

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

Kvartalni izvještaj o dugu

Q1/2019

Bilten broj 15

April 2019

www.fmf.gov.ba

Sadržaj

1. Vanjski dug.....	3
1.1. Aktivnosti u I kvartalu 2019. godine.....	3
1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31.03.2019. godine.....	3
2. Unutrašnji dug	5
2.1. Aktivnosti u I kvartalu 2019. godine	5
2.1. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 31.03.2019. godine.....	6
3. Ukupan dug.....	7
3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH	8
4. Plan servisiranja duga za II kvartal 2019. godine.....	10
4.1. Plan otplate glavnica za II kvartal 2019.godine.....	10
4.2. Plan servisiranja kamata za II kvartal 2019. godine	10
ANEX 1	11
Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31.03.2019. godine.....	11
1. Trezorski zapisi.....	11
2. Obveznice Federacije BiH	11
2.1. Tržišne obveznice	11
2.2. Obveznice stare devizne štednje	11
2.3. Obveznice ratnih potraživanja**	12
3. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 31.03.2019. godine.....	12

1. Vanjski dug¹

1.1. Aktivnosti u I kvartalu 2019. godine

Tokom I kvartala 2019. godine po osnovu vanjskog duga ukupno je angažovano² 51.452.527,70 KM³ u više valuta i od više kreditora.

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

Valuta	Iznos	Kurs 30.03.2019.godine	Vrijednost u KM
EUR	23.152.700,24	1,95583	45.282.745,71
SDR	1.930.471,55	2,416721	4.665.411,13
USD	0,00	1,740837	0,00
KWD	264.751,48	5,6822	1.504.370,86
SAR	0,00	0,4599	0,00
		Ukupno	51.452.527,70

Tokom I kvartala 2019. godine je za finansiranje projekta „Izgradnja i obnova bolnica“, ugovoren novi kredit sa Saudijskim fondom za razvoj u iznosu od 73.130.000 SAR (33.632.487 KM). Istovremeno je postao efektivan kredit Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD) u iznosu od 25.000.000 EUR (48.895.750 KM) – Projekat vodovod Sarajevo.

U posmatranom periodu je, na ime glavnice i kamate, isplaćeno ukupno 79.681.994,73 KM. Od navedenog iznosa, 59.613.512,20 KM ili 76,63% odnosilo se na otplatu glavnice, a 20.068.482,54 KM ili 23,37% na troškove kamate. U odnosu na planirano servisiranje vanjskog duga (110.720.742 KM) realizacija je u I kvartalu bila je manja za 28,03%⁴.

1.2. Portfolio vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31.03.2019. godine

Vanjski dug na kraju I kvartala 2019. godine iznosi 4.727.237.478 KM ili 2.715.496.900 USD. Nominalni iznos duga izražen u domaćoj valuti, veći je od duga u proteklom kvartalu za 24.497.395 KM odnosno za 0,52%. Stanje duga izraženo u USD na kraju I kvartala u odnosu na podatak sa kraja IV kvartala, manje je za 38.586.187 USD ili 1,40%.

¹ Dug ugovoren posredstvom Federalnog ministarstva finansija/financija, za koji je nadležno i kojim upravlja Federalno ministarstvo finansija/ Federalno ministarstvo 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)

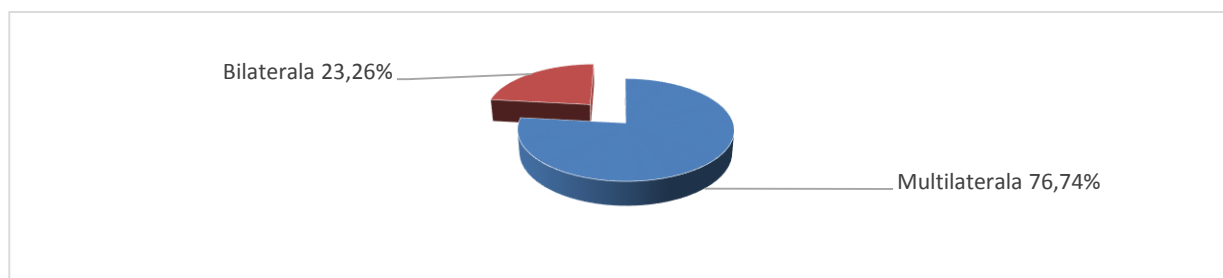
² Prema podacima kojima je raspolagalo Federalno ministarstvo finansija- Federalno ministarstvo financija do 08.04.2019. godine

³ Prema podacima kojima je raspolagalo Federalno ministarstvo finansija- Federalno ministarstvo financija do 08.04.2019. godine Kursna lista Centralne banke BiH broj 63 od 30.03.2019. godine. Vrijednost 1 SDR-a na dan 28.03.2019. godine iznosila je 2,416721KM (Kursna lista CBBH broj 64 od 28.03.2019. godine)

⁴ Obaveze po osnovu SBA aranžmana (IMF) koje su dospjele u januaru 2019. godine plaćene su u IV kvartalu 2018. godini (29.061.481,89 KM).

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, Europska banka za obnovu i razvoj –EBRD, Europska investiciona banka – EIB, Međunarodni monetarni fond – MMF i dr.). Preko multilateralnih finansijskih institucija realizirano je 3.627.766.551,07 KM ili 76,74% ukupnog vanjskog duga Federacije BiH, dok se preostalih 1.099.470.926,93 KM ili 23,26% odnosi na zaduženje kod bilateralnih kreditora (Slika 1).

Slika 1. Struktura vanjskog duga prema vrsti kreditora na dan 31.03.2019. godine



Slika 2. Struktura vanjskog duga po kreditorima na dan 31.03.2019. godine (mil.KM)

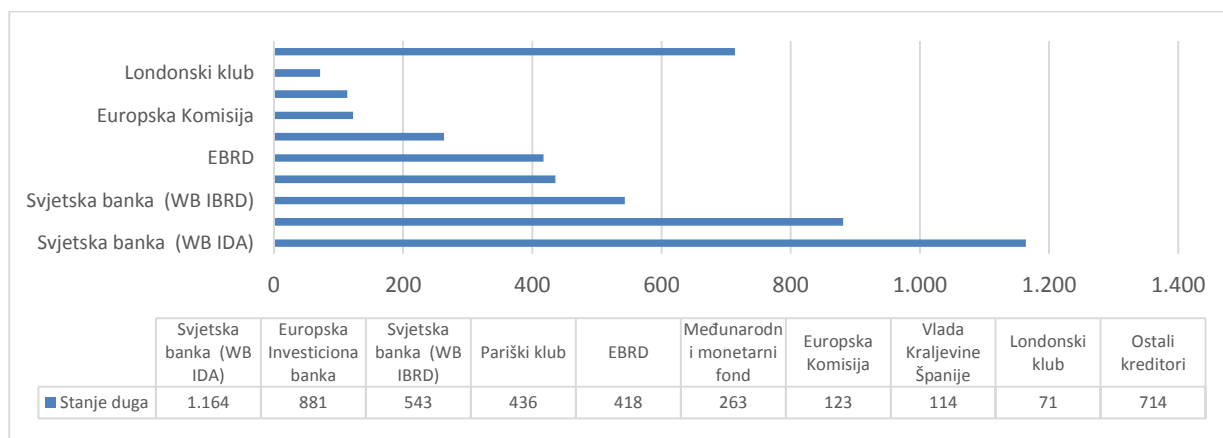
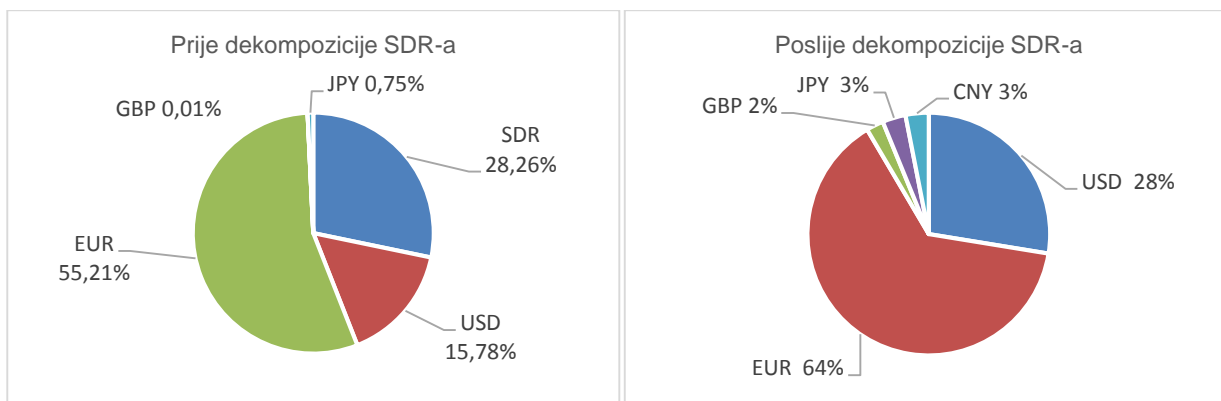


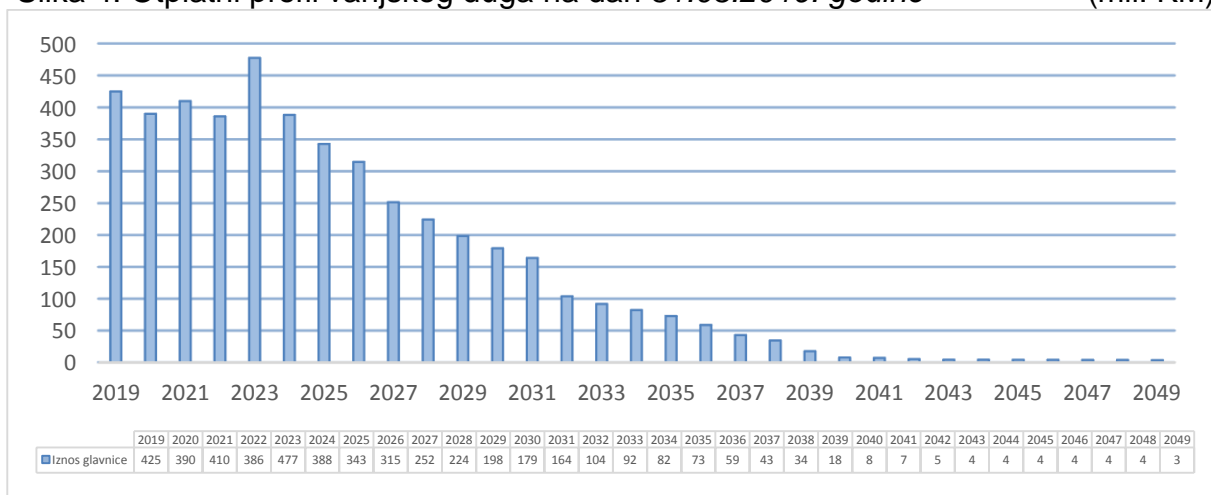
Tabela 2. Pregled vanjskog duga Vlade Federacije BiH po kreditorima

Kreditor	u USD	U KM
Svjetska banka (WB IDA)	668.896.299	1.164.439.426
Europska Investiciona banka	506.336.759	881.449.765
Svjetska banka (WB IBRD)	312.155.911	543.412.560
Pariški klub	250.354.648	435.826.635
EBRD	239.842.916	417.527.423
Međunarodni monetarni fond	151.318.173	263.420.274
Europska Komisija	70.405.987	122.565.347
Vlada Kraljevine Španije	65.247.485	113.585.236
Londonski klub	40.898.180	71.197.065
Ostali kreditori	410.040.542	713.813.747
Ukupno	2.715.496.901	4.727.237.478

Slika 3. Valutna struktura vanjskog duga u Federaciji BiH na dan 31.03.2019. godine⁵



Slika 4. Otplatni profil vanjskog duga na dan 31.03.2019. godine⁶ (mil. KM)



2. Unutrašnji dug ⁷

2.1. Aktivnosti u I kvartalu 2019. godine

Indikativnim kalendarom aukcija, nisu planirane aukcije tržišnih vrijednosnih papira Federacije BiH u I kvartalu 2019. godine.

Dana 31.03.2019. godine, Odlukom o jedanaestoj emisiji obveznica Federacije BiH za izmirenje obaveza po osnovu verifikovanih računa stare devizne štednje izvršena je emisija obveznica u iznosu 13.873.609 KM. Obveznice su emitovane u serijama:

- FBiHKS1 u iznosu 12.000.004 KM sa dospeljem 30.09.2019. godine i
- FBiHKT1 u iznosu 1.873.605 KM sa dospeljem 30.09.2020. godine.

⁵ SDR – obračunska valuta određenih kreditora sastavljena iz slijedećih 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.

⁶ Otplatni profil vanjskog duga na bazi postojećih kredita prema kursu valuta na dan 30.03.2019. godine, vrijednost SDR-a na dan 28.03.2019. godine je iznosila 2,416721 KM, kursna lista CBBH broj 64 od 02.04.2019. godine

⁷ Unutrašnji dug za koji je odgovorna i kojim upravlja Vlada Federacije BiH, ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH

Kamata plaćena na vrijednosne papire Federacije BiH u I kvartalu 2019. godine iznosila je 429.843 KM i odnosi se na kamatu po osnovu emitovanih tržišnih obveznica (330.000 KM) i na kamatu po osnovu obveznica emitovanih za izmirenje obaveza po osnovu stare devizne štednje (99.843 KM).

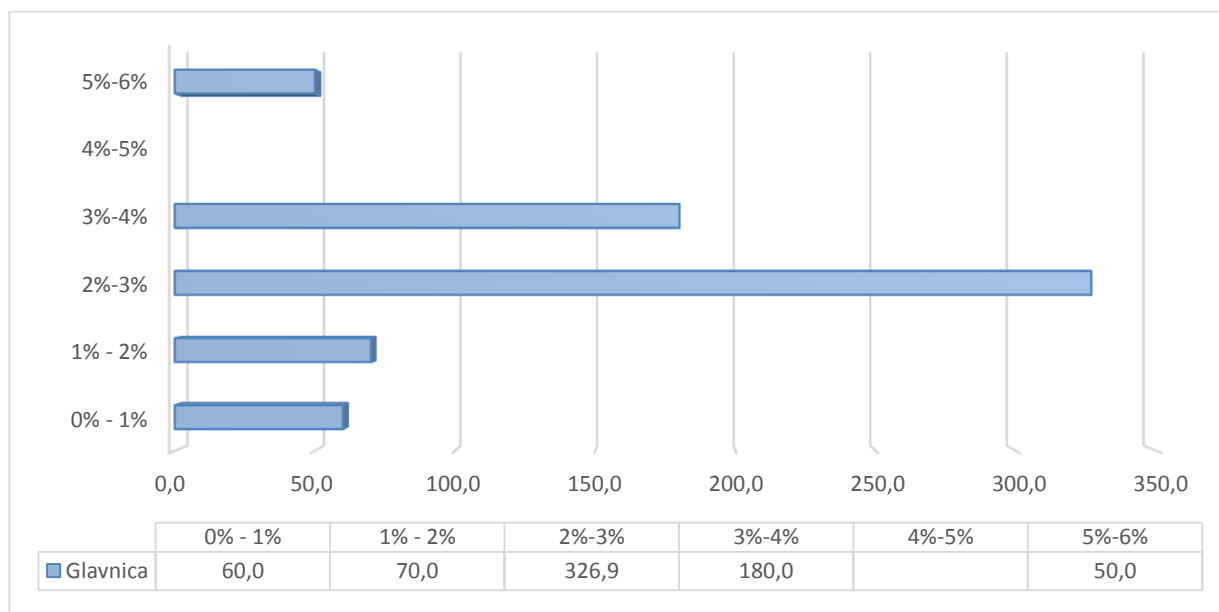
2.1. Portfolio unutrašnjeg duga na dan 31.03.2019. godine

Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH na dan 31.03.2019. godine iznosio je 699.734.445 KM (401.952.880 USD) i u odnosu na protekli kvartal je veći za 0,7% odnosno 4.931.273 KM.

Tabela 5. Stanje unutrašnjeg duga na dan 31.03.2019. godine

Opis	KM	USD
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	687.278.832	394.797.923
Trezorski zapisi	40.000.000	22.977.453
Trezorske obveznice	430.000.000	247.007.618
Obveznice ratnih potraživanja	195.417.760	112.255.059
Obveznice stare devizne štednje	21.861.072	12.557.794
Verificirani/registirani dug, od čega	12.455.613	7.154.956
Dug bivšeg FMO	12.082.220	6.940.466
Obveze za staru deviznu štednju	111.628	64.123
Obveze za ratna potraživanja po sudskim presudama	261.765	150.367
Ukupan unutarnji dug Vlade Federacije BiH	699.734.445	401.952.880

Slika 5. Struktura unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 31.03.2019. godine prema visini kamatne stope (mil.KM)



Slika 6. Otplatni profil unutrašnjeg duga u obliku vrijednosnih papira na dan 31.03.2019. godine (mil.KM)

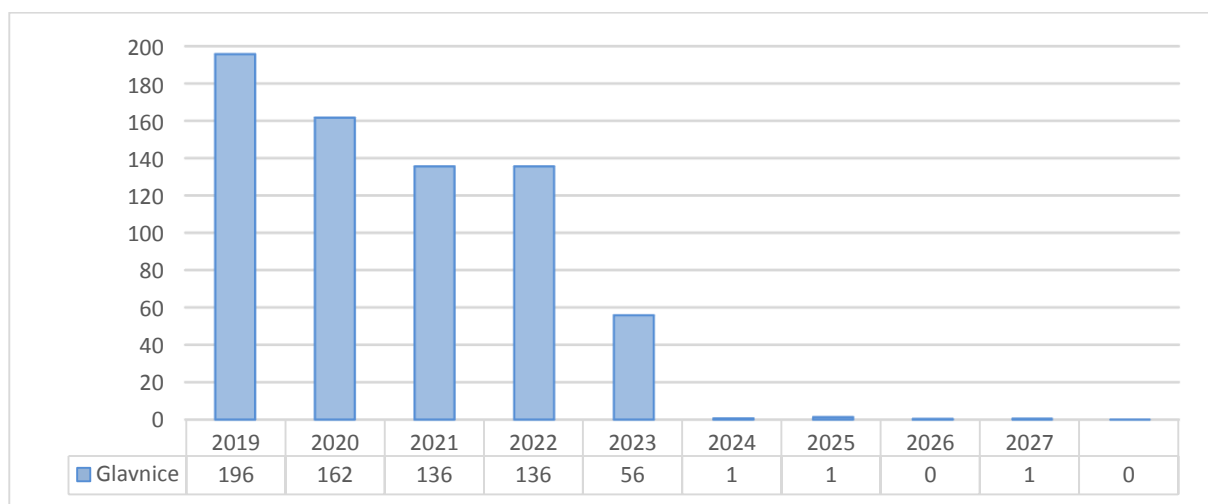


Tabela 6. Promjena unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH u odnosu na protekli kvartal

OPIS	Stanje unutrašnjeg duga FBiH				Promjena u KM (+povećanje)	Promjena u USD (+povećanje)
	31.12.2018. godine		31.03.2019. godine			
	KM	USD	KM	USD		
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	673.405.223	394.368.794	687.278.832	394.797.923	13.873.609	429.129
Trezorski zapisi	40.000.000	23.425.348	40.000.000	22.977.453	0	-447.895
Tržišne obveznice	430.000.000	251.822.492	430.000.000	247.007.618	0	-4.814.874
Obveznice - Stara devizna štednja	7.987.463	4.677.728	21.861.072	12.557.794	13.873.609	7.880.066
Obveznice - Ratna potraživanja	195.417.760	114.443.226	195.417.760	112.255.059	0	-2.188.167
Verificirani / registrirani dug	31.260.495	18.307.200	12.455.613	7.154.956	-18.804.882	-11.152.244
UKUPNO	704.665.718	412.675.994	699.734.445	401.952.880	-4.931.273	-10.723.114

3. Ukupan dug

Ukupan dug kojim upravlja i za koji je odgovorna Vlada Federacije BiH⁸ na dan 31.03.2019. godine iznosi 5.426.971.923 KM ili 3.117.449.780 USD i veći je od duga u proteklom kvartalu za 0,36% odnosno 19.566.122 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, iznosi 5.414.516.310 KM ili 3.110.294.824 USD veći je u odnosu na dug iz proteklog kvartala za 0,71% odnosno 38.371.004 KM.

⁸ 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

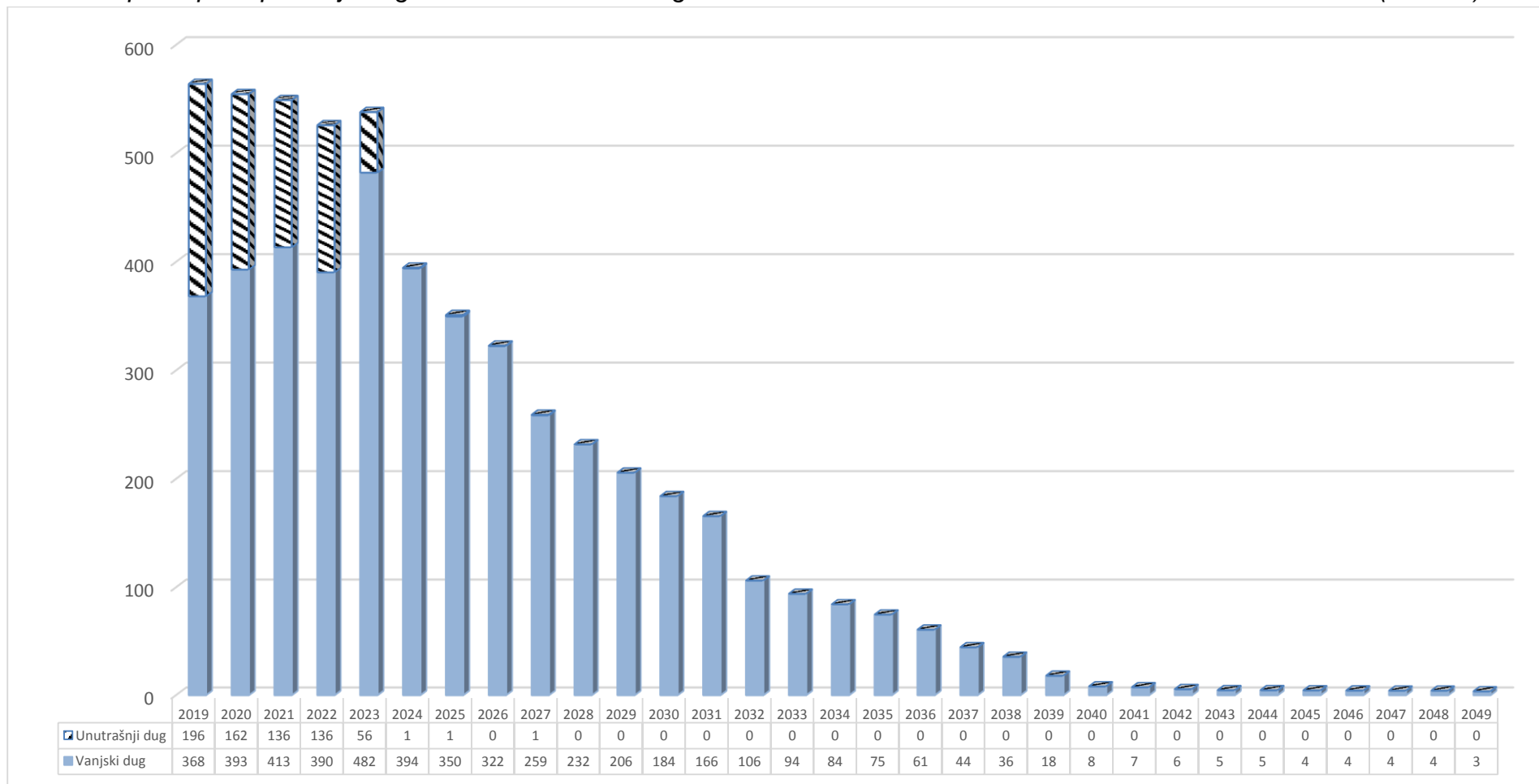
3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga u Federaciji BiH

Tabela 7. Indikatori rizika portfolija duga Federacije BiH na dan 31.03.2019. godine

Indikator	30.09.2018. godine			31.12.2018. godine			31.03.2019. godine		
	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug
Prosječno vrijeme dospijeca ATM (godine)	6,6	2,0	6,0	6,8	2,1	6,2	6,8	1,9	6,2
Prosječno vrijeme refiksiranja ATR (godine)	3,4	2,0	3,2	3,7	2,1	3,5	4,4	1,9	3,9

Slika 7. Otplatni profil portfolija duga⁹ na dan 31.03.2019. godine

(mil. KM)



⁹ 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 31.03.2019. godine

4. Plan servisiranja duga za II kvartal 2019. godine¹⁰

4.1. Plan otplate glavnica za II kvartal 2019. godine

Tabela 8. Plan otplate glavnice u II kvartalu 2019. godine

Opis		Q2/2019			Ukupno za II kvartal 2019
		April	Maj	Juni	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	47.467.945	32.100.490	56.721.040	138.289.474
	Direktni vanjski dug	0	0	0	0
Ukupno za vanjski dug		47.467.945	32.100.490	56.721.040	138.289.474
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	45.747.789	45.747.789
Ukupno za unutrašnji dug		0	0	45.747.789	45.747.789
Ukupno		47.467.945	32.100.490	102.468.829	184.037.263

4.2. Plan servisiranja kamata za II kvartal 2019. godine

Opis		Q2/2019			Ukupno za II kvartal 2019
		April	Maj	Juni	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	8.079.805	5.768.284	6.695.722	20.543.811
	Direktni vanjski dug	0	0	0	0
Ukupno za vanjski dug		8.079.805	5.768.284	6.695.722	20.543.811
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	0	0	0	0
	Trezorske obveznice	1.720.000	1.717.500	2.825.000	6.262.500
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	0	0
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	4.885.444	4.885.444
Ukupno za unutrašnji dug		1.720.000	1.717.500	7.710.444	11.147.944
Ukupno		9.799.805	7.485.784	14.406.166	31.691.755

¹⁰ 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 2019. godine. Plan servisiranja unutrašnjeg duga odnosi se na obaveze po emitovanim vrijednosnim papirima.

ANEX 1

Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31.03.2019. godine

1. Trezorski zapisi

ISIN kod	Simbol	Datum aukcije	Datum dospjeća	Kamatna stopa	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHT66007	FBIHT66	16.10.2018	17.07.2019	0,00%	20.000.000,00
BAFBIHT67005	FBIHT67	11.12.2018	11.09.2019	0,00%	20.000.000,00
Ukupno trezorski zapisi					40.000.000,00

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
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	FBIHK20A	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
BAFBIHK23A03	FBIHK23A	04.12.2018	05.12.2023	0,90%	20.000.000,00
Ukupno tržišne obveznice					430.000.000,00

2.2. Obveznice stare devizne štednje

ISIN kod	Simbol	Datum izdanja	Datum dospjeća	Kupon	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHKR1009	FBIHKR1	5.7.2018	30.9.2019	2,50%	7.987.463,00
	FBIHKS1 ¹¹	31.3.2019	30.9.2019	2,50%	12.000.004,00
	FBIHKT1	31.3.2019	30.9.2020	2,50%	1.873.005,00
Ukupno obveznice stare devizne štednje					21.861.076,00

¹¹ Obveznice po osnovu stare devizne štednje emitovane 31.03.2019. godine će dobiti ISIN kod nakon evidentiranja kod Registra vrijednosnih papira Federacije BiH

2.3. Obveznice ratnih potraživanja**

ISIN kod	Simbol	Datum izdanja	Datum dospijeća	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 31.03.2019. godine

RB	Vrsta vrijednosnog papira	Nedospjeli dug u KM
1.	Trezorski zapisi ¹²	40.000.000,00
2.	Obveznice	647.278.836,00
Ukupno vrijednosni papiri		687.278.836,00

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