

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

Kvartalni izvještaj o dugu

Q2/2020

Bilten broj 20

Juli 2020

www.fmf.gov.ba

Sadržaj

1. Vanjski dug	3
1.1. Aktivnosti u II kvartalu 2020. godine.....	3
1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 30.06.2020. godine.....	3
2. Unutrašnji dug	5
2.1. Aktivnosti u II kvartalu 2020. godine.....	5
2.2. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 30.06.2020. godine.....	6
3. Ukupan dug	8
3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH.....	8
4. Plan servisiranja duga za III kvartal 2020. godine.....	10
4.1. Plan otplate glavnica za III kvartal 2020.godine	10
4.2. Plan servisiranja kamata za III kvartal 2020. godine.....	10
ANEX 1.....	11
Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 30.06.2020. godine	11
1. Trezorski zapisi Federacije BiH.....	11
2. Obveznice Federacije BiH.....	11
2.1. Trezorske obveznice	11
2.2. Obveznice ratnih potraživanja	12
2.3. Obveznice stare devizne štednje	12
3. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 30.06.2020. godine	12

1. Vanjski dug¹

1.1. Aktivnosti u II kvartalu 2020. godine

Tokom II kvartala 2020. godine po osnovu vanjskog duga ukupno je angažovano 635.999.402,15 KM² u više valuta i od više kreditora.

Tabela 1. Valutna struktura angažovanih sredstava tokom II kvartala 2020. godine

Valuta	Iznos	Kurs 30.06.2020.godine	Vrijednost angažovanih sredstava u KM
EUR	110.662.107,59	1,95583	216.436.269,89
SDR ³	168.733.733,39	2,402776	405.429.364,98
SAR	7.383.374,34	0,4679	3.454.680,85
USD	98.086,49	1,733277	170.011,06
		Ukupno	625.490.326,78

U cilju prevencije posljedica prouzrokovanih pandemijom Corona virusa, u II kvartalu 2020. godine potpisan je ugovor sa Međunarodnim monetarnim fondom (MMF), u okviru instrumenta za brzo finansiranje (Rapid financing instrument) u iznosu od 398.501.246,08 KM (163.098.000 SDR). Obzirom da su kreditna sredstva postala efektivna 23.04.2020. godine, iznos je angažovan u potpunosti.

U posmatranom periodu je, na ime glavnice i kamate, isplaćeno ukupno 142.997.398,05 KM. Od navedenog iznosa, 123.849.271,00 KM ili 86,61% odnosi se na otplatu glavnice, a 19.148.127,05 KM ili 13,39 % na troškove kamate i taksi. U odnosu na planirano servisiranje vanjskog duga (144.353.589,43 KM) realizacija je u II kvartalu iznosila 99,06%.

1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 30.06.2020. godine

Vanjski dug na kraju II kvartala 2020. godine iznosi 4.898.747.604 KM ili 2.826.292.395 USD. Nominalni iznos vanjskog duga izražen u domaćoj valuti, veći je od duga u proteklom kvartalu za 314.774.878 KM odnosno za 6,87%. Stanje duga izraženo u USD na kraju II kvartala u odnosu na podatak iz proteklog kvartala, veće je za 240.200.099 USD ili 9,29%.

Vanjski dug je, u cilju osiguranja sredstava za finansiranje većih infrastrukturnih projekata, te za budžetsku podršku, najvećim dijelom, ugovoren sa bilateralnim i multilateralim 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

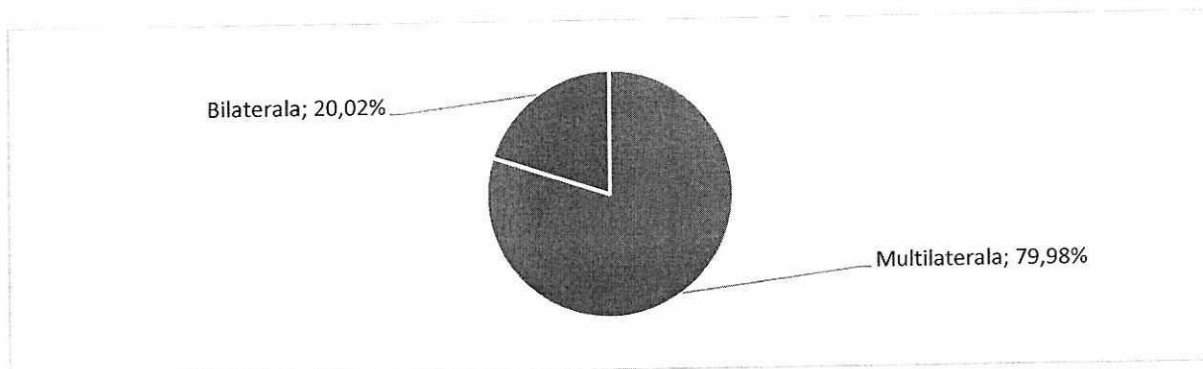
¹ Dug ugovoren posredstvom Federalnog ministarstva finansija/financija, za koji je nadležno i kojim upravlja Federalno ministarstvo finansija/financija (vanjski dug Vlade Federacije BiH i vanjski dug koji je ugovorila Federacija BiH te prosljedila krajnjim korisnicima finansijskim institucijama, javnim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

² Prema vrijednosti deviznih kurseva na dan angažovanja sredstava.

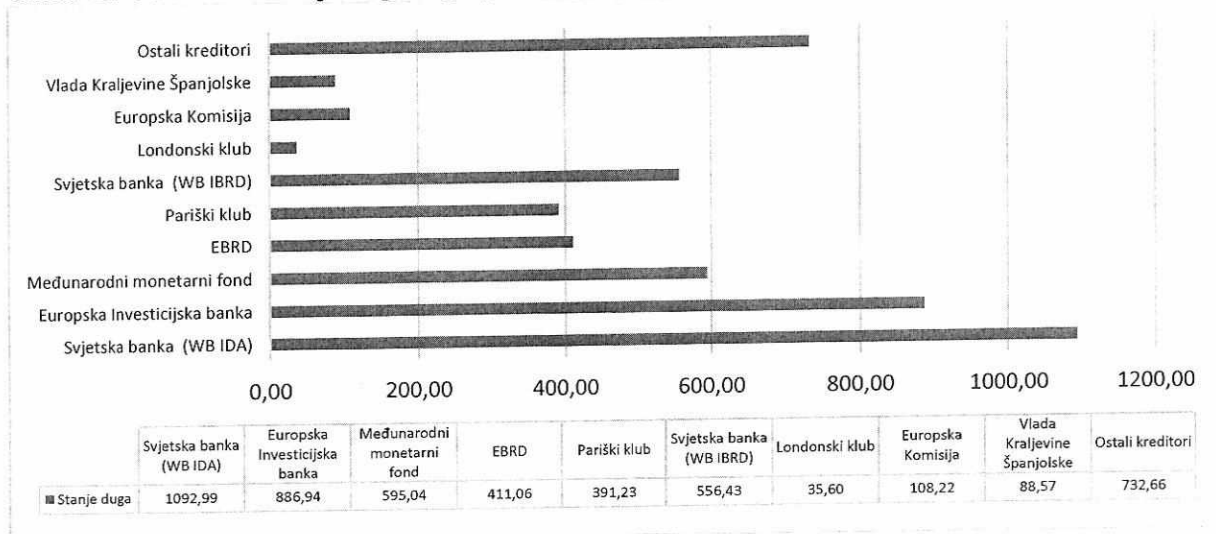
³ Vrijednost SDR-a preuzeta je iz kursne liste broj 129 od 02.07.2020. godine

3.917.986.352,27 KM ili 79,98% ukupnog vanjskog duga Federacije BiH, dok se preostalih 980.761.249,88 KM ili 20,02% odnosi na zaduženje kod bilateralnih kreditora (Slika 1).

Slika 1. Struktura vanjskog duga prema vrsti kreditora na dan 30.06.2020. godine

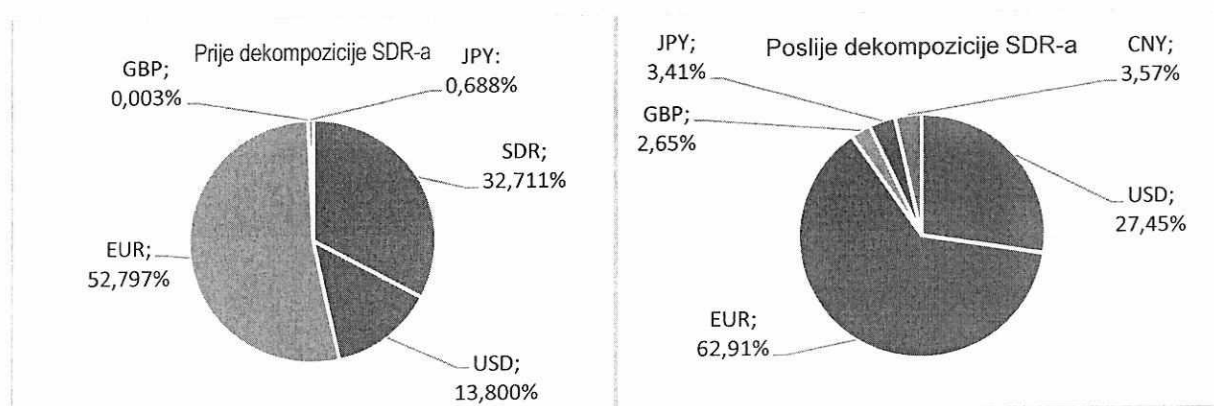


Slika 2. Struktura vanjskog duga po kreditorima na dan 30.06.2020. godine (mil.KM)

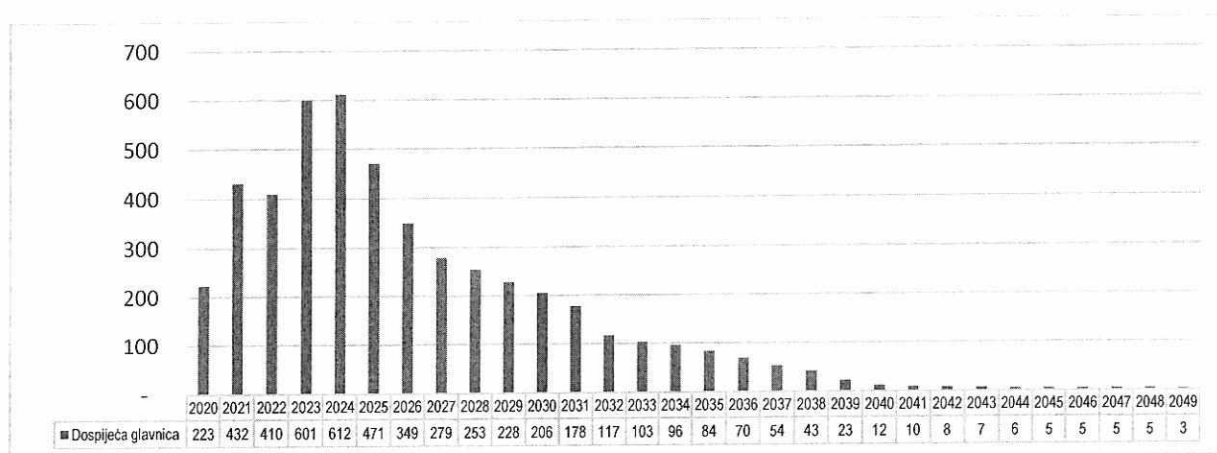


Kreditor	u USD	u KM
Svjetska banka (WB IDA)	630.592.717,1	1.092.991.853,0
Europska Investicijska banka	511.715.178,9	886.944.150,1
Međunarodni monetarni fond	343.305.006,0	595.042.670,8
EBRD	237.156.626,2	411.058.125,6
Pariški klub	225.714.607,8	391.225.938,3
Svjetska banka (WB IBRD)	321.028.533,9	556.431.374,1
Londonski klub	20.538.282,7	35.598.533,0
Europska Komisija	62.438.140,8	108.222.593,3
Vlada Kraljevine Španjolske	51.100.069,4	88.570.575,0
Ostali kreditori	422.703.232,7	732.661.791,0
Ukupno	2.826.292.395,4	4.898.747.604,1

Slika 3. Valutna struktura vanjskog duga Federacije BiH na dan 30.06.2020. godine⁴



Slika 4. Otplatni profil vanjskog duga na dan 30.06.2020. godine⁵ (mil. KM)



2. Unutrašnji dug

2.1. Aktivnosti u II kvartalu 2020. godine

Tokom II kvartala 2020. godine održano je ukupno pet (5) aukcija vrijednosnih papira Federacije BiH. Održane su dvije aukcije trezorskih zapisa dospjeća šest i dvanaest mjeseci sa iznosima od 60 i 50 miliona KM respektivno, kao i tri aukcije trezorskih obveznica dospjeća sedam, petnaest i pet godina sa iznosima 20, 30 i 30 miliona KM respektivno. Rezultati predmetnih aukcija prikazani su u tabeli 3.

U II kvartalu emitovane su i obveznice u iznosu 3.285.882 KM za obaveze po osnovu stare devizne štednje verifikovane do 31.03.2020. godine.

U istom periodu izmirene su obaveze po osnovu vrijednosnih papira koji su dospjeli na naplatu u ukupnom iznosu 39.807.147 KM. Cjelokupan iznos odnosio se je na isplatu vrijednosnih papira emitovanih radi izmirenja ratnih tražbina.

⁴ SDR – međunarodna obračunska valuta sastavljena iz sljedećih 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 30.06.2020. godine, vrijednost SDR-a na dan 30.06.2020. godine je iznosila 2,402776 KM, kursna lista CBBH broj 129 od 02.07.2020. godine

Tabela 3. Pregled planiranih i održanih aukcija u II kvartalu 2020. godine

Datum aukcije	Instrument	Datum dospijeca	Iznos	Status
utorak, 12. maj 2020	Obveznice 7-y	četvrtak, 13. maj 2027	20.000.000	Održana
utorak, 19. maj 2020	Trezorski zapisi; 6-m	srijeda, 18. novembar 2020	60.000.000	Održana
utorak, 2. juni 2020	Trezorski zapisi; 3-m	srijeda, 2. septembar 2020	50.000.000	Otkazana
utorak, 9. juni 2020	Obveznice; 15-y	nedjelja, 10. juni 2035	30.000.000	Održana
utorak, 16. juni 2020	Trezorski zapisi; 12-m	srijeda, 16. juni 2021	50.000.000	Održana 30/6/2020
utorak, 23. juni 2020	Obveznice; 5-y	utorak, 24. juni 2025	30.000.000	Održana
UKUPNO			190.000.000	

U skladu sa naprijed navedenim, unutrašnji dug u obliku vrijednosnih papira u odnosu na protekli kvartal je povećan za iznos od 153.478.735 KM (povećanje od 21,57%) i iznosio je 865.022.311 KM.

Kamata plaćena na vrijednosne papire Federacije BiH u II kvartalu 2020. godine iznosila je 8.364.249 KM. Od navedenog iznosa, 4.622.500 KM se odnosilo na kamatu isplaćenu po osnovu emitovanih trezorskih obveznica FBiH, a 3.741.749 KM se odnosilo na kamatu isplaćenu po osnovu obveznica emitovanih za izmirenje obaveza po osnovu ratnih potraživanja.

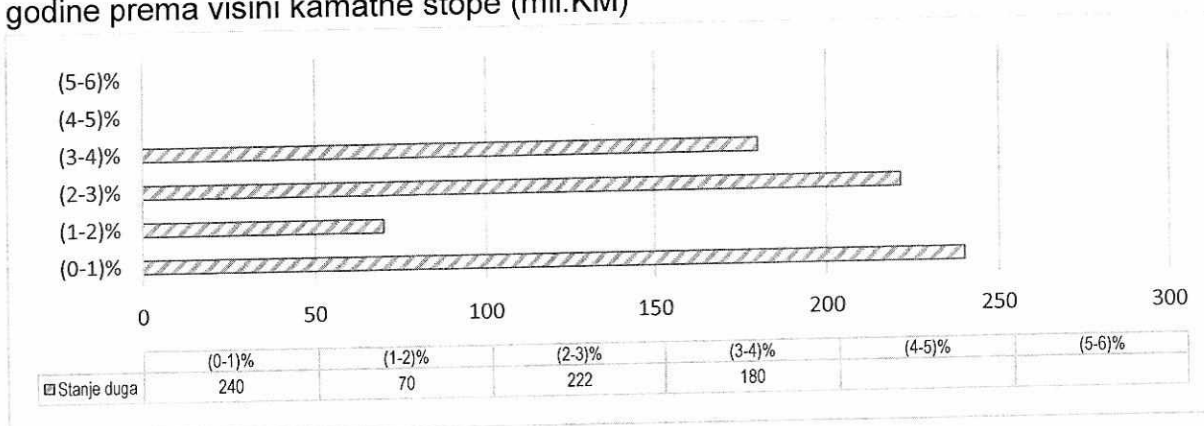
2.2. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 30.06.2020. godine

Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH na dan 30.06.2020. godine iznosio je 865.746.359 KM (499.485.287 USD) i u odnosu na protekli kvartal je veći za 19,06% odnosno 138.582.967 KM.

Tabela 4. Stanje unutrašnjeg duga na dan 30.06.2020. godine

Opis	KM	USD
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	865.022.311	499.067.553
Trezorski zapisi	130.000.000	75.002.438
Trezorske obveznice	620.000.000	357.703.933
Obveznice ratnih potraživanja	109.862.824	63.384.458
Obveznice stare devizne štednje	5.159.487	2.976.724
Verifikovani/registrovani dug, od čega	724.048	417.734
Obaveze za staru deviznu štednju	469.659	270.966
Obaveze za ratna potraživanja po sudskim presudama	254.389	146.768
<i>Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH</i>	<i>865.746.359</i>	<i>499.485.287</i>

Slika 5. Struktura unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 30.06.2020. godine prema visini kamatne stope (mil.KM)



Slika 6. Otplatni profil unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 30.06.2020. godine (mil. KM)

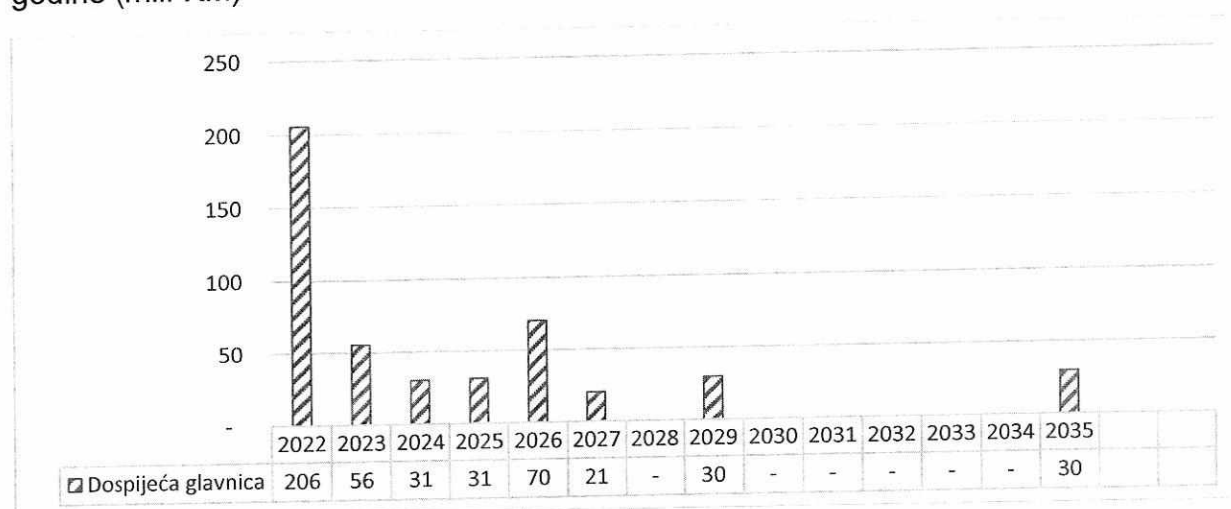


Tabela 5. Promjena unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH u odnosu na protekli kvartal

OPIS	Stanje unutrašnjeg duga FBiH				Promjena u KM (+povećanje)	Promjena u USD (+povećanje)
	31.03.2020. godine		30.06.2020. godine			
	KM	USD	KM	USD		
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	711.543.576	401.424.151	865.022.311	499.067.553	153.478.735	97.643.402
Trezorski zapisi	20.000.000	11.283.192	130.000.000	75.002.438	110.000.000	63.719.246
Trezorske obveznice	540.000.000	304.646.193	620.000.000	357.703.933	80.000.000	53.057.740
Obveznice - Stara devizna štednja	1.873.605	1.057.012	5.159.487	2.976.724	3.285.882	1.919.712
Obveznice - Ratna potraživanja	149.669.971	84.437.753	109.862.824	63.384.458	-39.807.147	-21.053.295
Verifikovani / registrovani dug ⁶	15.619.816	8.812.069	724.048	417.734	-14.895.768	-8.394.335
UKUPNO	727.163.392	410.236.220	865.746.359	499.485.287	138.582.967	89.249.067

⁶ Verifikovani iznos odnosi se na obaveze Vlade FBiH po onov verificiranih potraživanja iz osnova stare devizne štednje utvrđenih od strane drugostepenog organa i koje će se u narednom periodu izmiriti gotovinskim isplataima i emisijom obveznica (zaključno sa 30.06.2020. godine je verifikovano 469.659,16 KM). U iznos verifikovanih obaveza uključene su i sudske presude po osnovu drugih potraživanja (dobavljači, obaveze bivšeg Federalnog ministarstva odbrane i dr.) Iznos ovih potraživanja iznosio je 254.389 KM.

3. Ukupan dug

Ukupan dug kojim upravlja i za koji je odgovorna Vlada Federacije BiH⁷ na dan 30.06.2020. godine iznosi 5.764.493.963 KM ili 3.325.777.682 USD i veći je od duga u proteklom kvartalu za 8,54% odnosno 452.633.797 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 5.763.769.915 KM ili 3.325.359.948 USD veći je u odnosu na dug iz proteklog kvartala za 8,84% odnosno 468.253.613 KM.

3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH

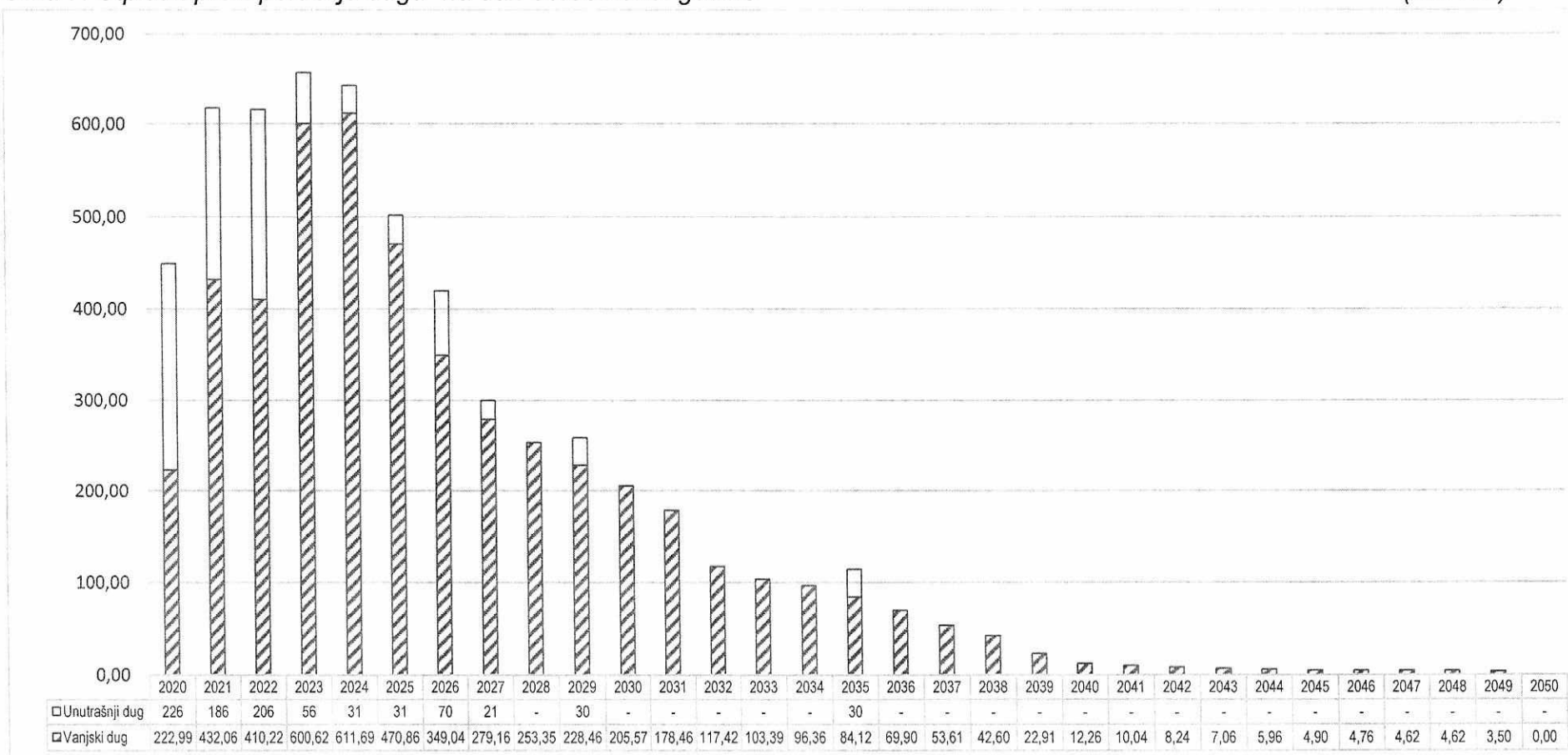
Tabela 6. Indikatori rizika portfolija duga Federacije BiH na dan 30.06.2020. godine

Indikator	31.12.2019. godine			31.03.2020. godine			30.06.2020. godine		
	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug
ATM (godine)	6,5	2,7	6,0	6,0	2,2	5,5	5,85	2,56	5,36
ATR (godine)	4,1	2,7	3,9	3,8	2,2	3,6	3,48	2,56	3,39

⁷ 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 duga⁸ na dan 30.06.2020. godine

(mil. KM)



⁸ 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 30.06.2020. godine

4. Plan servisiranja duga za III kvartal 2020. godine⁹

4.1. Plan otplate glavnica za III kvartal 2020. godine

Tabela 7. Plan otplate glavnice za III kvartal 2020. godine

Opis		Q3/2020			Ukupno za III kvartal 2020
		Juli	August	Septembar	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	18.838.051	35.495.962	46.445.003	100.779.016
	Direktni vanjski dug	859.710	0	429.855	1.289.565
Ukupno za vanjski dug		19.697.761	35.495.962	46.874.858	102.068.581
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	20.000.000	0	0	20.000.000
	Trezorske obveznice	0	20.000.000	0	20.000.000
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	5.162.487	5.162.487
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
Ukupno za unutrašnji dug		20.000.000	20.000.000	5.162.487	45.162.487
Ukupno		39.697.761	55.495.962	52.037.345	147.231.068

4.2. Plan servisiranja kamata za III kvartal 2020. godine

Tabela 8. Plan servisiranja kamata u III kvartalu 2020. godine

Opis		Q3/2020			Ukupno za III kvartal 2020
		Juli	August	Septembar	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	2.802.924	9.979.937	7.952.417	20.735.279
	Direktni vanjski dug	91.702	0	30.090	121.792
Ukupno za vanjski dug		2.894.626	9.979.937	7.982.507	20.857.071
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	0	0	0	0
	Trezorske obveznice	120.000	330.000	7.500	457.500
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	64.494	64.494
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
Ukupno za unutrašnji dug		120.000	330.000	71.994	521.994
Ukupno		3.014.626	10.309.937	8.054.501	21.379.065

⁹ 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 II kvartal 2020. godine. Plan servisiranja unutrašnjeg duga odnosi se na obaveze po emitovanim vrijednosnim papirima

ANEX 1

Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 30.06.2020. godine

1. Trezorski zapisi¹⁰ Federacije BiH

ISIN kod	Simbol	Datum aukcije	Datum dospjeća	Diskontna stopa	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHT68003	FBIHT68	22.10.2019	23.07.2020	-0,25%	20.000.000,00
BAFBIHT69001	FBIHT69	19.05.2020	18.11.2020	0,00%	60.000.000,00
BAFBIHT71007	FBIHT71	01.07.2020	30.06.2021	0,109%	50.000.000,00
Ukupno trezorski zapisi					130.000.000,00

2. Obveznice Federacije BiH

2.1. Trezorske obveznice

ISIN kod	Simbol	Datum aukcije	Datum dospjeća	Kupon stopa	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHK13A05	FBIHK13A	18.8.2015	19.8.2020	3,30%	20.000.000,00
BAFBIHK14A04	FBIHK14A	20.10.2015	21.10.2020	3,05%	30.000.000,00
BAFBIHK17A01	FBIHK17A	8.12.2015	9.12.2020	2,70%	70.000.000,00
BAFBIHK19A09	FBIHK19A	24.5.2016	25.5.2021	1,85%	40.000.000,00
BAFBIHK20A06	FBIHK20A	20.12.2016	21.12.2021	3,40%	60.000.000,00
BAFBIHK26A00	FBIHK26A	24.9.2019	25.9.2022	0,05%	30.000.000,00
BAFBIHK16A02	FBIHK16A	26.11.2015	27.11.2022	3,85%	70.000.000,00
BAFBIHK29A07	FBIHK29A	3.12.2019	4.12.2022	0,05%	40.000.000,00
BAFBIHK22A04	FBIHK22A	27.12.2017	28.12.2022	1,20%	30.000.000,00
BAFBIHK23A03	FBIHK23A	4.12.2018	5.12.2023	0,90%	20.000.000,00
BAFBIHK28A08	FBIHK28A	12.11.2019	13.11.2024	0,20%	30.000.000,00
BAFBIHK32A02	FBIHK32A	23.6.2020	24.6.2025	1,00%	30.000.000,00
BAFBIHK24A02	FBIHK24A	28.5.2019	29.5.2026	0,75%	30.000.000,00
BAFBIHK27A09	FBIHK29A	16.10.2019	17.10.2026	0,30%	40.000.000,00
BAFBIHK30A04	FBIHK30A	12.5.2020	13.5.2027	1,25%	20.000.000,00
BAFBIHK25A01	FBIHK25A	11.7.2019	10.7.2029	0,80%	30.000.000,00
BAFBIHK31A03	FBIHK31A	9.6.2020	10.6.2035	3,20%	30.000.000,00
Ukupno trezorske obveznice					620.000.000,00

¹⁰ Trezorski zapisi se prodaju uz diskont a isplaćuju po nominalnoj vrijednosti

2.2. Obveznice ratnih potraživanja

ISIN kod	Simbol	Datum emisije	Datum dospjeća	Kupon stopa	Nedospjeli dug u KM
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					109.862.824

2.3. Obveznice stare devizne štednje

ISIN kod	Simbol	Datum emisije	Datum dospjeća	Kupon stopa	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHKT1007	FBIHKT1	12.06.2019	30.09.2020	2,50%	1.873.605,00
BAFBIHKU1004	FBIHKU	21.05.2020	30.09.2020	2,50%	3.285.882,00
Ukupno obveznice stare devizne štednje					5.159.487,00

3. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 30.06.2020. godine

RB	Vrsta vrijednosnog papira	Nedospjeli dug u KM
1.	Trezorski zapisi	130.000.000,00
2.	Obveznice	735.022.311,00
Ukupno vrijednosni papiri		865.022.311,00