

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

# **Kvartalni izvještaj o dugu**

**Q4/2019**

**Bilten broj 18**

**Januar 2020**

**[www.fmf.gov.ba](http://www.fmf.gov.ba)**

## Sadržaj

1. Vanjski dug.....	3
1.1. Aktivnosti u IV kvartalu 2019. godine.....	3
1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31.12.2019. godine.....	3
2. Unutrašnji dug.....	5
2.1. Aktivnosti u IV kvartalu 2019. godine.....	5
2.2. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 31.12.2019. godine.....	6
3. Ukupan dug.....	8
3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH.....	8
4. Plan servisiranja duga za I kvartal 2020. godine.....	10
4.1. Plan otplate glavnica za I kvartal 2020.godine.....	10
4.2. Plan servisiranja kamata za I kvartal 2020. godine.....	10
ANEX 1.....	11
Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31.12.2019. godine.....	11
1. Trezorski zapisi Federacije BiH.....	11
2. Obveznice Federacije BiH.....	11
2.1. Trezorske obveznice.....	11
2.2. Obveznice ratnih potraživanja.....	11
2.3. Obveznice stare devizne štednje.....	12
3. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 31.12.2019. godine.....	12
ZAKLJUČAK.....	13

## 1. Vanjski dug<sup>1</sup>

### 1.1. Aktivnosti u IV kvartalu 2019. godine

Tokom IV kvartala 2019. godine po osnovu vanjskog duga ukupno je angažovano<sup>2</sup> 43.474.254,17 KM<sup>3</sup> u više valuta i od više kreditora.

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

Valuta	Iznos	Kurs 31.12.2019.godine	Vrijednost angažovanih sredstava u KM
EUR	18.332.469,05	1,95583	35.855.192,94
SDR	2.516.091,46	2,417171	6.081.823,31
KWD	115.010,09	5,8071	667.875,09
USD	497.348,86	1,747994	869.362,82
		Ukupno	43.474.254,17

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

U posmatranom periodu je, na ime glavnice i kamate, isplaćeno ukupno 146.826.231,40 KM. Od navedenog iznosa, 126.271.249,79 KM ili 85,98% odnosilo se na otplatu glavnice, a 20.554.981,61 KM ili 14,02% na troškove kamate. U odnosu na planirano servisiranje vanjskog duga (144.901.324,84 KM) realizacija je u IV kvartalu iznosila 101,34%.

### 1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31.12.2019. godine

Vanjski dug na kraju IV kvartala 2019. godine iznosi 4.595.386.588 KM ili 2.628.948.720 USD. Nominalni iznos vanjskog duga izražen u domaćoj valuti, manji je od duga u proteklom kvartalu za 71.398.787 KM odnosno za 1,53%. Stanje duga izraženo u USD na kraju IV kvartala u odnosu na podatak sa kraja III kvartala, veće je za 19.759.515 USD ili 0,76%.

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 3.561.873.972,39 KM ili 77,51% ukupnog vanjskog duga Federacije BiH, dok se

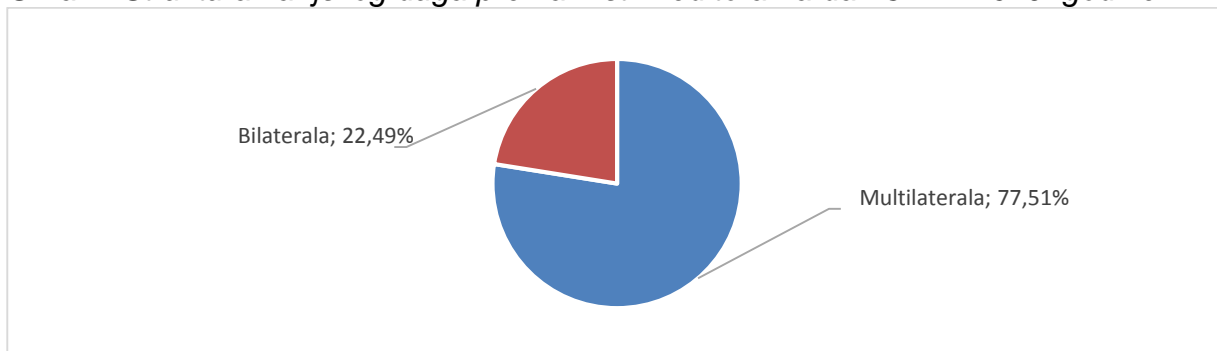
<sup>1</sup> Dug ugovoren posredstvom Federalnog ministarstva finansija/financija, za koji je nadležno i kojim upravlja Federalno ministarstvo finansija/financija (vanjski dug Vlade Federacije BiH i vanjski dug koji je ugovorila Federacija BiH te prosljedila krajnjim korisnicima finansijskim institucijama,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

<sup>2</sup> Prema podacima kojima je raspolagalo Federalno ministarstvo finansija- Federalno ministarstvo financija do 10.01.2020. godine

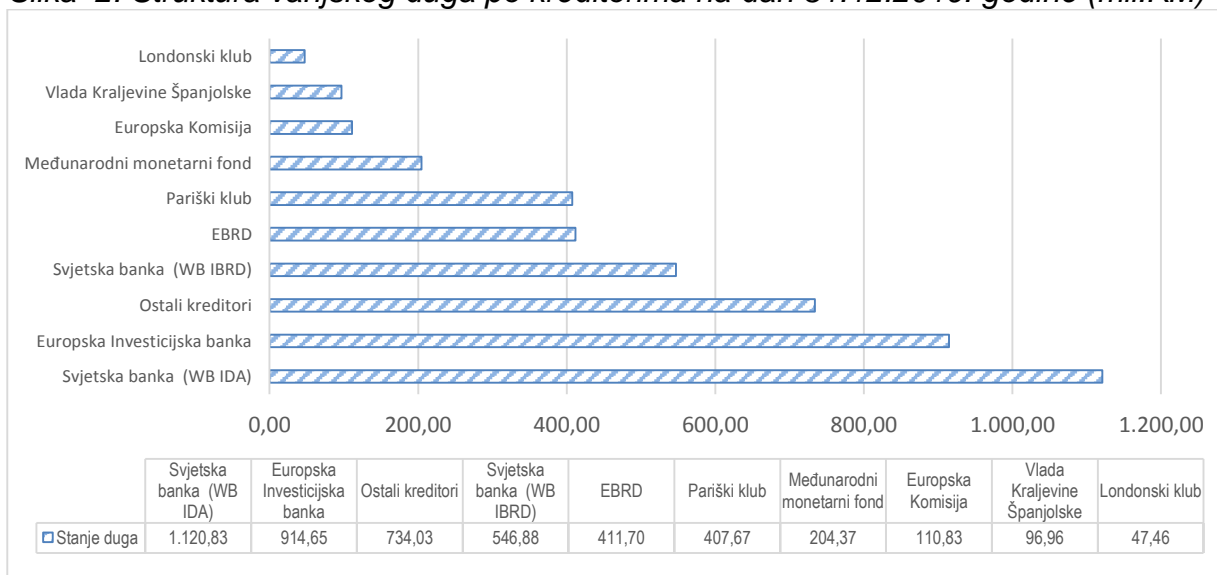
<sup>3</sup> Preračun izvršen na osnovu kursne liste CBBH na dan 31.12.2019. godine br.257, vrijednost SDR-a na dan 30.12.2019. godine je iznosila 2,417171 KM, kursna lista CBBH broj 257 od 31.12.2019. godine

preostalih 1.033.512.615,75 KM ili 22,49% odnosi na zaduženje kod bilateralnih kreditora (Slika 1).

Slika 1. Struktura vanjskog duga prema vrsti kreditora na dan 31.12.2019. godine

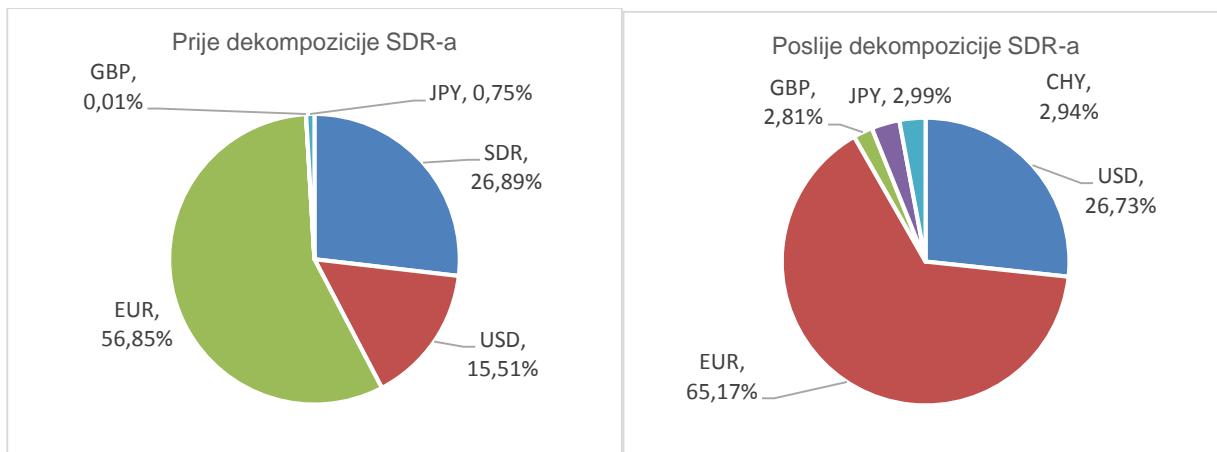


Slika 2. Struktura vanjskog duga po kreditorima na dan 31.12.2019. godine (mil.KM)

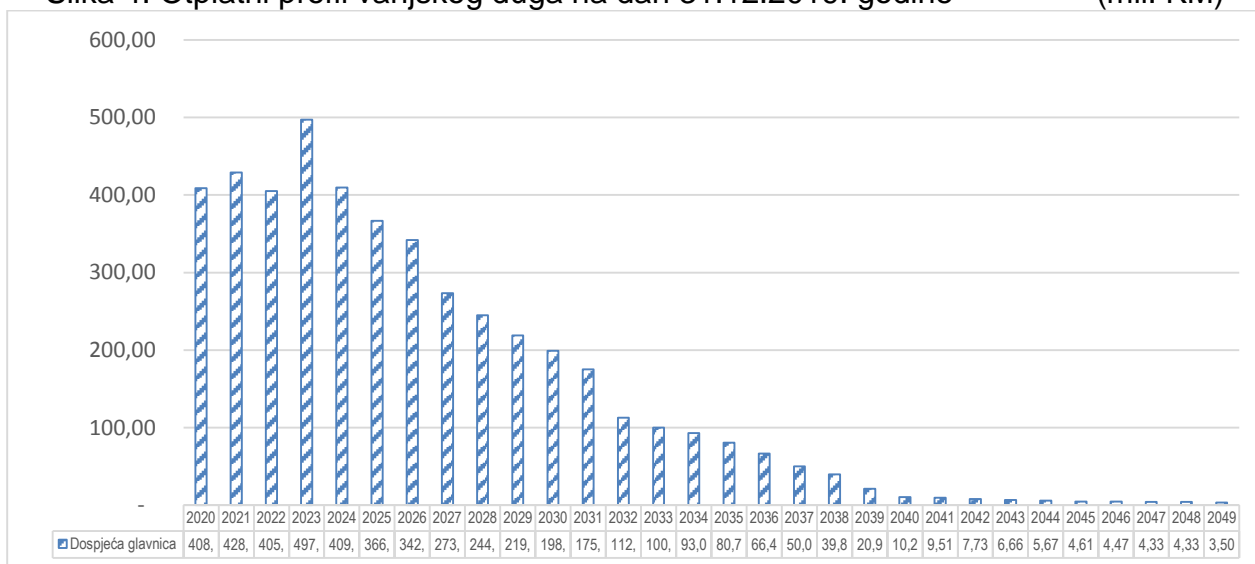


Kreditor	u USD	u KM
Svjetska banka (WB IDA)	641.208.932,8	1.120.829.367,2
Europska Investicijska banka	523.257.389,9	914.650.778,1
Međunarodni monetarni fond	116.917.911,6	204.371.808,1
EBRD	235.525.838,0	411.697.751,6
Pariški klub	233.222.598,0	407.671.701,9
Svjetska banka (WB IBRD)	312.858.975,4	546.875.611,9
Londonski klub	27.153.817,7	47.464.710,3
Europska Komisija	63.404.317,9	110.830.367,3
Vlada Kraljevine Španjolske	55.470.604,4	96.962.283,6
Ostali kreditori	419.928.333,9	734.032.208,1
<b>Ukupno</b>	<b>2.628.948.719,6</b>	<b>4.595.386.588,1</b>

Slika 3. Valutna struktura vanjskog duga Federacije BiH na dan 31.12.2019. godine<sup>4</sup>



Slika 4. Otplatni profil vanjskog duga na dan 31.12.2019. godine<sup>5</sup> (mil. KM)



## 2. Unutrašnji dug

### 2.1. Aktivnosti u IV kvartalu 2019. godine

U IV kvartalu 2019. godine, održane su četiri aukcije vrijednosnih papira od čega tri aukcije trezorskih obveznica u ukupnom iznosu od 110 miliona KM i jedna aukcija devetomjesečnih trezorskih zapisa u iznosu od 20 miliona KM.

Uzimajući u obzir likvidnost jedinstvenog računa trezora, tokom IV kvartala otkazane su četiri aukcije vrijednosnih papira u ukupnom iznosu od 110 miliona KM. Tri otkazane aukcije su se odnosile na trezorske zapise u ukupnom iznosu od 80 miliona KM a jedna otkazana aukcija na petogodišnje trezorske obveznice u iznosu od 30 miliona KM.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Otplatni profil vanjskog duga na bazi postojećih kredita prema kursu valuta na dan 31.12.2019. godine, vrijednost SDR-a na dan 30.12.2019. godine je iznosila 2,417171 KM, kursna lista CBBH broj 257 od 31.12.2019. godine

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

Datum aukcije	Instrument	Datum dospijeca	Iznos	Status
utorak, 15. oktobar 2019	Obveznice; 7-g	petak, 16. oktobar 2026	40.000.000	<b>Održana</b>
utorak, 22. oktobar 2019	Trezorski zapisi; 9-m	srijeda, 22. juli 2020	20.000.000	<b>Održana</b>
utorak, 12. novembar 2019	Obveznice; 5-g	srijeda, 13. novembar 2024	30.000.000	<b>Održana</b>
utorak, 26. novembar 2019	Trezorski zapisi; 12-m	srijeda, 25. novembar 2020	30.000.000	Otkazana
utorak, 3. decembar 2019	Obveznice; 3-g	nedjelja, 4. decembar 2022	40.000.000	<b>Održana</b>
utorak, 10. decembar 2019	Trezorski zapisi; 9-m	srijeda, 9. septembar 2020	30.000.000	Otkazana
utorak, 17. decembar 2019	Trezorski zapisi; 12-m	srijeda, 16. decembar 2020	20.000.000	Otkazana
četvrtak, 19. decembar 2019	Obveznice; 5-g	četvrtak, 19. decembar 2024	30.000.000	Otkazana

Tokom IV kvartala otplaćene su obveznice u ukupnom iznosu od 90 miliona KM od čega se na petogodišnje trezorske obveznice odnosi 50 miliona KM (FBiHK9A, kamatni kupon 5,05%) a na trogodišnje obveznice 40 miliona KM (FBiHK21A, kamatni kupon 2,95%).

Dug po osnovu ratnih potraživanja i obveznica emitovanih u cilju izmirenja obaveza po osnovu stare devizne štednje u odnosu na protekli kvartal je nepromjenjeno obzirom da tokom IV kvartala nije bilo nikakvih isplata glavnica.

Kamata plaćena na vrijednosne papire Federacije BiH u IV kvartalu 2019. godine iznosila je 6.375.000 KM i cjelokupna se odnosi na kamatu isplaćenu po osnovu ranije emitovanih trezorskih obveznica.

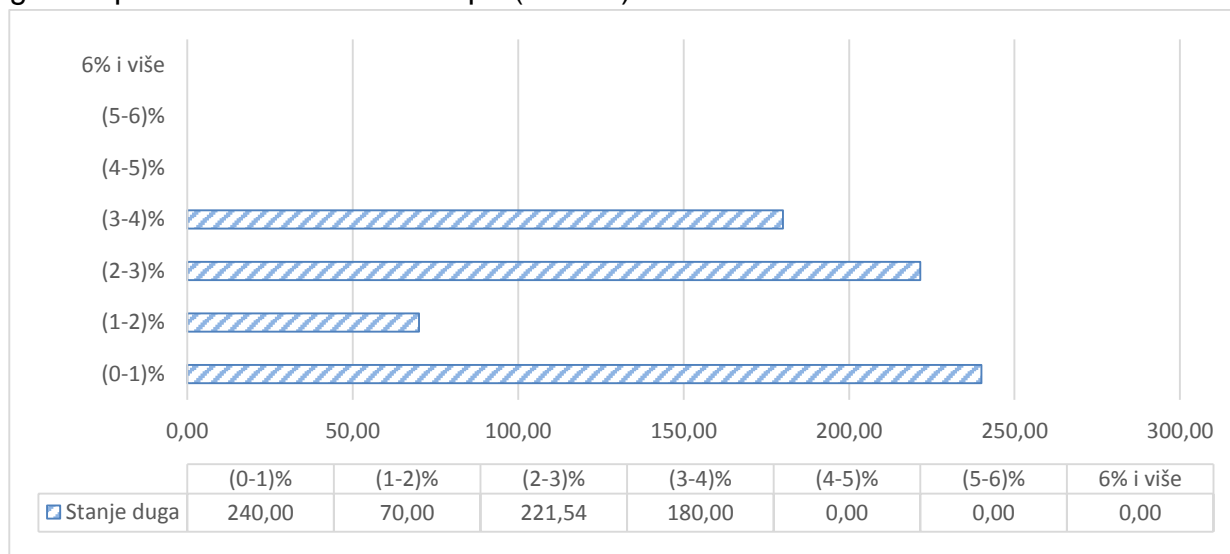
## 2.2. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 31.12.2019. godine

Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2019. godine iznosio je 726.215.404 KM (415.456.463 USD) i u odnosu na protekli kvartal je veći za 6,2% odnosno 42.337.894 KM.

**Tabela 4. Stanje unutrašnjeg duga na dan 31.12.2019. godine**

Opis	KM	USD
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	711.543.576	407.062.940
Trezorski zapisi	20.000.000	11.441.687
Trezorske obveznice	540.000.000	308.925.546
Obveznice ratnih potraživanja	149.669.971	85.623.847
Obveznice stare devizne štednje	1.873.605	1.071.860
Verifikovani/registrovani dug, od čega	14.671.828	8.393.523
Dug bivšeg FMO	12.079.544	6.910.518
Obaveze za staru deviznu štednju	2.337.902	1.337.477
Obaveze za ratna potraživanja po sudskim presudama	254.382	145.528
<b>Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH</b>	<b>726.215.404</b>	<b>415.456.463</b>

Slika 5. Struktura unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 31.12.2019. godine prema visini kamatne stope (mil.KM)



Slika 6. Otplatni profil unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 31.12.2019. godine (000 KM)

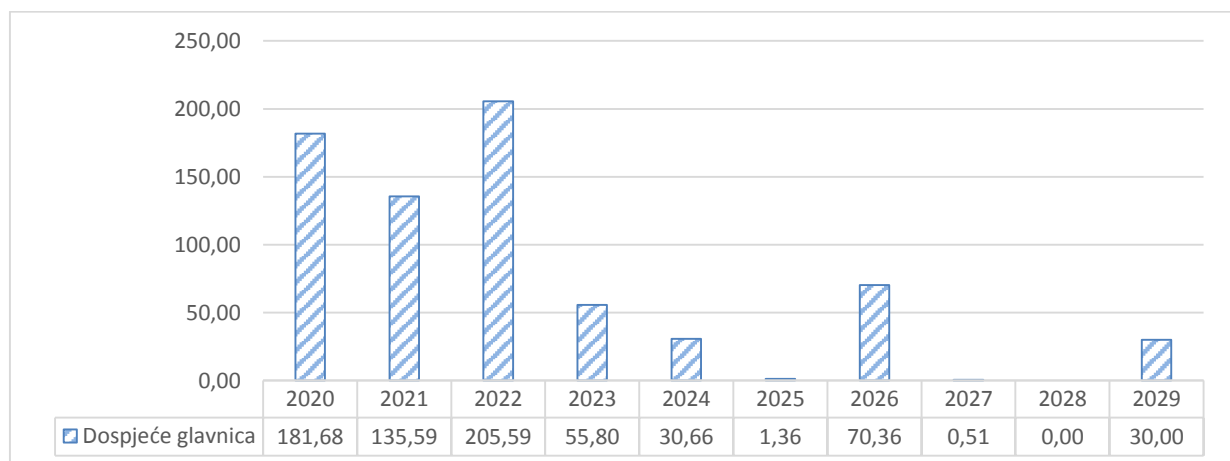


Tabela 5. Promjena unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH u odnosu na protekli kvartal

OPIS	Stanje unutrašnjeg duga FBiH				Promjena u KM (+povećanje)	Promjena u USD (+povećanje)
	30.09.2019. godine		31.12.2019. godine			
	KM	USD	KM	USD		
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	671.543.576	375.458.503	711.543.576	407.062.940	40.000.000	31.604.437
Trezorski zapisi	0	0	20.000.000	11.441.687	20.000.000	11.441.687
Trezorske obveznice	520.000.000	290.730.830	540.000.000	308.925.546	20.000.000	18.194.716
Obveznice - Stara devizna štednja	1.873.605	1.047.528	1.873.605	1.071.860	0	24.332
Obveznice - Ratna potraživanja	149.669.971	83.680.144	149.669.971	85.623.847	0	1.943.703
Verifikovani / registrovani dug	12.333.934	6.895.875	14.671.828	8.393.523	2.337.894	1.497.648
UKUPNO	683.877.510	382.354.377	726.215.404	415.456.463	42.337.894	33.102.086

### 3. Ukupan dug

Ukupan dug kojim upravlja i za koji je odgovorna Vlada Federacije BiH<sup>6</sup> na dan 31.12.2019. godine iznosi 5.321.601.992 KM ili 3.044.405.182 USD i manji je od duga u proteklom kvartalu za 0,54% odnosno 29.060.892 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 5.306.930.164 KM ili 3.036.011.659 USD manji je u odnosu na dug iz proteklog kvartala za 0,59% odnosno 31.398.787 KM.

#### 3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH

Tabela 6. Indikatori rizika portfolija duga Federacije BiH na dan 31.12.2019. godine

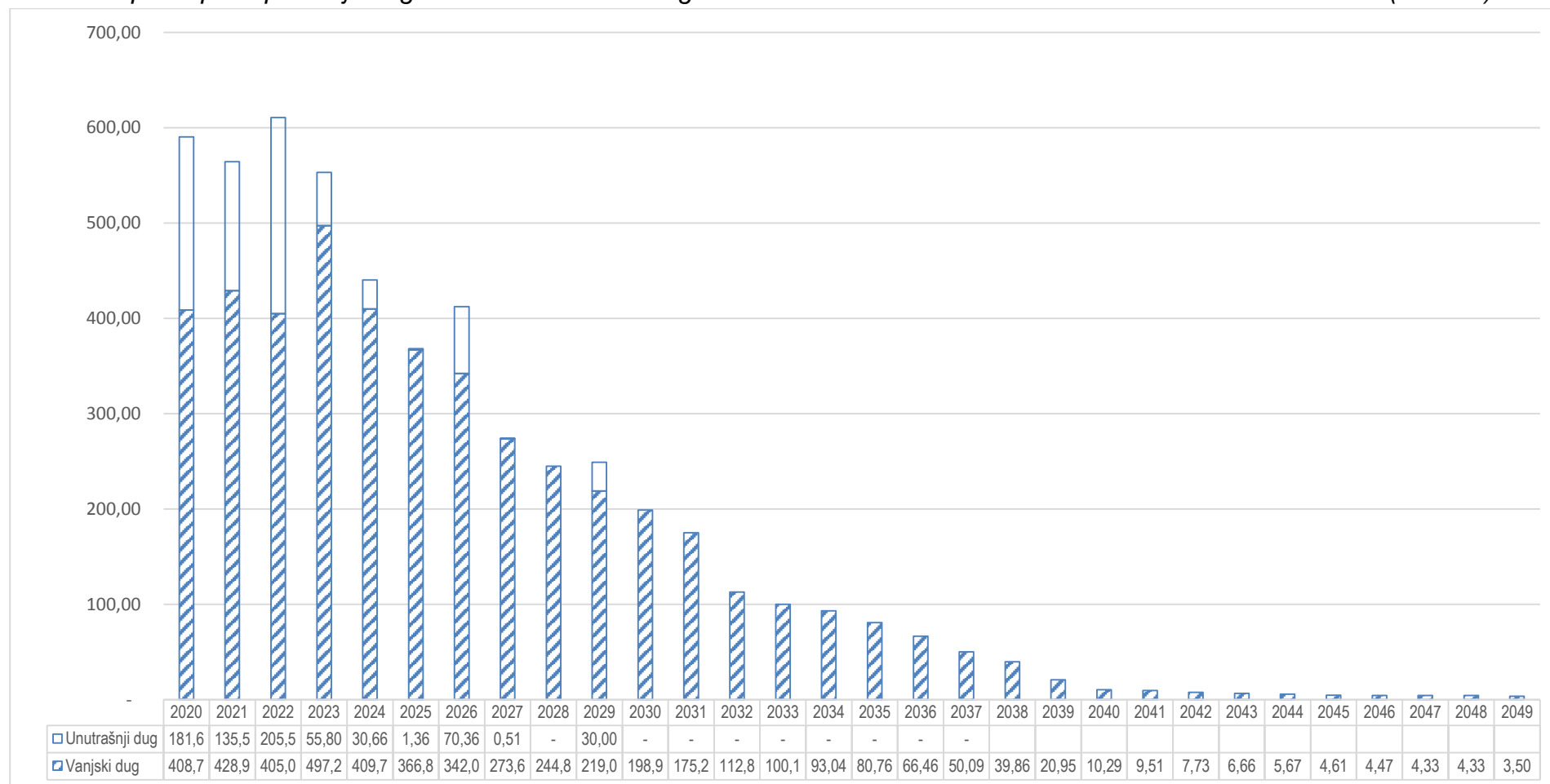
Indikator	30.06.2019. godine			30.09.2019. godine			31.12.2019. godine		
	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug
ATM (godine)	7,1	2,4	6,5	7,1	3,0	6,6	6,5	2,7	6,0
ATR (godine)	4,3	2,4	4,1	4,5	3,0	4,3	4,1	2,7	3,9

<sup>6</sup> 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 duga<sup>7</sup> na dan 31.12.2019. godine

(mil. KM)



<sup>7</sup> 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 31.12.2019. godine

#### 4. Plan servisiranja duga za I kvartal 2020. godine<sup>8</sup>

##### 4.1. Plan otplate glavnica za I kvartal 2020.godine

Tabela 8. Plan otplate glavnice za I kvartal 2020. godine

Opis		Q1/2020			Ukupno za I kvartal 2020
		Januar	Februar	Mart	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	17.694.893	34.245.539	30.470.873	82.411.305
	Direktni vanjski dug	0	0	429.855	429.855
<i>Ukupno za vanjski dug</i>		17.694.893	34.245.539	30.900.728	82.841.160
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
<i>Ukupno za unutrašnji dug</i>		0	0	0	0
<i>Ukupno</i>		17.694.893	34.245.539	30.900.728	82.841.160

##### 4.2. Plan servisiranja kamata za I kvartal 2020. godine

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

Opis		Q1/2020			Ukupno za I kvartal 2020
		Januar	Februar	Mart	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	2.744.584	10.894.707	7.189.943	20.829.233
	Direktni vanjski dug	0	0	2.019.138	2.019.138
<i>Ukupno za vanjski dug</i>		2.744.584	10.894.707	9.209.080	22.848.371
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	0	0	0	0
	Trezorske obveznice	120.000	330.000	7.500	457.500
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	23.420	23.420
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
<i>Ukupno za unutrašnji dug</i>		120.000	330.000	30.920	480.920
<i>Ukupno</i>		2.864.584	11.224.707	9.240.001	23.329.291

<sup>8</sup> 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 2020. godine. Plan servisiranja unutrašnjeg duga odnosi se na obaveze po emitovanim vrijednosnim papirima

# ANEX 1

## Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31.12.2019. godine

### 1. Trezorski zapisi<sup>9</sup> 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
Ukupno trezorski zapisi					20.000.000,00

### 2. Obveznice Federacije BiH

#### 2.1. Trezorske obveznice

ISIN kod	Simbol	Datum aukcije	Datum dospjeća	Kupon stopa	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHK13A05	FBIHK13A	18.08.2015	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
BAFBIHK29A07	FBIHK29A	03.12.2019	04.12.2022	0,05%	40.000.000,00
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
BAFBIHK28A08	FBIHK28A	12.11.2019	13.11.2024	0,20%	30.000.000,00
BAFBIHK24A02	FBIHK24A	28.05.2019	29.05.2026	0,75%	30.000.000,00
BAFBIHK27A09	FBIHK29A	16.10.2019	17.10.2026	0,30%	40.000.000,00
BAFBIHK25A01	FBIHK25A	11.07.2019	10.07.2029	0,80%	30.000.000,00
Ukupno trezorske obveznice					540.000.000,00

#### 2.2. Obveznice ratnih potraživanja

ISIN kod	Simbol	Datum emisije	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

<sup>9</sup> Trezorski zapisi se prodaju uz diskont a isplaćuju po nominalnoj vrijednosti

### 2.3. 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>

### 3. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 31.12.2019. godine

<i>RB</i>	<i>Vrsta vrijednosnog papira</i>	<i>Nedospjeli dug u KM</i>
<i>1.</i>	<i>Trezorski zapisi</i>	<i>20.000.000,00</i>
<i>2.</i>	<i>Obveznice</i>	<i>691.543.576,00</i>
<i>Ukupno vrijednosni papiri</i>		<i>711.543.576,00</i>