

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

Kvartalni izvještaj o dugu

Q3/2019

Bilten broj 17

**Oktober 2019
www.fmf.gov.ba**

Sadržaj

1. Vanjski dug	3
1.1. Aktivnosti u III kvartalu 2019. godine.....	3
1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 30.09.2019. godine.....	3
2. Unutrašnji dug	5
2.1. Aktivnosti u III kvartalu 2019. godine.....	5
2.2. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 30.09.2019. godine.....	6
3. Ukupan dug	8
3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH.....	8
4. Plan servisiranja duga za IV kvartal 2019. godine	10
4.1. Plan otplate glavnica za IV kvartal 2019.godine	10
4.2. Plan servisiranja kamata za IV kvartal 2019. godine	10
ANEX 1.....	11
Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 30.09.2019. godine	11
1. Obveznice Federacije BiH.....	11
1.1. Trezorske obveznice	11
1.2. Obveznice ratnih potraživanja	11
1.3. Obveznice stare devizne štednje	12
2. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 30.09.2019. godine	12

1. Vanjski dug¹

1.1. Aktivnosti u III kvartalu 2019. godine

Tokom III kvartala 2019. godine po osnovu vanjskog duga ukupno je angažovano² 68.300.343,25 KM³ u više valuta i od više kreditora.

Tabela 1. Valutna struktura angažovanih sredstava tokom III kvartala 2019. godine

Valuta	Iznos	Kurs 30.09.2019.godine	Vrijednost angažovanih sredstava u KM
EUR	33.954.031,76	1,95583	66.408.313,94
SDR	692.667,20	2,448699	1.696.133,48
KWD	33.423,62	5,861	195.895,84
		Ukupno	68.300.343,25

U III kvartalu 2019. godine nije potpisan niti jedan novi ugovor po osnovu vanjskog duga.

U posmatranom periodu je, na ime glavnice i kamate, isplaćeno ukupno 118.438.917,87 KM. Od navedenog iznosa, 95.827.392,83 KM ili 80,91% odnosilo se na otplatu glavnice, a 22.611.525,04 KM ili 19,09% na troškove kamate. U odnosu na planirano servisiranje vanjskog duga (116.378.576 KM) realizacija je u III kvartalu iznosila 101,77%.

1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 30.09.2019. godine

Vanjski dug na kraju III kvartala 2019. godine iznosi 4.666.785.375 KM ili 2.609.189.205 USD. Nominalni iznos vanjskog duga izražen u domaćoj valuti, veći je od duga u proteklom kvartalu za 39.224.248 KM odnosno za 0,85%. Stanje duga izraženo u USD na kraju III kvartala u odnosu na podatak sa kraja II kvartala, manje je za 83.357.2,54 USD ili 3,1%.

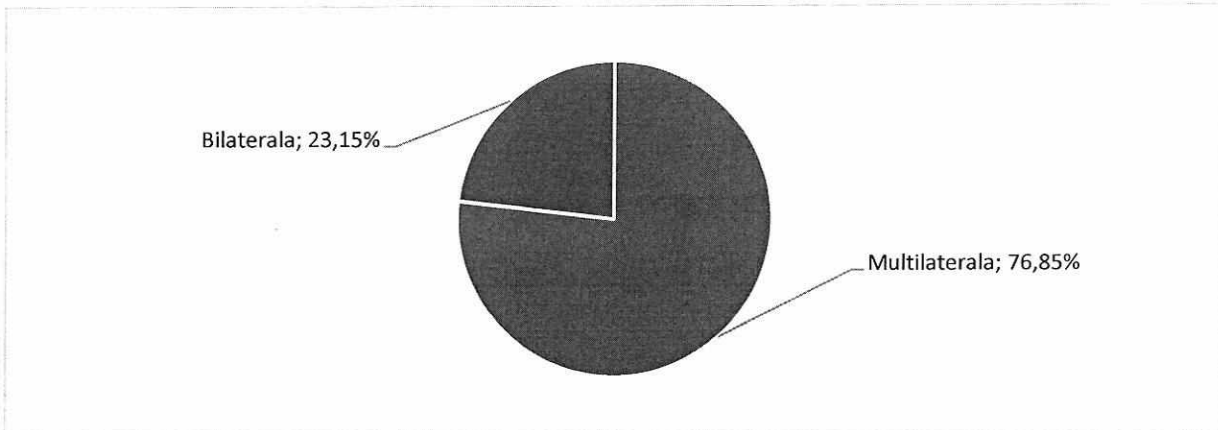
Vanjski dug je, u cilju osiguranja sredstava za finansiranje većih infrastrukturnih projekata, te za budžetsku podršku, najvećim dijelom, ugovoren sa bilateralnim i multilateralnim finansijskim institucijama (Svjetska banka – WB, Evropska banka za obnovu i razvoj – EBRD, Evropska investicijska banka – EIB, Međunarodni monetarni fond – MMF i dr.). Preko multilateralnih finansijskih institucija realizirano je 3.586.652.659,71 KM ili 76,85% ukupnog vanjskog duga Federacije BiH, dok se preostalih 1.080.132.714,17 KM ili 23,15% odnosi na zaduženje kod bilateralnih kreditora (Slika 1).

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 prosljedila krajnjim korisnicima finansijskim institucijama, javnim kompanijama, kantonima i lokalnim zajednicama)

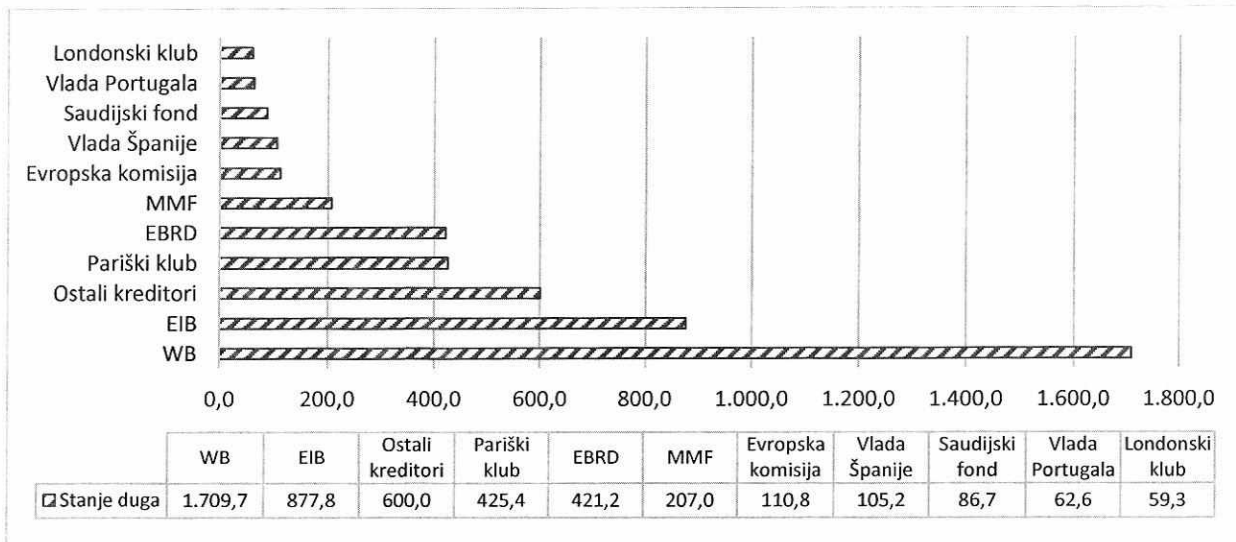
² Prema podacima kojima je raspolagalo Federalno ministarstvo finansija- Federalno ministarstvo financija do 05.10.2019. godine

³ Preračun izvršen na osnovu kursne liste CBBH na dan 28.09.2019. godine br.191, vrijednost SDR-a na dan 30.09.2019. godine je iznosila 2,448699 KM, kursna lista CBBH broj 193 od 02.10.2019. godine

Slika 1. Struktura vanjskog duga prema vrsti kreditora na dan 30.09.2019. godine

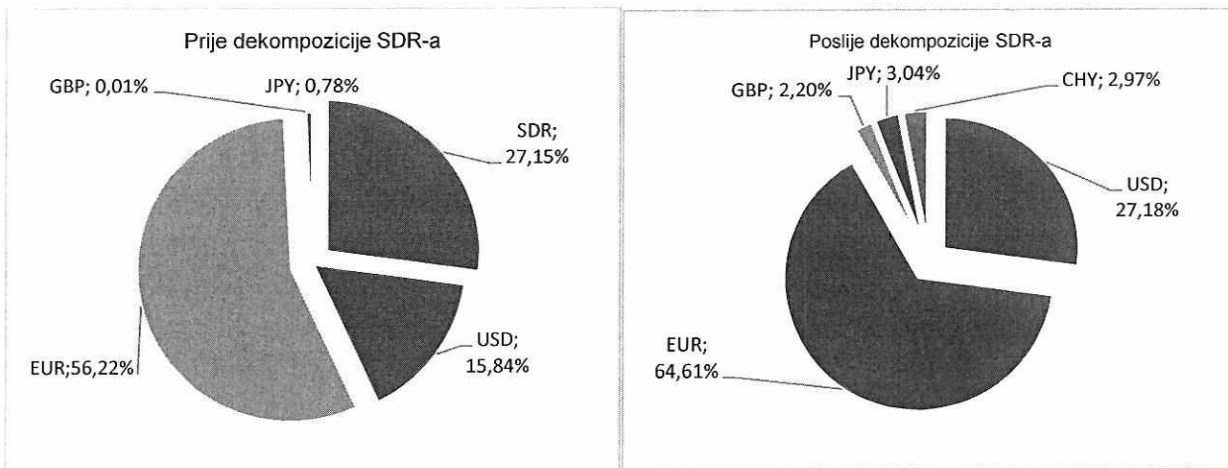


Slika 2. Struktura vanjskog duga po kreditorima na dan 30.09.2019. godine (mil.KM)

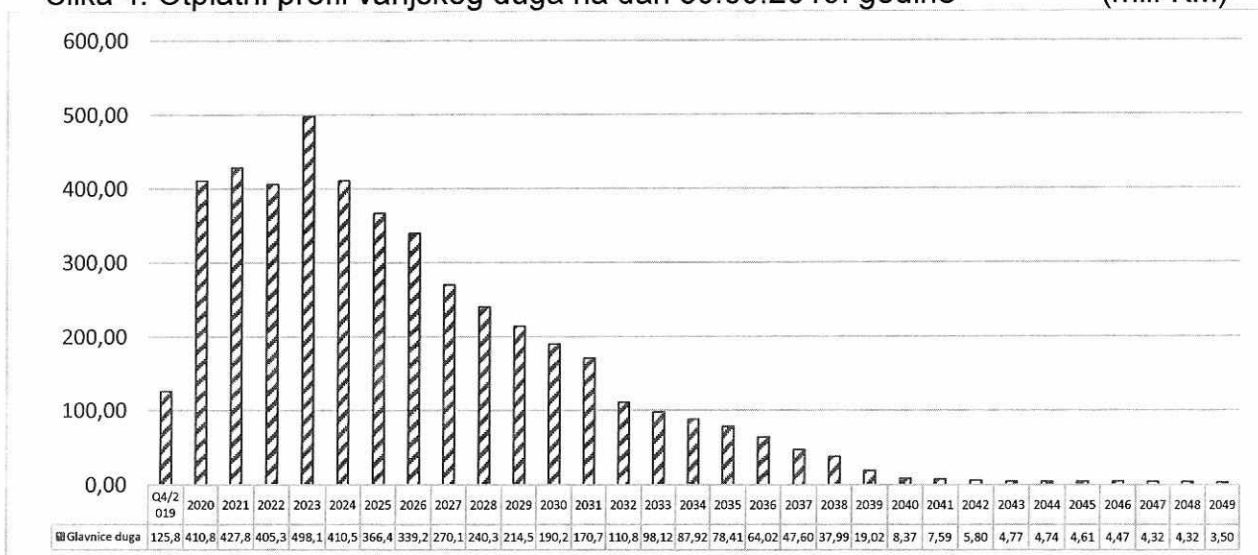


Kreditor	u USD	u KM
Svjetska banka (WB IDA)	644.441.922,7	1.152.646.245,1
Europska Investiciona banka	490.777.800,2	877.803.210,3
Međunarodni monetarni fond	115.754.200,8	207.037.500,5
EBRD	235.492.125,5	421.200.273,8
Pariški klub	237.847.931,8	425.413.859,5
Svjetska banka (WB IBRD)	311.420.326,6	557.005.150,5
Londonski klub	33.171.765,9	59.330.887,7
Europska Komisija	61.965.009,0	110.830.367,3
Vlada Kraljevine Španije	58.813.464,4	105.193.527,2
Ostali kreditori	419.504.657,2	750.324.351,8
Ukupno	2.609.189.204,1	4.666.785.373,6

Slika 3. Valutna struktura vanjskog duga Federacije BiH na dan 30.09.2019. godine⁴



Slika 4. Otplatni profil vanjskog duga na dan 30.09.2019. godine⁵ (mil. KM)



2. Unutrašnji dug

2.1. Aktivnosti u III kvartalu 2019. godine

U III kvartalu 2019. godine, održane su dvije aukcije vrijednosnih papira i to aukcija desetogodišnjih trezorskih obveznica, u iznosu od 30 miliona KM (održana 11.07.2019. godine) i trogodišnjih trezorskih obveznica (održana 24.09.2019. godine) u istom iznosu. Uzimajući u obzir zadovoljavajuću likvidnost jedinstvenog računa trezora, aukcije planirane za 27.08.2019. godine (devetomjesečni trezorski zapisi u iznosu od 20 miliona KM) i 10.09.2019. godine (sedmogodišnje trezorske obveznice u iznosu 40 miliona KM), su otkazane.

⁴ SDR – međunarodna obračunska valuta sastavljena iz slijedećih valuta: Kineski Juan (CNY) 1,0174, Euro (EUR) 0,38671, Američki dolar (USD) 0,58252, Britanska Funta (GBP) 0,085946 i Japanski Yen (JPY), 11,90.

⁵ Otplatni profil vanjskog duga na bazi postojećih kredita prema kursu valuta na dan 28.09.2019. godine, vrijednost SDR-a na dan 30.09.2019. godine je iznosila 2,448699 KM, kursna lista CBBH broj 193 od 02.10.2019. godine

Tabela 3. Pregled održanih i otkazanih aukcija u III. kvartalu 2019. godine

Datum aukcije	Instrument	Datum dospijeća	Iznos	Status
utorak, 9. juli 2019	Trezorska obveznica 10 godina	utorak, 10. juni 2029.	30.000.000	Održana
utorak, 27. august 2019.	Trezorski zapisi; 9-m	srijeda, 27. maj 2020.	20.000.000	Otkazana
utorak, 10. septembar 2019.	Trezorska obveznica 7 godina	petak, 11. dec. 2026.	40.000.000	Otkazana
utorak, 24. septembar 2019.	Trezorska obveznica 3 godina	nedjelja, 25 sept. 2022.	30.000.000	Održana
UKUPNO			120.000.000	

U posmatranom kvartalu izvršena je isplata trezorskih zapisa (FBiHT 66 i FBiHT 67) u ukupnom iznosu od 40 miliona KM, čime je stanje duga Federacije BiH po osnovu kratkoročnih vrijednosnih papira, nula.

Također tokom III kvartala otplaćene su i dugoročne obveznice emitovane po osnovu neisplaćenih obaveza stare devizne štednje u iznosu od 19.987.463 KM (FBiHHR1 i FBiHKS1). Preostali dug Federacije BiH po ovom osnovu na dan 30.09.2019. godine iznosi 1.873.605 KM.

Kamata plaćena na vrijednosne papire Federacije BiH u III kvartalu 2019. godine iznosila je 603.265 KM i odnosi se na kamatu po osnovu obveznica emitovanih za izmirenje obaveza po osnovu neisplaćenih obaveza stare devizne štednje (330.000 KM) i na kamatu po osnovu obveznica emitovanih za izmirenje obaveza po osnovu ratnih potraživanja (273.265 KM).

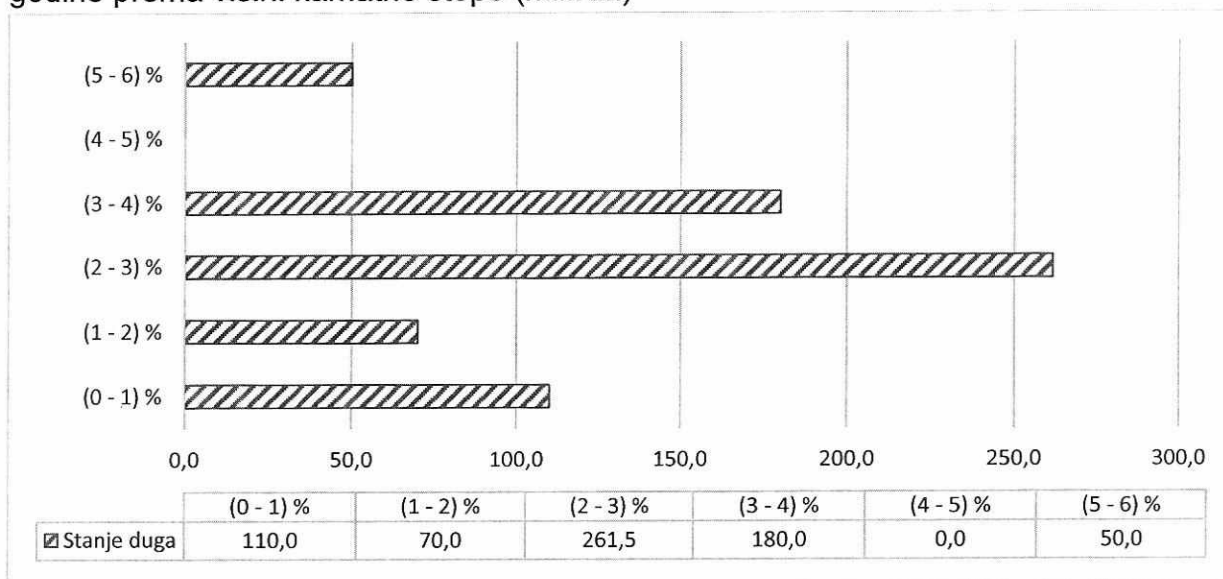
2.2. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 30.09.2019. godine

Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH na dan 30.09.2019. godine iznosio je 683.877.510 KM (382.354.377 USD) i u odnosu na protekli kvartal je veći za 0,002% odnosno 11.561 KM.

Tabela 4. Stanje unutrašnjeg duga na dan 30.09.2019. godine

Opis	KM	USD
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	671.543.576	375.458.503
Trezorski zapisi	0	0
Trezorske obveznice	520.000.000	290.730.830
Obveznice ratnih potraživanja	149.669.971	83.680.144
Obveznice stare devizne štednje	1.873.605	1.047.528
Verifikovani/registrovani dug, od čega	12.333.934	6.895.875
Dug bivšeg FMO	12.079.544	6.753.646
Obaveze za staru deviznu štednju	0	0
Obaveze za ratna potraživanja po sudskim presudama	254.390	142.229
Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH	683.877.510	382.354.377

Slika 5. Struktura unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 30.09.2019. godine prema visini kamatne stope (mil.KM)



Slika 6. Otplatni profil unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 30.09.2019. godine (000 KM)

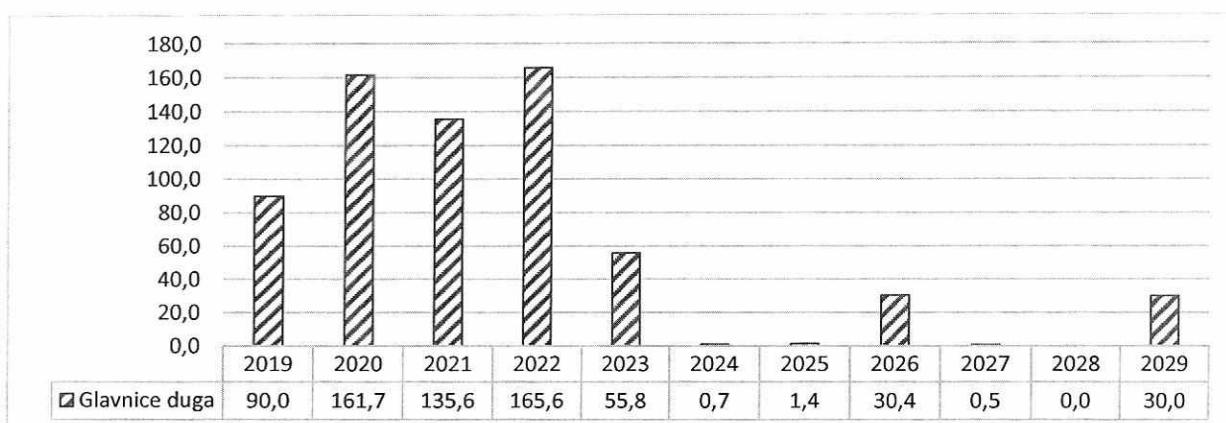


Tabela 5. Promjena unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH u odnosu na protekli kvartal

OPIS	Stanje unutrašnjeg duga FBIH				Promjena u KM (+povećanje)	Promjena u USD (+povećanje)
	30.06.2019. godine		30.09.2019. godine			
	KM	USD	KM	USD		
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	671.531.043	390.730.340	671.543.576	375.458.503	12.533	-15.271.837
Trezorski zapisi	40.000.000	23.274.000	0	0	-40.000.000	-23.274.000
Trezorske obveznice	460.000.000	267.651.002	520.000.000	290.730.830	60.000.000	23.079.828
Obveznice - Stara devizna štednja	21.861.072	12.719.865	1.873.605	1.047.528	-19.987.467	-11.672.337
Obveznice - Ratna potraživanja	149.669.971	87.085.473	149.669.971	83.680.144	0	-3.405.329
Verifikovani / registrovani dug	12.334.906	7.177.065	12.333.934	6.895.875	-972	-281.190
UKUPNO	683.865.949	397.907.405	683.877.510	382.354.377	11.561	-15.553.028

3. Ukupan dug

Ukupan dug kojim upravlja i za koji je odgovorna Vlada Federacije BiH⁶ na dan 30.09.2019. godine iznosi 5.350.662.884 KM ili 2.991.543.581 USD i veći je od duga u proteklom kvartalu za 0,74% odnosno 39.235.809 KM.

Ukupan vanjski dug i unutrašnji dug Vlade Federacije BiH u koji nisu uključene verifikovane obaveze za koje nisu izdani vrijednosni papiri, niti obaveze prema zaposlenicima i dobavljačima bivšeg Federalnog ministarstva odbrane i vojske Federacije, iznosi 5.338.328.950 KM ili 2.984.647.707 USD veći je u odnosu na dug iz proteklog kvartala za 0,74% odnosno 39.236.781 KM.

3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH

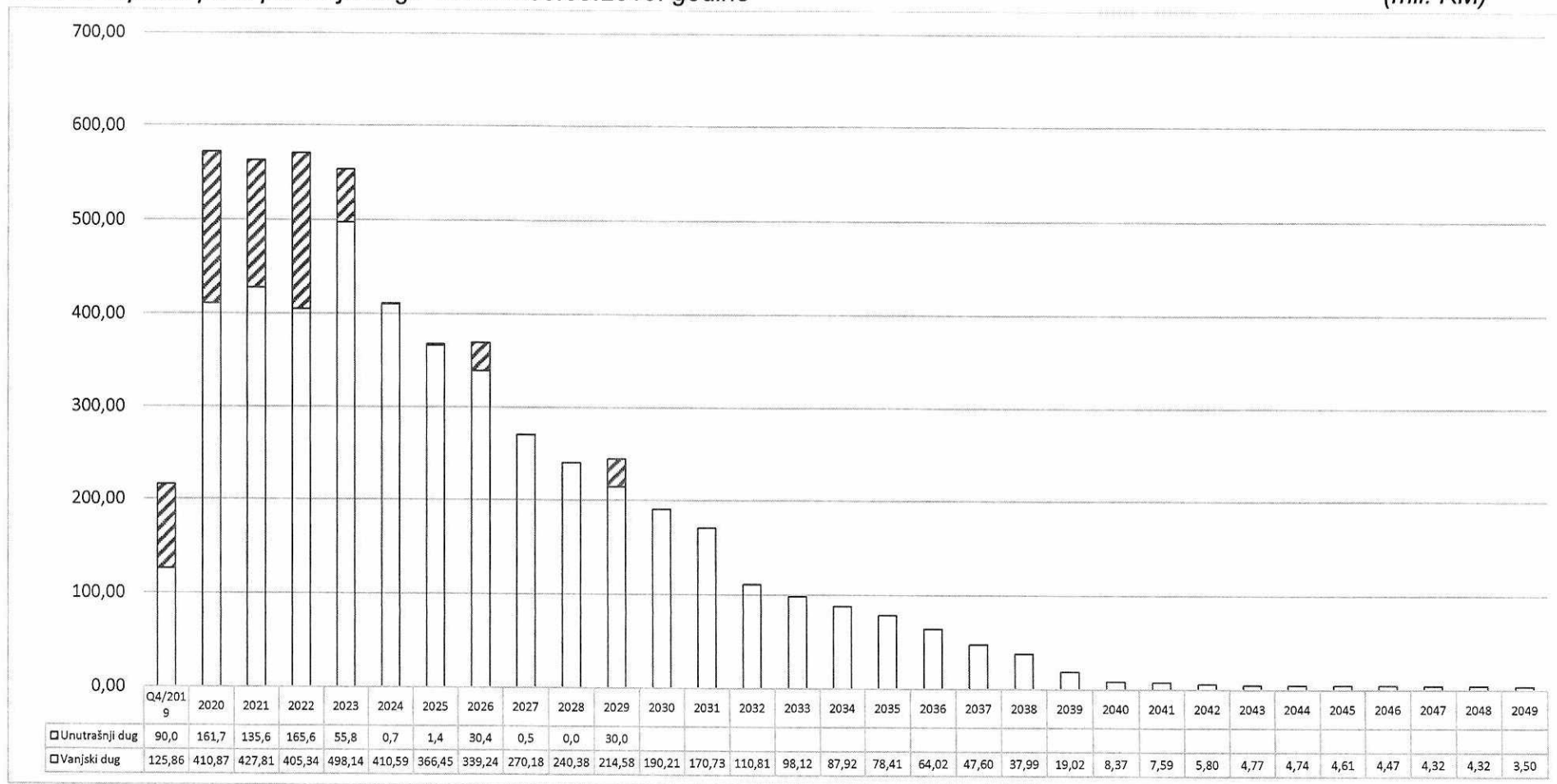
Tabela 6. Indikatori rizika portfolija duga Federacije BiH na dan 30.09.2019. godine

Indikator	31.03.2019. godine			30.06.2019. godine			30.09.2019. godine		
	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug
ATM (godine)	6,8	1,9	6,2	7,1	2,4	6,5	7,1	3,0	6,6
ATR (godine)	4,4	1,9	3,9	4,3	2,4	4,1	4,5	3,0	4,3

⁶ 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 duga⁷ na dan 30.09.2019. godine

(mil. KM)



⁷ 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 30.09.2019. godine

4. Plan servisiranja duga za IV kvartal 2019. godine⁸

4.1. Plan otplate glavnica za IV kvartal 2019. godine

Tabela 8. Plan otplate glavnice za IV kvartal 2019. godine

Opis		Q4/2019			Ukupno za IV kvartal 2019
		Oktober	Novembar	Decembar	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	27.592.395	35.306.296	60.460.404	123.359.094
	Direktni vanjski dug	0	0	1.572.537	1.572.537
<i>Ukupno za vanjski dug</i>		27.592.395	35.306.296	62.032.941	124.931.631
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	0	0	0	0
	Trezorske obveznice	50.000.000	0	40.000.000	90.000.000
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	0	0
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
<i>Ukupno za unutrašnji dug</i>		50.000.000	0	40.000.000	90.000.000
<i>Ukupno</i>		77.592.395	35.306.296	102.032.941	214.931.631

4.2. Plan servisiranja kamata za IV kvartal 2019. godine

Tabela 8. Plan servisiranja kamata u IV kvartalu 2019. godine

Opis		Q4/2019			Ukupno za IV kvartal 2019
		Oktober	Novembar	Decembar	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	7.946.258	5.466.645	6.177.784	19.590.688
	Direktni vanjski dug	0	0	138.737	138.737
<i>Ukupno za vanjski dug</i>		7.946.258	5.466.645	6.316.521	19.729.424
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	0	0	0	0
	Trezorske obveznice	1.720.000	1.830.000	2.825.000	6.375.000
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	0	0
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
<i>Ukupno za unutrašnji dug</i>		1.720.000	1.830.000	2.825.000	6.375.000
<i>Ukupno</i>		9.666.258	7.296.645	9.141.521	26.104.424

⁸ 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 IV kvartal 2019. godine. Plan servisiranja unutrašnjeg duga odnosi se na obaveze po emitovanim vrijednosnim papirima

ANEX 1

Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 30.09.2019. godine

1. Obveznice Federacije BiH

1.1. Trezorske obveznice

ISIN kod	Simbol	Datum emisije	Datum dospjeća	Kupon stopa	Nedospjeli dug u KM
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	FBIHK20A	20.12.2016	21.12.2021	3,40%	60.000.000,00
BAFBIHK26A00	FBIHK26A	24.09.2019	25.09.2022	0,05%	30.000.000,00
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
BAFBIHK23A03	FBIHK23A	04.12.2018	05.12.2023	0,90%	20.000.000,00
BAFBIHK24A02	FBIHK24A	28.05.2019	29.05.2026	0,75%	30.000.000,00
BAFBIHK25A01	FBIHK25A	11.07.2019	10.07.2029	0,80%	30.000.000,00
Ukupno trezorske obveznice					520.000.000,00

1.2. Obveznice ratnih potraživanja

ISIN kod	Simbol	Datum aukcije	Datum dospjeća	Kupon stopa	Nedospjeli dug u KM
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					149.669.971,00

1.3. Obveznice stare devizne štednje

<i>ISIN kod</i>	<i>Simbol</i>	<i>Datum emisije</i>	<i>Datum dospjeća</i>	<i>Kupon stopa</i>	<i>Nedospjeli dug u KM</i>
<i>BAFBIHKT1007</i>	<i>FBIHKT1</i>	<i>12.06.2019</i>	<i>30.09.2020</i>	<i>2,50%</i>	<i>1.873.605,00</i>
<i>Ukupno obveznice stare devizne štednje</i>					<i>1.873.605,00</i>

2. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 30.09.2019. godine

<i>RB</i>	<i>Vrsta vrijednosnog papira</i>	<i>Nedospjeli dug u KM</i>
<i>1.</i>	<i>Trezorski zapisi</i>	<i>-</i>
<i>2.</i>	<i>Obveznice</i>	<i>671.543.576,00</i>
<i>Ukupno vrijednosni papiri</i>		<i>671.543.576,00</i>