

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

Kvartalni izvještaj o dugu

Q4/2018

Bilten broj 14

Januar 2019

www.fmf.gov.ba

Sadržaj

1. Vanjski dug	3
1.1. <i>Aktivnosti u IV kvartalu 2018. godine</i>	3
1.2. <i>Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31.12.2018. godine</i>	3
2. Unutrašnji dug	5
2.1. <i>Aktivnosti u IV kvartalu 2018. godine</i>	5
2.1. <i>Portfolio unutrašnjeg duga na dan 31.12.2018. godine</i>	6
3. Ukupan dug	8
3.1. <i>Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH</i>	8
4. Plan servisiranja duga za I kvartal 2019. godine	10
4.1. <i>Plan otplate glavnica za I kvartal 2019.godine</i>	10
4.2. <i>Plan servisiranja kamata za I kvartal 2019. godine</i>	10
ANEX 1.....	11
<i>Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31.12.2018. godine</i>	11
1. <i>Trezorski zapisi</i>	11
2. <i>Obveznice Federacije BiH</i>	11
2.1. <i>Tržišne obveznice</i>	11
2.2. <i>Obveznice stare devizne štednje</i>	11
2.3. <i>Obveznice ratnih potraživanja**</i>	12
3. <i>Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 31.12.2018. godine</i>	12
ZAKLJUČAK.....	13

1. Vanjski dug¹

1.1. Aktivnosti u IV kvartalu 2018. godine

Tokom IV kvartala 2018. godine po osnovu vanjskog duga ukupno je angažovano² 26.746.289,32 KM (kurs CBBH na dan 29.12.2018. godine³) u više valuta i od više kreditora kako slijedi:

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

Valuta	Iznos	Kurs 29.12.2018.godine	Vrijednost u KM
EUR	9.722.325,59	1,95583	19.015.216,06
SDR	1.589.249,42	2,374847	3.774.224,22
USD	611.464,86	1,707552	1.044.108,04
KWD	330.289,58	5,6617	1.870.000,52
SAR	2.271.270,93	0,4591	1.042.740,48
		Ukupno	26.746.289,32

Tokom IV kvartala 2018. godine nije bilo novougovorenih kredita po osnovu vanjskog duga.

U istom periodu, na ime glavnice i kamate, isplaćeno je ukupno 212.530.283,29 KM. Od navedenog iznosa, 191.312.774,13 KM ili 90,0% odnosilo se na otplatu glavnice, a 21.217.509,16 KM ili 10,0% na troškove kamate. Stvarna realizacija u odnosu na planirano servisiranje vanjskog duga za IV kvartal (182.550.306,92 KM) bila je veća za 16,42%⁴.

1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31.12.2018. godine

Vanjski dug na kraju IV kvartala 2018. godine iznosi 4.702.740.083 KM⁵ ili 2.754.083.087 USD. Nominalni iznos duga izražen u domaćoj valuti, manji je od duga u proteklom kvartalu za 115.185.594 KM odnosno za 2,39%. Stanje duga izraženo u USD na kraju IV kvartala u odnosu na podatak sa kraja III kvartala, manje je za 97.509.685 USD ili 3,42%.

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.),

¹ Dug ugovoren posredstvom Federalnog ministarstva finansija/financija, za koji je nadležno i kojim upravlja Federalno ministarstvo finansija/ Federalno ministarstvo 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 08.01.2018. godine

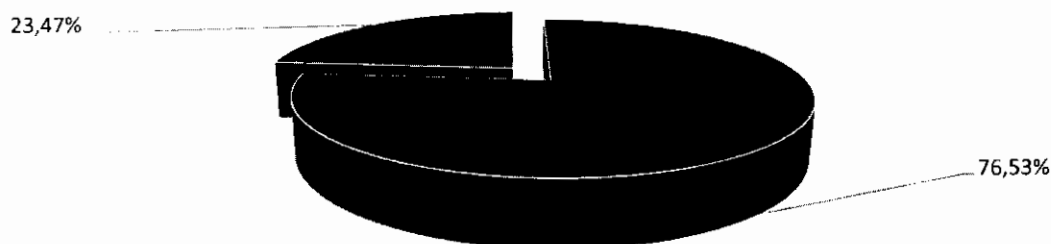
³ Kursna lista Centralne banke BiH broj 256 od 29.12.2018. godine. Vrijednost 1 SDR-a na dan 28.12.2018. godine iznosila je 2.374847 KM (Kursna lista CBBH broj 1 od 03.01.2018. godine)

⁴ Obaveze po osnovu SBA aranžmana (IMF) koje dospjevaju u januaru 2019. godine plaćene su u 2018. godini (29.061.481,89 KM).

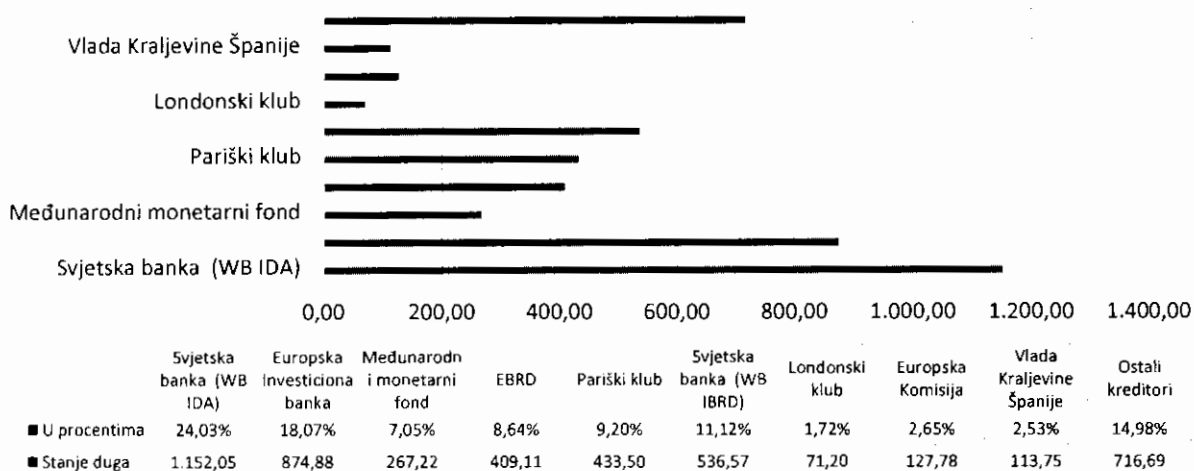
⁵ Kursna lista Centralne banke BiH broj 256, na dan 29.12.2018. godine Vrijednost 1 SDR-a na dan 28.12.2018. godine iznosila je 2.374847 KM (Kursna lista CBBH broj 1 od 03.01.2018. godine)

a u cilju osiguranja sredstava za finansiranje većih infrastrukturnih projekata, te za budžetsku podršku. Preko multilateralnih finansijskih institucija realizirano je 3.599.097.267,22 KM ili 76,53% ukupnog vanjskog duga Federacije BiH, dok se preostalih 1.103.642.815,78 KM ili 23,47% odnosi na zaduženje kod bilateralnih kreditora (Slika 1).

Slika 1. Struktura vanjskog duga prema vrsti kreditora na dan 31.12.2018. godine

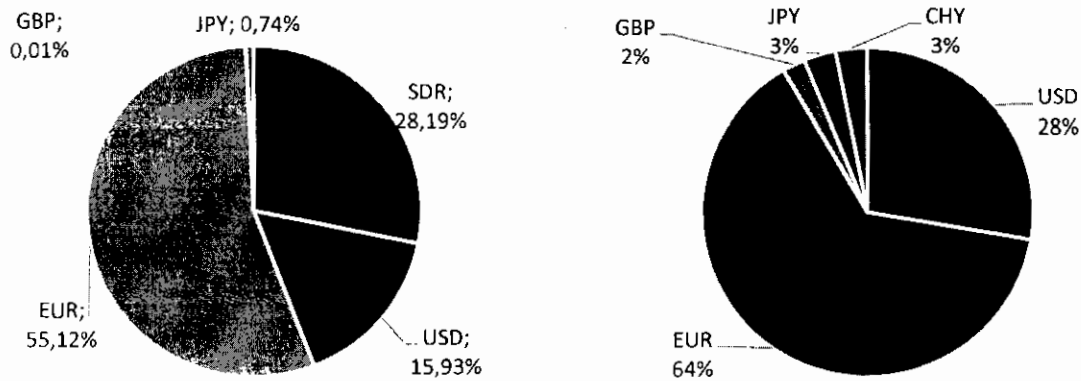


Slika 2. Struktura vanjskog duga po kreditorima na dan 31.12.2018. godine (mil.KM)

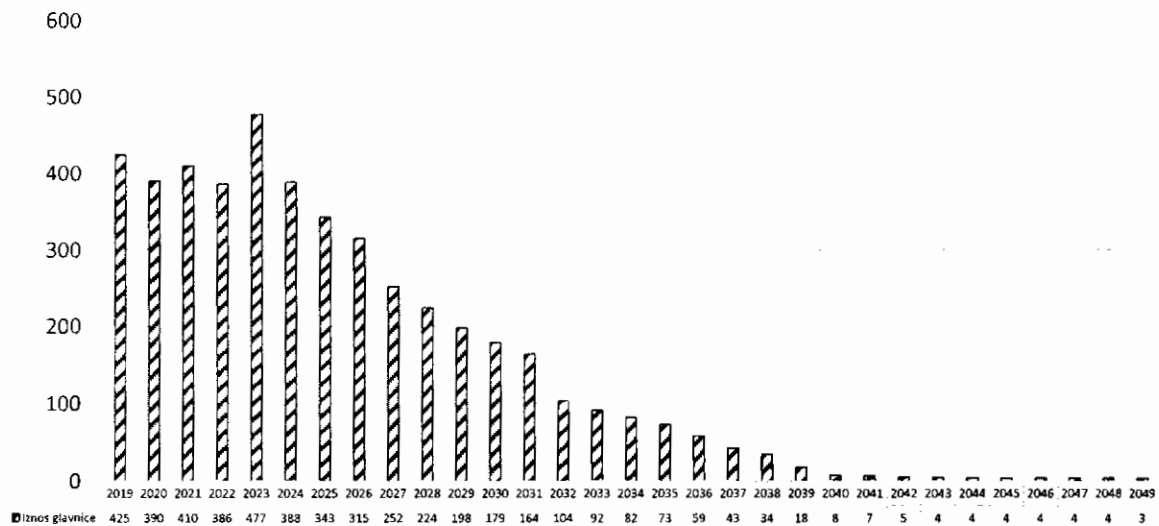


Kreditor	u USD	u KM
Svjetska banka (WB IDA)	674.677.986,9	1.152.047.745,9
Europska Investiciona banka	512.358.492,4	874.878.768,4
Međunarodni monetarni fond	156.494.464,6	267.222.436,0
EBRD	239.586.860,0	409.107.021,9
Pariški klub	253.872.481,8	433.500.464,0
Svjetska banka (WB IBRD)	314.233.941,0	536.570.794,4
Londonski klub	41.695.400,9	71.197.065,1
Europska Komisija	74.832.797,6	127.780.893,3
Vlada Kraljevine Španije	66.613.315,5	113.745.700,1
Ostali kreditori	419.717.346,1	716.689.193,9
Ukupno	2.754.083.086,8	4.702.740.083,0

Slika 3. Valutna struktura vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31.12.2018. godine, prije i poslije dekompozicije SDR-a⁶



Slika 4. Otplatni profil vanjskog duga na dan 31.12.2018. godine⁷ (mil. KM)



2. Unutrašnji dug⁸

2.1. Aktivnosti u IV kvartalu 2018. godine

Tokom IV kvartala 2018. godine Federalno ministarstvo finansija – Federalno ministarstvo financija održalo je tri (3) aukcije vrijednosnih papira u iznosu od 60 mil.KM, od čega dvije aukcije devetomjesečnih trezorskih zapisa u iznosu od 20 mil.KM respektivno i jednu aukciju trezorskih obveznica sa rokom dospelja od 5 godina u iznosu od 20 mil.KM.

⁶ SDR – obračunska valuta određenih kreditora sastavljena iz sljedećih 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 29.12.2018. godine, vrijednost SDR-a na dan 28.12.2018. godine je iznosila 2,374847 KM, kursna lista CBBH broj 1 od 03.01.2019. godine

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

Tabela 3. Pregled održanih i otkazanih aukcija u IV kvartalu 2018. godine

Datum aukcije	Instrument	Datum dospijecha	Iznos	Status	Prikupljeno KM
utorak, 16.10.2018	Trezorski zapisi; 9-m	srijeda, 17.07.2019	20.000.000	Održana	20.015.720
utorak, 13.11.2018	Trezorski zapisi; 6-m	srijeda, 15.05.2019	30.000.000	Otkazana	-
utorak, 27.11.2018	Trezorski zapisi; 12-m	srijeda, 27.11.2019	30.000.000	Otkazana	-
utorak, 04.12.2018	Obveznice -5-g.	Utorak 5.12.2023	20.000.000	Održana	19.986.407
utorak, 11.12.2018	Trezorski zapis 9-m	srijeda, 11.09. 2019	20.000.000	Održana	20.020.010
UKUPNO			170.000.000		60.022.137

Vrijednosni papiri, dospjeli na naplatu tokom IV kvartala 2018. godine isplaćeni su u ukupnom iznosu od 100,00 mil.KM a kako slijedi:

Tabela 4. Otplaćeni vrijednosni papiri FBiH u IV kvartalu 2018. godine (KM)

Vrsta vrijednosnog papira	ISIN kod	Iznos	Kamatna stopa	Ukupno
Trezorski zapisi	BAFBIHT62006	20.000.000	0,00%	20.000.000
Trezorski zapisi	BAFBIHT64002	20.000.000	0,00%	20.000.000
Obveznice 3 godine	BAFBIHK18A00	60.000.000	2,20%	60.000.000
UKUPNO		100.000.000		100.000.000

Kamata plaćena na emitovane vrijednosne papire Federacije BiH u IV kvartalu 2018. godine iznosila je 3.395.000 KM. Cjelokupni iznos odnosi se na izmirenje kamata po osnovu tržišnih obveznica emitovanih zaključno sa 31.12.2018. godine.

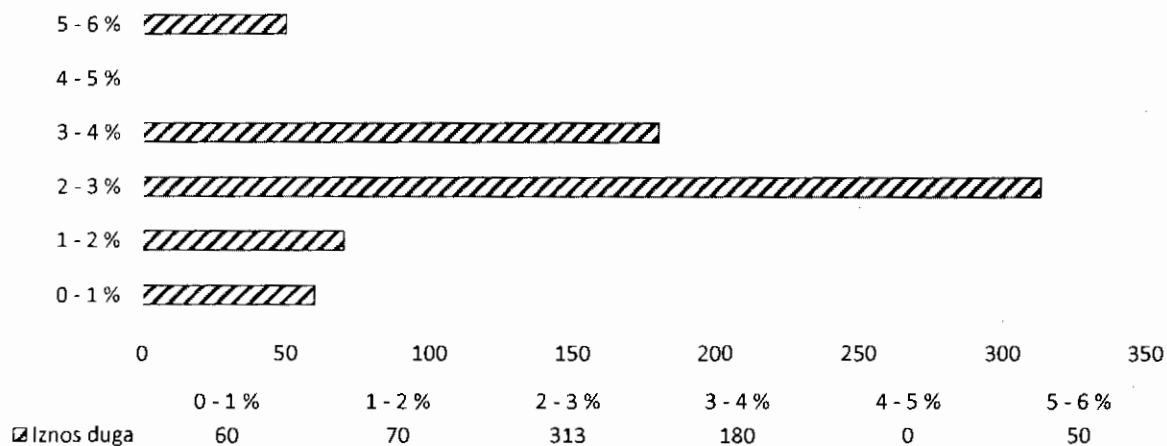
2.1. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 31.12.2018. godine

Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH u vrijednosnim papirima na dan 31.12.2018. godine iznosio je 673.405.223 KM (394.368.794 USD) i u odnosu na protekli kvartal je manji za 40.000.000 KM ili 5,61%.

Tabela 5. Stanje unutrašnjeg duga na dan 31.12.2018. godine

Opis	KM	USD
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	673.405.223	394.368.794
Trezorski zapisi	40.000.000	23.425.348
Trezorske obveznice	430.000.000	251.822.492
Obveznice ratnih potraživanja	195.417.760	114.443.226
Obveznice stare devizne štednje	7.987.463	4.677.728
Verificirani/registrirani dug, od čega	31.260.495	18.307.200
Dug bivšeg FMO	12.082.220	7.075.755
Obveze za staru deviznu štednju	11.488.181	6.727.866
Obveze za ratna potraživanja po sudskim presudama	7.690.094	4.503.578
Ukupan unutarnji dug Vlade Federacije BiH	704.665.718	412.675.994

Slika 5. Struktura unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 31.12.2018. godine prema visini kamatne stope (mil.KM)



Slika 6. Otplatni profil unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 31.12.2018. godine (mil.KM)

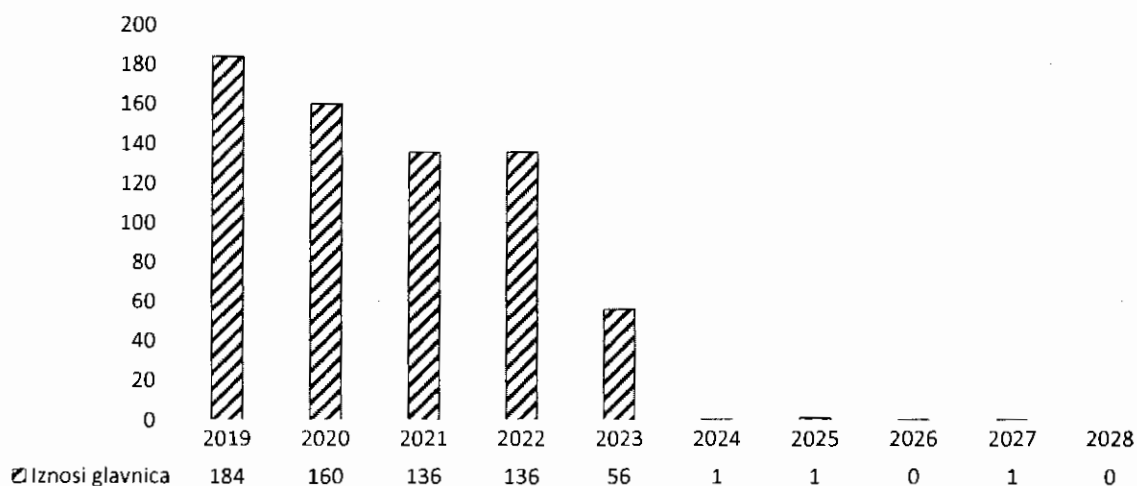


Tabela 6. Kretanje unutrašnjeg duga tokom IV kvartala 2018. godine

OPIS	Stanje unutrašnjeg duga FBiH				Promjena u KM (+povećanje)	Promjena u USD (+povećanje)
	30.09.2018. godine		31.12.2018. godine			
	KM	USD	KM	USD		
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	713.405.223	422.244.201	673.405.223	394.368.794	-40.000.000	-27.875.407
Trezorski zapisi	40.000.000	23.674.859	40.000.000	23.425.348	0	-249.511
Tržišne obveznice	470.000.000	278.179.593	430.000.000	251.822.492	-40.000.000	-26.357.101
Obveznice - Stara devizna štednja	7.987.463	4.727.551	7.987.463	4.677.728	0	-49.823
Obveznice - Ratna potraživanja	195.417.760	115.662.198	195.417.760	114.443.226	0	-1.218.972
Verificirani / registrirani dug	28.432.148	16.828.177	31.260.495	18.307.200	2.828.347	1.479.023
UKUPNO	741.837.371	439.072.378	704.665.718	412.675.994	-37.171.653	-26.396.384

3. Ukupan dug

Ukupan dug kojim upravlja i za koji je odgovorna Vlada Federacije BiH⁹ na dan 31.12.2018. godine iznosi 5.407.405.801 KM ili 3.166.759.080 USD i manji je od duga u proteklom kvartalu za 152.357.247 KM (2,74%).

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, iznosi 5.376.145.306 KM ili 3.148.451.881 USD manji je u odnosu na dug iz proteklog kvartala za 155.185.594 KM ili cca 2,81%.

3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH

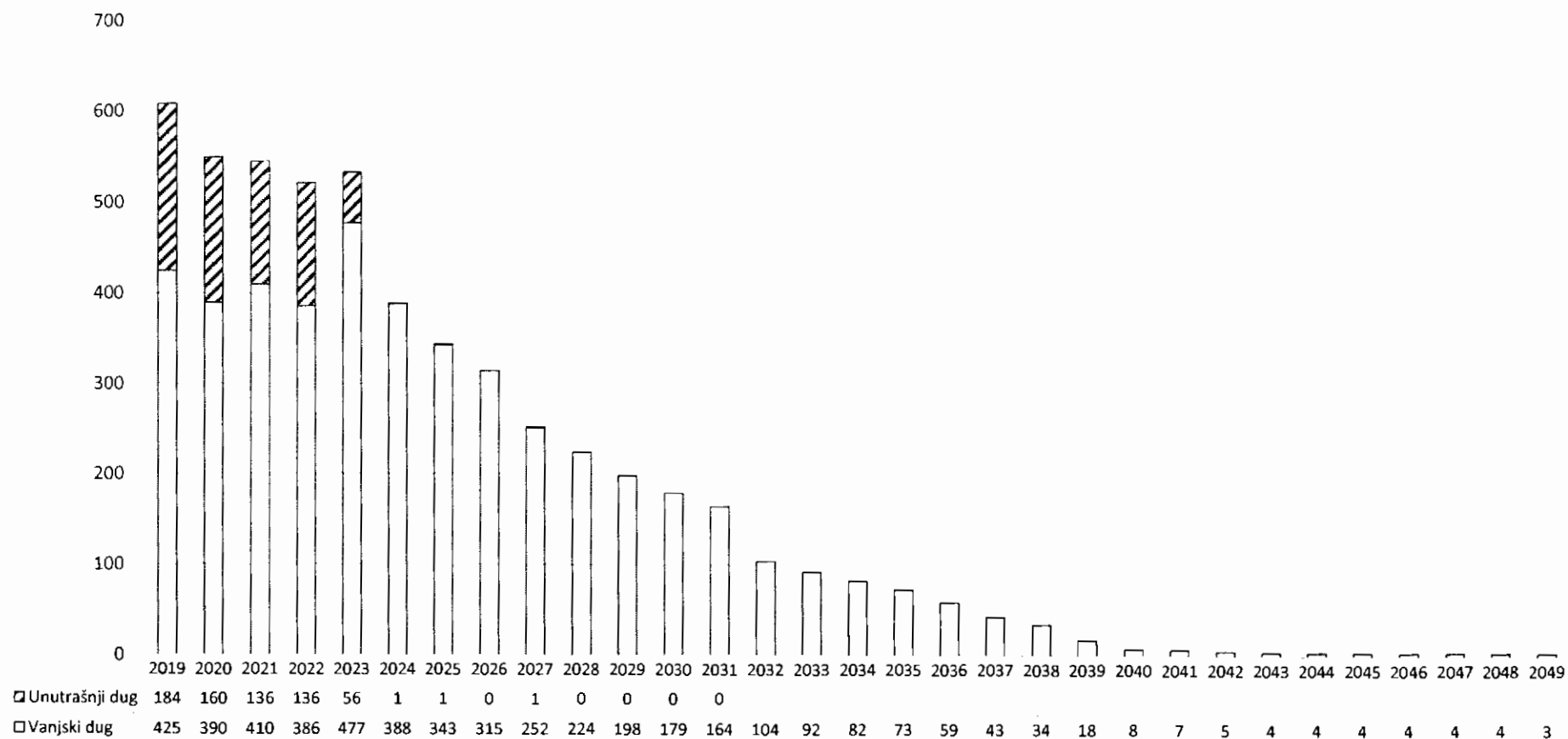
Tabela 7. Indikatori rizika portfolija duga Federacije BiH na dan 31.12.2018. godine

Indikator	30.06.2018. godine			30.09.2018. godine			31.12.2018. godine		
	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug
Prosječno vrijeme dospelosti ATM (godine)	6,6	1,9	5,9	6,6	2,0	6,0	6,8	2,1	6,2
Prosječno vrijeme refiksiranja ATR (godine)	3,5	1,9	3,2	3,4	2,0	3,2	3,7	2,1	3,5

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 31.12.2018. 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 31.12.2018. godine

4. Plan servisiranja duga za I kvartal 2019. godine¹¹

4.1. Plan otplate glavnica za I kvartal 2019. godine

Tabela 8. Plan otplate glavnice u I kvartalu 2019. godine

Opis		Q1/2019			Ukupno za I kvartal 2019
		Januar	Februar	Mart	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	53.729.191	17.818.902	19.848.557	91.396.650
	Direktni vanjski dug	0	0	429.225	429.225
Ukupno za vanjski dug		53.729.191	17.818.902	20.277.782	91.825.875
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		53.729.191	17.818.902	20.277.782	91.825.875

4.2. Plan servisiranja kamata za I kvartal 2019. godine

Tabela 9. Planirani servis kamata u I kvartalu 2019. godine

Opis		Q1/2019			Ukupno za I kvartal 2019
		Januar	Februar	Mart	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	2.155.282	8.847.945	7.378.874	18.382.101
	Direktni vanjski dug	0	0	42.923	42.923
Ukupno za vanjski dug		2.155.282	8.847.945	7.461.797	18.425.024
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	0	0	0	0
	Trezorske obveznice	0	330.000	0	330.000
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	99.843	99.843
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
Ukupno za unutrašnji dug		0	330.000	99.843	429.843
Ukupno		2.155.282	9.177.945	7.561.640	18.894.867

¹¹ Procjenjeni 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 2019. godine. Plan servisiranja unutrašnjeg duga odnosi se na obaveze po emitovanim vrijednosnim papirima.

ANEX 1

Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31.12.2018. godine

1. Trezorski zapisi

ISIN kod	Simbol	Datum aukcije	Datum dospjeća	Kamatna stopa	Nedospijeli dug u KM
BAFBIHT66007	FBIHT66	16.10.2018	17.07.2019	0,00%	20.000.000,00
BAFBIHT67005	FBIHT67	11.12.2018	11.09.2019	0,00%	20.000.000,00
Ukupno trezorski zapisi					40.000.000,00

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	Nedospijeli 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
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
Ukupno tržišne obveznice					430.000.000,00

2.2. Obveznice stare devizne štednje

ISIN kod	Simbol	Datum izdanja	Datum dospjeća	Kupon	Nedospijeli dug u KM
BAFBIHKR1009	FBIHKR1	5.7.2018	30.9.2019	2,50%	7.987.463,00
Ukupno obveznice stare devizne štednje					7.987.463,00

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

3. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 31.12.2018. godine

RB	Vrsta vrijednosnog papira	Nedospjeli dug u KM
1.	Trezorski zapisi ¹²	40.000.000,00
2.	Obveznice	633.405.223,00
Ukupno vrijednosni papiri		673.405.223,00

¹² Iznos diskonta je uračunat u ostatak duga po trezorskim zapisima, obzirom da se isplaćuju po nominalnoj vrijednosti