

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

Kvartalni izvještaj o dugu

Q2/2018

Bilten broj 12

Juli 2018

www.fmf.gov.ba

Sadržaj

1. Vanjski dug	3
1.1. Aktivnosti u II kvartalu 2018. godine.....	3
1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 30.06.2018. godine.....	3
2. Unutrašnji dug	5
2.1. Aktivnosti u II kvartalu 2018. godine.....	5
2.1. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 30.06.2018. godine.....	6
3. Ukupan dug	8
3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH.....	8
4. Plan servisiranja duga za III kvartal 2018. godine.....	10
4.1. Plan otplate glavnica za III kvartal 2018.godine	10
4.2. Plan servisiranja kamata za III kvartal 2018. godine.....	10
ANEX 1.....	11
Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 30.06.2018. godine.....	11
1. Trezorski zapisi	11
2. Obveznice Federacije BiH.....	11
2.1. Tržišne obveznice.....	11
2.2. Obveznice stare devizne štednje	11
2.3. Obveznice ratnih potraživanja**	12
3. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 30.06.2018. godine.....	12
ZAKLJUČAK.....	13

1. Vanjski dug¹

1.1. Aktivnosti u II kvartalu 2018. godine

Tokom II kvartala 2018. godine po osnovu vanjskog duga ukupno je angažovano² 67.704.580,89 KM (prema kursu CBBH na dan 30.06.2018. godine³) u više valuta i od više kreditora kako slijedi:

Tabela 1. Valutna struktura angažovanih sredstava tokom II kvartala 2018. godine

Valuta	Iznos	Kurs 30.06.2018.godine	Vrijednost u KM
EUR	30.100.201,45	1,955830	58.870.877,00
SDR	2.038.088,00	2,359768	4.809.414,84
USD	317.253,21	1,677672	532.246,83
KWD	631.609,43	5,528800	3.492.042,22
		Ukupno	67.704.580,89

Tokom II kvartala potpisan je jedan novi kredit u okviru Projekta „Vodosnadbijevanje općine Gradačac“ u iznosu od 6 mil. EUR (Kreditor EBRD). Krajnji korisnici i dužnici po kreditu su Općina Gradačac i JP „Komunalac“ d.d. Gradačac.

U istom periodu, na ime glavnice i kamate, isplaćeno je ukupno 156.977.995,69 KM. Od navedenog iznosa, 139.097.462,28 KM ili 88,61 % odnosilo se na otplatu glavnice, a 17.880.533,41 KM ili 11,39% na troškove kamate i taksi. Stvarna realizacija u odnosu na planirano servisiranje vanjskog duga za II kvartal (195.653.144,59 KM⁴) bila je manja za 19,7%.

1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 30.06.2018. godine

Vanjski dug na kraju II kvartala 2018. godine iznosi 4.850.965.653 KM⁵ ili 2.891.486.329 USD. Nominalni iznos duga izražen u domaćoj valuti, veći je od duga u proteklom kvartalu za 219.642 KM odnosno za 0,005%. Ukoliko poredimo stanje duga izraženo u USD na kraju II kvartala u odnosu na isti takav podatak sa kraja I kvartala, dug je manji za 164.301.899 USD ili 5,38%.

Vanjski dug je najvećim dijelom ugovoren sa bilateralnim i multilateralnim finansijskim institucijama (Svjetska banka – WB, Europska banka za obnovu i razvoj – EBRD, Europska investiciona banka – EIB, Međunarodni monetarni fond – MMF i dr.), a u cilju osiguranja sredstava za finansiranje većih infrastrukturnih projekata, te za

¹ Dug ugovoren posredstvom Federalnog ministarstva finansija/financija, za koji je nadležno i kojim upravlja Federalno ministarstvo finansija/financija (vanjski dug Vlade Federacije BiH i vanjski dug koji je ugovorila Federacija BiH te proslijedila krajnjim korisnicima finansijskim institucijama, javnim kompanijama, kantonima i lokalnim zajednicama)

² Prema podacima kojima je raspolagalo Federalno ministarstvo finansija-financija do 06.07.2018. godine

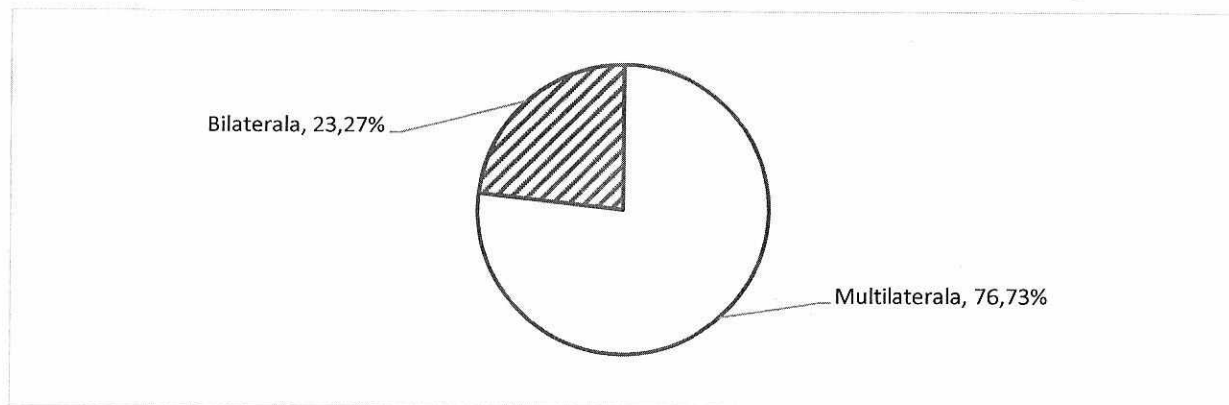
³ Kursna lista Centralne banke BiH broj 126 od 30.06.2018. godine. Vrijednost 1 SDR-a na dan 29.06.2018. godine iznosila je 2,359768 KM (Kursna lista CBBH broj 127 od 03.07.2018. godine)

⁴ U navedeni iznos nije uračunat korektivni faktor od 5%

⁵ Kursna lista Centralne banke BiH broj 126, na dan 30.06.2018. godine. Vrijednost 1 SDR-a na dan 29.06.2018. godine iznosila je 2,359768 KM (Kursna lista CBBH broj 127 od 03.07.2018. godine)

budžetsku podršku. Preko multilateralnih finansijskih institucija realizirano je 3.722.289.472,23 KM ili 76,73% ukupnog vanjskog duga Federacije BiH, dok se preostalih 1.128.676.180,88 KM ili 23,27% odnosi na zaduženje kod bilateralnih kreditora (Slika 1).

Slika 1. Struktura vanjskog duga prema vrsti kreditora na dan 30.06.2018. godine



Slika 2. Struktura vanjskog duga po kreditorima na dan 30.06.2018. godine (mil.KM)

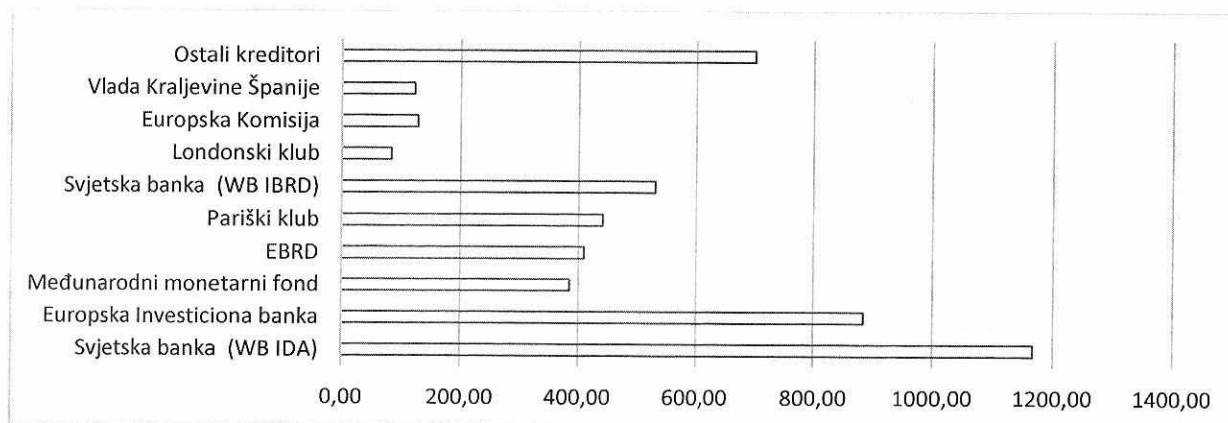
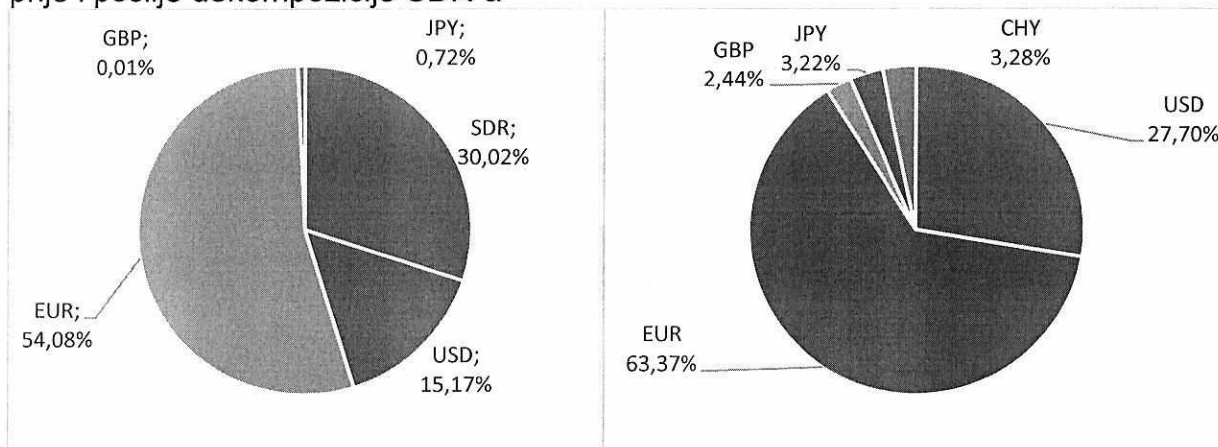
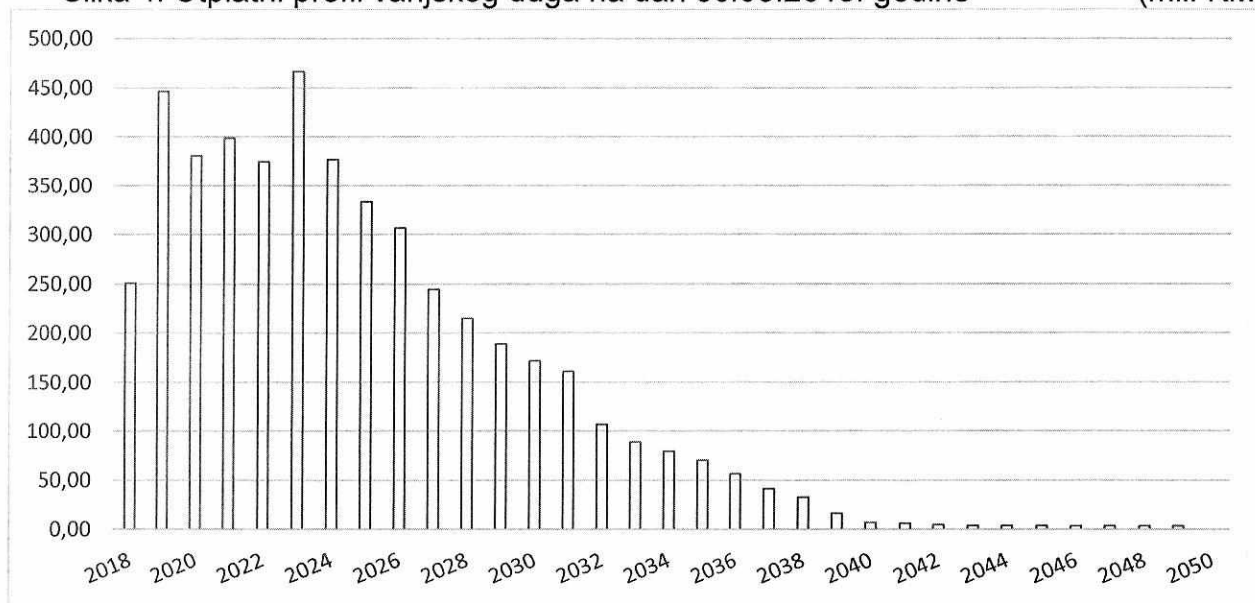


Tabela 2. Pregled vanjskog duga Vlade Federacije BiH po kreditorima		
Kreditor	u USD	u KM
Svjetska banka (WB IDA)	695.371.411,4	1.166.605.146,5
Europska Investiciona banka	526.508.000,1	883.307.729,6
Međunarodni monetarni fond	229.675.335,7	385.319.879,9
EBRD	244.281.831,0	409.824.788,1
Pariški klub	263.271.497,5	441.683.219,8
Svjetska banka (WB IBRD)	316.177.492,7	530.442.126,5
Londonski klub	49.511.014,4	83.063.242,5
Europska Komisija	76.165.599,3	127.780.893,3
Vlada Kraljevine Španije	72.801.721,5	122.137.409,8
Ostali kreditori	417.722.425,6	700.801.217,2
TOTAL	2.891.486.329,3	4.850.965.653,1

Slika 3. Valutna struktura vanjskog duga Federacije BiH na dan 30.06.2018. godine, prije i poslije dekompozicije SDR-a⁶



Slika 4. Otplatni profil vanjskog duga na dan 30.06.2018. godine⁷ (mil. KM)



2. Unutrašnji dug⁸

2.1. Aktivnosti u II kvartalu 2018. godine

U II kvartalu 2018. godine, uzimajući u obzir adekvatnu razinu likvidnosti jedinstvenog računa trezora Federacije Bosne i Hercegovine i smanjene potrebe za finansiranjem, Federalno ministarstvo finansija – Federalno ministarstvo financija otkazalo je sve aukcije vrijednosnih papira planirane indikativnim kalendarom. U skladu sa navedenim otkazane su aukcije trezorskih zapisa i trezorskih obveznica u iznosu od 140 mil.KM i 40 mil.KM respektivno.

⁶ SDR – obračunska valuta određenih kreditora sastavljena iz slijedećih valuta: Kineski Juan 1,0174, Euro 0,38671, USD 0,58252, Britanska Funta 0,085946 i Japanski Yen, 11,90.

⁷ Otplatni profil vanjskog duga na bazi postojećih kredita prema kursu valuta na dan 30.06.2018. godine

⁸ Unutrašnji dug za koji je odgovorna i kojim upravlja Vlada Federacije BiH, ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH

Datum aukcije	Instrument	Datum dospijeca	Iznos	Status
Utorak, 10. april 2018	Trezorski zapisi; 6-m	srijeda, 10. oktobar 2018	30.000.000	Otkazana
Utorak, 24. april 2018	Trezorski zapisi; 6-m	srijeda, 24. oktobar 2018	30.000.000	Otkazana
Utorak, 8. maj 2018	Trezorski zapisi; 3-m	srijeda, 8. avgust 2018	30.000.000	Otkazana
Utorak, 15. maj 2018	Obveznice; 7-g	petak, 16. maj 2025	20.000.000	Otkazana
Utorak, 29. maj 2018	Trezorski zapisi; 6-m	srijeda, 28. novembar 2018	30.000.000	Otkazana
Utorak, 5. juni 2018	Obveznice; 5-g	utorak, 6. juni 2023	20.000.000	Otkazana
Utorak, 26. juni 2018	Trezorski zapisi; 6-m	srijeda, 26. decembar 2018	20.000.000	Otkazana
UKUPNO			180.000.000	

Po osnovu vrijednosnih papira, dospjelih na naplatu tokom II kvartala 2018. godine, isplaćeno je 80 mil.KM a kako slijedi:

Tabela 3. Otplaćeni vrijednosni papiri FBiH u II kvartalu 2018. godine (KM)

	ISIN kod	Iznos	Kamatna stopa	Ukupno
<i>Trezorski zapisi</i>	<i>BAFBIHT65009</i>	<i>20.000.000</i>	<i>0,00%</i>	<i>20.000.000</i>
<i>Trezorske obveznice</i>	<i>BAFBIHK11A07</i>	<i>30.000.000</i>	<i>3,15%</i>	<i>30.000.000</i>
<i>Trezorske obveznice</i>	<i>BAFBIHK18A00</i>	<i>30.000.000</i>	<i>2,80%</i>	<i>30.000.000</i>
UKUPNO		80.000.000		80.000.000

Kamata plaćena na emitovane vrijednosne papire FBiH u II kvartalu 2018.godine iznosila je 12.610.444 KM. Od navedenog iznosa 7.725.000 KM odnosi se na plaćanje kamate po osnovu tržišnih obveznica, dok je preostalih 4.885.444 KM isplaćeno za kamate na emitovane obveznice po osnovu ratnih potraživanja.

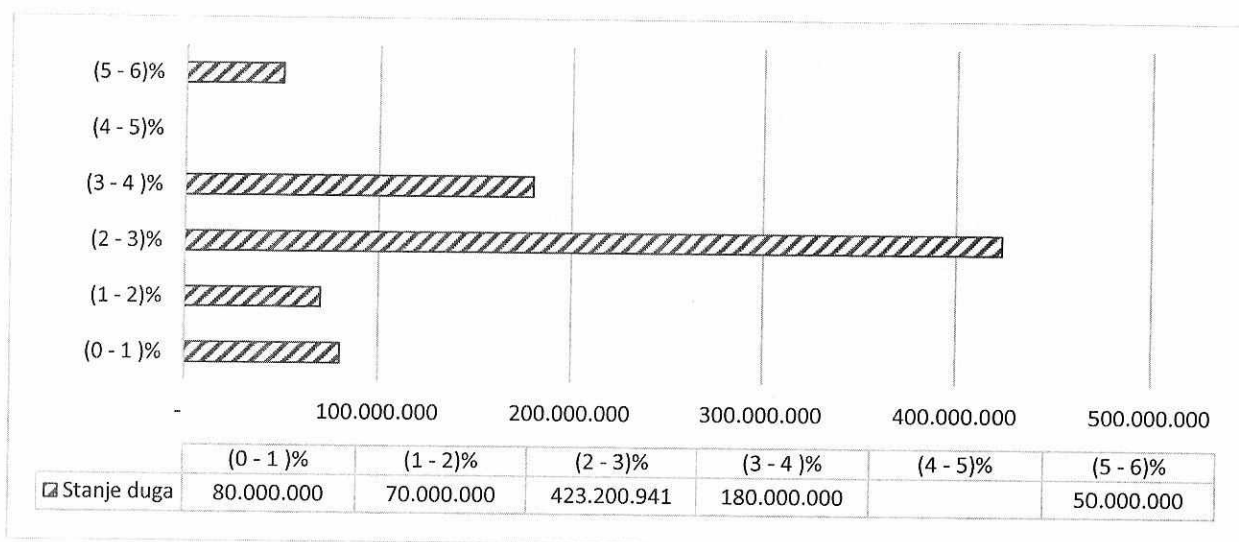
2.1. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 30.06.2018. godine

Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH na dan 30.06.2018. godine iznosio je 823.233.593 KM (490.699.966 USD) i u odnosu na protekli kvartal je manji za 72.759.714 KM ili 8,12%.

Tabela 4. Stanje unutrašnjeg duga na dan 30.06.2018. godine

Opis	KM	USD
Dug u vrijednosnim papirima , od čega	803.200.941	478.759.222
Trezorski zapisi	80.000.000	47.685.126
Trezorske obveznice	470.000.000	280.150.113
Obveznice ratnih potraživanja	195.417.760	116.481.505
Obveznice stare devizne štednje	57.783.181	34.442.478
Verificirani/registrovani dug, od čega	20.032.652	11.940.744
Dug bivšeg FMO	12.086.859	7.204.542
Obaveze za staru deviznu štednju	0	0
Obaveze za ratna potraživanja po sudskim presudama	7.945.793	4.736.202
Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH	823.233.593	490.699.966

Slika 5. Struktura unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 30.06.2018. godine prema visini kamatne stope (000 KM)



Slika 6. Otplatni profil unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 30.06.2018. godine (mil.KM)

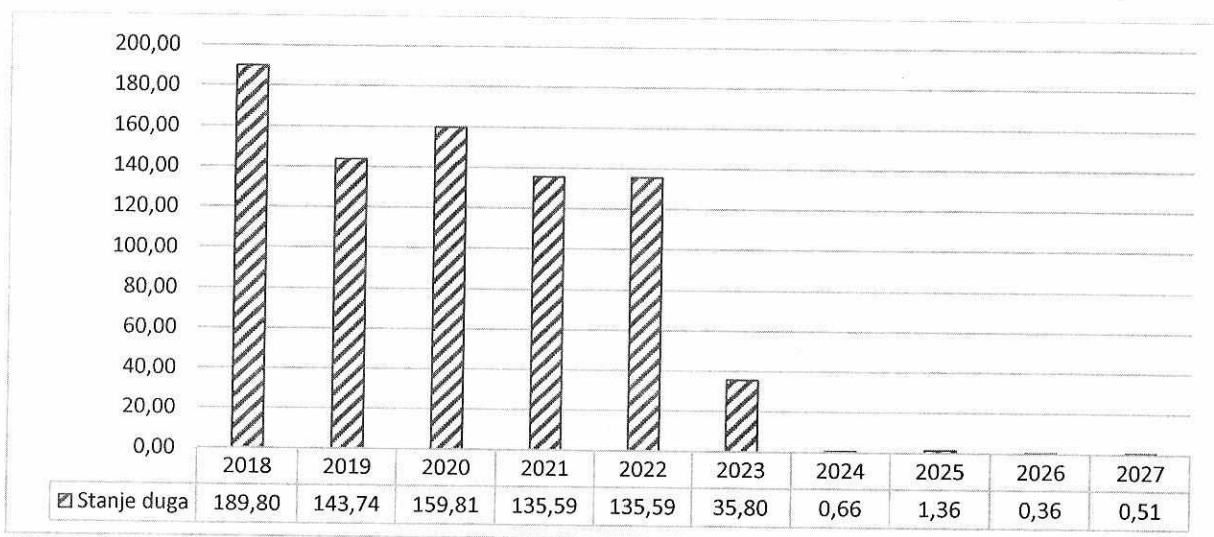


Tabela 5. Kretanje unutrašnjeg duga tokom II kvartala 2018. godine

OPIS	Stanje unutrašnjeg duga FBiH				Promjena u KM (+povećanje)	Promjena u USD (+povećanje)
	31.03.2018. godine		30.06.2018. godine			
	KM	USD	KM	USD		
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	866.213.380	545.681.972	803.200.941	478.759.222	-63.012.439	-66.922.750
Trezorski zapisi	100.000.000	62.996.253	80.000.000	47.685.126	-20.000.000	-15.311.127
Tržišne obveznice	530.000.000	333.880.141	470.000.000	280.150.113	-60.000.000	-53.730.028
Obveznice - Stara devizna štednja	40.795.620	25.699.712	57.783.181	34.442.478	16.987.561	8.742.766
Obveznice - Ratna potraživanja	195.417.760	123.105.866	195.417.760	116.481.505	0	-6.624.361
Verificirani / registrirani dug	29.779.927	18.760.238	20.032.652	11.940.744	-9.747.275	-6.819.494
UKUPNO	895.993.307	564.442.211	823.233.593	490.699.966	-72.759.714	-73.742.245

3. Ukupan dug

Ukupan dug kojim upravlja i za koji je odgovorna Vlada Federacije BiH⁹ na dan 30.06.2018. godine iznosi 5.674.199.246 KM ili 3.382.186.295 USD i manji je od duga u proteklom kvartalu za 72.540.072 KM (1,26%).

Ukupan vanjski dug i unutrašnji dug Vlade Federacije BiH u koji nisu uključene verifikovane obaveze za koje nisu izdani vrijednosni papiri, niti obaveze prema uposlenicima i dobavljačima bivšeg Federalnog ministarstva odbrane i vojske Federacije, u iznosu od 5.654.166.594 KM ili 3.370.245.551 USD manji je u odnosu na dug iz proteklog kvartala za 62.792.797 KM ili cca 1,10%.

3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH

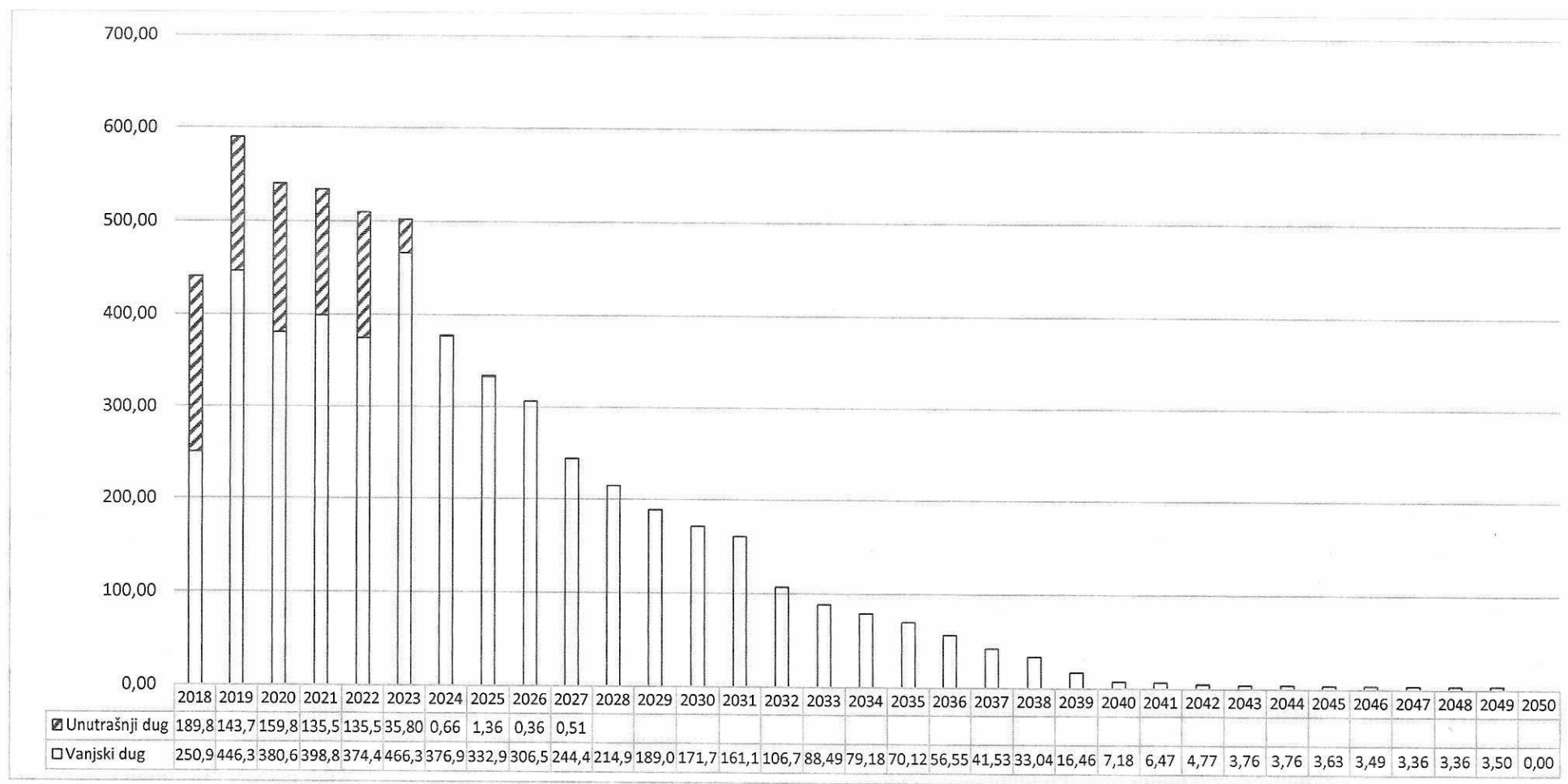
Tabela 6. Indikatori rizika portfolija duga Federacije BiH

Indikator	31.12.2017. godine			31.03.2018. godine			30.06.2018. godine		
	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug
Prosječno vrijeme dospjeća ATM (godine)	6,7	2,4	6,0	6,5	1,9	5,8	6,6	1,9	5,9
Prosječno vrijeme refiksiranja ATR (godine)	3,8	2,4	3,6	3,5	1,9	3,2	3,5	1,9	3,2

⁹ Ukupan dug kojim upravlja i za koji je odgovorna Vlada Federacije BiH obuhvata vanjski dug u Federaciji BiH (vanjski dug Vlade Federacije BiH i vanjski dug koji je ugovorila Federacija BiH, te prosljedila krajnjim korisnicima - finansijskim institucijama, javnim kompanijama, kantonima i lokalnim zajednicama) i ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH

Slika 7. Otplatni profil portfolija duga¹⁰ na dan 30.06.2018. godine

(mil. KM)



¹⁰ Otplatni profil portfolija duga Federacije BiH na bazi postojećih kredita odnosi se na vanjski dug u Federaciji BiH i na unutrašnji dug Vlade Federacije BiH po osnovu emitovanih vrijednosnih papira, sa stanjem na dan 30.06.2018. godine

4. Plan servisiranja duga za III kvartal 2018. godine¹¹

4.1. Plan otplate glavnica za III kvartal 2018.godine

Tabela 8. Plan otplate glavnice u III kvartalu 2018. godine

Opis		Q3/2018			Ukupno za III kvartal 2018
		Juli	August	Septembar	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	59.242.589	14.440.935	18.590.064	92.273.588
	Direktni vanjski dug	1.572.537	0	429.225	2.001.762
Ukupno za vanjski dug		60.815.126	14.440.935	19.019.289	94.275.350
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	20.000.000	20.000.000	0	40.000.000
	Trezorske obveznice	0	0	0	0
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	49.795.718	49.795.718
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
Ukupno za unutrašnji dug		19.991.923	19.998.540	49.795.718	89.795.718
Ukupno		80.807.049	34.439.475	69.244.232	186.072.718

4.2. Plan servisiranja kamata za III kvartal 2018. godine

Tabela 9. Planirani servis kamata u III kvartalu 2018. godine

Opis		Q3/2018			Ukupno za III kvartal 2018
		Juli	August	Septembar	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	2.209.537	5.987.832	8.771.448	16.968.817
	Direktni vanjski dug	158.033	0	47.215	205.247
Ukupno za vanjski dug		2.367.570	5.987.832	8.818.663	17.174.064
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	0	0	0	0
	Trezorske obveznice	0	330.000	0	330.000
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	722.292	722.292
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
Ukupno za unutrašnji dug		0	330.000	722.292	1.052.292
Ukupno		2.367.570	6.317.832	9.540.955	18.226.356

¹¹ Procijenjeni iznosi servisa kamata i otplate glavnica urađeni su na bazi postojećeg portfolija vanjskog duga. Korektivni faktor u iznosu od 5% nije uračunat u projekciju obaveza za III kvartal 2018. godine. Plan servisiranja unutrašnjeg duga odnosi se na obaveze po emitovanim vrijednosnim papirima.

ANEX 1

Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 30.06.2018. godine

1. Trezorski zapisi

ISIN kod	Simbol	Datum aukcije	Datum dospjeća	Kamatna stopa	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHT61008	FBIHT61	18.10.2017	18.7.2018	0,00%	20.000.000,00
BAFBIHT63004	FBIHT63	14.11.2017	15.8.2018	0,00%	20.000.000,00
BAFBIHT62006	FBIHT62	7.11.2017	7.11.2018	0,00%	20.000.000,00
BAFBIHT64002	FBIHT64	28.11.2017	28.11.2018	0,00%	20.000.000,00
Ukupno trezorski zapisi					80.000.000,00

Trezorski zapisi prodaju se uz diskont, tako da investitoru ne donose prihod u obliku kamate

2. Obveznice Federacije BiH

2.1. Tržišne obveznice

ISIN kod	Simbol	Datum aukcije	Datum dospjeća	Kupon	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHK18A00	FBIHK18A	17.12.2015	18.12.2018	2,20%	60.000.000,00
BAFBIHK9A002	FBIHK9A	14.10.2014	15.10.2019	5,05%	50.000.000,00
BAFBIHK21A05	FBIHK21A	27.12.2016	28.12.2019	2,95%	40.000.000,00
BAFBIHK13A05	FBIHK13A	18.08.2015	19.08.2020	3,30%	20.000.000,00
BAFBIHK14A04	FBIHK14A	20.10.2015	21.10.2020	3,05%	30.000.000,00
BAFBIHK17A01	FBIHK17A	08.12.2015	09.12.2020	2,70%	70.000.000,00
BAFBIHK19A09	FBIHK19A	24.05.2016	25.05.2021	1,85%	40.000.000,00
BAFBIHK20A06	FBIHK16A	20.12.2016	21.12.2021	3,40%	60.000.000,00
BAFBIHK16A02	FBIHK16A	26.11.2015	27.11.2022	3,85%	70.000.000,00
BAFBIHK22A04	FBIHK22A	27.12.2017	28.12.2022	1,20%	30.000.000,00
Ukupno tržišne obveznice					470.000.000,00

2.2. Obveznice stare devizne štednje

ISIN kod	Simbol	Datum izdanja	Datum dospjeća	Kupon	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHKM1004	FBIHKM1	19.5.2016	30.9.2018	2,50%	7.763.211,00
BAFBIHKJ1009	FBIHKJ1	11.6.2015	30.9.2018	2,50%	21.549.741,00
BAFBIHKO1002	FBIHKO1	13.6.2017	30.9.2018	2,50%	11.482.668,00
BAFBIHKP1001	FBIHKP1	5.7.2018 ¹²	30.9.2018	2,50%	9.000.098,00
BAFBIHKR1009	FBIHKR1	5.7.2018	30.9.2019	2,50%	7.987.463,00
Ukupno obveznice stare devizne štednje					57.783.181,00

¹² Obveznice po osnovu stare devizne štednje registrovane su u RVP FBiH u 7. mjesecu 2018. godine. Obzirom da dio istih dospjeva na naplatu krajem III kvartala uvrštene su u stanje duga zaključno sa II kvartalom.

2.3. Obveznice ratnih potraživanja**

ISIN kod	Simbol	Datum izdanja	Datum dospjeća	Kupon	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHK1A009	FBIHK1A	26.10.2009	30.06.2019	2,50%	45.747.789,00
BAFBIHK1B007	FBIHK1B	26.10.2009	30.06.2020	2,50%	39.807.147,00
BAFBIHK1C005	FBIHK1C	26.10.2009	30.06.2021	2,50%	34.986.086,00
BAFBIHK2A007	FBIHK2A	02.12.2011	30.06.2021	2,50%	599.280,00
BAFBIHK1D003	FBIHK1D	26.10.2009	30.06.2022	2,50%	34.986.086,00
BAFBIHK2B005	FBIHK2B	02.12.2011	30.06.2022	2,50%	599.404,00
BAFBIHK1E001	FBIHK1E	26.10.2009	30.06.2023	2,50%	35.138.540,00
BAFBIHK2C003	FBIHK2C	02.12.2011	30.06.2023	2,50%	599.668,00
BAFBIHK6A008	FBIHK6A	25.10.2013	30.06.2023	2,50%	59.936,00
BAFBIHK2D001	FBIHK2D	02.12.2011	30.06.2024	2,50%	599.865,00
BAFBIHK6B006	FBIHK6B	25.10.2013	30.06.2024	2,50%	59.995,00
BAFBIHK2E009	FBIHK2E	02.12.2011	30.06.2025	2,50%	1.002.003,00
BAFBIHK6C004	FBIHK6C	25.10.2013	30.06.2025	2,50%	60.000,00
BAFBIHK15A03	FBIHK15A	19.11.2015	30.06.2025	2,50%	300.013,00
BAFBIHK6D002	FBIHK6D	25.10.2013	30.06.2026	2,50%	59.998,00
BAFBIHK15B02	FBIHK15B	19.11.2015	30.06.2026	2,50%	300.011,00
BAFBIHK6E000	FBIHK6E	25.10.2013	30.06.2027	2,50%	102.072,00
BAFBIHK15C01	FBIHK15C	31.07.2015	30.06.2027	2,50%	409.867,00
Ukupno obveznice ratna potraživanja					195.417.760,00

3. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 30.06.2018. godine

RB	Vrsta vrijednosnog papira	Nedospjeli dug u KM
1.	Trezorski zapisi ¹³	80.000.000,00
2.	Obveznice	723.200.941,00
UKUPNO vrijednosni papiri		803.200.941,00

¹³ Iznos diskonta je uračunat u ostatak duga po trezorskim zapisima, obzirom da se isplaćuju po nominalnoj vrijednosti