

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

# **Kvartalno izvješće o dugu**

**Q4/2019**

**Bilten broj 18**

**Siječanj 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. Portfelj vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31. 12. 2019. ....	3
2. Unutarnji dug.....	5
2.1. Aktivnosti u IV. kvartalu 2019. godine.....	5
2.2. Portfelj unutarnjeg duga na dan 31. 12. 2019. ....	6
3. Ukupan dug.....	8
3.1. Glavni pokazatelji rizika portfelja 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. ....	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 osnovi vrijednosnih papira na dan 31. 12. 2019.....	12

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

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

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

Tablica 1. Valutna struktura angažiranih sredstava tijekom IV. kvartala 2019. godine

Valuta	Iznos	Tečaj 31. 12. 2019.	Vrijednost angažiranih 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 osnovi vanjskog duga.

U promatranom razdoblju 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. Portfelj vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31. 12. 2019.

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 s kraja III. kvartala, veće je za 19.759.515 USD ili 0,76%.

Vanjski dug je, u cilju osiguranja sredstava za financiranje većih infrastrukturnih projekata, te za proračunsku podršku, najvećim dijelom, ugovoren s bilateralnim i multilateralnim financijskim institucijama (Svjetska banka – WB, Europska banka za obnovu i razvoj – EBRD, Europska investicijska banka – EIB, Međunarodni monetarni fond – MMF i dr.). Preko multilateralnih financijskih institucija realizirano je 3.561.873.972,39 KM ili 77,51% ukupnog vanjskog duga Federacije BiH, dok se

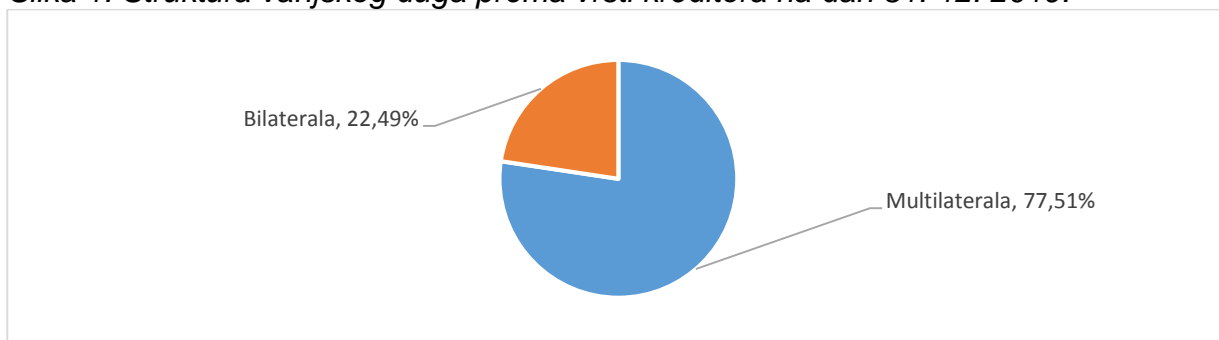
<sup>1</sup> Dug ugovoren posredstvom Federalnog ministarstva finansija/financija, za koji je nadležno i kojim upravlja Federalno ministarstvo finansija/financija (vanjski dug Vlade Federacije BiH i vanjski dug koji je ugovorila Federacija BiH te prosljedila krajnjim korisnicima financijskim institucijama,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

<sup>2</sup> Prema podacima kojima je raspolagalo Federalno ministarstvo finansija-Federalno ministarstvo financija do 10. 1. 2020.

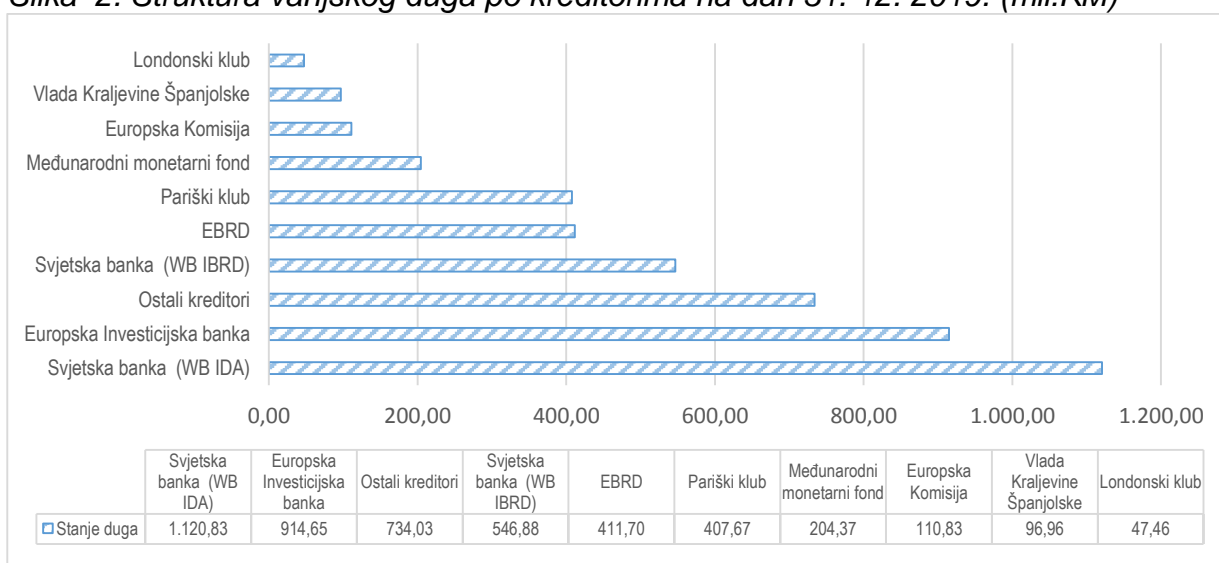
<sup>3</sup> Preračun izvršen na osnovi tečajne liste CBBH na dan 31. 12. 2019. br.257, vrijednost SDR-a na dan 30. 12. 2019. je iznosila 2,417171 KM, tečajna lista CBBH broj 257 od 31. 12. 2019.

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.



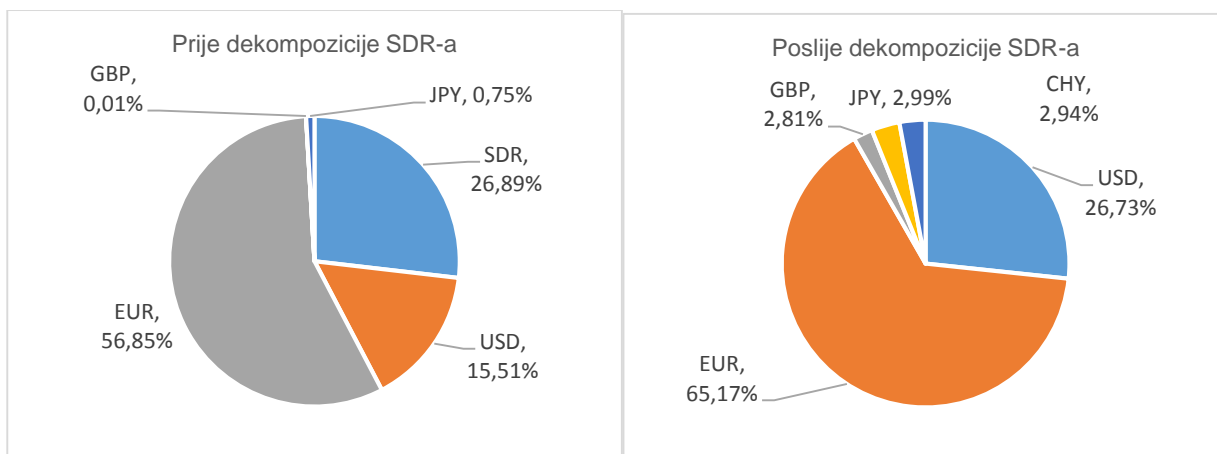
Slika 2. Struktura vanjskog duga po kreditorima na dan 31. 12. 2019. (mil.KM)



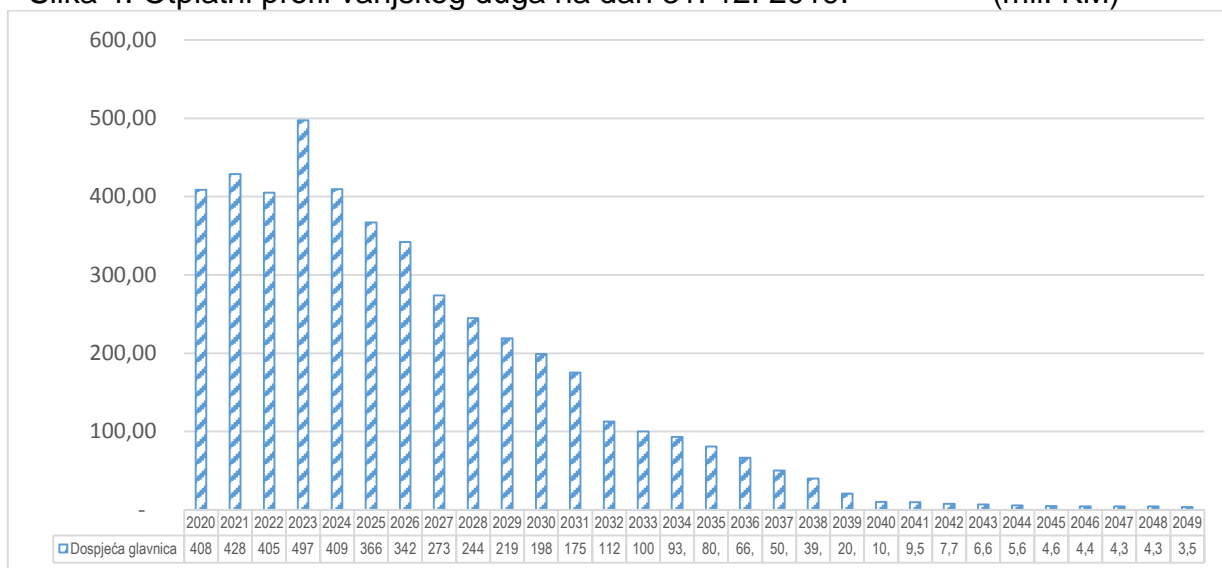
Tablica 2. Pregled vanjskog duga Vlade Federacije BiH po kreditorima

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.<sup>4</sup>



Slika 4. Otplatni profil vanjskog duga na dan 31. 12. 2019.<sup>5</sup> (mil. KM)



## 2. Unutarnji 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 milijuna KM i jedna aukcija devetomjesečnih trezorskih zapisa u iznosu od 20 milijuna KM.

Uzimajući u obzir likvidnost jedinstvenog računa riznice, tijekom IV. kvartala otkazane su četiri aukcije vrijednosnih papira u ukupnom iznosu od 110 milijuna KM. Tri otkazane aukcije su se odnosile na trezorske zapise u ukupnom iznosu od 80 milijuna KM, a jedna otkazana aukcija na petogodišnje trezorske obveznice u iznosu od 30 milijuna 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 tečaju valuta na dan 31. 12. 2019., vrijednost SDR-a na dan 30. 12. 2019. je iznosila 2,417171 KM, tečajna lista CBBH broj: 257 od 31. 12. 2019.

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

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

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

Dug po osnovi ratnih potraživanja i obveznica emitiranih u cilju izmirenja obveza po osnovi stare devizne štednje u odnosu na protekli kvartal je nepromijenjeno s obzirom da tijekom 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 osnovi ranije emitiranih trezorskih obveznica.

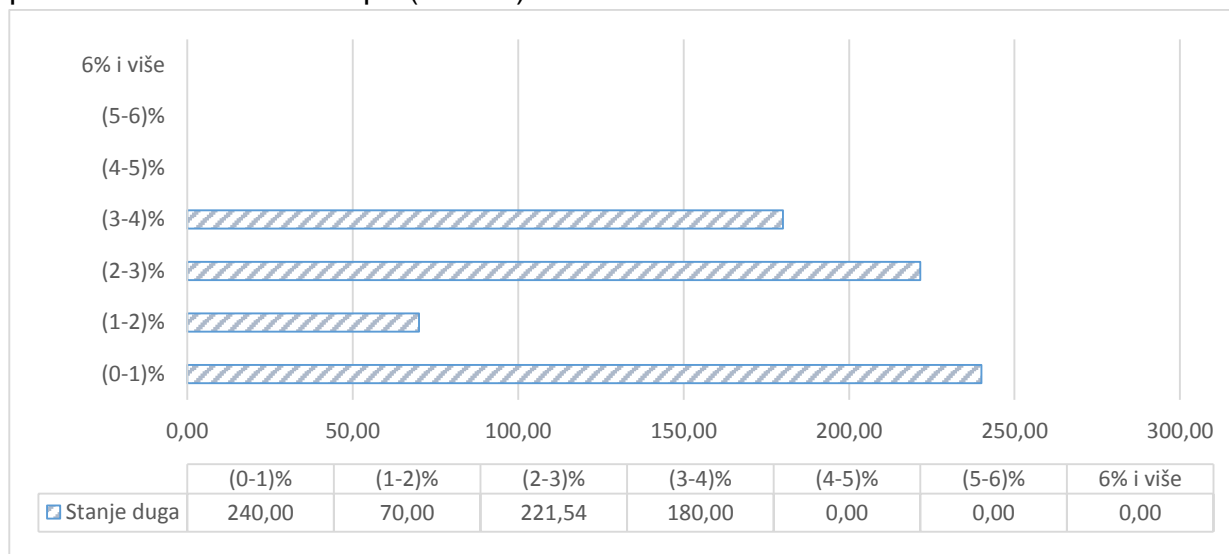
## 2.2. Portfelj unutarnjeg duga na dan 31. 12. 2019.

Ukupan unutarnji dug Vlade Federacije BiH na dan 31. 12. 2019. iznosio je 726.215.404 KM (415.456.463 USD) i u odnosu na protekli kvartal je veći za 6,2% odnosno 42.327.894 KM.

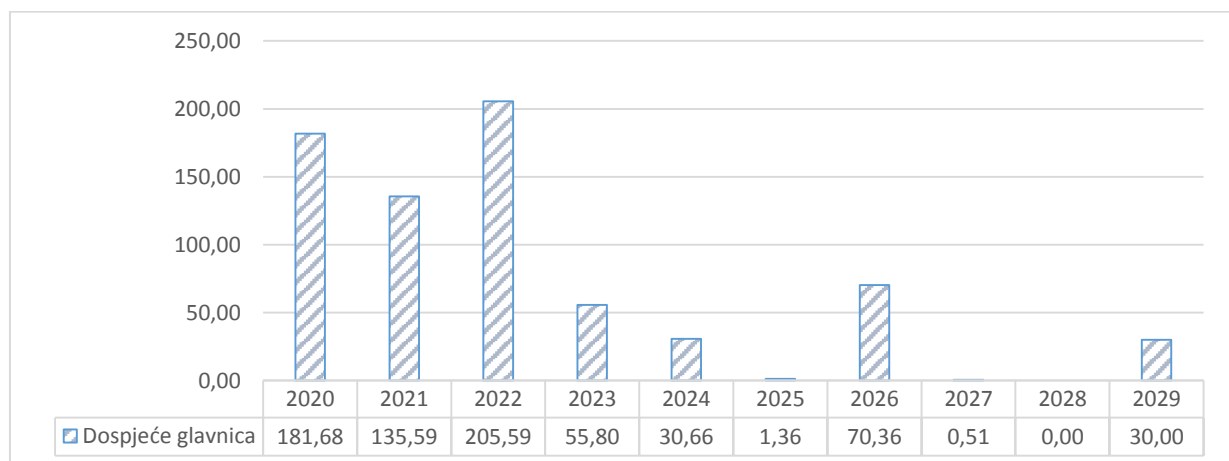
**Tablica 4. Stanje unutarnjeg duga na dan 31. 12. 2019.**

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
Verificirani/registirani dug, od čega	14.671.828	8.393.523
Dug bivšeg FMO	12.079.544	6.910.518
Obveze za staru deviznu štednju	2.337.902	1.337.477
Obveze za ratna potraživanja po sudskim presudama	254.382	145.528
<b>Ukupan unutarnji dug Vlade Federacije BiH</b>	<b>726.215.404</b>	<b>415.456.463</b>

Slika 5. Struktura unutarnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 31. 12. 2019. prema visini kamatne stope (mil.KM)



Slika 6. Otplatni profil unutarnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 31. 12. 2019. (000 KM)



Tablica 5. Promjena unutarnjeg duga Vlade Federacije BiH u odnosu na protekli kvartal

OPIS	Stanje unutarnjeg duga FBiH				Promjena u KM (+povećanje)	Promjena u USD (+povećanje)
	30. 9. 2019.		31. 12. 2019.			
	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
Verificirani / registrirani 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. 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 unutarnji dug Vlade Federacije BiH u koji nisu uključene verificirane obveze za koje nisu izdani vrijednosni papiri, niti obveze prema zaposlenicima i dobavljačima bivšeg Federalnog ministarstva obrane 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 pokazatelji rizika portfelja duga u Federaciji BiH

Tablica 6. Pokazatelji rizika portfelja duga Federacije BiH na dan 31. 12. 2019.

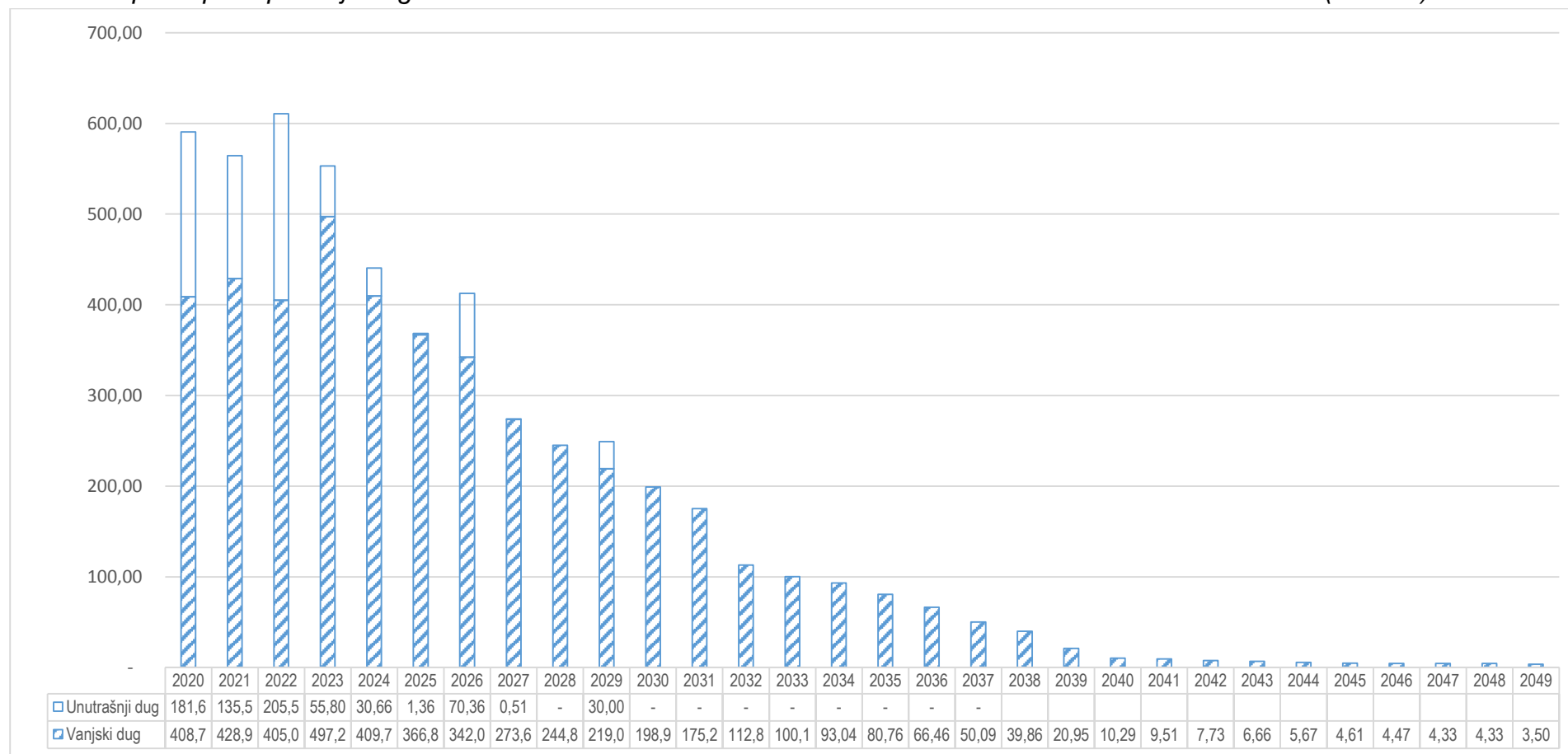
Pokazatelj	30. 6. 2019.			30. 9. 2019.			31. 12. 2019.		
	Vanjski dug	Unutarnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutarnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutarnji dug	Ukupan dug
ATM (godine)	7,1	2,4	6,5	7,1	3,0	6,6	6,5	2,7	6,0
ATR (godine)	4,3	2,4	4,1	4,5	3,0	4,3	4,1	2,7	3,9

<sup>6</sup> Ukupan dug kojim upravlja i za koji je odgovorna Vlada Federacije BiH obuhvaća vanjski dug u Federaciji BiH (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) i ukupan unutarnji dug Vlade Federacije BiH



Slika 7. Otplatni profil portfelja duga<sup>7</sup> na dan 31. 12. 2019.

(mil. KM)



<sup>7</sup> Otplatni profil portfelja duga Federacije BiH na bazi postojećih kredita odnosi se na vanjski dug u Federaciji BiH i na unutarnji dug Vlade Federacije BiH po osnovi emitiranih vrijednosnih papira, sa stanjem na dan 31. 12. 2019.

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

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

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

Opis		Q1/2020			Ukupno za I. kvartal 2020
		Siječanj	Veljača	Ožujak	
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
Unutarnji 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 unutarnji 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

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

Opis		Q1/2020			Ukupno za I. kvartal 2020
		Siječanj	Veljača	Ožujak	
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
Unutarnji 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 unutarnji 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 portfelja vanjskog duga. Korektivni faktor u iznosu od 5% nije uračunat u projekciju obveza za I. kvartal 2020. godine. Plan servisiranja unutarnjeg duga odnosi se na obveze po emitiranim vrijednosnim papirima

# ANEX 1

## Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31. 12. 2019.

### 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	18.8.2015.	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
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
BAFBIHK25A01	FBIHK25A	11.7.2019.	10.7.2029.	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.	30.6.2020.	2,50%	39.807.147,00
BAFBIHK1C005	FBIHK1C	26.10.2009.	30.6.2021.	2,50%	34.986.086,00
BAFBIHK2A007	FBIHK2A	2.12.2011.	30.6.2021.	2,50%	599.280,00
BAFBIHK1D003	FBIHK1D	26.10.2009.	30.6.2022.	2,50%	34.986.086,00
BAFBIHK2B005	FBIHK2B	2.12.2011.	30.6.2022.	2,50%	599.404,00
BAFBIHK1E001	FBIHK1E	26.10.2009.	30.6.2023.	2,50%	35.138.540,00
BAFBIHK2C003	FBIHK2C	2.12.2011.	30.6.2023.	2,50%	599.668,00
BAFBIHK6A008	FBIHK6A	25.10.2013.	30.6.2023.	2,50%	59.936,00
BAFBIHK2D001	FBIHK2D	2.12.2011.	30.6.2024.	2,50%	599.865,00
BAFBIHK6B006	FBIHK6B	25.10.2013.	30.6.2024.	2,50%	59.995,00
BAFBIHK2E009	FBIHK2E	2.12.2011.	30.6.2025.	2,50%	1.002.003,00
BAFBIHK6C004	FBIHK6C	25.10.2013.	30.6.2025.	2,50%	60.000,00
BAFBIHK15A03	FBIHK15A	19.11.2015.	30.6.2025.	2,50%	300.013,00
BAFBIHK6D002	FBIHK6D	25.10.2013.	30.6.2026.	2,50%	59.998,00
BAFBIHK15B02	FBIHK15B	19.11.2015.	30.6.2026.	2,50%	300.011,00
BAFBIHK6E000	FBIHK6E	25.10.2013.	30.6.2027.	2,50%	102.072,00
BAFBIHK15C01	FBIHK15C	31.7.2015.	30.6.2027.	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>12.6.2019.</i>	<i>30.9.2020.</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 osnovi vrijednosnih papira na dan 31. 12. 2019.

<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>