

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

Kvartalni izvještaj o dugu

Q1/2018

Bilten broj 11

April 2018

www.fmf.gov.ba

Sadržaj

1. Vanjski dug.....	3
1.1. Aktivnosti u I kvartalu 2018. godine.....	3
1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31.03.2018. godine.....	3
2. Unutrašnji dug	5
2.1. Aktivnosti u I kvartalu 2018. godine	5
2.1. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 31.03.2018. godine.....	6
3. Ukupan dug.....	7
3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH	7
4. Plan servisiranja duga za II kvartal 2018. godine.....	9
4.1. Plan otplate glavnica za II kvartal 2018.godine.....	9
4.2. Plan servisiranja kamata za II kvartal 2018. godine	9
ANEX 1	10
Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31.03.2018. godine.....	10
1. Trezorski zapisi.....	10
2. Obveznice Federacije BiH	10
2.1. Tržišne obveznice	10
2.2. Obveznice stare devizne štednje	10
2.3. Obveznice ratnih potraživanja**	11
3. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 31.03.2018. godine.....	11

1. Vanjski dug¹

1.1. Aktivnosti u I kvartalu 2018. godine

Tokom I kvartala 2018. godine po osnovu vanjskog duga ukupno je angažovano² 214.302.687 KM (prema kursu CBBH na dan 31.03.2018. godine³) u više valuta i od više kreditora kako slijedi:

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

Valuta	Iznos	Kurs 31.03.2018.godine	Vrijednost u KM
EUR	50.608.705	1,955830	98.982.023
SDR	46.427.360	2,307547	107.133.314
USD	3.239.358	1,587396	5.142.144
KWD	576.089	5,286	3.045.206
		Ukupno	214.302.687

Po osnovu vanjskog duga, tokom I kvartala ugovoren je jedan novi kredit, i to:

- Kreditor EBRD, Projekat „Vodovod Visoko“ u iznosu od 4,5 mil. EUR. Krajnji korisnik i dužnik po kreditu je Općina Visoko.

Efektivni su postali slijedeći krediti:

- Kreditor WB IBRD, Projekat „Podrška zapošljavanju“ u iznosu 29 mil. EUR,
- Kreditor WB IBRD, Projekat „Razvojne politike za jačanje javnih finansija“ u iznosu od 44,7 mil.EUR,
- Kreditor WB IBRD, Projekat „Modernizacija cesta u FBiH“ u iznosu 58 mil.EUR, Korisnik sredstava i krajnji dužnik po kreditu je JP Ceste FBiH.

U istom periodu, po osnovu servisiranja vanjskog duga, isplaćeno je ukupno 134.031.804,48 KM. Od navedenog iznosa, 114.783.164,81 KM ili 85,64 % odnosilo se na otplatu glavnice, a 19.248.639,67 KM ili 14,36% na troškove kamata i taksi. Stvarna realizacija u odnosu na planirano servisiranje vanjskog duga za I kvartal (129.073.889 KM⁴) bila je veća za 3,84%.

1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31.03.2018. godine

Vanjski dug na kraju I kvartala 2018. godine iznosi 4.850.746.011 KM⁵ ili 3.055.788.228 USD. Nominalni iznos duga preračunat u konvertibilne marke, veći je od duga u proteklom kvartalu za 111.372.837 KM odnosno za 2,35%.

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 podacima kojima je raspolagalo Federalno ministarstvo finansija-financija do 10.04.2018. godine

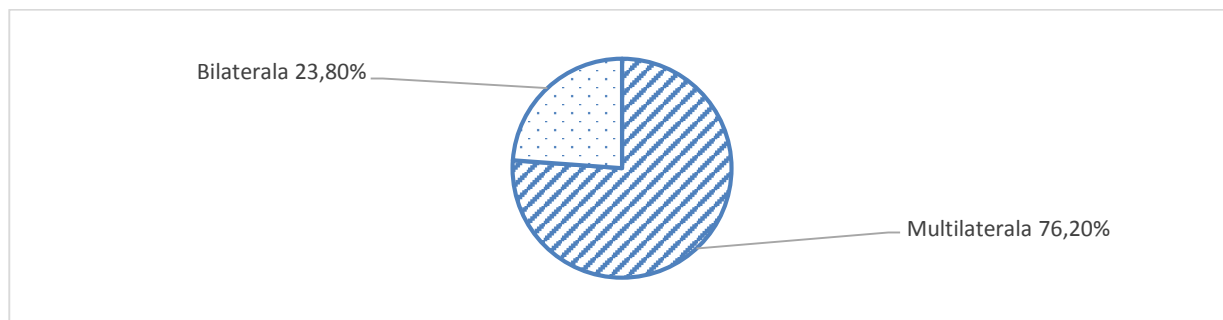
³ Kursna lista Centralne banke BiH broj 63 od 31.03.2018. godine. Vrijednost 1 SDR-a na dan 29.03.2018. godine iznosila je 2,307547 KM (Kursna lista CBBH broj 64 od 03.04.2018. godine)

⁴ U navedeni iznos nije uračunat korektivni faktor od 5%

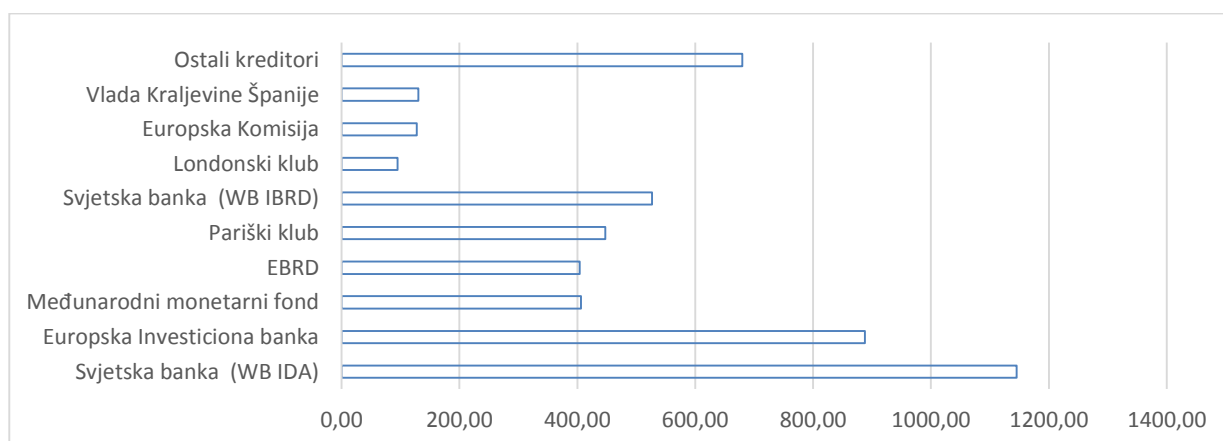
⁵ Kursna lista Centralne banke BiH broj 63, na dan 31.03.2018. godine Vrijednost 1 SDR-a na dan 29.03.2018. godine iznosila je 2,307547 KM (Kursna lista CBBH broj 64, 03.04.2018. godine)

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.), a u cilju osiguranja sredstava za finansiranje većih infrastrukturnih projekata, te za budžetsku podršku. Preko multilateralnih finansijskih institucija realizirano je 3.696.377.788 KM ili 76,2% ukupnog vanjskog duga Federacije BiH, dok se preostalih 1.154.368.223 KM ili 23,8% odnosi na zaduženje kod bilateralnih kreditora (Slika 1).

Slika 1. Struktura vanjskog duga prema vrsti kreditora na dan 31.03.2018. godine

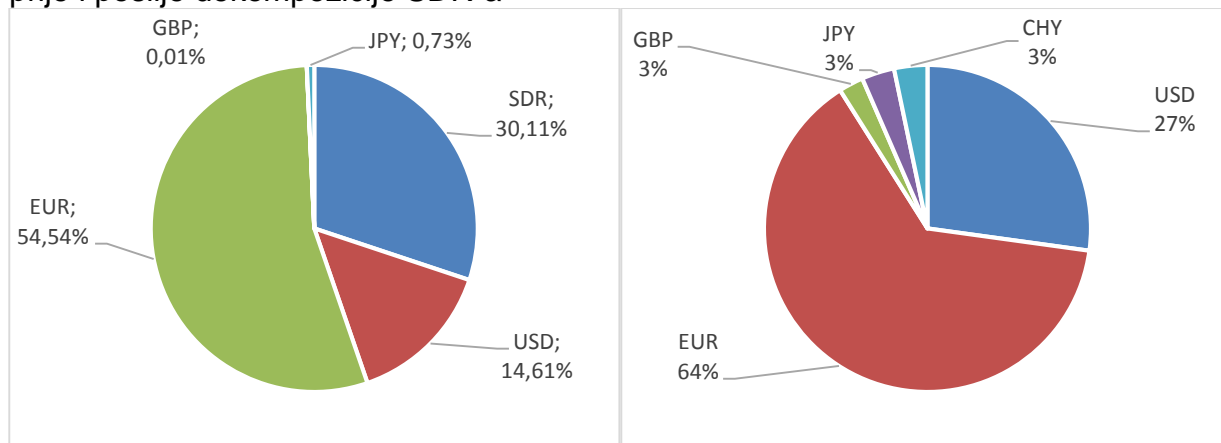


Slika 2. Struktura vanjskog duga po kreditorima na dan 31.03.2018. godine (mil.KM)



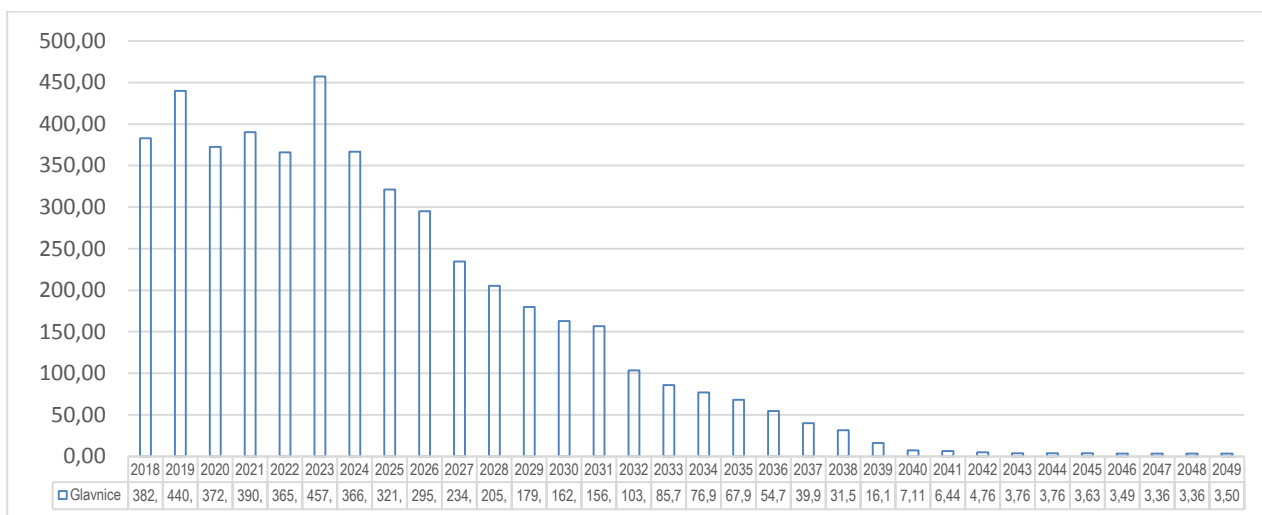
Kreditor	u USD	u KM
Svjetska banka (WB IDA)	721.674.076,7	1.145.582.542,7
Europska Investiciona banka	559.453.311,3	888.073.948,6
Međunarodni monetarni fond	255.801.529,4	406.058.324,5
EBRD	254.385.186,3	403.810.027,2
Pariški klub	281.979.254,7	447.612.741,0
Svjetska banka (WB IBRD)	331.789.598,2	526.681.481,1
Londonski klub	59.801.977,5	94.929.419,9
Europska Komisija	80.497.174,8	127.780.893,3
Vlada Kraljevine Španije	82.127.366,6	130.368.653,3
Ostali kreditori	428.278.752,8	679.847.979,1
TOTAL	3.055.788.228,4	4.850.746.010,7

Slika 3. Valutna struktura vanjskog duga Federacije BiH na dan 31.03.2018. godine, prije i poslije dekompozicije SDR-a⁶



Slika 4. Otplatni profil vanjskog duga⁷

(mil. KM)



2. Unutrašnji dug⁸

2.1. Aktivnosti u I kvartalu 2018. godine

U I kvartalu 2018. godine indikativnim kalendarom aukcija nisu planirane niti su održane aukcije vrijednosnih papira. U istom periodu nije bilo niti dospjeća glavnica po ranije emitovanim vrijednosnim papirima.

Na ime servisiranja kamate po emitovanim vrijednosnim papirima u I kvartalu 2018.godine plaćeno je ukupno 839.946,31 KM. Od navedenog iznosa na servis kamate po osnovu „stare devizne štednje“ odnosi se 509.946,31 KM, dok je preostalih 330.000 KM isplaćeno za servisiranja kamata na emitovane tržišne obveznice.

⁶ SDR – obračunska valuta određenih kreditora sastavljena iz slijedećih valuta: Kineski Juan 1,0174, Euro 0,38671, USD 0,58252, Britanska Funta 0,085946 i Japanskog Yen-a 11,90.

⁷ Otplatni profil vanjskog duga na bazi postojećih kredita prema kursu valuta na dan 31.03.2018. godine

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

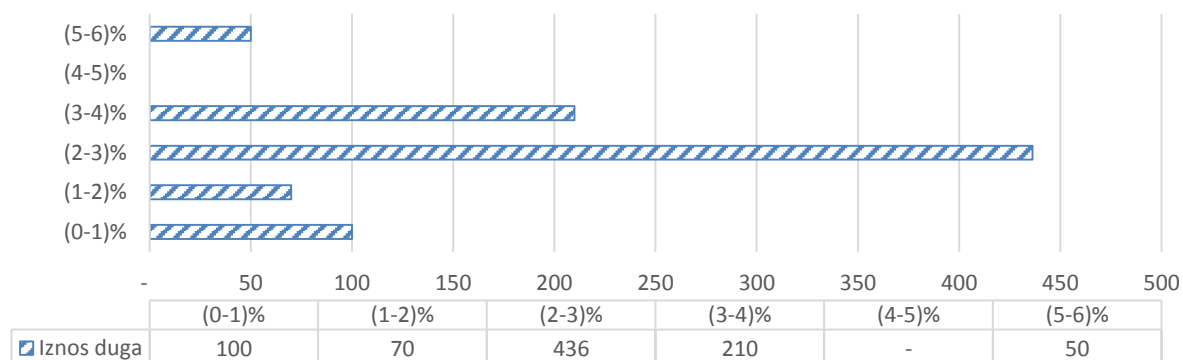
2.1. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 31.03.2018. godine

Unutrašnji dug Vlade Federacije BiH na dan 31.03.2018. godine je ostao nepromjenjen u odnosu na protekli kvartal i iznosi 895.993.307 KM ili 564.442.211 USD.

Tabela 4. Stanje unutrašnjeg duga na dan 31.03.2018. godine

Opis	KM	USD
Dug u vrijednosnim papirima , od čega	866.213.380	545.681.972
Trezorski zapisi	100.000.000	62.996.253
Trezorske obveznice	530.000.000	333.880.141
Obveznice ratnih potraživanja	195.417.760	123.105.866
Obveznice stare devizne štednje	40.795.620	25.699.712
Verificirani/registrovani dug, od čega	29.779.927	18.760.238
Dug bivšeg FMO	12.093.764	7.618.618
Obaveze za staru deviznu štednju	16.987.561	10.701.527
Obaveze za ratna potraživanja po sudskim presudama	698.602	440.093
Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH	895.993.307	564.442.211

Slika 5. Struktura unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 31.03.2018. godine prema visini kamatne stope (mil.KM)



Slika 6. Otplatni profil unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 31.03.2018. godine (mil.KM)

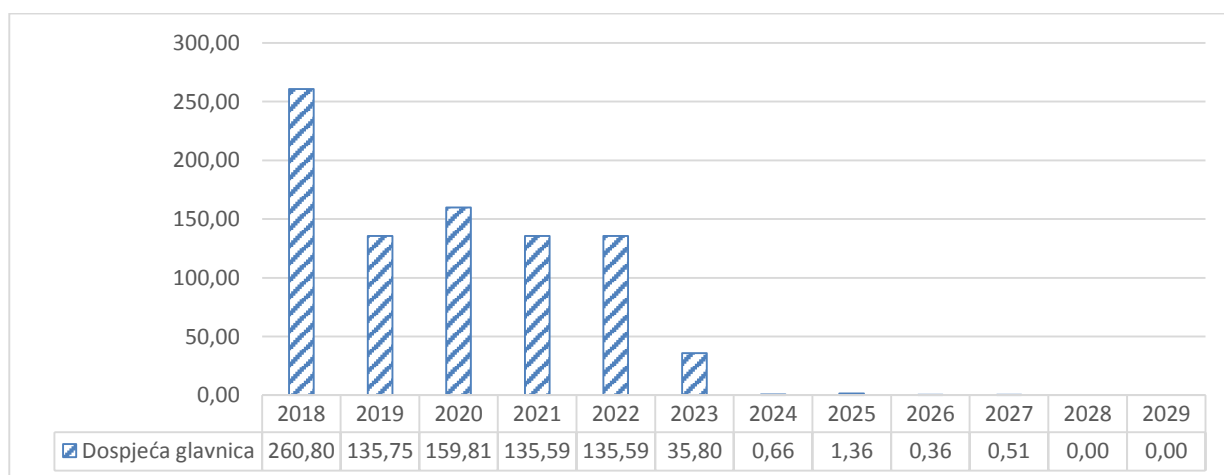


Tabela 5. Kretanje unutrašnjeg duga tokom I kvartala 2018. godine

OPIS	Stanje unutrašnjeg duga FBiH				Promjena u KM (+povećanje)	Promjena u USD (+povećanje)
	31.12.2017. godine		31.03.2018. godine			
	KM	USD	KM	USD		
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	866.213.380	531.155.303	866.213.380	545.681.972	0	14.526.669
Trezorski zapisi	100.000.000	61.319.222	100.000.000	62.996.253	0	1.677.031
Tržišne obveznice	530.000.000	324.991.875	530.000.000	333.880.141	0	8.888.266
Obveznice - Stara devizna štednja	40.795.620	25.015.557	40.795.620	25.699.712	0	684.155
Obveznice - Ratna potraživanja	195.417.760	119.828.650	195.417.760	123.105.866	0	3.277.216
Verificirani / registrirani dug	28.474.068	17.460.077	29.779.927	18.760.238	1.305.859	1.300.161
UKUPNO	894.687.448	548.615.380	895.993.307	564.442.211	1.305.859	15.826.831

3. Ukupan dug

Ukupan dug kojim upravlja i za koji je odgovorna Vlada Federacije BiH⁹ na dan 31.03.2018. godine iznosi ukupno 5.746.739.318 KM ili 3.620.230.439 USD i veći je od duga u proteklom kvartalu za 112,68 mil. 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 uposlenicima i dobavljačima bivšeg Federalnog ministarstva odbrane i vojske Federacije, u iznosu od 5.716.959.391 KM ili 3.601.470.200 USD veći je u odnosu na dug iz proteklog kvartala za 111,37 mil. KM ili cca 2%.

3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH

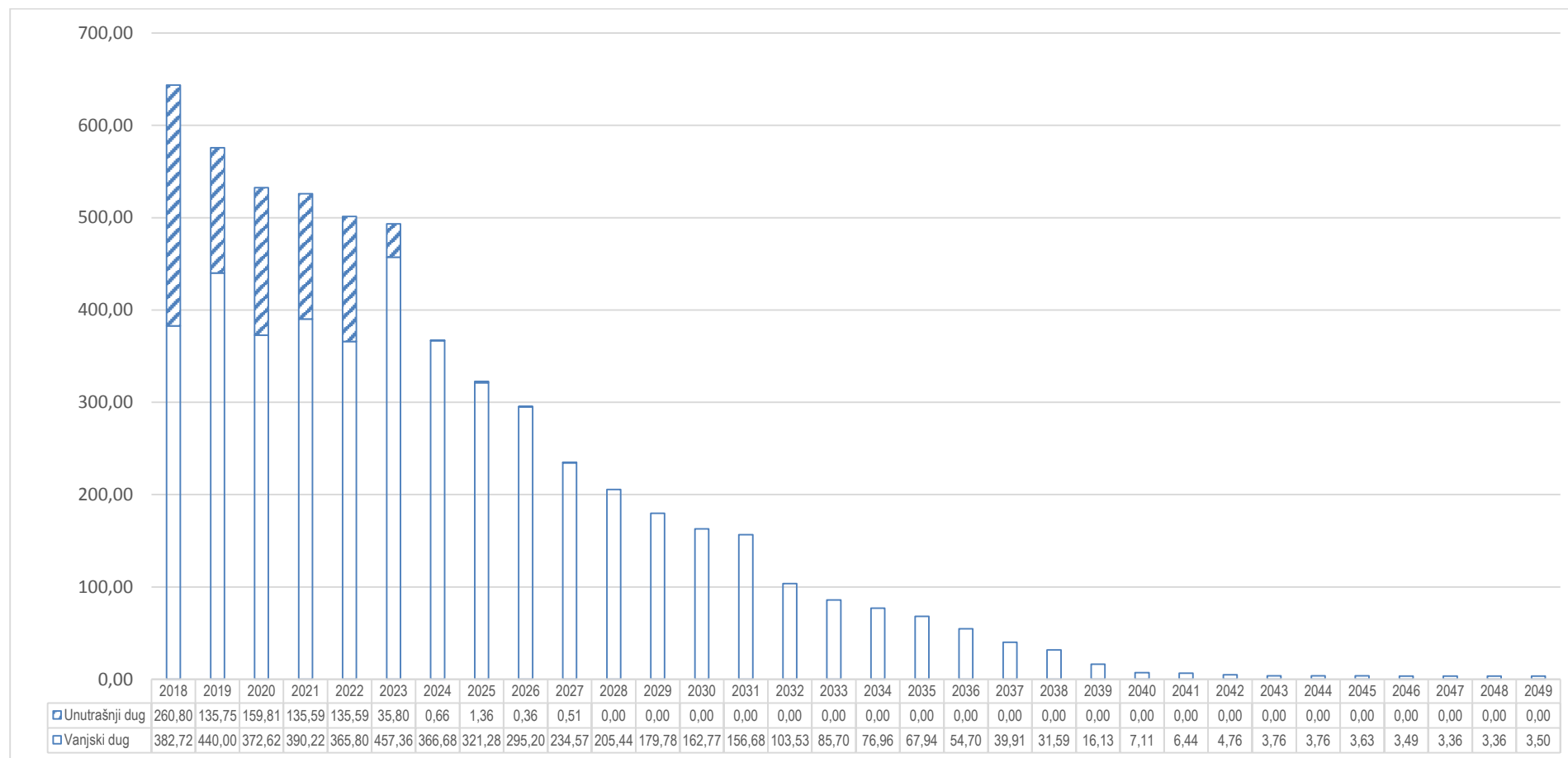
Tabela 6. Indikatori rizika portfolija duga Federacije BiH

Indikator	30.09.2017. godine			31.12.2017. godine			31.03.2018. godine		
	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug
Prosječno vrijeme dospjeća ATM (godine)	6,50	2,25	5,85	6,65	2,35	5,99	6,51	1,88	5,81
Prosječno vrijeme refiksiranja ATR (godine)	3,75	2,25	4,14	3,80	2,35	3,58	3,45	1,88	3,21

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 31.03.2018. 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 31.03.2018. godine

4. Plan servisiranja duga za II kvartal 2018. godine¹¹

4.1. Plan otplate glavnica za II kvartal 2018.godine

Tabela 8. Plan otplate glavnice za II kvartal 2018. godine

Opis		Q2/2018			Ukupno za II kvartal 2018
		April	Maj	Juni	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	73.656.476	38.821.107	61.967.266	174.444.850
	Direktni vanjski dug	0	0	0	0
<i>Ukupno za vanjski dug</i>		<i>73.656.476</i>	<i>38.821.107</i>	<i>61.967.266</i>	<i>174.444.850</i>
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	0	0	20.000.000	20.000.000
	Trezorske obveznice	0	30.000.000	30.000.000	60.000.000
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	0	0
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
<i>Ukupno za unutrašnji dug</i>		<i>0</i>	<i>30.000.000</i>	<i>50.000.000</i>	<i>80.000.000</i>
<i>Ukupno</i>		<i>73.656.476</i>	<i>68.821.107</i>	<i>111.967.266</i>	<i>254.444.850</i>

4.2. Plan servisiranja kamata za II kvartal 2018. godine

Tabela 9. Planirani servis kamata za II kvartal 2018. godine

Opis		Q2/2018			Ukupno za II kvartal 2018
		April	Maj	Juni	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	7.693.502	6.087.536	7.427.257	21.208.295
	Direktni vanjski dug	0	0	0	0
<i>Ukupno za vanjski dug</i>		<i>7.693.502</i>	<i>6.087.536</i>	<i>7.427.257</i>	<i>21.208.295</i>
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	0	0	0	0
	Trezorske obveznice	1.720.000	2.190.000	3.815.000	7.605.000
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	0	0
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	4.885.444	4.885.444
<i>Ukupno za unutrašnji dug</i>		<i>1.720.000</i>	<i>2.190.000</i>	<i>8.700.444</i>	<i>12.610.444</i>
<i>Ukupno</i>		<i>9.413.502</i>	<i>8.277.536</i>	<i>16.127.701</i>	<i>33.818.739</i>

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 II kvartal 2018. godine. Plan servisiranja unutrašnjeg duga odnosi se na obaveze po emitovanim vrijednosnim papirima.

ANEX 1

Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31.03.2018. godine

1. Trezorski zapisi

ISIN kod	Simbol	Datum aukcije	Datum dospjeća	Kamatna stopa	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHT65009	FBIHT65	12.12.2017	13.6.2018	0,00%	20.000.000,00
BAFBIHT61008	FBIHT61	18.10.2017	18.7.2018	0,00%	20.000.000,00
BAFBIHT63004	FBIHT63	14.11.2017	15.8.2018	0,00%	20.000.000,00
BAFBIHT62006	FBIHT62	7.11.2017	7.11.2018	0,00%	20.000.000,00
BAFBIHT64002	FBIHT64	28.11.2017	28.11.2018	0,00%	20.000.000,00
Ukupno trezorski zapisi					100.000.000,00

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	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHK11A07	FBIHK11A	12.05.2015	13.05.2018	3,15%	30.000.000,00
BAFBIHK12A06	FBIHK12A	02.06.2015	03.06.2018	2,80%	30.000.000,00
BAFBIHK18A00	FBIHK18A	17.12.2015	18.12.2018	2,20%	60.000.000,00
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	FBIHK16A	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
Ukupno tržišne obveznice					530.000.000,00

2.2. Obveznice stare devizne štednje

ISIN kod	Simbol	Datum izdanja	Datum dospjeća	Kupon	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHKM1004	FBIHKM1	19.5.2016	30.9.2018	2,50%	7.763.211,00
BAFBIHKJ1009	FBIHKJ1	11.6.2015	30.9.2018	2,50%	21.549.741,00
BAFBIHKO1002	FBIHKO1	13.6.2017	30.9.2018	2,50%	11.482.668,00
Ukupno obveznice stare devizne štednje					40.795.620,00

2.3. Obveznice ratnih potraživanja **

ISIN kod	Simbol	Datum izdanja	Datum dospjeća	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 31.03.2018. godine

RB	Vrsta vrijednosnog papira	Nedospjeli dug u KM
1.	Trezorski zapisi ¹²	100.000.000,00
2.	Obveznice	766.213.380,00
UKUPNO vrijednosni papiri		866.213.380,00

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