

Kvartalni izvještaj o dugu

Q3/2015

Bilten broj 1

**Oktober 2015
www.fmf.gov.ba**

Sadržaj

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Vanjski dug Vlade Federacije BiH | 3 |
| 1.1. Aktivnosti u III kvartalu..... | 3 |
| 1.2. Portfolio vanjskog duga Vlade Federacije BiH na dan 30.09.2015. godine | 3 |
| 2. Unutrašnji dug Vlade Federacije BiH | 6 |
| 2.1. Aktivnosti u III kvartalu | 6 |
| 2.2. Portfolio unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH | 6 |
| 3. Ukupan dug Vlade Federacije BiH | 8 |
| 3.1. Glavni rizici portfolia duga Vlade Federacije BiH | 8 |
| 4. Plan servisiranja duga za IV kvartal 2015. godine | 9 |
| 4.1. Plan otplate duga za IV kvartal 2015.godine | 9 |
| 4.2. Plan servisiranja kamata za IV kvartal 2015. godine..... | 9 |
| ANEX 1 | 10 |
| Lista vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH na 30.09.2015. godine | 10 |
| 1. Trezorski zapisi..... | 10 |
| 2. Obveznice..... | 10 |
| 2.1. Tržišne obveznice | 10 |
| 2.2. Stara devizna štednja | 10 |
| 2.3. Ratna potraživanja | 11 |
| 3. Rekapitulacija..... | 11 |

1. Vanjski dug Vlade Federacije BiH

1.1. Aktivnosti u III kvartalu

Prema raspoloživim podacima¹ Federalnog ministarstva finansija-financija tokom III kvartala 2015. godine po osnovu vanjskog duga ukupno je angažovano 42.752.347,66 KM (prema kursu CBBH na dan 30.09.2015. godine) u više valuta već ranije ugovorenih kreditnih sredstava od više kreditora (Tabela 1).

Tabela 1. Pregled povlačenja sredstava tokom III kvartala po valutama

| Povlačenja po valutama | | Kurs 30.09.2015 | Vrijednost u KM |
|------------------------|---------------|--------------------|-----------------|
| SDR | 3.307.975,87 | 2,45065 | 8.106.707,61 |
| EUR | 14.638.731,17 | 1,95583 | 28.630.869,58 |
| KWD | 258.841,32 | 5,79510 | 1.500.011,33 |
| USD | 2.586.286,70 | 1,74565 | 4.514.759,14 |
| | | | 42.752.374,66 |

Stvarna vrijednost povučenih sredstava kada se posmatra kurs na dan kada je povlačenje izvršeno je 42.830.450,37 KM. Tokom III kvartala 2015. godine, zajam Svjetske banke DPL (Development Policy Loan) postao je efektivan (30.09.2015. godine) ali nije bilo povlačenja sredstava po istom. U istom periodu, po osnovu servisiranja troškova vanjskog duga po već ranije ugovorenim kreditima isplaćeno je u originalnim valutama ukupno:

Tabela 2. Pregled plaćenih obaveza tokom III kvartala po valutama

| Valuta | Glavnica | Kamata | Takse |
|--------|--------------|--------------|------------|
| SDR | 5.153.598,52 | 1.319.479,44 | 56.366,24 |
| USD | 4.620.080,08 | 618.130,30 | 39.803,27 |
| EUR | 7.336.306,88 | 3.814.416,46 | 902.927,28 |
| SAR | 5.156.500,00 | 2.004.634,69 | 0,00 |
| KWD | 195.000,00 | 60.623,28 | 5.651,56 |

Planirane obaveze servisiranja vanjskog duga za III kvartal iznosile su 54.385.593 KM, dok je stvarna realizacija plaćenih obaveza po osnovu vanjskog duga 53.498.628 KM, odnosno plan je realizovan sa 98,37%.

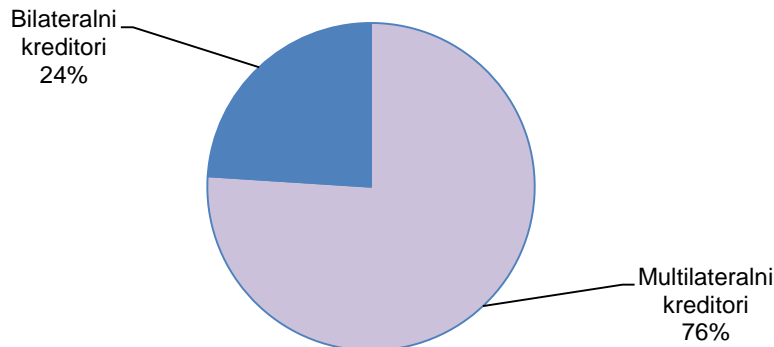
1.2. Portfolio vanjskog duga Vlade Federacije BiH na dan 30.09.2015. godine

Ukupan vanjski dug Vlade Federacije BiH na kraju III kvartala prema kursu valuta Centralne banke Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu CBBH) na dan 30.09.2015. godine iznosio je 5.257.800.357 KM ili 3.011.939.003 USD.

¹ Podaci kojima je raspolagalo Federalno ministarstvo finansija-financija do trenutka pripreme ovog dokumenta.

Vanjski dug Vlade Federacije BiH najvećim dijelom je ugovaran sa bilateralnim i multilateralnim finansijskim institucijama (WB - Svjetska banka, EBRD-Europska banka za obnovu i razvoj, EIB-Europska investiciona banka, MMF-Međunarodni monetarni fond i dr) a u cilju realizacije većih infrastrukturnih projekata te za budžetsku podršku. Kao rezultat toga 3.996.789.498,32 KM ili 76,02% ukupnog vanjskog duga Vlade Federacije BiH realiziran je preko multilateralnih finansijskih institucija dok se preostalih 23,98% odnosi na bilateralne kreditore (Slika 1).

Slika 1. Struktura duga prema vrsti kreditora



Kada su u pitanju pojedinačni kreditori, Federacija BiH najviše vanjskih kredita je ugovarala kod Svjetske banke (IDA i IBRD) u iznosu 1.686.942.198,75 KM ili 32,8% ukupnog vanjskog duga, Europske investicione banke 828.212.765,2 KM ili 15,75%, Međunarodnog monetarnog fonda 660.977.187,92 KM ili 12,57%, Europske banke za obnovu i razvoj 570.333.844,55 KM ili 10,85%. Ovdje treba spomenuti i naslijeđeni „stari“ dug (dug koji je sukcesijom pripao BiH a čiji su korisnici bili sa područja Federacije BiH ili je kao nealocirani dug po ključu MMF-a dodijeljen Federaciji BiH) prema Pariškom i Londonskom klubu kreditora u ukupnom iznosu od 724.972.345,48 KM ili 13,79%. Ostali kreditori predstavljaju preostalih 14,96% ukupnog vanjskog duga Vlade Federacije BiH (Vlada Japana, Vlada Kraljevine Belgije, Vlada Kraljevine Španije, Izvozno-uvozna banka Koreje i dr.)(Slika 2).

Slika 2. Struktura vanjskog duga Vlade FBiH po kreditorima

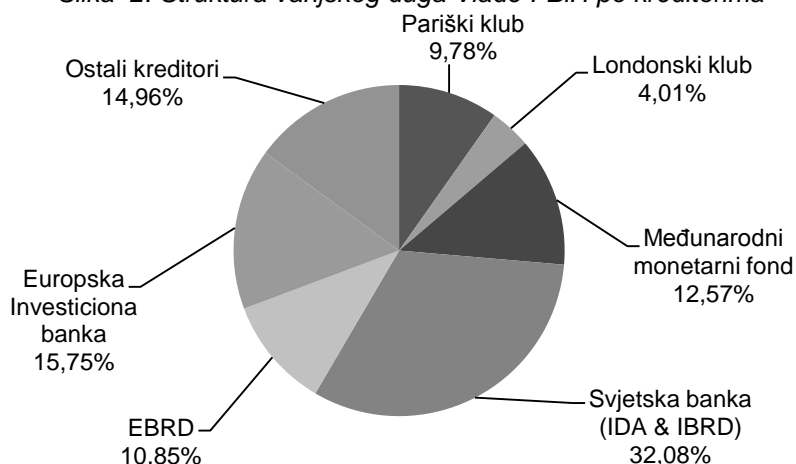
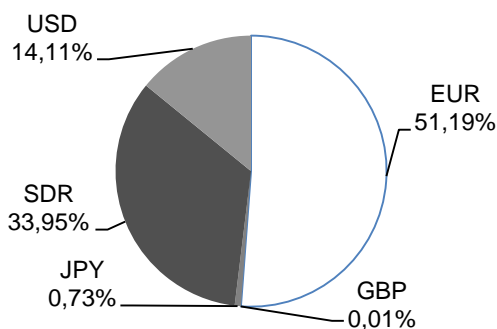


Tabela 3. Pregled vanjskog duga Vlade Federacije BiH po kreditorima

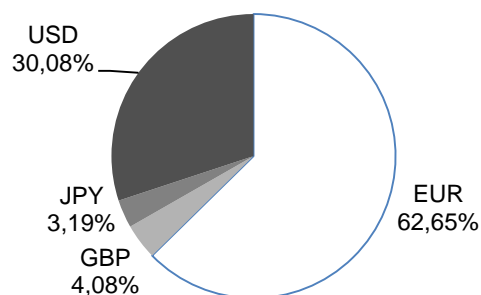
| Kreditor | u USD | u KM |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Svjetska banka (WB IDA) | 715.302.911,98 | 1.248.670.674,20 |
| Europska Investiciona banka | 474.442.953,55 | 828.212.765,19 |
| Međunarodni monetarni fond | 378.641.796,46 | 660.977.187,92 |
| EBRD | 326.681.132,80 | 570.271.899,52 |
| Pariški klub | 294.630.704,86 | 514.322.973,84 |
| Svjetska banka (WB IBRD) | 251.064.515,43 | 438.271.524,55 |
| Londonski klub | 120.670.815,82 | 210.649.371,64 |
| Europska Komisija | 82.162.682,54 | 143.427.533,27 |
| Vlada Kraljevine Španije | 79.397.163,54 | 138.599.896,72 |
| Ostali kreditori | 288.944.326,23 | 504.396.529,91 |
| TOTAL | 3.011.939.003,21 | 5.257.800.356,76 |

Vanjski dug u najvećem dijelu ugovoren je u najčešće korištenim valutama kao što su EUR, SDR i USD. S tim u vezi određena je i valutna struktura postojećeg portfolia vanjskog duga Vlade Federacije BiH, te je na dan 30.09.2015. godine imala slijedeći izgled:

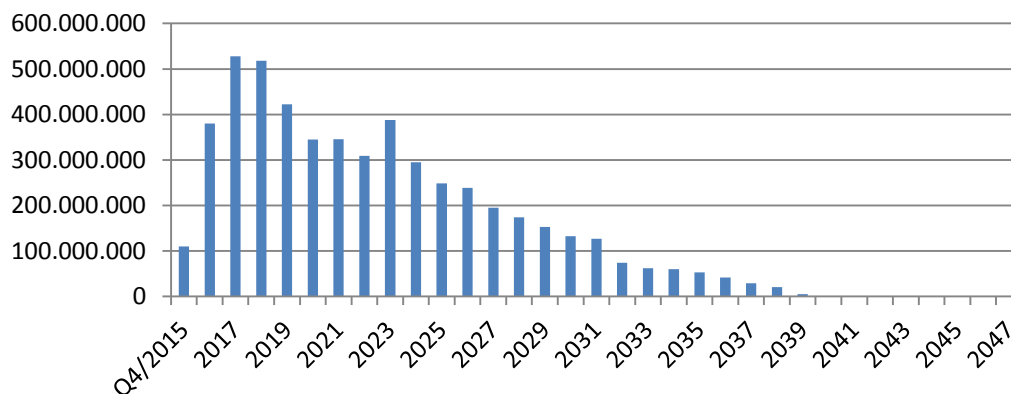
Slika 3. Struktura vanjskog duga po valutama



Slika 4. Struktura vanjskog duga po valutama (dekompozicija SDR-a)



Slika 5. Otplatni profil vanjskog duga u FBiH (KM)



2

² Otplatni profil vanjskog duga Vlade Federacije BiH, na bazi postojećih kredita

2. Unutrašnji dug Vlade Federacije BiH

2.1. Aktivnosti u III kvartalu

U toku posmatranog tromjesečja, a u skladu sa kalendarom aukcija vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH, održano je 5 aukcija trezorskih zapisa u bruto iznosu 100 miliona KM i jedna aukcija obveznica Vlade Federacije BiH (petogodišnja obveznica) u iznosu 20 miliona KM.

Tabela 4. Pregled aukcija vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH

| Vrsta vrijednosnog papira | Datum aukcije | Datum dospjeća | Izdato (KM) | Pokrivenost ponude | Ostvarena kamata u (%) |
|---------------------------|---------------|----------------|-------------|--------------------|------------------------|
| Trezorski zapis 3M | 07.07.2015 | 07.10.2015 | 20.000.000 | 1,0995 | 0,53 |
| Trezorski zapis 3M | 21.07.2015 | 21.10.2015 | 20.000.000 | 1,1495 | 0,63 |
| Trezorski zapis 9M | 08.09.2015 | 08.06.2016 | 20.000.000 | 3,3650 | 0,61 |
| Trezorski zapis 12M | 15.09.2015 | 15.09.2016 | 20.000.000 | 3,3500 | 0,45 |
| Trezorski zapis 3M | 22.09.2015 | 23.12.2015 | 20.000.000 | 2,2000 | 0,31 |
| Obveznica (5g) | 18.08.2015 | 19.08.2020 | 20.000.000 | 2,9280 | 3,30 |

Tromjesečni trezorski zapisi izdani tokom sedmog mjeseca ove godine imali su relativno slabu pokrivenost koja je iznosila tek nešto preko 1, tako da je i ostvarena nešto veća kamatna stopa 0,53 i 0,63 respektivno, dok je aukcija trezorskih zapisa, održana 22.09.2015. godine, imala pokrivenost preko 2 (2,2) te je i ostvarena kamatna stopa niža u odnosu na prethodne dvije aukcije i iznosila je 0,31. U skladu sa rasporedom dospjeća vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH tokom III kvartala ukupno je isplaćeno 141.101.165 KM. U sklopu tog iznosa isplaćena je u potpunosti *Seriya II* obveznica stare devizne štednje (ostatak duga 12.202.078 KM), otplaćen je dio obaveza po osnovu ostalih serija stare devizne štednje u iznosu od 49.869.087 KM, te trezorski zapisi u bruto iznosu od 79.030.000 KM.

2.2. Portfolio unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH

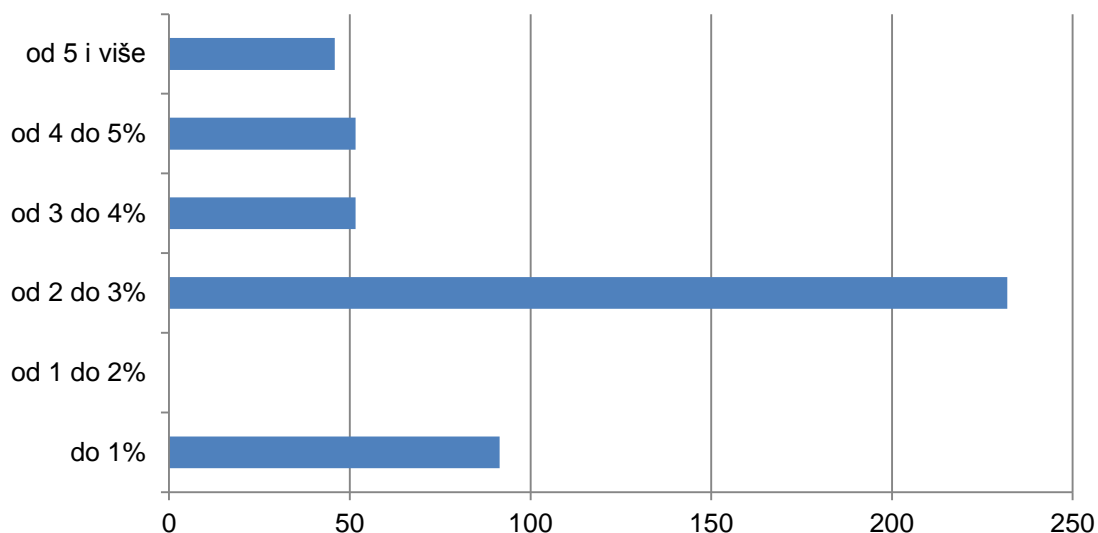
Glavni investitori u vrijednosne papire Vlade Federacije BiH i dalje su banke koje posluju na teritoriji Federacije BiH, dok se na aukcijama obveznica javljaju i drugi investitori (osiguravajuća društva, i drugi) ali u nešto manjem broju i obimu.

Tabela 5. Stanje unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH na dan 30.09.2015

| Vrste vrijednosnih papira | u USD | u KM |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Trezorski zapisi | 91.409.823 | 159.569.831 |
| Trezorske obveznice | 166.126.945 | 290.000.000 |
| Obveznice ratnih potraživanja | 111.367.037 | 194.407.869 |
| Obveznice stare devizne štednje | 102.810.598 | 179.471.629 |
| Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH u vrijednosnim papirima | 471.715.022 | 823.449.329 |
| Verificirani dug za koji nisu izdani vrijednosni papiri ³ | 14.658.210 | 25.588.105 |
| Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH | 486.372.397 | 849.037.434 |

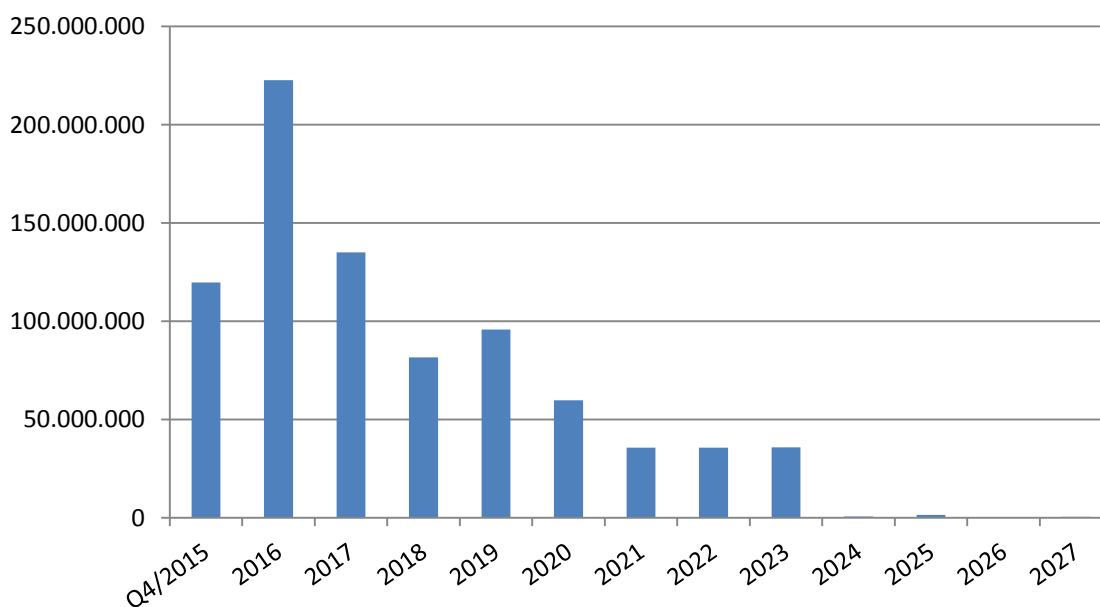
³ Obzirom da verifikacija obaveza po osnovu stare devizne štednje i ratnih potraživanja još uvijek nije završena, iznos od 25.588.105 KM, predstavlja verificirane obaveze Vlade Federacije BiH za koji još uvijek nisu, ali će u narednom periodu biti izdani vrijednosni papiri te odrediti datum dospjeća tih obaveza.

Slika 6. Struktura unutrašnjeg duga po visini kamatne stope u mil. KM



Unutrašnji dug Vlade Federacije BiH po osnovu tržišnih (trezorski zapisi i obveznica) i netržišnih instrumenata (stara devizna štednja, ratna potraživanja) na dan 30.09.2015. godine iznosio je 471.715.022 USD ili 823.449.329 KM (kurs 30.09.2015) i u odnosu na prethodni kvartal je manji za 22.542.025 KM ili 2,74%.

Slika 7. Otplatni profil unutrašnjeg duga FBIH mil. KM



4

⁴ Otplatni profil unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH, na bazi postojećih kredita

3. Ukupan dug Vlade Federacije BiH

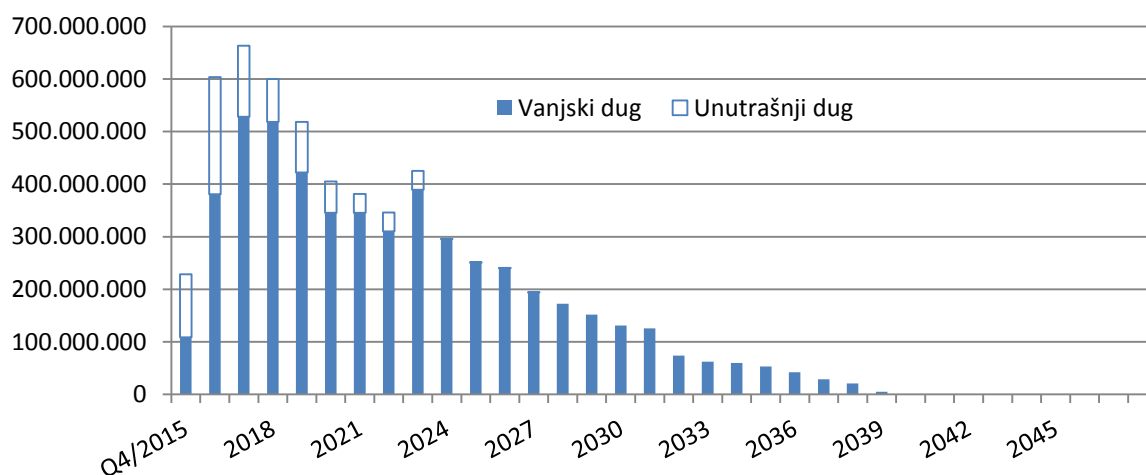
Obzirom na naprijed navedeno, ukupan dug kojim upravlja i za koji je odgovorna Vlada Federacije BiH obuhvata: vanjski dug u Federaciji BiH (vanjski dug Vlade Federacije BiH, vanjski dug koji je ugovorila Federacija BiH te prosljedila krajnjim korisnicima (finansijskim institucijama, javnim kompanijama, kantonima i lokalnim zajednicama) i ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH, što zajedno *na dan 30.09.2015. godine iznosi 3.498.311.400 USD ili 6.106.837.791⁵ KM.*

3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga Vlade Federacije BiH

Tabela 6. Indikatori rizika portfolija duga Vlade Federacije BiH na dan 30.09.2015. godine

| Indikator | Vanjski dug | Unutrašnji dug | Ukupan dug |
|---------------------------------------------|-------------|----------------|------------|
| Prosječno vrijeme dospelja ATM (godine) | 7,6 | 2,6 | 6,9 |
| Prosječno vrijeme refiksiranja ATR (godine) | 4,7 | 2,6 | 4,4 |

Slika 8. Otplatni profil portfolija duga Vlade Federacije BiH⁶ na dan 30.09.2015. godine



⁵ Iznos verifikovanih obaveza po osnovu unutrašnjeg duga za koji nisu izdani vrijednosni papiri je uključen u ovaj iznos

⁶ Otplatni profil portfolija duga Vlade Federacije BiH, na bazi postojećih kredita

4. Plan servisiranja duga za IV kvartal 2015. godine

4.1. Plan otplate duga za IV kvartal 2015.godine

Tabela 7. Plan otplate glavnica za IV kvartal 2015. godine

| Opis | | 2015 | | | Ukupno za IV kvartal |
|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| | | Oktoibar | Novembar | Decembar | |
| Vanjski dug | Relevantni vanjski dug | 22.187.591 | 25.748.167 | 57.111.994 | 105.047.753 |
| | Direktni vanjski dug | - | - | 627.540 ⁷ | 627.540 |
| Ukupno za vanjski dug | | 22.187.591 | 25.748.167 | 57.739.534 | 105.675.293 |
| Unutrašnji dug | Trezorski zapisi | 39.942.120 | 39.873.423 | 39.933.624 | 119.749.167 |
| | Trezorske obveznice | - | - | - | - |
| | Obveznice stare devizne štednje | - | - | - | - |
| | Obveznice za ratna potraživanja | - | - | - | - |
| Ukupno za unutrašnji dug | | 39.942.120 | 39.873.423 | 39.933.624 | 119.749.167 |
| Ukupno za dug Vlade FBiH | | 62.129.711 | 65.621.590 | 97.673.158 | 225.424.460 |

4.2. Plan servisiranja kamata za IV kvartal 2015. godine

Tabela 8. Plan servisiranja kamata za IV kvartal 2015. godine

| Opis | | 2015 | | | Ukupno za IV kvartal |
|---------------------------------|---------------------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| | | Oktoibar | Novembar | Decembar | |
| Vanjski dug | Relevantni vanjski dug | 8.461.622 | 7.174.586 | 9.875.867 | 25.512.074 |
| | Direktni vanjski dug | - | - | 163.683 | 163.683 |
| Ukupno za vanjski dug | | 8.461.622 | 7.174.586 | 10.039.550 | 25.675.758 |
| Unutrašnji dug | Trezorski zapisi | 57.880 | 126.577 | 66.376 | 250.833 |
| | Trezorske obveznice | 1.262.500 | 472.500 | 3.035.000 | 4.770.000 |
| | Obveznice stare devizne štednje | - | - | - | - |
| | Obveznice za ratna potraživanja | - | - | - | - |
| Ukupno za unutrašnji dug | | 1.320.380 | 599.077 | 3.101.376 | 5.020.833 |
| Ukupno za dug Vlade FBiH | | 9.782.002 | 7.773.663 | 13.140.926 | 30.696.591 |

Procjenjeni iznosi servisa kamata i otplate glavnica urađeni su na bazi postojećeg duga.

⁷ Obaveze po kreditu Kuvajtskog fonda za projekat Vodosnadbijevanja, koje dospijevaju 01.01.2016. godine, planiraju se izmiriti u mjesecu decembru 2015. godine.

ANEX 1

Lista vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH na 30.09.2015. godine

1. Trezorski zapisi

| ISIN kod | Simbol | Datum izdanja | Datum dospjeća | Kamatna stopa* | Nedospjeli dug u KM |
|--------------|---------|---------------|----------------|----------------|---------------------|
| BAFBIHT31001 | FBIHT31 | 07.07.2015 | 07.10.2015 | 0,00% | 20.000.000,00 |
| BAFBIHT32009 | FBIHT32 | 21.07.2015 | 21.10.2015 | 0,00% | 20.000.000,00 |
| BAFBIHT27009 | FBIHT27 | 06.05.2015 | 04.11.2015 | 0,00% | 20.000.000,00 |
| BAFBIHT28007 | FBIHT28 | 20.05.2015 | 18.11.2015 | 0,00% | 20.000.000,00 |
| BAFBIHT29005 | FBIHT29 | 17.06.2015 | 16.12.2015 | 0,00% | 20.000.000,00 |
| BAFBIHT35002 | FBIHT35 | 25.09.2015 | 23.12.2015 | 0,00% | 20.000.000,00 |
| BAFBIHT33007 | FBIHT33 | 09.09.2015 | 08.06.2016 | 0,00% | 20.000.000,00 |
| BAFBIHT34005 | FBIHT34 | 16.09.2015 | 14.09.2016 | 0,00% | 20.000.000,00 |
| UKUPNO | | | | | 160.000.000,00 |

*Trezorski zapisi se prodaju uz diskont, tako da investitoru ne donose prihod u obliku kamate.

2. Obveznice

2.1. Tržišne obveznice

| ISIN kod | Simbol | Datum izdanja | Datum dospjeća | Kamatna stopa | Nedospjeli dug u KM |
|--------------|----------|---------------|----------------|---------------|---------------------|
| BAFBIHK7A006 | FBIHK7A | 24.12.2013 | 24.12.2016 | 4,55% | 40.000.000,00 |
| BAFBIHK4A003 | FBIHK4A | 27.06.2012 | 27.06.2017 | 6,10% | 30.000.000,00 |
| BAFBIHK8A004 | FBIHK8A | 03.09.2014 | 03.09.2017 | 4,20% | 50.000.000,00 |
| BAFBIHK10A08 | FBIHK10A | 03.12.2014 | 03.12.2017 | 3,95% | 40.000.000,00 |
| BAFBIHK11A07 | FBIHK11A | 13.05.2015 | 13.05.2018 | 3,15% | 30.000.000,00 |
| BAFBIHK12A06 | FBIHK12A | 03.06.2015 | 03.06.2018 | 2,80% | 30.000.000,00 |
| BAFBIHK9A002 | FBIHK9A | 15.10.2014 | 15.10.2019 | 5,05% | 50.000.000,00 |
| BAFBIHK13A05 | FBIHK13A | 19.08.2015 | 19.08.2020 | 3,30% | 20.000.000,00 |
| UKUPNO | | | | | 290.000.000,00 |

2.2. Stara devizna štednja

| ISIN kod | Simbol | Datum izdanja | Datum dospjeća | Kamatna stopa | Nedospjeli dug u KM |
|--------------|---------|---------------|----------------|---------------|---------------------|
| BAFBIHKR0001 | FBIHKR | 28.04.2011 | 31.03.2016 | 2,50% | 89.649.900,00 |
| BAFBIHKD1005 | FBIHKD1 | 24.05.2013 | 31.08.2016 | 2,50% | 13.040.719,00 |
| BAFBIHKG1002 | FBIHKG1 | 03.06.2014 | 31.08.2016 | 2,50% | 10.516.769,00 |
| BAFBIHKZ0001 | FBIHKZ | 10.05.2012 | 31.08.2016 | 2,50% | 25.579.944,00 |
| BAFBIHKH1001 | FBIHKH1 | 11.06.2015 | 30.09.2016 | 2,50% | 4.134.313,00 |
| BAFBIHKI1000 | FBIHKI1 | 11.06.2015 | 30.09.2017 | 2,50% | 15.000.243,00 |
| BAFBIHKJ1009 | FBIHKJ1 | 11.06.2015 | 30.09.2018 | 2,50% | 21.549.741,00 |
| UKUPNO | | | | | 179.471.629,00 |

2.3. Ratna potraživanja

| ISIN kod | Simbol | Datum izdanja | Datum dospijeća | Kamatna stopa | 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 |
| BAFBIHK6D002 | FBIHK6D | 25.10.2013 | 30.06.2026 | 2,50% | 59.998,00 |
| BAFBIHK6E000 | FBIHK6E | 25.10.2013 | 30.06.2027 | 2,50% | 102.072,00 |
| UKUPNO | | | | | 194.407.869,00** |

**Na dan 30.09.2015. godine u vlasništvu Vlade Federacije BiH bilo je 7,6 miliona KM obveznica ratnih potraživanja.

3. Rekapitulacija

| RB | Vrijednosni papiri | Nedospjeli dug u KM |
|--------|--------------------|---------------------|
| 1. | Trezorski zapisi | 160.000.000 |
| 2. | Obveznice | 693.879.498 |
| UKUPNO | | 823.879.498 |