

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

Kvartalni izvještaj o dugu

Q4/2017

Bilten broj 10

Januar 2018
www.fmf.gov.ba

Sadržaj

1. Vanjski dug	3
1.1. Aktivnosti u IV kvartalu 2017. godine	3
1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31.12.2017. godine.....	3
2. Unutrašnji dug	6
2.1. Aktivnosti u IV kvartalu 2017. godine	6
3. Ukupan dug	8
3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH.....	9
4. Plan servisiranja duga za I kvartal 2018. godine	11
4.1. Plan otplate glavnica za I kvartal 2018.godine.....	11
4.2. Plan servisiranja kamata za I kvartal 2018. godine	11
ANEX 1.....	12
Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31.12.2017. godine	12
1. Trezorski zapisi	12
2. Obveznice Federacije BiH.....	12
2.1. Tržišne obveznice.....	12
2.2. Obveznice stare devizne štednje	12
2.3. Obveznice ratnih potraživanja**	13
3. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 31.12.2017. godine.....	13

1. Vanjski dug¹

1.1. Aktivnosti u IV kvartalu 2017. godine

Tokom IV kvartala 2017. godine po osnovu vanjskog duga ukupno je angažovano² 92.491.022,54 KM (prema kursu CBBH na dan 30.12.2017. godine³) u više valuta i od više kreditora (Tabela 1). Prema kursu na dan povlačenja, stvarna vrijednost povučenih sredstava iznosi 93.194.322,86 KM.

Tabela 1. Valutna struktura angažovanih sredstava tokom IV kvartala 2017. godine

Valuta	Iznos	Kurs CBBH 30.12.2017.godine	Vrijednost u KM
EUR	35.227.138,54	1,955830	68.898.294,37
SDR	3.912.072,58	2,322489	9.085.745,53
USD	6.484.517,64	1,630810	10.575.016,21
KWD	538.430,52	5,463200	2.941.553,62
SAR	2.253.499,00	0,439500	990.412,81
			92.491.022,54

Tokom IV kvartala 2017. godine po osnovu vanjskog duga nije bilo novougovorenih kredita za Federaciju BiH.

U istom periodu, po osnovu servisiranja vanjskog duga, isplaćeno je ukupno 243.400.610,36 KM. Od navedenog iznosa, 222.425.542,49 KM ili 91,38% odnosilo se na otplatu glavnice, dok je preostali iznos 20.975.067,87 KM ili 8,62% isplaćen po osnovu troškova kamate i taksi. Planirano servisiranje vanjskog duga za IV kvartal iznosilo je 214.691.845,20 KM⁴ dok je stvarna realizacija u odnosu na plan bila veća za 13,3%⁵.

1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31.12.2017. godine

Vanjski dug na kraju IV kvartala 2017. godine iznosi 4.739.373.174 KM⁶ ili 2.906.146.745 USD. Nominalni iznos duga preračunat u konvertibilne marke, manji je od duga u proteklom kvartalu za 146.278.993 KM odnosno za 3,0%.

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 trenutka pripreme ovog dokumenta.

³ Kursna lista Centralne banke BiH broj 257 od 30.12.2017. godine. Vrijednost 1 SDR-a na dan 29.12.2017. godine iznosila je 2,322489 KM (Kursna lista CBBH broj 1 od 04.01.2018. godine)

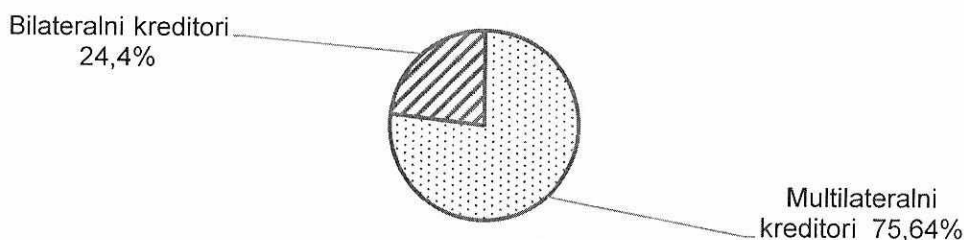
⁴ U navedeni iznos nije uračunat korektivni faktor od 5%

⁵ Odstupanje plaćenih obaveza u odnosu na planirane, rezultat je unaprijed plaćene obaveze u iznosu od 28.500.416,20 KM prema MMF-u dana 29.12.2017. godine (dospjeće iznosa bilo je 3.1.2018. godine)

⁶ Kursna lista Centralne banke BiH broj 257, na dan 30.12.2017. godine Vrijednost 1 SDR-a na dan 29.12.2017. godine iznosila je 2,322489 KM (Kursna lista CBBH broj 1, 04.10.2017. godine)

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 budžetsku podršku. Kao rezultat toga 3.584.743.040,9 KM ili 75,64% ukupnog vanjskog duga Federacije BiH realizirano je preko multilateralnih finansijskih institucija, dok se preostalih 1.154.630.133,3 KM ili 24,4% odnosi na zaduženje kod bilateralnih kreditora (Slika 1).

Slika 1. Struktura vanjskog duga prema vrsti kreditora na dan 31.12.2017. godine



Federacija BiH najviše vanjskih kredita ima kod WB (IDA i IBRD) u iznosu 1.612.026.699 KM ili 34,01% ukupnog vanjskog duga, EIB-a 875.137.650 KM ili 18,47%, MMF-a 368.350.723 KM ili 7,77%, EBRD-a 405.862.397 KM ili 8,56%, Vlade kraljevine Španije 130.368.653 KM ili 2,75% i Europske komisije 132.996.440 KM ili 2,81%. Preostalih 14,11% od ukupnog vanjskog duga u Federaciji BiH, predstavlja ostatak duga prema „Ostalim kreditorima“ (Vlada Japana, Vlada Kraljevine Belgije, Izvozno-uvozna banka Koreje, OPEC-ov fond za međunarodni razvoj, Saudijski fond i dr.), (Slika 2). Naslijeđeni „stari“ dug (dug koji je sukcesijom pripao BiH a čiji su korisnici bili sa područja Federacije BiH ili je kao nealocirani dug po ključu MMF-a dodijeljen Federaciji BiH) prema Pariškom i Londonskom klubu kreditora kao i konsolidirani dug prema WB IBRD, iznosi ukupno 705.749.624,3 KM ili 14,89% (Pariški klub 9,51%, Londonski klub 2,0% i konsolidirani zajmovi IBRD-a 3,38%).

Federacija BiH je u 2017. godini isplatila u potpunosti pripadajući dio duga po osnovu obveznica Serije A, Londonskog kluba kreditora. Krajnji rok dospelja amortizirajućih obveznica Serije B, Londonskog kluba kreditora je decembar 2021. godine .

Slika 2. Struktura vanjskog duga po kreditorima na dan 31.12.2017. godine (mil.KM)

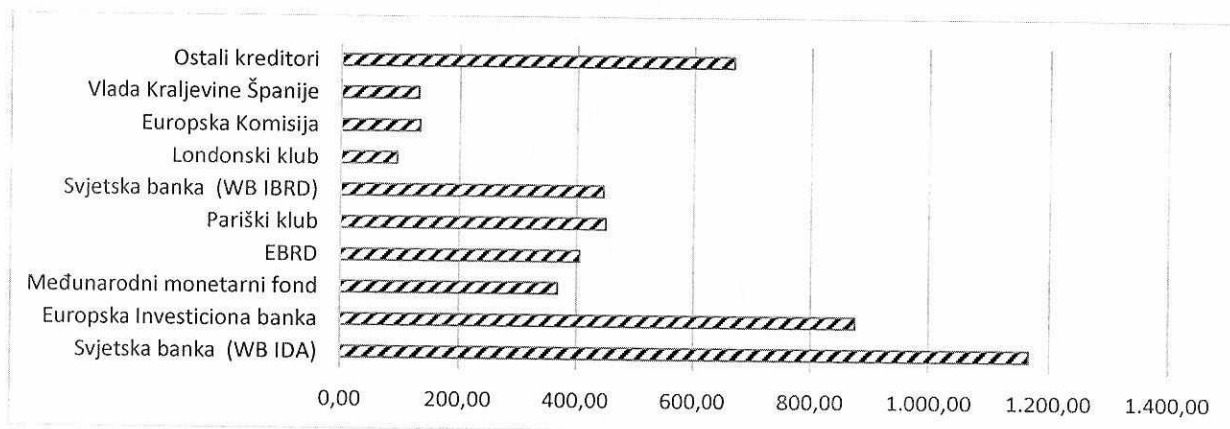
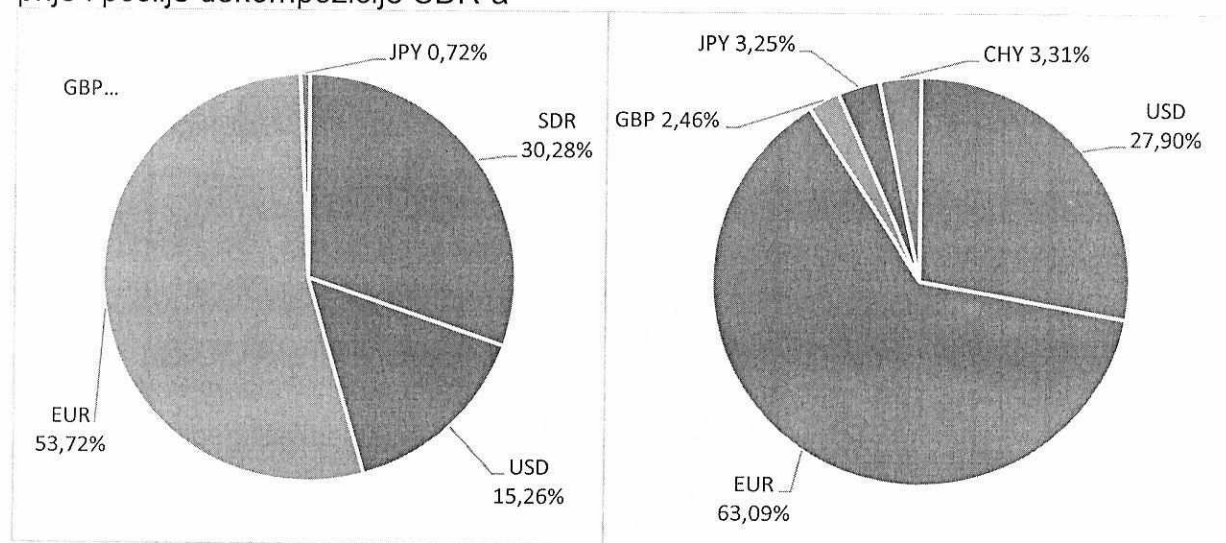


Tabela 2. Pregled vanjskog duga Vlade Federacije BiH po kreditorima		
Kreditor	u USD	u KM
Svjetska banka (WB IDA)	714.950.449,7	1.165.948.342,9
Europska Investiciona banka	536.627.596,3	875.137.650,3
Međunarodni monetarni fond	225.869.796,6	368.350.723,0
EBRD	248.871.663,0	405.862.396,8
Pariški klub	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

Vanjski dug, najvećim dijelom, je ugovoren u najčešće korištenim valutama (EUR, SDR i USD). S tim u vezi i valutna struktura portfolija vanjskog duga, na dan 31.12.2017. godine imala je slijedeći izgled:

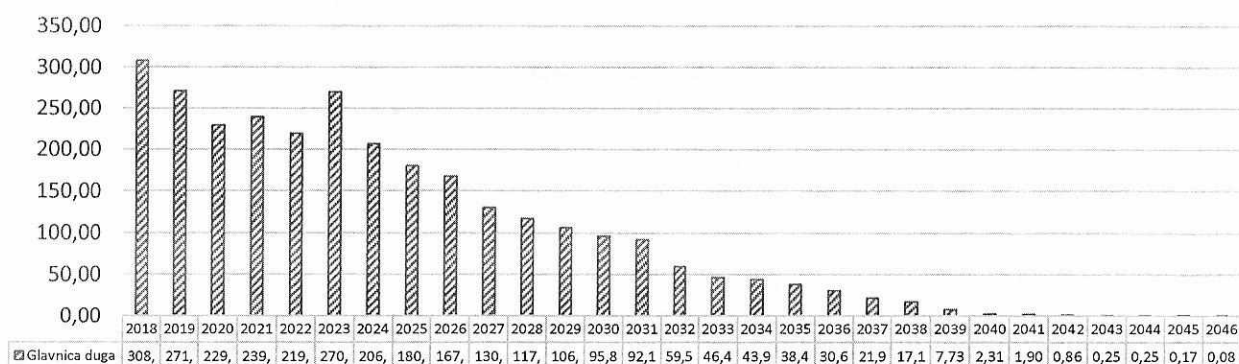
Slika 3. Valutna struktura vanjskog duga Federacije BiH na dan 31.12.2017. godine, prije i poslije dekompozicije SDR-a⁷



⁷ SDR – obračunska valuta određenih kreditora sastavljena iz slijedećih valuta: Kineski Juan 1,0174, Euro 0,38671, USD 0,58252, Britanska Funta 0,085946 i Japanskog Yen-a 11,90.

Slika 4. Otplatni profil vanjskog duga na dan 31.12.2017. godine⁸

(mil. KM)



2. Unutrašnji dug ⁹

2.1. Aktivnosti u IV kvartalu 2017. godine

U skladu sa kalendarom aukcija za IV kvartal 2017. godine, održano je ukupno pet (5) aukcija trezorskih zapisa u iznosu od 100 mil. KM. Sve aukcije trezorskih zapisa bile su uspješne sa niskom diskontnom stopom. Rebalansom budžeta FBiH za 2017. godinu predviđena je aukcija trezorskih obveznica FBiH u iznosu od 30 mil.KM. U skladu sa navedenim FMF 27.12.2017. godine je emitovalo petogodišnju trezorsku obveznicu u navedenom iznosu.

Tabela 3. Emisije vrijednosnih papira FBiH, u IV kvartalu 2017. godine (KM)

	ISIN kod	Iznos	Kamata	Ukupno
Trezorski zapisi	BAFBIHT61008	20.000.000	0	20.000.000
	BAFBIHT62006	20.000.000	0	20.000.000
	BAFBIHT63004	20.000.000	0	20.000.000
	BAFBIHT64002	20.000.000	0	20.000.000
	BAFBIHT65009	20.000.000	0	20.000.000
Trezorske obveznice	BAFBIHK22A04	30.000.000	1,20%	30.000.000
UKUPNO		130.000.000		130.000.000

Tokom IV kvartala, po osnovu unutrašnjeg duga izmirene su slijedeće obaveze:

Tabela 3. Servisiranje glavnica unutrašnjeg duga FBiH, u IV kvartalu 2017. godine

	ISIN kod	Glavnica	Kamata	Ukupno
Trezorski zapisi	BAFBIHT51009	15.800.000	0	15.800.000
	BAFBIHT57006	20.000.000	0	20.000.000
	BAFBIHT58	30.000.000	0	30.000.000
	BAFBIHT59	30.000.000	0	30.000.000
Trezorske obveznice	BAFBIHK10A08	40.000.000	0	48.335.000
UKUPNO		135.800.000	0	135.800.000

Po osnovu kamata na izdane vrijednosne papire je isplaćeno 8.335.000 KM, te je u skladu s tim ukupan servis obaveza u IV kvartalu po osnovu vrijednosnih papira iznosio 144.155.000 KM.

⁸ Otplatni profil vanjskog duga na bazi postojećih kredita na dan 31.12.2017. godine

⁹ Unutrašnji dug za koji je odgovorna i kojim upravlja Vlada Federacije BiH, ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH

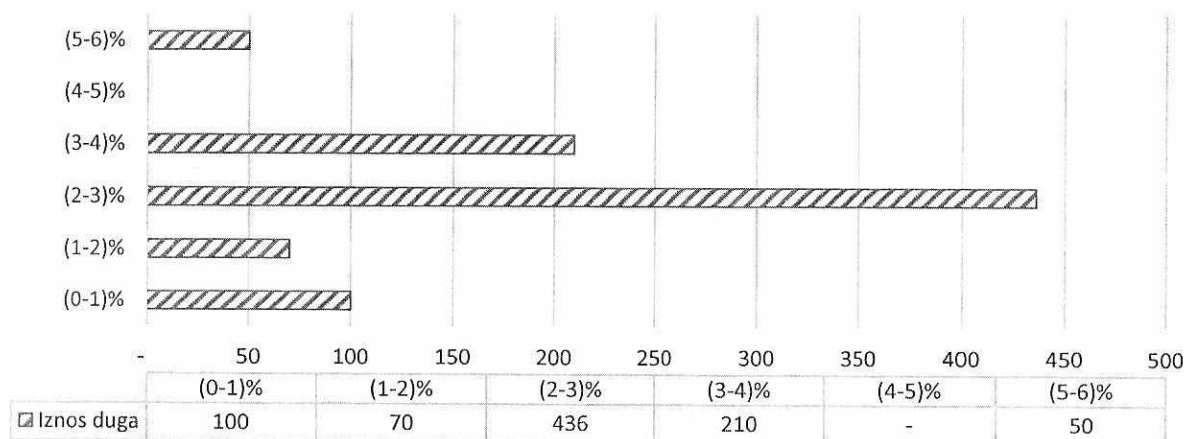
Portfolio unutrašnjeg duga na dan 31.12.2017. godine

Tabela 4. Stanje unutrašnjeg duga na dan 31.12.2017. godine

Opis	KM	USD
Dug u vrijednosnim papirima , od čega	866.213.380	531.155.303
Trezorski zapisi	100.000.000	61.319.222
Trezorske obveznice	530.000.000	324.991.875
Obveznice ratnih potraživanja	195.417.760	119.828.650
Obveznice stare devizne štednje	40.795.620	25.015.557
Verificirani/registrovani dug, od čega	28.474.068	17.460.077
Dug bivšeg FMO	12.093.764	7.415.802
Obaveze za staru deviznu štednju	14.416.797	8.840.268
Obaveze za ratna potraživanja po sudskim presudama	1.963.507	1.204.007
Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH	894.687.448	548.615.380

Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2017. godine iznosi 548.615.380 USD ili 894.687.448 KM.

Slika 5. Struktura unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 31.12.2017. godine prema visini kamatne stope (mil.KM)



Unutrašnji dug po osnovu tržišnih (trezorski zapisi i trezorske obveznice) i netržišnih vrijednosnih papira (obveznice stare devizne štednje, obveznice ratnih potraživanja) na dan 31.12.2017. godine iznosi 866.213.380 KM (531.155.303 USD¹⁰) i u odnosu na prethodni kvartal, smanjio se za 5,8 mil.KM (0,67%).

¹⁰ Kursna lista CBBH 257, 30.12.2017.godine

Slika 6. Otplatni profil unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 31.12.2017. godine (mil.KM)

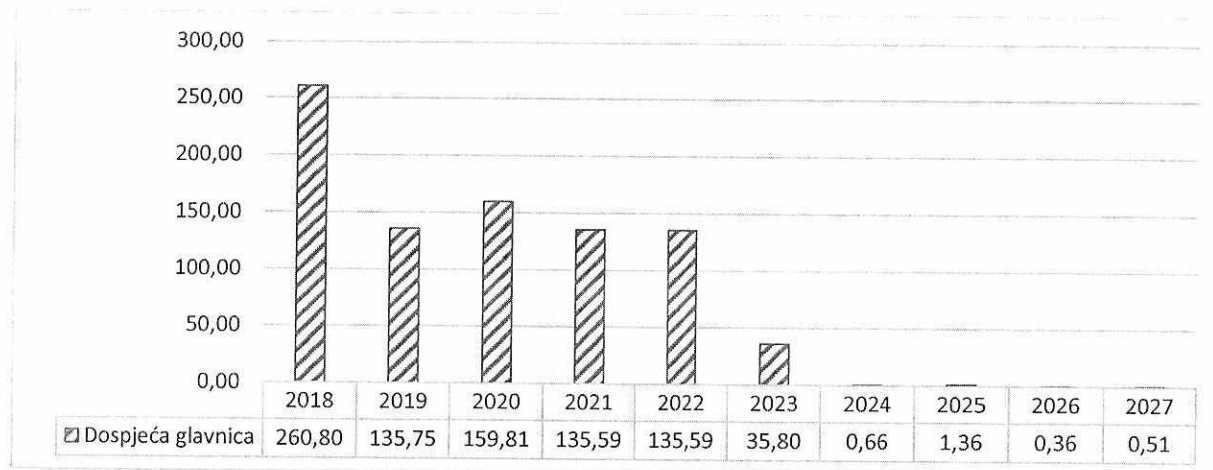


Tabela 5. Kretanje unutrašnjeg duga tokom IV kvartala 2017. godine

OPIS	Stanje unutrašnjeg duga FBiH				Promjena u KM (+povećanje) KM	Promjena u USD (+povećanje)
	30.09.2017. godine		31.12.2017. godine			
	KM	USD	KM	USD		
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	872.013.380	526.374.381	866.213.380	531.155.303	-5.800.000	4.780.922
Trezorski zapisi	95.800.000	57.827.858	100.000.000	61.319.222	4.200.000	3.491.364
Tržišne obveznice	540.000.000	325.960.785	530.000.000	324.991.875	-10.000.000	-968.910
Obveznice - Stara devizna štednja	40.795.620	24.625.504	40.795.620	25.015.557	0	390.053
Obveznice - Ratna potraživanja	195.417.760	117.960.234	195.417.760	119.828.650	0	1.868.416
Verificirani / registrirani dug	25.240.488	15.235.943	28.474.068	17.460.077	3.233.580	2.224.134
UKUPNO ¹¹	897.253.868	541.610.324	894.687.448	548.615.380	-2.566.420	7.005.056

Glavni investitori u vrijednosne papire Vlade Federacije BiH su banke koje posluju na teritoriji Federacije BiH, iako se u manjem broju i obimu, na aukcijama obveznica javljaju i drugi investitori (osiguravajuća društva, javna preduzeća).

3. Ukupan dug

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, što na dan 31.12.2017. godine iznosi ukupno 3.454.762.125,57 USD ili 5.634.060.622 KM i manji je od duga u proteklom kvartalu za 148,85 mil.KM. Ukupan vanjski dug i unutrašnji dug Vlade Federacije BiH u koji nisu uključene verifikovane

¹¹ Ukupan unutrašnji dug obuhvata dug u vrijednosnim papirima i verificirani/registirani dug

obaveze za koje nisu izdani vrijednosni papiri, niti obaveze prema uposlenicima i dobavljačima bivšeg Federalnog ministarstva odbrane i vojske Federacije, iznosi 3.437.302.049 USD ili 5.605.586.554 KM i manji je u odnosu na dug iz proteklog kvartala za 152,08 mil.KM ili 2,65%.

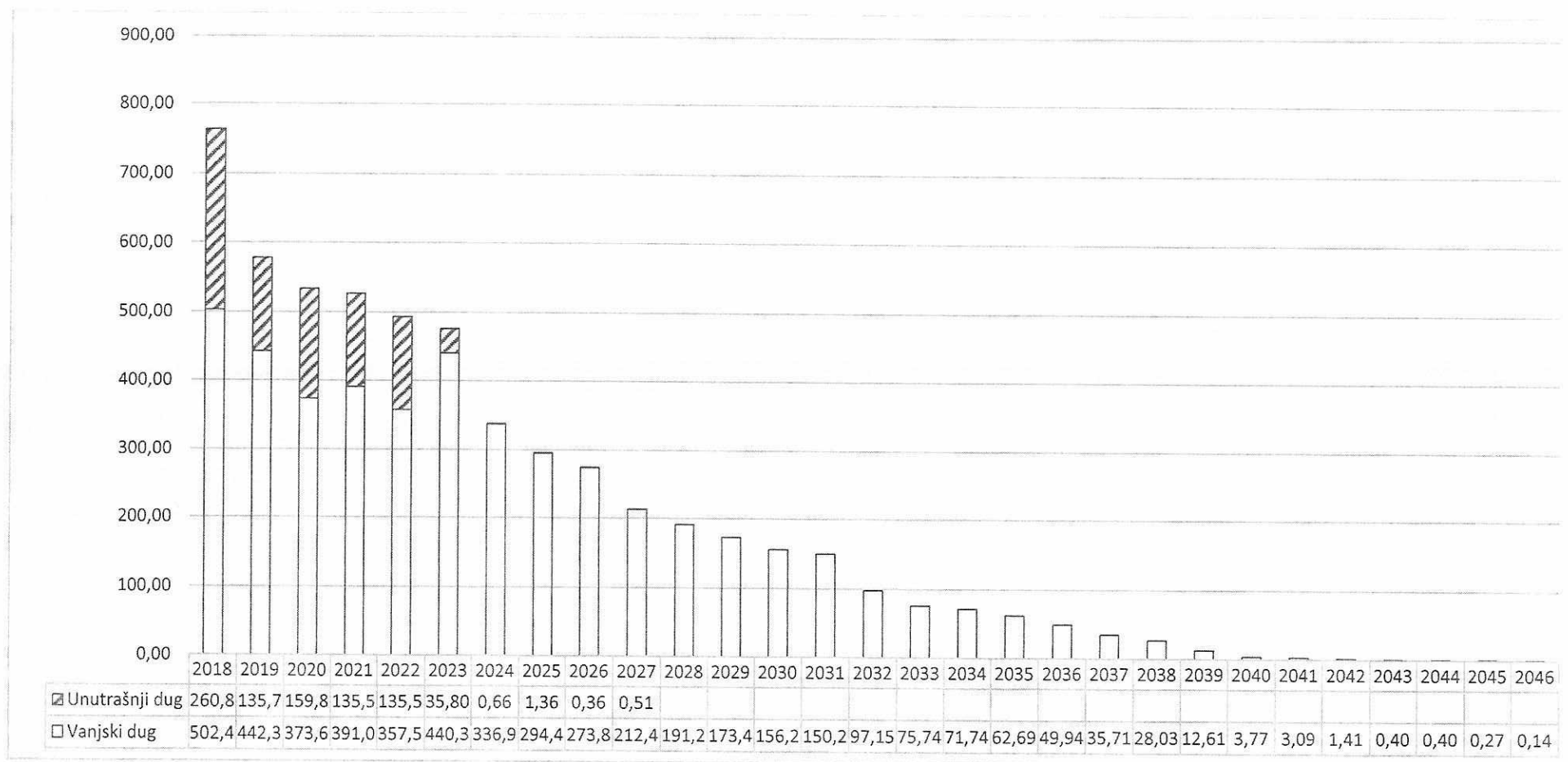
3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH

Tabela 6. Indikatori rizika portfolija duga Federacije BiH

Indikator	30.06.2017. godine			30.09.2017. godine			31.12.2017. godine		
	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug
Prosječno vrijeme dospjeća ATM (godine)	6,42	1,97	5,62	6,50	2,25	5,85	6,65	2,35	5,99
Prosječno vrijeme refiksiranja ATR (godine)	4,80	1,97	4,29	3,75	2,25	4,14	3,80	2,35	3,58

Slika 7. Otplatni profil portfolija duga¹² na dan 31.12.2017. godine

(mil. KM)



¹² 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 31.12.2017. godine

4. Plan servisiranja duga za I kvartal 2018. godine¹³

4.1. Plan otplate glavnica za I kvartal 2018.godine

Tabela 8. Plan otplate glavnice za I kvartal 2018. godine

Opis		Q1/2018			Ukupno za I kvartal 2018
		Januar	Februar	Mart	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	61.476.808	23.839.895	24.861.051	110.177.754
	Direktni vanjski dug	714.087	0	51.507	765.594
Ukupno za vanjski dug		62.190.895	23.839.895	24.912.558	110.943.348
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	0	0	0	0
	Trezorske obveznice	0	0	0	0
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	0	0
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
Ukupno za unutrašnji dug		0	0	0	0
Ukupno		62.190.895	23.839.895	24.912.558	110.943.348

4.2. Plan servisiranja kamata za I kvartal 2018. godine

Planirana otplate kamata za I kvartal 2018. godine

Opis		Q1/2018			Ukupno za I kvartal 2018
		Januar	Februar	Mart	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	2.279.167	7.334.364	7.205.001	16.818.532
	Direktni vanjski dug	42.838	0	429.225	472.063
Ukupno za vanjski dug		2.322.005	7.334.364	7.634.226	17.290.595
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	0	0	0	0
	Trezorske obveznice	0	330.000	0	330.000
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	509.946	509.946
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
Ukupno za unutrašnji dug		0	330.000	509.946	839.946
Ukupno		2.322.005	7.664.364	8.144.172	18.130.541

¹³ 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 I kvartal 2018. godine. Plan servisiranja unutrašnjeg duga odnosi se na obaveze po emitovanim vrijednosnim papirima.

ANEX 1

Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31.12.2017. godine

1. Trezorski zapisi

ISIN kod	Simbol	Datum aukcije	Datum dospjeća	Kamatna stopa	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHT65009	FBIHT65	12.12.2017	13.6.2018	0,00%	20.000.000,00
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					100.000.000,00

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
BAFBIHK11A07	FBIHK11A	12.05.2015	13.05.2018	3,15%	30.000.000,00
BAFBIHK12A06	FBIHK12A	02.06.2015	03.06.2018	2,80%	30.000.000,00
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					530.000.000,00

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
Ukupno obveznice stare devizne štednje					40.795.620,00

2.3. Obveznice ratnih potraživanja**

ISIN kod	Simbol	Datum izdanja	Datum dospijeća	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

**Na dan 30.12.2017. godine u vlasništvu Vlade Federacije BiH bilo je 6.258 KM obveznica po osnovu ratnih potraživanja..

3. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 31.12.2017. godine

RB	Vrsta vrijednosnog papira	Nedospjeli dug u KM
1.	Trezorski zapisi ¹⁴	100.000.000,00
2.	Obveznice	766.213.380,00
	UKUPNO vrijednosni papiri	866.213.380,00

¹⁴ Iznos diskonta je uračunat u ostatak duga po trezorskim zapisima, obzirom da se isplaćuju po nominalnoj vrijednosti