacije BiH", br. 66/04, 49/05, 35/06, 31/08, 32/09 i 65/09); Zakon o izmirenju obaveza na osnovu računa stare devizne štednje u Federaciji Bosne i Hercegovine ("Službene novine Federacije BiH", br 62/09, 42/11 i 91/13)

Slika 1. Struktura duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2017. godine



Valutna struktura portfolija duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2017. godine definisana je izvorima finansiranja. Cjelokupan unutrašnji dug denominiran je u konvertibilnim markama, te je izloženost portfolija duga valutnom riziku određena vanjskim zaduženjem. Valutna struktura portfolija duga u Federaciji BiH na dan 31.12.2017. godine imala je sljedeći izgled:

Slika 2. Valutna struktura duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12. 2017. godine⁷

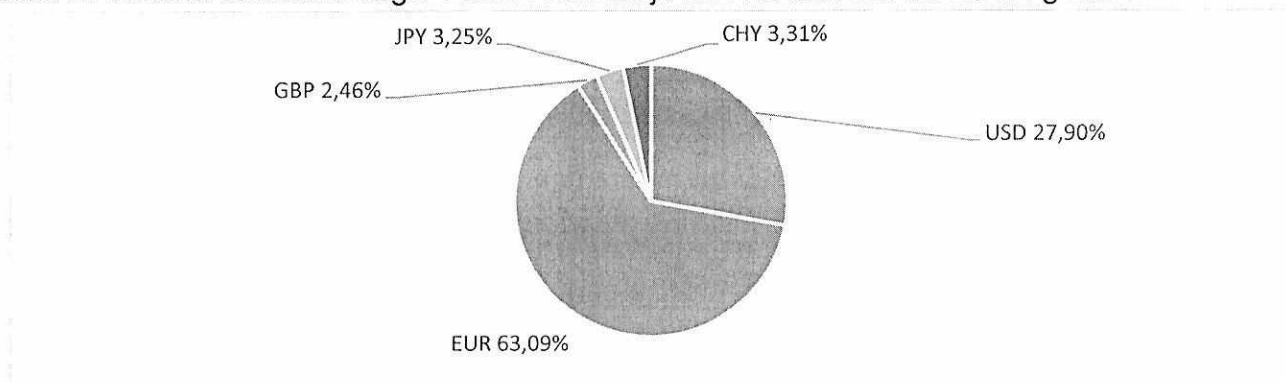
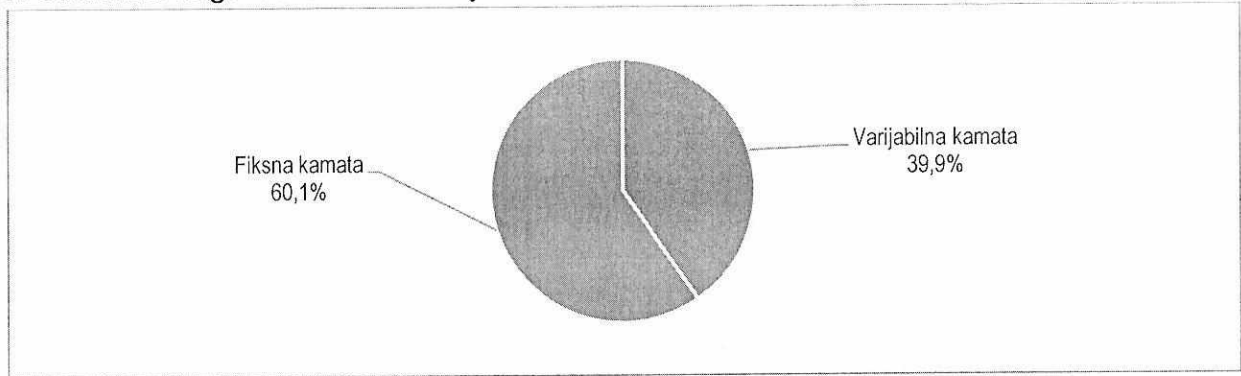


Tabela 1. Struktura vanjskog duga Vlade Federacije BiH prema kreditorima na dan 31.12.2017. godine

Kreditor	u USD	u KM
Svjetska banka (WB IDA)	714.950.449,7	1.165.948.342,9
Europska Investiciona banka	536.627.596,3	875.137.650,3
Međunarodni monetarni fond	225.869.796,6	368.350.723,0
EBRD	248.871.663,0	405.862.396,8
Pariški klub	276.463.295,2	450.859.106,4
Svjetska banka (WB IBRD)	273.531.776,5	446.078.356,4
Londonski klub	58.209.981,5	94.929.419,9
Europska Komisija	81.552.381,9	132.996.439,9
Vlada Kraljevine Španije	79.941.043,6	130.368.653,3
Ostali kreditori	410.128.761,3	668.842.085,1
TOTAL	2.906.146.745,6	4.739.373.174,2

⁷ Valutna struktura duga Vlade Federacije BiH nakon izvršene dekompozicije SDR-a

Slika 3. Struktura duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2017. godine prema vrsti kamate



Indikatori rizika portfolija duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2017. godine

- Prosječna ponderisana implicitna kamatna stopa iznosila je 1,7%, od čega je na vanjskom dugu iznosila 1,5% a na unutrašnjem 2,5%.
- Prosječno vrijeme dospjeća duga (ATM-Average time to maturity) za ukupan dug na kraju 2016. godine iznosilo je 6 godina, odnosno 6,7 i 2,4 godina za vanjski i unutrašnji dug respektivno.
- Prosječno vrijeme refiksiranja (ATR-Average time to refixing) portfolija duga Vlade Federacije BiH na kraju 2016. godine iznosilo je 3,8 godina.

2. POTREBE VLADE FEDERACIJE BIH ZA FINANSIRANJEM U 2018. GODINI

Na osnovu potreba identifikovanih u Budžetu Federacije BiH za 2018. godinu i PJI 2018 – 2020. godine, u 2018. godini planiraju se angažovati sredstva u ukupnom iznosu od 1.361,82 mil. KM.

Tabela 2. Izvori i okvirni iznosi bruto potreba Vlade Federacije BiH za finansiranjem u 2018. godini⁸

Izvori finansiranja	Planirani iznos (mil. KM)
<i>Dugoročni izvori</i>	193,00
<i>Kreditni primljeni kroz Državu</i>	43,00
Kreditni primljeni kroz Državu	43,00
<i>Domaće dugoročno zaduživanje</i>	150,00
Dugoročna obveznica	150,00
<i>Domaće kratkoročno zaduživanje</i>	360,00
Trezorski zapisi	360,00
Primici od finansijske imovine ⁹	60,00
UKUPNO FINANSIRANJE	613,00
Finansiranje kapitalnih projekata u 2018. godini planiranih u okviru PJI 2018-2020	748,82
UKUPNO FINANSIRANJE uključujući i PJI	1.361,82

⁸ U slučaju rebalansa Budžeta Federacije BiH, Federalno ministarstvo finansija/financija, predložiće izmjenjeni program finansiranja, u skladu sa identifikovanim potrebama za finansiranjem Budžeta Federacije BiH u 2018. godini.

⁹ Primici od prodaje finansijske/financijske imovine neće imati uticaj na povećanje zaduženosti Federacije BiH

3. STRATEGIJA ZADUŽIVANJA ZA 2018. GODINU

3.1. Vanjsko zaduživanje

Politika zaduživanja na vanjskom tržištu će se i dalje zasnivati na maksimiziranju koncesionalnog vanjskog duga.

Tabela 3. Kreditni rejting BiH

	Moody's Investors Service	Standard & Poor's
Rejting	B3 / stabilni izgledi	B / stabilni izgledi
Datum	26.02.2016. godine	08.09.2017. godine
Aktivnost	Potvrđen rejting	Potvrđen rejting

Izvor podataka: Centralna banka Bosne i Hercegovine

Ograničen pristup izvorima finansiranja, te potreba realizacije većih infrastrukturnih projekata determiniše i izbor kreditora na vanjskom tržištu. U cilju finansiranja definisanih potreba, vanjsko zaduženje uglavnom će se provoditi putem međunarodnih finansijskih institucija kao i bilateralnim sporazumima posredstvom agencija za promociju razvoja.

U 2018. godini se bruto potrebe za vanjskim finansiranjem u iznosu od 791,82 mil. KM odnose na podršku budžetu Federacije (43,00 mil. KM ili 5,54%) i na potrebu finansiranja kapitalnih projekata u okviru PJI 2018 – 2020 (748,82 mil. KM ili 94,57%).

Podrška budžetu iz vanjskih izvora u ukupnom iznosu od 43,0 mil. KM, namjerava se realizirati povlačenjem tranši kredita Svjetske banke (IBRD) namijenjenih projektima „Jačanje bankarskog sektora“ i „Podrška zapošljavanju u Bosni i Hercegovini“. Planirano angažovanje kreditnih sredstava za kapitalne investicije u 2018. godini u iznosu od 748,82 mil. KM namjerava se realizirati kod sljedećih kreditora:

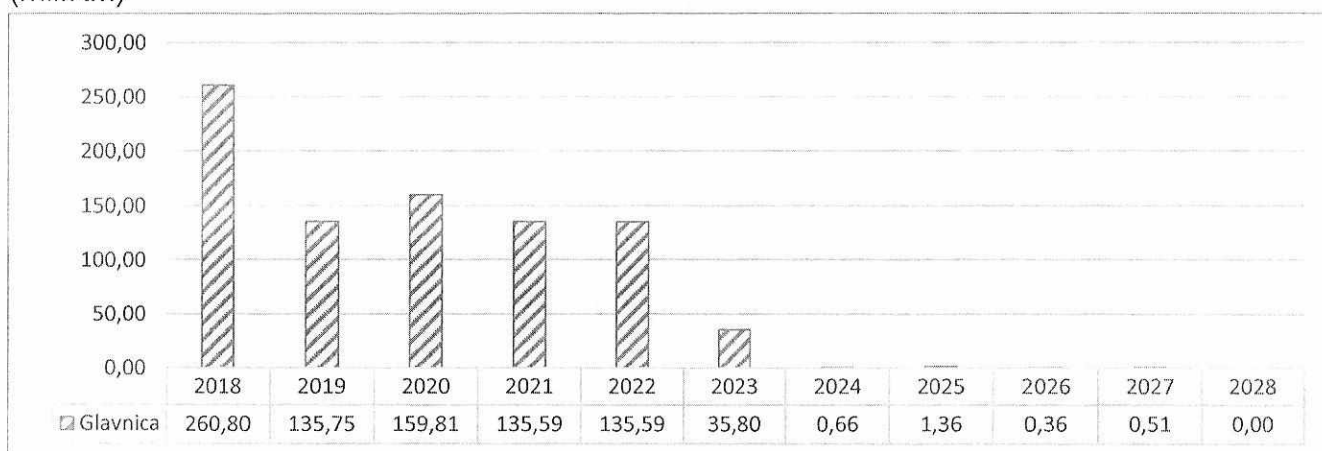
Tabela 4. Plan povlačenja kreditnih sredstava u 2018. godini u cilju realizacije projekata uključenih u PJI 2018 – 2020, u KM

Kreditor	2018.	2019.	2020.	2018 - 2020
EIB	345.071.442	263.386.627	153.169.093	761.627.162
KfW	74.741.905	25.694.301	24.000.000	124.436.206
Svjetska banka -WB IDA	31.781.249	10.484.436	1.614.325	43.880.010
Svjetska banka (WB) IBRD	14.469.495	11.615.390	11.890.881	37.975.766
Kuvajt (KWT)	0	0	0	0
EBRD	165.409.203	90.306.892	26.580.332	282.296.427
OPEC	51.319.827	32.694.124	18.999.874	103.013.825
Kuvajt	22.804.978	44.221.316	6.121.748	73.148.042
Ostala ino sredstva	0	0	0	0
IFAD	3.817.100	2.181.200	545.300	6.543.600
CEB	39.401.088	11.246.235	11.076.120	61.723.443
Ukupno	748.816.287	491.830.521	253.997.673	1.494.644.481

3.2. Unutrašnje zaduživanje

Odnos između kratkoročnih i dugoročnih instrumenata duga, zavisi prije svega od strateških ciljeva i Strategijom upravljanja dugom definisanih načela zaduživanja na domaćem tržištu, uvažavajući, pri tom, i preferencije investitora, te njihovu izloženost prema Vladi Federacije BiH. Prilikom izbora instrumenata posebno će se voditi računa o riziku refinansiranja uzimajući u obzir otplatni profil postojećeg unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH, a koji na dan 31.12.2017. godine ima sljedeći izgled:

Slika 6. Otplatni profil unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2017. godine (mil.KM)



Bruto potrebe Vlade Federacije BiH za finansiranjem na domaćem tržištu u 2018. godini iznose 510,00 mil.KM. Od navedenog iznosa 360,00 mil.KM realizovaće se kratkoročnim instrumentima duga (trezorski zapisi), dok se preostalih 150,00 mil.KM odnosi na finansiranje dugoročnim instrumentima (obveznice). Nakon što se provedu tehničke konsultacije i usaglašavanje sa investitorima, Federalno ministarstvo finansija/financija će indikativni godišnji kalendar aukcija objaviti na svojoj internet stranici (<http://www.fmf.gov.ba/>).

3.2.1. Kratkoročni instrumenti

Kratkoročni instrumenti koji se namjeravaju koristiti radi realizacije plana zaduženja su: tromjesečni, šestomjesečni, devetomjesečni i dvanaestomjesečni trezorski zapisi. Od navedenih 360,00 mil.KM, na održavanje likvidnosti budžeta odnosi se 260,00 mil.KM, dok je 100,00 mil. KM namjenjeno za finansiranje fiskalne godine.

Glavne karakteristike trezorskih zapisa Vlade Federacije BiH:

- Vrsta vrijednostnog papira - Diskontni vrijednosni papir
- Nominalna vrijednost - 10.000 KM
- Dospjeće - Tri, šest, devet i dvanaest mjeseci
- Kamata - Razlika između nominalne i prodajne cijene
- Metod aukcije - Metoda višestrukih cijena, zatvorena aukcija

3.2.2. Dugoročni instrumenti

Dugoročno zaduživanje na domaćem tržištu provodi se emisijom tržišnih obveznica (rok dospjeća preko 12 mjeseci). U 2018. godini, Vlada Federacije BiH planira emitovati dugoročne obveznice na domaćem tržištu u iznosu od 150,00 mil. KM.

Glavne karakteristike tržišnih obveznica Vlade Federacije BiH su:

Nominalna vrijednost	- 1.000 KM
Dospjeće	- Dvije, tri, pet, sedam i deset godina
Metod aukcije	- Metoda višestrukih cijena, zatvorena aukcija
Vrijednost kupona	- Određuje se na dan aukcije
Plaćanje kamata	- Kupon dva puta godišnje
Isplata glavnice	- Jednokratno po dospjeću instrumenta (bullet)

4. OČEKIVANI PORTFOLIO DUGA NA KRAJU 2018. GODINE

Uz pretpostavku ispunjenja plana finansiranja budžeta Federacije za 2018. godinu u iznosu od 613,00 mil. KM sa strukturom i dinamikom navedenom u tabeli 5, iznos duga Vlade Federacije BiH na kraju 2018. godine, uključujući i vanjski dug koji je prenesen na krajnje korisnike kredita, procjenjuje se na iznos 5.844,55 mil.KM¹⁰.

Tabela 5. Očekivano kretanje duga Vlade Federacije BiH u toku 2018. godine

R.br	Opis	Planirani iznosi
I	<i>Finansiranje budžeta Federacije BiH</i>	613,00
I.1	Finansiranje budžeta zaduživanjem	553,00
I.1.1	Vanjsko zaduživanje	43,00
I.1.2	Unutrašnje zaduživanje	510,00
I.2	Primici od finansijske/financijske imovine	60,00
II	<i>Povlačenja za razvojne projekte i verifikacija novih obaveza</i>	758,82
II.1	Vanjsko zaduživanje	748,82
II.2	Unutrašnje zaduživanje-verifikacija novih obaveza ¹¹	10,00
III	<i>Ukupno zaduživanje i verifikacija novih obaveza Vlade FBiH</i>	1.311,82
III.1	Vanjsko zaduživanje	791,82
III.2	Unutrašnje zaduživanje	520,00
IV	<i>Ukupna otplata duga</i>	1.072,87
IV.1	Vanjski dug ¹²	543,07
IV.2	Unutrašnji dug	520,80
V	<i>Neto zaduživanje (+/-)</i>	248,02
V.1	Vanjsko	248,82
V.2	Unutrašnje	-0,80

Pod pretpostavkom 100% realizacije godišnjeg plana zaduživanja za 2018. godinu, iznos vanjskog duga na kraju 2018. godine bi se povećao u odnosu na proteklu godinu za 248,82

¹⁰ Očekivani iznos duga Vlade Federacije BiH na kraju 2018. godine, ukoliko bi GPZ za 2018. godinu bio realizovan u skladu sa planiranim

¹¹ Iznos verificiranih obaveza po osnovu stare devizne štednje za koje će se tokom 2018. godine emitovati obveznice FBiH

¹² Planirani iznos servisiranja glavnice po osnovu vanjskog duga bez uračunatog korektivnog faktora od 5%

mil.KM, dok bi se unutrašnji dug u odnosu na proteklu godinu smanjio za 0,80 mil.KM. Slijedom navedenog, ukupan dug Vlade Federacije BiH na kraju 2018. godine u odnosu na proteklu godinu, porastao bi za 248,02 mil.KM.

Imajući u vidu iskustva u pogledu implementacije kapitalnih projekata, pretpostavka je da bi stepen realizacije mogao iznositi 70% od planiranog. U tom slučaju, vanjski dug bi se u odnosu na proteklu godinu povećao za 24,10 mil.KM, a ukupan dug za cca 23,30 mil.KM.

4.1. Rizici provedbe plana zaduženja

Primarni instrumenti finansiranja budžeta Federacije BiH i kapitalnih investicija u 2018. godini su vanjski dugoročni krediti kod međunarodnih finansijskih institucija, te kratkoročno i dugoročno zaduživanje na domaćem tržištu. Uz pretpostavku da će planirana zaduženja biti izvršena u potpunosti, stanje duga na kraju 2018. godine iznosilo bi 5.844,55 mil.KM, čime bi učešće duga u BDP¹³ Federacije BiH na kraju 2018. godine iznosilo 27,62%.

Realizacija plana zaduživanja za 2018. godinu zavisi od više faktora. Povlačenje sredstava namijenjenih za budžetsku podršku i namjeravano finansiranje na vanjskom tržištu putem Međunarodnog monetarnog fonda i Svjetske banke zavisi, prije svega, od spremnosti vlasti u BiH da u datom periodu provode politike usaglašene sa MMF-om i Svjetskom bankom. Na drugoj strani, planirano finansiranje projekata u okviru programa javnih investicija u 2018. godini ovisi od sposobnosti krajnjih korisnika, odnosno implementatora projekata u okviru programa javnih investicija da realiziraju planirane aktivnosti.

Uzimajući u obzir iskustva i historijske podatke o stepenu izvršenja planova povlačenja kreditnih sredstava, procjenjuje se da bi planovi povlačenja kreditnih sredstava za budžetsku podršku u potpunosti mogli biti realizirani, dok je potpuna realizacija planova za povlačenja kreditnih sredstava za infrastrukturne projekte i razvojne programe upitna. Ipak, obzirom da je u većini slučajeva riječ o tekućim projektima, a ne o projektima u pripremi, pretpostavka je da bi konačna realizacija povlačenja kreditnih sredstava za infrastrukturne projekte u 2018. godini mogla iznositi 70% u odnosu na plan.

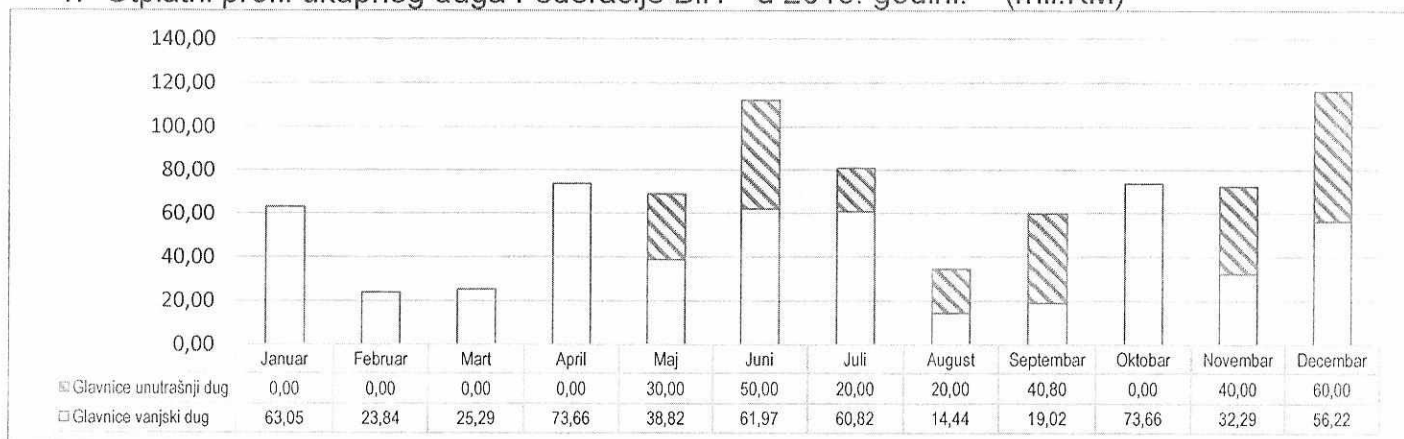
Ukoliko bi Bosna i Hercegovina, obzirom da su stvorene pretpostavke, nastavila realizaciju proširenog aranžana (EFF- Extended Fund Facilities) sa Međunarodnim monetarnim fondom, struktura izvora finansiranja budžeta Federacije BiH u 2018. godini bi se izmjenila. Srazmjerno angažovanim sredstvima po osnovu EFF aranžmana kao i stepenu realizacije planirane prodaje potraživanja, u skladu sa procjenjenim troškovima i rizicima, bila bi izvršene korekcije posuđivanja na domaćem tržištu u obliku dugoročnih obveznica, vodeći računa da iznos planiran za finansiranje u 2018. godini ostane nepromjenjen. Volumen izdanja kratkoročnog duga ne bi se mijenjao.

U slučaju smanjenja prihoda, biće potrebno pronaći nove izvore finansiranja budžeta Federacije BiH, koji bi bili prihvatljivi sa aspekta troškova zaduženja.

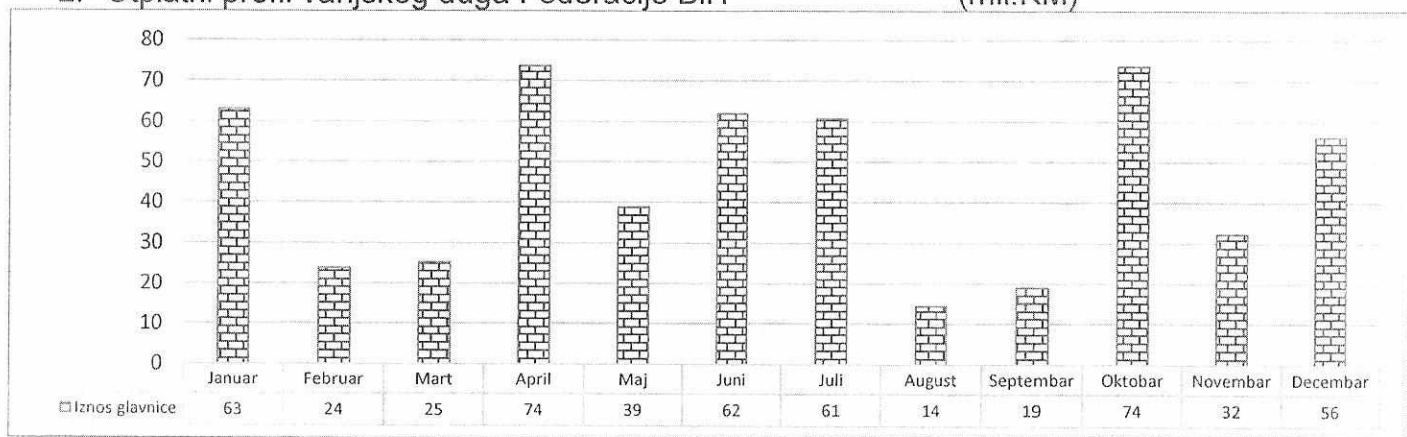
¹³ Izvor podatka za BDP u 2018. godini, Dokument okvirnog budžeta za Federaciju Bosne i Hercegovine za razdoblje 2018. – 2020. godine (BDP= 21.164 mil. KM)

ANEX 1

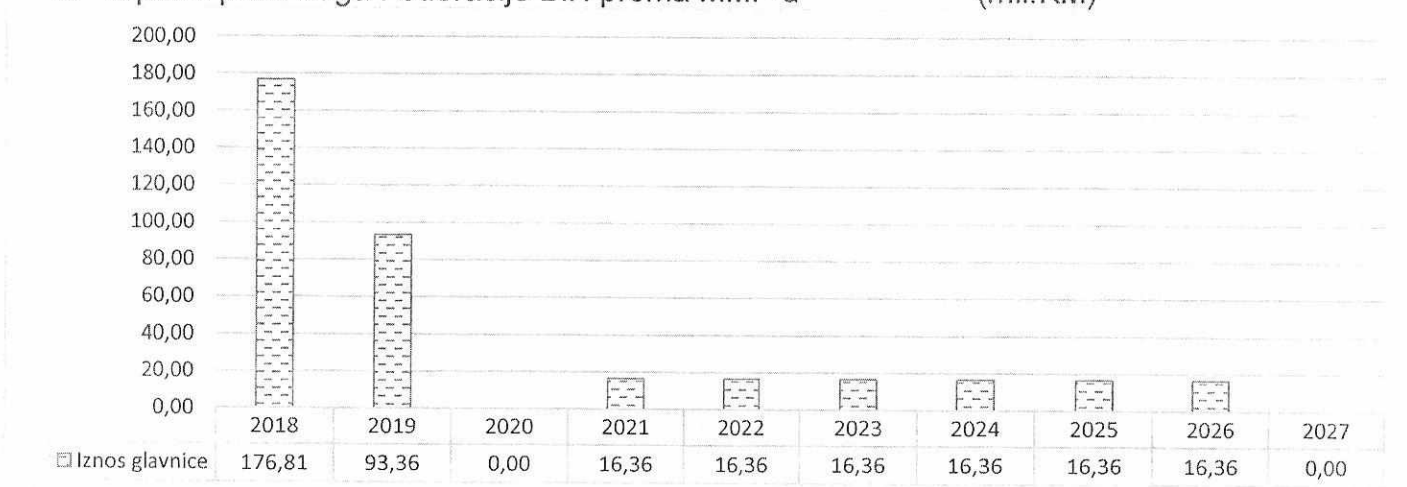
1. Otplatni profil ukupnog duga Federacije BiH¹⁴ u 2018. godini. (mil.KM)



2. Otplatni profil vanjskog duga Federacije BiH¹⁵ (mil.KM)



3. Otplatni profil duga Federacije BiH prema MMF-u¹⁶ (mil.KM)

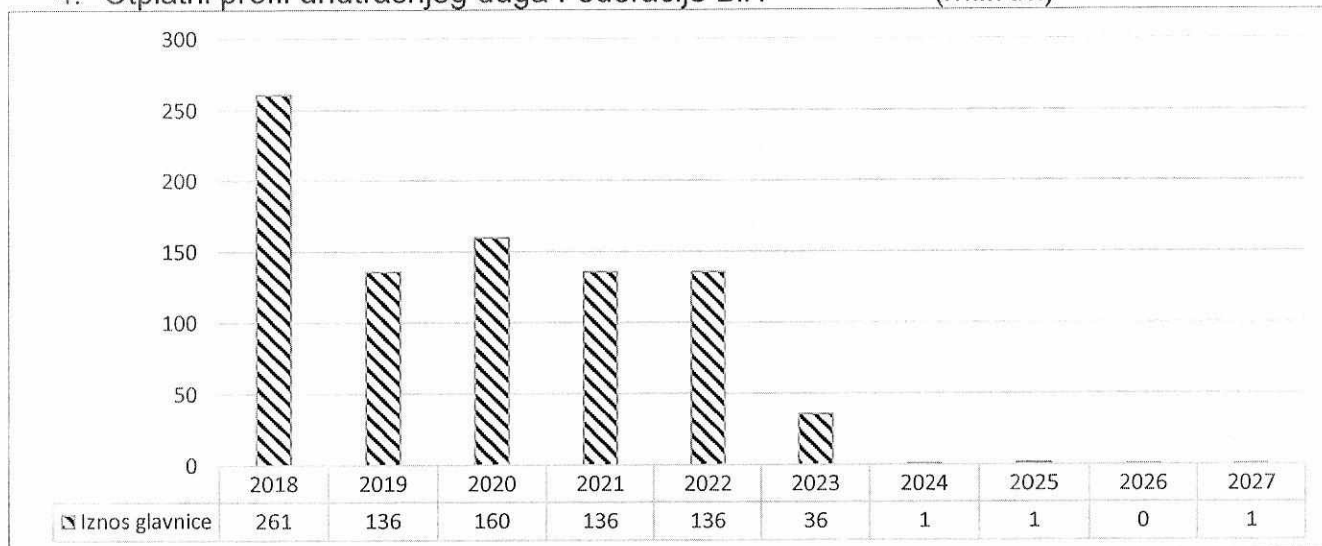


¹⁴ Otplatni plan ukupnog duga Vlade FBiH (u KM), prema stanju duga na dan 31.12.2017. godine

¹⁵ Otplatni plan vanjskog duga Vlade FBiH (u KM), prema stanju duga na dan 31.12.2017. godine

¹⁶ Otplatni plan duga Vlade FBiH prema Međunarodnom monetarnom fondu (u KM)- prema stanju duga na dan 31.12.2017. godine

4. Otplatni profil unutrašnjeg duga Federacije BiH ¹⁷ (mil.KM)



5. Promjene unutrašnjeg duga¹⁸ Federacije BiH tokom 2018. godine (mil.KM)

Opis	Stanje na dan 31.12.2017. godine	Planirane emisije VP u 2018. godini	Planirana otplata duga u 2018. godini	Procjena stanja duga na kraju 2018. godine	Promjena 2017/2018 (- smanjenje)
Trezorski zapisi	100,0	360,0	360,0	100,0	0,0
Tržišne obveznice	530,0	150,0	120,0	560,0	30,0
Obveznice-stara devizna štednja	40,8	10,0	40,8	10,0	-30,8
Obveznice-ratna potraživanja	195,4	0,0	0,0	195,4	0,0
UKUPNO	866,2	520,0	520,8	865,4	-0,8

¹⁷ Otplatni plan unutrašnjeg duga Vlade FBiH (u KM) prema stanju duga na dan 31.12.2017. godine

¹⁸ U ovaj iznos nisu uključene verifikovane obaveze za koje do 31.12.2017. godine nisu izdani vrijednosni papiri niti obaveze prema uposlenicima i dobavljačima bivšeg Federalnog ministarstva odbrane i Vojske Federacije

ANEX 2

Planirana otplata glavnica po osnovu relevantnog i direktnog vanjskog duga u 2018. godini, na bazi postojećih kredita (KM)

reditor	Januar	Februar	Mart	April	Maj	Juni	Juli	August	Septembar	Oktober	Novembar	Decembar	UKUPNO
Svjetska banka-IDA	6.638.456	456.414	5.472.572	12.494.779	708.201	4.904.071	6.638.456	456.414	5.569.787	12.494.779	708.201	6.254.951	62.797.082
MMF	45.952.221	6.720.617	6.720.617	45.952.221	6.720.617	6.720.617	45.952.221	0	0	45.952.221	0	0	210.691.355
EIB	150.448	3.344.211	9.381.497	2.430.471	1.147.076	1.294.860	150.448	3.344.211	9.613.109	2.430.471	1.147.076	1.763.230	36.197.108
CEB	106.827	0	365.149	0	87.096	594.572	319.916	0	231.595	0	273.816	360.239	2.339.212
KfW	162.986	0	0	0	0	10.862.528	162.986	0	0	0	0	10.862.528	22.051.027
Vlada Španije	0	0	0	8.231.244	0	0	160.465	0	0	8.231.244	0	0	16.622.952
BAWAG banka	412.647	0	683.615	0	0	0	412.647	0	683.615	0	0	0	2.192.523
Svjetska banka-IBRD	0	4.933.160	0	0	4.588.878	988.589	0	4.933.160	0	0	4.588.878	1.057.825	21.090.491
Evropska zajednica	2.607.773	2.607.773	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.215.547
EBRD	5.194.057	1.943.859	1.385.380	1.165.718	22.075.500	8.070.529	5.194.057	1.873.290	1.385.380	1.165.718	22.075.500	8.070.529	79.599.517
Londonski klub	0	0	0	0	0	11.866.177	0	0	0	0	0	11.866.177	23.732.355
UniCredit banka Austria	251.392	227.797	0	651.311	625.059	610.470	251.392	227.797	0	651.311	625.059	610.470	4.732.058
Saudijski fond	0	3.606.063	0	0	0	0	0	3.606.063	0	0	0	0	7.212.126
Opec fond	714.087	0	470.577	682.484	2.124.485	0	714.087	0	470.577	682.484	2.124.485	0	7.983.265
Pariški klub	0	0	0	0	0	12.657.848	0	0	0	0	0	13.443.996	26.101.844
Kuvajtski fond	858.450		429.225	0	0	0	858.450		429.225	0	0	0	2.575.350
IFAD	0	0	0	254.358	744.194	0	0	0	254.358	254.358	744.194	0	2.251.461
Raiffeisen-Zentralbank	0	0	381.644	0	0	1.003.965	0	0	381.644	0	0	1.003.965	2.771.218
ERSTE bank sparkassen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vlada Republike Koreje	0	0	0	1.793.890	0	0	0	0	0	1.793.890	0	0	3.587.781
ABN AMRO-FORTIS bank	0	0	0	0	0	1.529.226	0	0	0	0	0	0	1.529.226
Vlada Japana	0	0	0	0	0	863.814	0	0	0	0	0	863.814	1.727.627
Belgijski robni kredit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	65.066	65.066
UKUPNO	63.049.345	23.839.895	25.290.276	73.656.476	38.821.107	61.967.266	60.815.126	14.440.935	19.019.289	73.656.476	32.287.210	56.222.790	543.066.192

U iznos planiranih obaveza po osnovu glavnice nije uračunat korektivni faktor od 5%

ANEX 3

Indikativni kalendar izdanja vrijednosnih papira FBiH za 2018. godinu

R.b.	Kvartal	Datum aukcije	Datum poravnanja	Instrument	Datum dospijeća	Iznos (KM)
1	Q2	utorak, 10. april 2018	srijeda, 11. april 2018	Trezorski zapisi; 6-m	srijeda, 10. oktobar 2018	30.000.000
2		utorak, 24. april 2018	srijeda, 25. april 2018	Trezorski zapisi; 6-m	srijeda, 24. oktobar 2018	30.000.000
3		utorak, 8. maj 2018	srijeda, 9. maj 2018	Trezorski zapisi; 3-m	srijeda, 8. avgust 2018	30.000.000
4		utorak, 15. maj 2018	srijeda, 16. maj 2018	Obveznice; 7-g	petak, 16. maj 2025	20.000.000
5		utorak, 29. maj 2018	srijeda, 30. maj 2018	Trezorski zapisi; 6-m	srijeda, 28. novembar 2018	30.000.000
6		utorak, 5. juni 2018	srijeda, 6. juni 2018	Obveznice; 5-g	utorak, 6. juni 2023	20.000.000
7		utorak, 26. juni 2018	srijeda, 27. juni 2018	Trezorski zapisi; 6-m	srijeda, 26. decembar 2018	20.000.000
	Total Q2					180.000.000
8	Q3	utorak, 3. juli 2018	srijeda, 4. juli 2018	Trezorski zapisi; 3-m	srijeda, 3. oktobar 2018	30.000.000
9		utorak, 28. avgust 2018	srijeda, 29. avgust 2018	Trezorski zapisi; 3-m	srijeda, 28. novembar 2018	30.000.000
10		utorak, 4. septembar 2018	srijeda, 5. septembar 2018	Obveznice; 5-g	utorak, 5. septembar 2023	30.000.000
11		utorak, 11. septembar 2018	srijeda, 12. septembar 2018	Obveznice; 10-g	utorak, 12. septembar 2028	20.000.000
12		utorak, 18. septembar 2018	srijeda, 19. septembar 2018	Trezorski zapisi; 3-m	srijeda, 19. decembar 2018	30.000.000
13		utorak, 25. septembar 2018	srijeda, 26. septembar 2018	Trezorski zapisi; 3-m	srijeda, 26. decembar 2018	30.000.000
	Total Q3					170.000.000
14	Q4	utorak, 2. oktobar 2018	srijeda, 3. oktobar 2018	Obveznice; 7-g	petak, 3. oktobar 2025	30.000.000
15		utorak, 16. oktobar 2018	srijeda, 17. oktobar 2018	Trezorski zapisi; 9-m	srijeda, 17. juli 2019	20.000.000
16		utorak, 13. novembar 2018	srijeda, 14. novembar 2018	Trezorski zapisi; 9-m	srijeda, 14. avgust 2019	30.000.000
17		utorak, 27. novembar 2018	srijeda, 28. novembar 2018	Trezorski zapisi; 12-m	srijeda, 27. novembar 2019	30.000.000
18		utorak, 4. decembar 2018	srijeda, 5. decembar 2018	Obveznice; 5-g	utorak, 5. decembar 2023	30.000.000
19	utorak, 11. decembar 2018	srijeda, 12. decembar 2018	Trezorski zapisi; 12-m	srijeda, 11. decembar 2019	20.000.000	
	Total Q4					200.000.000
Total 2+Q3+Q4						510.000.000