

Kvartalni izvještaj o dugu

Q4/2015

Bilten broj 2

**Januar 2016
www.fmf.gov.ba**

Sadržaj

1. Vanjski dug Vlade Federacije BiH	3
1.1. Aktivnosti u IV kvartalu	3
1.2. Portfolio vanjskog duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2015. godine	4
2. Unutrašnji dug Vlade Federacije BiH	6
2.1. Aktivnosti u IV kvartalu	6
2.2. Portfolio unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH	7
3. Ukupan dug Vlade Federacije BiH	8
3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga Vlade Federacije BiH	8
4. Plan servisiranja duga za I kvartal 2016. godine	9
4.1. Plan otplate duga za I kvartal 2016.godine	9
4.2. Plan servisiranja kamata za I kvartal 2016. godine	9
ANEX 1	10
Lista vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH na 31.12.2015. 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 IV kvartalu

Prema raspoloživim podacima¹ tokom IV kvartala 2015. godine po osnovu vanjskog duga ukupno je angažovano 63.163.146,06 KM (prema kursu CBBH na dan 31.12.2015. godine²) u više valuta od više kreditora (Tabela 1).

Tabela 1. Pregled povlačenja sredstava tokom IV kvartala po valutama

Povlačenja po valutama		Kurs 13.12.2015	Vrijednost u KM
SDR	2.670.619,82	2,48944	6.648.345,13
EUR	25.989.466,53	1,95583	50.830.978,32
KWD	140.328,67	5,93040	832.205,14
USD	2.648.999,98	1,79007	4.741.895,39
			63.053.423,98

Ako se posmatra kurs na dan kada je povlačenje izvršeno stvarna vrijednost povučenih sredstava iznosi 62.870.862,61 KM.

Tokom IV kvartala 2015. godine postali su efektivni slijedeći krediti:

- WB IBRD 8436-BA – Zajam za razvoj poslovnog okruženja u iznosu od 22.400.000 SDR (sredstva su povučena u cijelosti),
- WB IDA 53930 – Projekat energetske efikasnosti I, u iznosu 10.920.000 SDR (nije bilo povlačenja sredstava po ovom kreditu),
- WB IDA 55380 – Projekat energetske efikasnosti II, u iznosu 1.560.000 SDR (nije bilo povlačenja sredstava po ovom kreditu),
- WB IDA 54440 – Zaštita od poplava rijeke Drine, u iznosu od 6.630.000 SDR (do 31.12. 2015. godine ukupno je bilo angažovano 781.726 SDR),

U istom periodu, po osnovu servisiranja vanjskog duga preračunato u konvertibilne marke, isplaćeno je ukupno 128.861.159,56 KM. Od navedenog iznosa, 110.024.947,93 KM odnosilo se je na otplatu glavnice dugova, dok je preostali iznos 18.836.211,63 KM isplaćen pa osnovu kamate i drugih taksi.

Planirano servisiranja vanjskog duga za IV kvartal iznosilo je 131.351.051 KM, odnosno plan je ostvaren na nivou od 98,10%.

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

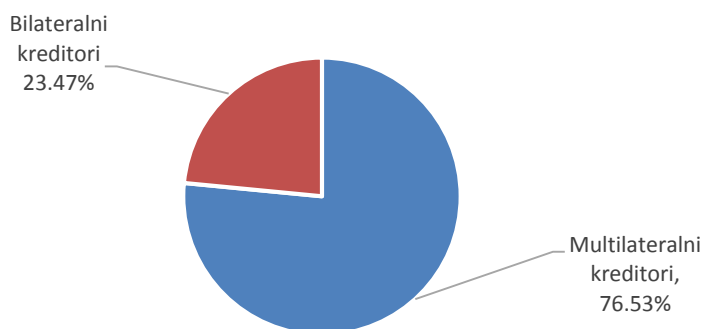
² Kursna lista Centralne banke BiH broj 257 do 31.12.2015. godine. Vrijednost 1 SDR na dan 31.12.2015. godine iznosila je 2,489439 KM

1.2. Portfolio vanjskog duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2015. godine

Ukupan vanjski dug³ Vlade Federacije BiH na kraju IV kvartala iznosio je 5.273.611.756 KM ili 2.946.036.611 USD. Nominalni iznos duga preračunat u konvertibilne marke, veći je od duga u proteklom kvartalu za 15.811.399 KM odnosno 0,3%.

Vanjski dug Vlade Federacije BiH najvećim dijelom ugovoren je 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 osiguranja sredstava za finansiranje većih infrastrukturnih projekata te za budžetsku podršku. Kao rezultat toga 4.036.015.676 KM ili 76,53% ukupnog vanjskog duga Vlade Federacije BiH realizirano je preko multilateralnih finansijskih institucija, dok se preostalih 1.237.596.079 KM ili 23,47% odnosi na zaduženje kod bilateralnih kreditora (Slika 1).

Slika 1. Struktura vanjskog duga Vlade Federacije BiH prema vrsti kreditora



Federacija BiH je najviše vanjskih kredita ugovorila kod Svjetske banke (WB IDA i WB IBRD) u iznosu 1.746.162.360 KM ili 33,11% ukupnog vanjskog duga, Europske investicione banke (EIB) 837.218.658 KM ili 15,88%, Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) 653.897.623 KM ili 12,4%, Europske banke za obnovu i razvoj (EBRD) 541.062.931 KM ili 10,26%.

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 698.752.916 KM ili 13,25%.

Preostalih 15,10% ukupnog vanjskog duga Vlade Federacije BiH predstava ostatak duga prema „Ostalim kreditorima“ (Vlada Japana, Vlada Kraljevine Belgije, Vlada Kraljevine Španije, Izvozno-uvozna banka Koreje i dr.)(Slika 2).

³ Kursna lista Centralne banke BiH na dan 31.12.2015.godine, Vrijednost SDR-a na dan 31.12.2015. godine preuzeta je kurne liste CBBH 05.01.2016. godine

Slika 2. Struktura vanjskog duga Vlade Federacije BiH po kreditorima

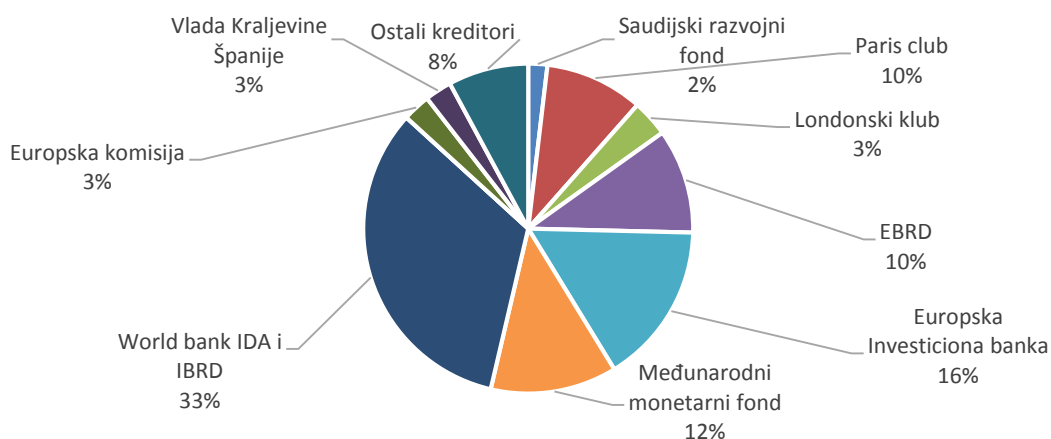
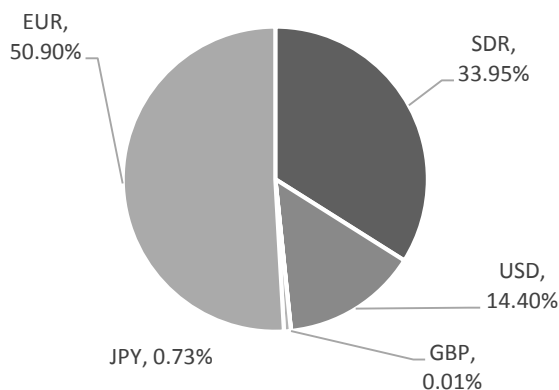


Tabela 2. Pregled vanjskog duga Vlade Federacije BiH po kreditorima

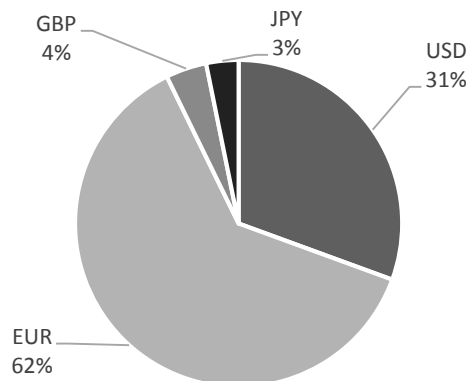
Kreditor	u USD	u KM
Svjetska banka (WB IDA)	706.558.080,65	1.264.788.423,43
Europska Investiciona banka	467.701.630,57	837.218.657,83
Međunarodni monetarni fond	365.291.649,38	653.897.622,81
EBRD	302.257.973,95	541.062.931,44
Pariški klub	284.074.656,22	508.513.519,87
Svjetska banka (WB IBRD)	268.913.470,59	481.373.936,30
Londonski klub	106.274.836,43	190.239.396,45
Europska Komisija	80.123.980,22	143.427.533,27
Vlada Kraljevine Španije	77.427.082,10	138.599.896,86
Ostali kreditori	287.413.250,58	514.489.837,47
TOTAL	2.946.036.610,71	5.273.611.755,73

Vanjski dug je u najvećem dijelu, ugovoren u najčešće korištenim valutama kao što su EUR, SDR i USD. S tim u vezi i valutna struktura postojećeg portfolia vanjskog duga Vlade Federacije BiH, je na dan 31.12.2015. godine imala sljedeći izgled:

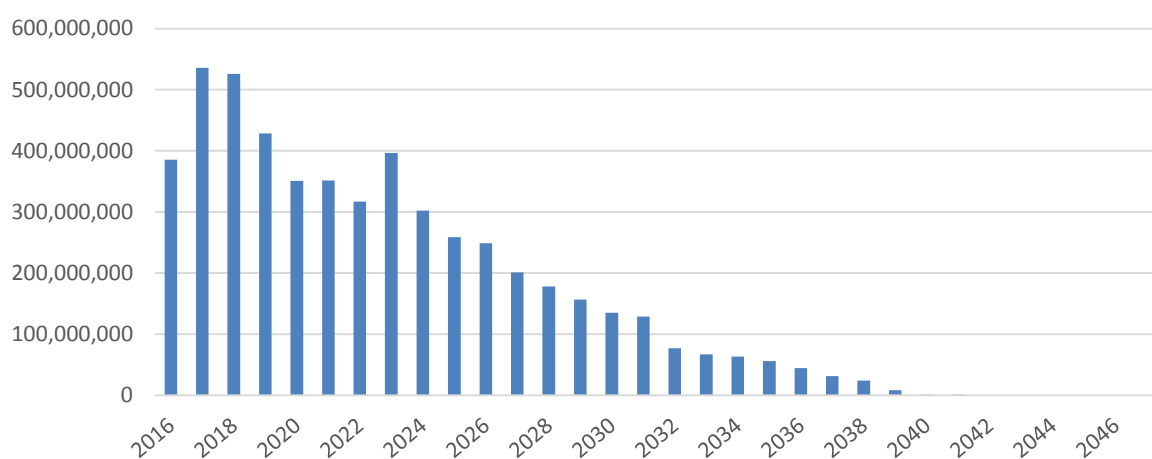
Slika 3. Struktura vanjskog duga po valutama



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



Slika 5. Otplatni profil vanjskog duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2015. godine (KM)⁴



Izvor podataka: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

2. Unutrašnji dug Vlade Federacije BiH

2.1. Aktivnosti u IV kvartalu

U toku posmatranog tromjesečja, a u skladu sa inoviranim kalendarom aukcija vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH, održane su 3 aukcije trezorskih zapisa u bruto iznosu 60 miliona KM od čega dvije aukcije šestomjesečnih zapisa (40 mil KM) i jedna aukcija devetomjesečnih zapisa (20 mil.KM) i četiri aukcije obveznica Vlade Federacije BiH: trogodišnja obveznica u iznosu 60 mil. KM, dvije aukcije petogodišnjih obveznica u iznosima 30 i 70 mil. KM respektivno i jedna aukcija sedmogodišnjih obveznica u iznosu 70 mil. KM.

Tabela 3. Pregled aukcija vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH

Vrsta Vrijednosnog papira	Datum aukcije	Datum dospijeća	Izdato (KM)	Pokrivenost ponude	Ostvarena kamata u (%)
Trezorski zapis 6M	13.10.2015	13.04.2016	20.000.000	3,20	0,35
Obveznica (5g)	20.10.2015	21.10.2020	30.000.000	2,04	3,05
Trezorski zapis 6M	10.11.2015	11.05.2015	20.000.000	2,54	0,32
Obveznica (7g)	26.11.2015	27.11.2022	70.000.000	1,89	3,85
Obveznica (5g)	08.12.2015	09.12.2020	70.000.000	2,04	2,70
Trezorski zapis 9M	15.12.2015	14.09.2016	20.000.000	2,54	0,25
Obveznica (3g)	17.12.2015	18/12/2018	60.000.000	1,57	2,20

Trezorski zapisi izdani tokom četvrtog kvartala ove godine imali su dobru pokrivenost koja je iznosila nešto preko 2,5, tako da su i ostvarene kamatne stope niže u odnosu na kamatu iz proteklog perioda. U skladu sa rasporedom dospijeća vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH tokom IV kvartala ukupno je isplaćeno 120.000.000 KM. U sklopu tog iznosa isplaćene su tri serije tromjesečnih (60 mil.KM) i tri serije šestomjesečnih trezorskih zapisa (60 mil.KM).

⁴ Otplatni profil vanjskog duga Vlade Federacije BiH na bazi postojećih kredita

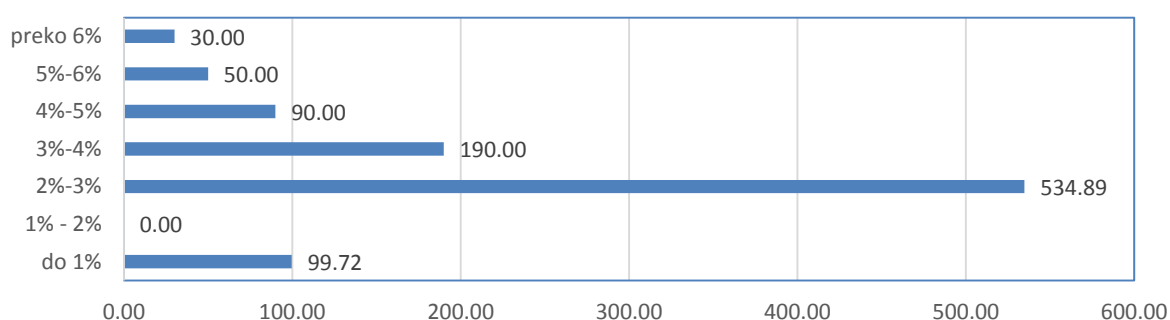
2.2. Portfolio unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH

Tabela 4. Stanje unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2015. godine

Vrste vrijednosnih papira	u USD	u KM
Trezorski zapisi	55.863.737	100.000.000
Trezorske obveznice	290.491.433	520.000.000
Obveznice ratnih potraživanja	109.167.664	195.417.760
Obveznice stare devizne štednje	100.259.559	179.471.629
Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH u vrijednosnim papirima	555.782.393	994.889.389
Verificirani dug za koji nisu izdani vrijednosni papiri ⁵	11.172.747	20.000.000
Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH	566.955.141	1.014.889.389

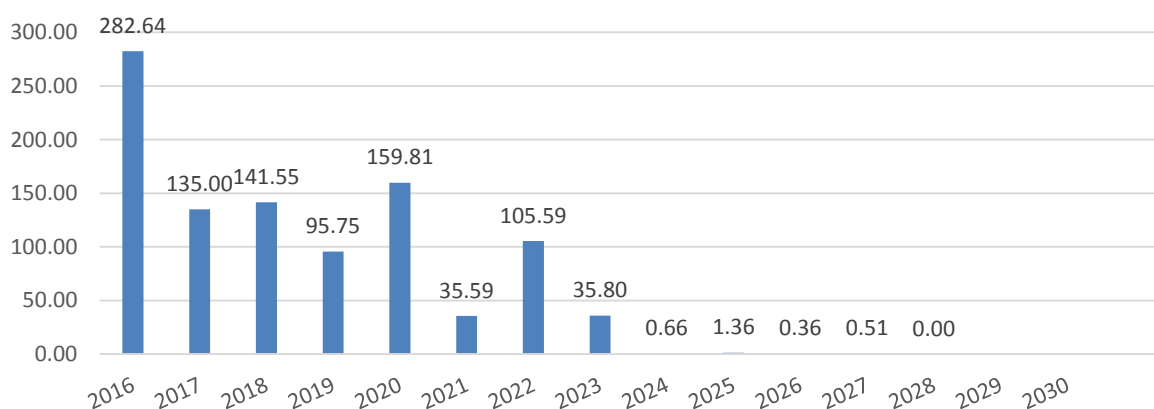
Izvor podataka: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

Slika 6. Struktura unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH prema visini kamatne stope (mil.KM)



Unutrašnji dug Vlade Federacije BiH po osnovu tržišnih (trezorski zapisi i tržišna obveznica) i netržišnih instrumenata (stara devizna štednja, ratna potraživanja) na dan 31.12.2015. godine iznosio je 555.782.393 USD⁶ ili 994.889.389 KM i u odnosu na prethodni kvartal je veći je za 171.009.891 KM ili 20,75%.

Slika 7. Otplatni profil unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2015. godine (mil.KM)



Izvor podataka: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

⁵ Obzirom da verifikacija obaveza po osnovu stare devizne štednje i ratnih potraživanja još uvijek nije završena, iznos od 20.000.000 KM, predstavlja procjenu osoblja Federalnog ministarstva finansija/Federalnog ministarstva financija.

⁶ Kursna lista CBBH 257, 31.12.2015.godine

Tabela 5. Očekivano kretanje i promjene unutrašnjeg duga tokom 2016. godine

OPIS	Stanje unutrašnjeg duga FBiH				Promjena u KM	Promjena u USD
	30.09.2015. godine		31.12.2015. godine			
	KM	USD	KM	USD		
Trezorski zapisi	160.000.000	91.656.246	100.000.000	55.863.737	62,50%	60,95%
Tržišne obveznice	290.000.000	166.126.945	520.000.000	290.491.433	179,31%	174,86%
Obveznice - Stara devizna štednja	179.471.629	102.810.598	179.471.629	100.259.559	100,00%	97,52%
Obveznice - Ratna potraživanja	194.407.869	111.366.846	195.417.760	109.167.664	100,52%	98,03%
Dug u vrijednosnim papirima	823.879.498	471.960.635	994.889.389	555.782.393	120,76%	117,76%
Verificirani dug	25.588.105	14.658.185	20.000.000	11.172.747	78,16%	76,22%
UKUPNO	849.467.603	486.618.820	1.014.889.389	566.955.141	119,47%	116,51%

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, Javna preduzeća) ali u nešto manjem broju i obimu.

3. Ukupan dug Vlade Federacije BiH

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, što *na dan 31.12.2015. godine iznosi ukupno 3.501.819.004 USD ili 6.268.501.144⁷ KM.*

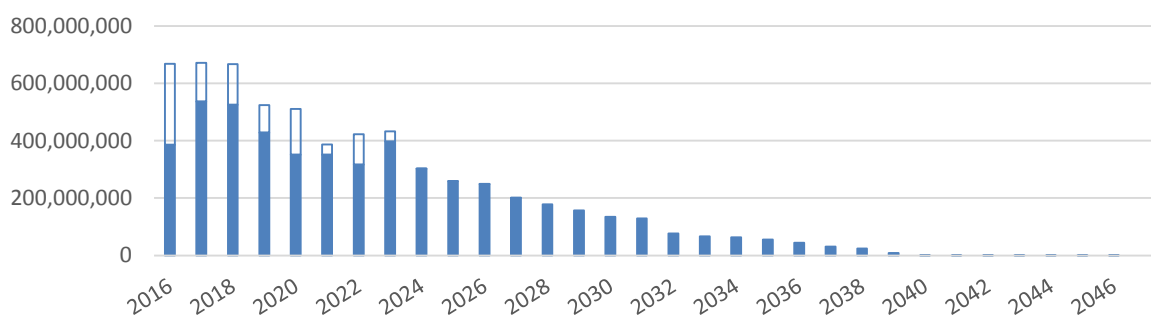
3.1. Glavni indikatori rizika portfolija duga Vlade Federacije BiH

Tabela 6. Indikatori rizika portfolija duga Vlade Federacije BiH

Indikator	30.09.2015. godine			31.12.2015. godine		
	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupan dug
Prosječno vrijeme dospijeca ATM (godine)	7,6	2,6	6,9	7,1	2,9	6,5
Prosječno vrijeme refiksiranja ATR (godine)	4,7	2,6	4,4	4,3	2,9	4,1

⁷ U ovaj iznos nisu uključene verifikovane obaveze za koje nisu izdani vrijednosni papiri niti obaveze prema uposlenicima i dobavljačima bivšeg Federalnog ministarstva odbrane i vojske Federacije

Slika 8. Otplatni profil portfolia duga Vlade Federacije BiH⁸ na dan 31.12.2015. godine



4. Plan servisiranja duga za I kvartal 2016. godine⁹

4.1. Plan otplate duga za I kvartal 2016.godine

Tabela 7. Plan otplate duga za I kvartal 2016

Opis		Q1/2016			Ukupno za I kvartal
		Januar	Februar	Mart	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	15.077.794	10.582.117	34.164.634	59.824.545
	Direktni vanjski dug	726.630	-	444.375	1.171.005
Ukupno za vanjski dug		15.804.424	10.582.117	34.609.009	60.995.550
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	-	-	-	-
	Trezorske obveznice	-	-	-	-
	Obveznice stare devizne štednje	-	-	89.649.900	89.649.900
	Obveznice za ratna potraživanja	-	-	-	-
Ukupno za unutrašnji dug		-	-	89.649.900	89.649.900
Ukupno za dug Vlade FBiH		15.804.424	10.582.117	124.258.909	150.645.450

U projekciji otplate vanjskog duga uračunat korektivni faktor u iznosu od 5%

4.2. Plan servisiranja kamata za I kvartal 2016. godine

Tabela 8. Plan servisiranja kamata za I kvartal 2016. godine

Opis		Q1/2016			Ukupno za I kvartal
		Januar	Februar	Mart	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	3.459.438	6.251.053	9.908.278	19.618.769
	Direktni vanjski dug	0	0	0	0
Ukupno za vanjski dug		3.459.438	6.251.053	9.908.278	19.618.769
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	-	-	-	0
	Trezorske obveznice	-	330.000	1.050.000	1.380.000
	Obveznice stare devizne štednje	-	614.219	1.629.183	2.243.402
	Obveznice za ratna potraživanja	-	-	-	-
Ukupno za unutrašnji dug		-	944.219	2.679.183	3.623.402
Ukupno za dug Vlade FBiH		3.459.438	7.195.272	12.587.461	23.242.171

⁸ Otplatni profil portfolia duga Vlade Federacije BiH, na bazi postojećih kredita

⁹ Procjenjeni iznosi servisa kamata i otplate glavnica urađeni su na bazi postojećeg duga.

ANEX 1

Lista vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH na 31.12.2015. godine

1. Trezorski zapisi

ISIN kod	Simbol	Datum izdanja	Datum dospjeća	Kamatna stopa	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHT36000	FBIHT36	13.10.2015	13.04.2016	0,00%	20.000.000,00
BAFBIHT37008	FBIHT37	10.11.2015	11.05.2016	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
BAFBIHT38006	FBIHT38	15.12.2015	14.09.2016	0,00%	20.000.000,00
Ukupno trezorski zapisi					100.000.000,00

*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 reigistrovanja emisije	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
BAFBIHK8A0074	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
BAFBIHK18A00	FBIHK18A	18.12.2015	18.12.2018	2,20%	60.000.000,00
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
BAFBIHK14A04	FBIHK14A	21.10.2015	21.10.2020	3,05%	30.000.000,00
BAFBIHK17A01	FBIHK17A	11.12.2015	09.12.2020	2,70%	70.000.000,00
BAFBIHK16A02	FBIHK16A	30.11.2015	27.11.2022	3,85%	70.000.000,00
Tržišne obveznice ukupno					520.000.000,00

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
Stara devizna štednja ukupno					179.471.629,00

2.3. Ratna potraživanja

ISIN kod	Simbol	Datum izdanja	Datum dospjeća	Kamatna stopa	Nedospjeli dug u KM
BAFBIHK1A009	FBIHK1A	26.10.2009	30.6.2019	2,50%	45.747.789,00
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	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
BAFBIHK15C	FBIHK15C	31.07.2015	30.06.2027	2,50%	409.867,00
Ukupno ratna potraživanja					195.417.760,00

**Na dan 31.12.2015. 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	100.000.000
2.	Obveznice	894.889.389
UKUPNO		994.889.389