

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

Godišnji plan zaduživanja

2016

Januar 2016
www.fmf.gov.ba

Sadržaj

| | |
|--|----|
| U V O D | 3 |
| 1. PORTFOLIO DUGA NA DAN 31.12.2015. GODINE | 4 |
| 2. POTREBE ZA FINANSIRANJEM VLADE FEDERACIJE BIH ZA 2016. GODINU | 7 |
| 3. STRATEGIJA ZADUŽENJA ZA 2016. GODINU | 7 |
| 3.1. Vanjsko zaduživanje | 7 |
| 3.2. Unutrašnje zaduživanje | 9 |
| 3.2.1. Kratkoročni instrumenti | 9 |
| 3.2.2. Dugoročni instrumenti | 10 |
| 4. OČEKIVANI PORTFOLIO DUGA NA KRAJU 2016. GODINE | 10 |
| 4.1. Rizici provedbe plana zaduženja | 11 |
| A N E X 1 | 13 |
| 1. Otplatni plan ukupnog duga Vlade Federacije BiH u toku 2016. godine | 13 |
| 2. Otplatni profil vanjskog duga Vlade Federacije BiH u toku 2016. godine | 13 |
| 3. Otplatni profil duga Vlade Federacije BiH prema MMF-u | 13 |
| 4. Otplatni profil unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH u toku 2016. godine | 14 |
| 5. Kretanje unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH tokom 2016. godine | 14 |

U V O D

S ciljem povećanja transparentnosti, fiskalne odgovornosti i predvidivosti zaduživanja Vlade Federacije BiH, od 2011. godine Federalno ministarstvo finansija-financija kontinuirano radi na jačanju kapaciteta za upravljanje javnim dugom. Ove aktivnosti provode se uz tehničku pomoć međunarodnih finansijskih institucija. U saradnji sa Svjetskom bankom tokom 2013. godine razvijen je reformski plan upravljanja dugom Vlade Federacije BiH, a isti je revidiran u septembru 2015. godine. U skladu sa navedenim reformskim planom Federalno ministarstvo finansija-financija pripremi je srednjoročnu Strategiju upravljanja dugom 2016-2018 i prosljedilo Vladi Federacije BiH na usvajanje. U novembru 2015. godine Vlada Federacije BiH usvojila je ovu strategiju, kao i Program javnih investicija 2016-2018. Prema reformskom planu upravljanja dugom, Federalno ministarstvo finansija-financija će, svake godine, nakon usvajanja Budžeta Federacije BiH pripremiti i objaviti Godišnji plan zaduživanja za odnosnu fiskalnu godinu. Srednjoročna strategija upravljanja dugom, Program javnih investicija i Godišnji plan zaduživanja predstavljaju osnovne dokumente pomoću kojih se promovira bolja koordinacija i komunikacija sa drugim državnim institucijama i nivoima vlasti u Bosni i Hercegovini, te ujedno olakšava kreditorima, odnosno investitorima i javnosti da se bolje upoznaju sa ciljevima i politikama upravljanja dugom Vlade Federacije BiH.

Krajem decembra 2015. godine Parlament Federacije BiH usvojio je Budžet Federacije BiH za 2016. godinu. Slijedom navedenog, Federalno ministarstvo finansija-financija pripremi je Godišnji plan zaduživanja za 2016. godinu. Ovaj dokument urađen je u skladu sa smjernicama i ciljevima definiranim Strategijom upravljanja dugom 2016-2018, a obuhvata planove finansiranja utvrđene Budžetom Federacije BiH za 2016. godinu, kao i kapitalnih ulaganja utvrđenih Programom javnih investicija Federacije BiH 2016-2018 koja se planiraju realizirati tokom 2016. godine iz kreditnih sredstava koja je ugovorila Vlada Federacije BiH.

Strategijom upravljanja dugom 2016-2018 utvrđeni su sljedeći ciljevi upravljanja dugom Vlade Federacije BiH:

- osiguranje finansijskih sredstava za finansiranje vladinih potreba uz prihvatljive troškove i rizike uz srednjem i dugom roku;
- razvoj domaćeg tržišta vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH.

U skladu sa navednim ciljevima, Strategijom upravljanja dugom 2016-2018 definirane su i strateške smjernice za zaduživanje i upravljanje dugom Vlade Federacije BiH u navedenom periodu. Kako bi se održala optimalna struktura duga u pogledu kamatnih stopa, valutne kompozicije i rokova dospelja, postavljene su sljedeće strateške smjernice:

- održavanje duga u BAM i EUR valuti iznad 60% ukupnog portfolija duga;
- održavanje udjela duga s fiksnom kamatnom stopom preko 50% ukupnog portfolija duga;
- vrijeme do dospelja ukupnog duga održavati iznad 6,5 godina;
- prosječno vrijeme refiksiranja duga (ATR) ne bi trebalo biti manje od 4 godine.

Ove strateške smjernice predstavljaju osnovu za aktivno upravljanje dugom Vlade Federacije BiH u narednom periodu i izradu ovog Godišnjeg plana zaduživanja.

1. PORTFOLIO DUGA NA DAN 31.12.2015. GODINE

Dug Vlade Federacije BiH na kraju 2015. godine, iznosio je 6.268,22 mil. KM od čega se je na vanjski dug odnosilo 5.273,61 mil. KM ili 84,13% a na unutrašnji dug 994,89 mil. KM ili 15,87%.

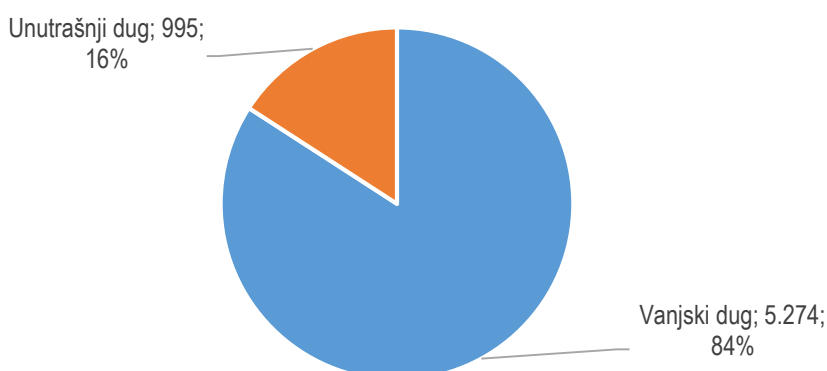
Vanjski dug sastoji se od:

- zajmova ugovorenih putem instrumenta prosljeđivanja od strane države BiH 4.276,94¹ mil. KM (81,11% ukupno neotplaćenog vanjskog duga) kao glavnog izvora vanjskog finansiranja prethodnih godina;
- direktnog vanjskog duga (dug ugovoren direktno s vanjskim kreditorima) u iznosu od 92,08 mil. KM (1,75% ukupno neotplaćenog vanjskog duga) i
- vanjskog duga naslijeđenog od bivše Jugoslavije (restrukturiranje duga u okviru Pariškog i Londonskog kluba i drugi, kao što su dug IBRD-u) u iznosu od 904,14 mil. KM (17,15% ukupno neotplaćenog vanjskog duga).

Unutrašnji dug sastoji se od:

- duga u obliku vrijednosnih papira izdanih na primarnom tržištu u visini 620,00 mil. KM (trezorski zapisi i tržišne obveznice) i
- unutrašnjeg duga nastalog u skladu sa zakonom² u visini 374,89 mil. KM (stara devizna štednja, ratna potraživanja).

Slika 1. Struktura duga Vlade Federacije BiH u odnosu na izvore finansiranja na dan 31.12.2015. godine



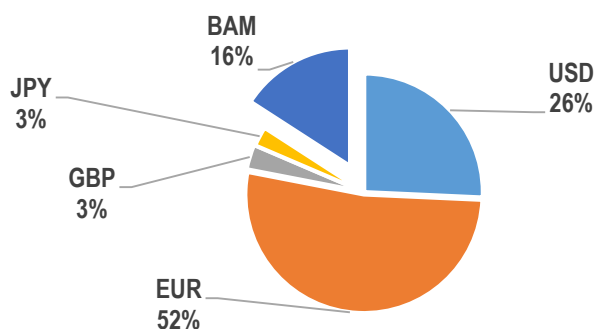
Izvor: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

Cjelokupan unutrašnji dug denominiran je u konvertibilnim markama, te je izloženost portfolija duga valutnom riziku određena vanjskim zaduženjem. Međutim, uzimajući u obzir postojeći currency board (1 EUR=1,95583 KM), Strategijom upravljanja dugom Federacije BiH 2016 – 2018 definisane su i smjernice zaduživanja na vanjskom tržištu u cilju održanja učešća EUR valute u portfoliju duga Vlade Federacije BiH iznad 60% od ukupnog duga kako bi izloženost promjenama deviznih kurseva valuta bila što manja.

¹ Prema vrijednosti valuta iz portfolija duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2015. godine

² Zakon o utvrđivanju i načinu izmirenja unutrašnjih obaveza Federacije Bosne i Hercegovine ("Službene novine Federacije BiH", br. 66/04, 49/05, 35/06, 31/08, 32/09 i 65/09); Zakon o izmirenju obaveza na osnovu računa stare devizne štednje u Federaciji Bosne i Hercegovine 62/09, 42/11 i 91/13)

Slika 2. Valutna struktura duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12. 2015. godine³



Izvor: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

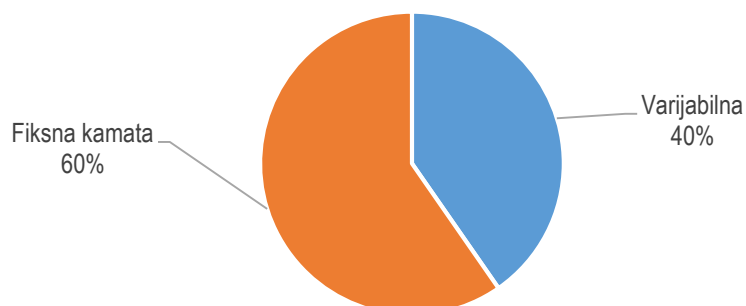
Tabela 1. Struktura vanjskog duga Vlade Federacije BiH prema kreditorima na dan 31.12.2015. godine

| Kreditor | Stanje duga (KM) |
|-----------------------------|----------------------|
| VANJSKI DUG | 5.273.611.756 |
| Saudijski razvojni fond | 98.787.284 |
| Pariški klub | 508.513.520 |
| Londonski klub | 190.239.396 |
| EBRD | 541.062.931 |
| Europska Investiciona banka | 837.218.658 |
| Međunarodni monetarni fond | 653.897.623 |
| Svjetska banka (WB IDA) | 1.264.788.423 |
| Svjetska banka (WB IBRD) | 481.373.936 |
| Europska komisija (EK) | 143.427.533 |
| Vlada Kraljevine Španije | 138.599.897 |
| Ostali kreditori | 415.702.553 |

Izvor: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

Valutna struktura portfolija duga Vlade Federacije BiH na kraju 2015. godine definisana je izvorima finansiranja i na kraju 2015. godine imala je slijedeći izgled:

Slika 3. Struktura duga Vlade Federacije BiH kraj 2015. godine prema vrsti kamate



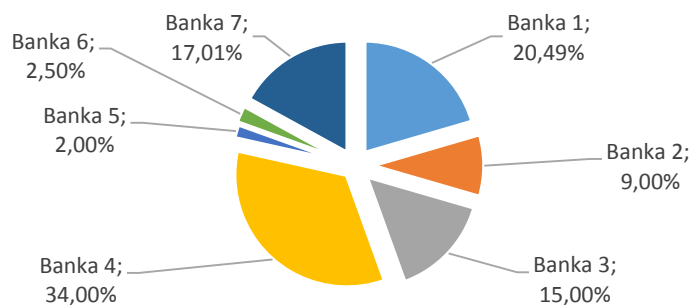
Izvor: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

³ Valutna struktura duga Vlade Federacije BiH nakon izvršene dekompozicije SDR-a (41,9 % USD (Američki dolar), 37,4 % EUR-a, 9,4 JPY (Japanski Yen) i 11,3 % GBP (Funta Velike Britanije).

Unutrašnji dug Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2015. godine iznosio je 994,89 mil. KM i sastojao se od:

- Trezorskih zapisa u iznosu od 100,00 mil. KM
- Tržišnih obveznica u iznosu 520,00 mil. KM
- Obveznica po osnovu stare devizne štednje u, iznosu od 179,47 mil. KM i
- Obveznica po osnovu ratnih potraživanja u iznosu od 195,42 mil.KM.

Slika 4. Struktura vlasnika trezorskih zapisa Vlade Federacije BiH na kraju decembra 2015. godine

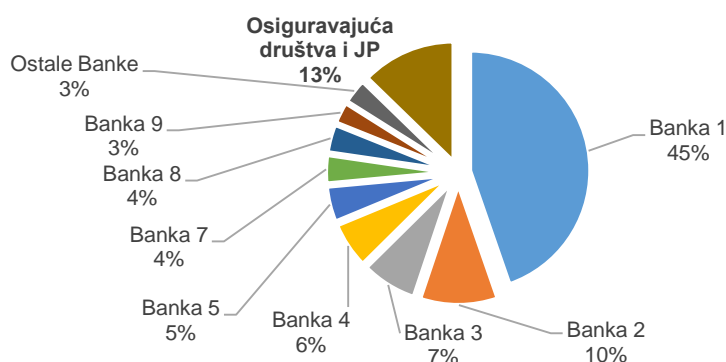


Izvor podataka: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

Dugoročni vrijednosni papiri Vlade Federacije BiH sastoje se od tržišnih obveznica koje se putem berze prodaju na primarnom tržištu, te obveznica koje su emitovane u skladu sa zakonom⁴: obveznice stare devizne štednje i obveznice ratnih potraživanja.

Kao i kod kratkoročnih vrijednosnih papira, glavni investitori u dugoročne vrijednosne papire su domaće komercijalne banke sa sjedištem u Federaciji BiH, ali pored banaka primjetan je rast učešća i drugih investitora poput osiguravajućih društava i javnih kompanija koje u dugoročnim instrumentima duga sudjeluju sa 11,01%. Na slijedećoj slici prikazana je struktura vlasnika dugoročnih obveznica Vlade Federacije BiH.

Slika 5. Struktura vlasnika obveznica Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2015. godine



Izvor podataka: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

⁴ Zakon o utvrđivanju i načinu izmirenja unutrašnjih obaveza Federacije Bosne i Hercegovine ("Službene novine Federacije BiH", br. 66/04, 49/05, 35/06, 31/08, 32/09 i 65/09)

Indikatori rizika portfolija duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2015. godine

- *Prosječna ponderisana kamatna stopa iznosila je 1,7%, od čega je na vanjskom dugu iznosila 1,5% a na unutrašnjem 2,9%.*
- *Prosječno vrijeme dospelja duga (ATM-Average time to maturity) za ukupan dug na kraju 2015. godine iznosilo je 6,5 godina, odnosno 7,1 i 2,9 godina za vanjski i unutrašnji dug respektivno.*
- *Prosječno vrijeme refiksiranja (ATR-Average time to refixing) portfolija duga Vlade Federacije BiH na kraju 2015. godine iznosilo je 4,1 godinu.*

2. POTREBE ZA FINANSIRANJEM VLADE FEDERACIJE BIH ZA 2016. GODINU

U skladu sa ovim planom zaduživanja, a na osnovu potreba identifikovanih kroz Budžet Federacije BiH za 2016. godinu, kao i Programom javnih investicija Federacije 2016-2018, planirani iznosi povlačenja u 2016. godini su navedeni u slijedećoj tabeli:

Tabela 2. Izvori i okvirni iznosi bruto potreba Vlade Federacije BiH za finansiranjem u 2016. godini

| Izvori finansiranja | Planirani iznos (mil. KM) |
|--|---------------------------|
| Dugoročni izvori | 352,00 |
| Kreditni primljeni kroz Državu | 312,00 |
| Kreditni primljeni kroz Državu | 312,00 |
| Domaće dugoročno zaduživanje | 40,00 |
| Dugoročna obveznica | 40,00 |
| Kratkoročni izvori | 360,00 |
| Domaće kratkoročno zaduživanje | 360,00 |
| Trezorski zapisi | 360,00 |
| UKUPNO FINANSIRANJE | 712,00 |
| Finansiranje projekata u okviru PJI | 576,92 |
| UKUPNO FINANSIRANJE uključujući i PJI | 1.288,92 |

Izvor: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

U slučaju rebalansa Budžeta Federacije BiH, Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija, predložiće izmjenjeni program finansiranja, u skladu sa izmjenjenim potrebama za finansiranjem Budžeta Federacije BiH u 2016. godini.

3. STRATEGIJA ZADUŽENJA ZA 2016. GODINU

3.1. Vanjsko zaduživanje

Zbog nerazvijenog domaćeg tržišta duga, i niza drugih ograničenja, poput kreditnog rejtinga zemlje, politika zaduživanja zasnivala se na maksimiziranju koncesionalnog vanjskog duga. Provođenje politike koncesionalnog zaduživanja ima svoje dobre i loše strane. Pozitivne se ogledaju u smanjenim troškovima servisiranja duga i osiguranju njegove održivosti, a negativne u generiranju značajnog valutnog rizika i potpunog zanemarivanja razvoja domaćeg tržišta. Osim navedenog, koncesionalno zaduživanje nosi sa

sobom uslovljavanje i vezano je direktno za investicione projekte što smanjuje sposobnost Vlade Federacije BiH da neovisno odlučuje o smjernicama razvoja Federacije BiH.

Tabela 3. Kreditni rejting BiH

| | | |
|-----------|--------------------------------------|----------------------|
| | Moody's Investors Service | Standard & Poor's |
| Rejting | B3 / stabilni izgledi | B / stabilni izgledi |
| Datum | 10. 7. 2012. | 11.9. 2015. |
| Aktivnost | Potvrđen rejting / izgled izmijenjen | Potvrđen rejting |

Izvor podataka: Centralna banka Bosne i Hercegovine

U tom kontekstu, treba posmatrati i izbor kreditora na vanjskom tržištu za finansiranje programa javnih investicija kao i finansiranje budžetske podrške na vanjskom tržištu. Provedba vanjskog zaduženja uglavnom se provodi putem međunarodnih finansijskih institucija kao i bilateralnim sporazumima sa vladinim agencijama drugih zemalja. Bruto potrebe Vlade Federacije BiH za vanjskim finansiranjem u 2016. godini iznosi 888,92 mil. KM, od čega se 312 mil. KM odnosi na budžetsku podršku (Svjetska banka, Međunarodni monetarni fond) a preostalih 576,92 mil. KM, od više kreditora, za finansiranje javnih investicija (Europska banka za obnovu i razvoj, Europska investiciona banka, KfW i drugu multilateralni i bilateralni kreditori). Finansiranje budžeta koje je predviđeno u ukupnom iznosu od 312 mil. KM, namjerava se realizirati povlačenjem tranši od Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) u iznosu od cca 92 mil SDR⁵ ili 229 mil. KM i kredita za razvojne politike Svjetske banke u iznosu od 46,6 mil. USD (dio kredita alociran na FBiH) ili cca 83⁶ mil. KM.

Planirano zaduženje, odnosno povlačenje kreditnih sredstava za kapitalne investicije u 2016. godini iznosi 576,92 KM, a isto se namjerava realizirati kod slijedećih kreditora:

Tabela 4. Plan povlačenja kreditnih sredstava za kapitalne investicije u 2016. godini

| Naziv Kreditora | Iznos sredstava |
|--|-----------------------|
| Njemačka razvojna banka (KfW) | 220,88 mil. KM |
| Međunarodna razvojna agencija (WB IDA) | 118,35 mil. KM |
| Europska Investicijska Banka (EIB) | 83,47 mil. KM |
| Organizacija zemalja izvoznika nafte (OPEC) | 82,84 mil. KM |
| Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD) | 27,58 mil. KM |
| Kuvajtski fond (Kuwait fund) | 24,09 mil. KM |
| Razvojna banka vijeća Europe (CEB) | 9,91 mil. KM |
| Međunarodna banka za obnovu i razvoj (WB - IBRD) | 3,92 mil. KM |
| Saudijski fond za razvoj (Saudi Fund) | 4,74 mil. KM |
| Međunarodni fond za razvoj poljoprivrede (IFAD) | 1,14 mil. KM |
| UKUPNO | 576,92 mil. KM |

Izvor: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

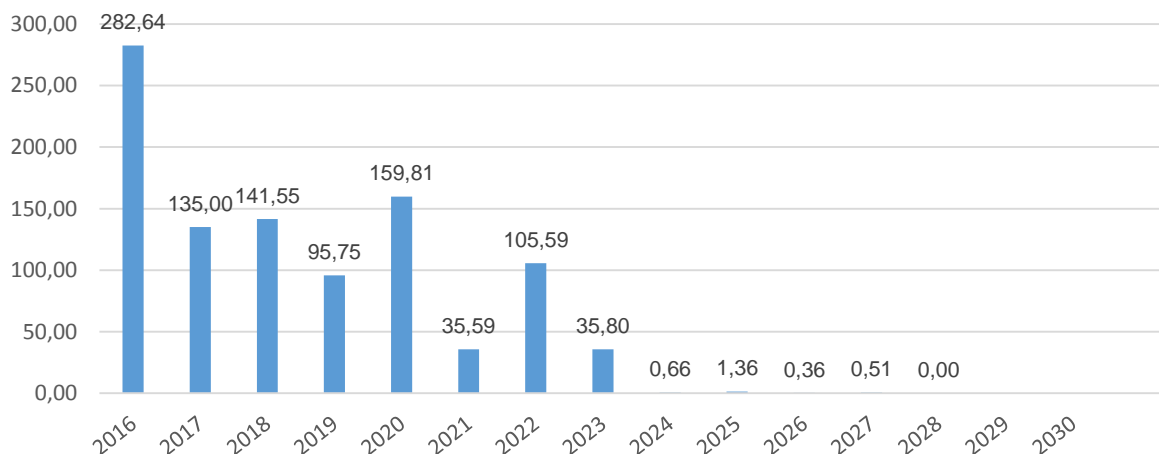
⁵ SDR – (Special Drawing Rights-specijalna prava vučenja) Obračunska jedinica Međunarodnog monetarnog fonda, Vrijednost kursa na dan 31.12.2015.godine 1 SDR = 2,480638 KM

⁶ Kursna lista Centralne banke BiH br. 257, srednji kurs 1 USD = 1,78582 KM,

3.2. Unutrašnje zaduživanje

Odnos između kratkoročnih i dugoročnih instrumenata, zavisi prije svega od strateških ciljeva i definisanih načela zaduženja na domaćem tržištu uvažavajući i preferencije investitora, te njihovu izloženost prema Vladi Federacije BiH. Prilikom izbora instrumenata posebno se vodi računa o riziku refinansiranja uzimajući u obzir otplatni profil postojećeg unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH, a koji na dan 31.12.2015. godine ima sljedeći izgled.

Slika 6. Otplatni profil unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH na dan 31.12.2015. godine (mil.KM)



Izvor podataka: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

Bruto potrebe Vlade Federacije BiH za finansiranjem na domaćem tržištu u 2016. godini iznosi 400 mil. KM, od čega se na kratkoročne instrumente odnosi 360 mil. KM, a na dugoročne 40 mil. KM (petogodišnja obveznica Vlade FBiH). Nakon provedenih tehničkih konsultacija i usaglašavanja sa investitorima, Federalno ministarstvo finansija/ Federalno ministarstvo financija će indikativni godišnji kalendar aukcija objaviti na svojoj web stranici (<http://www.fmf.gov.ba/>).

3.2.1. Kratkoročni instrumenti

Kratkoročni instrumenti koji se namjeravaju koristiti radi realizacije plana zaduženja su: 3, 6, 9 i 12 mjeseci trezorski zapisi. Od namjeravanog iznosa u visini 360 mil. KM, 260 mil. KM odnosi se na održavanje likvidnosti budžeta, dok je 100 mil. KM namijenjeno za njegovo finansiranje.

Glavne karakteristike trezorskih zapisa Vlade Federacije BiH:

| | |
|---------------------------|--|
| Vrsta vrijednosnog papira | - Diskontni vrijednosni papir |
| Nominalna vrijednost | - 10.000 KM |
| Dospjeće | - 3, 6, 9 i 12 mjeseci |
| Kamata | - Razlika između nominalne i prodajne cijene |
| Metod aukcije | - Metoda višestrukih cijena |

Glavni investitori u trezorske zapise Vlade Federacije BiH i dalje su komercijalne banke sa sjedištem u Federaciji BiH. Na sekundarnom tržištu nije bilo trgovanja trezorskim zapisima Vlade Federacije BiH, obzirom da ih investitori drže do dospjeća.

3.2.2. Dugoročni instrumenti

Glavne karakteristike tržišnih obveznica koje izdaje Vlada Federacije BiH su:

| | |
|----------------------|--|
| Nominalna vrijednost | - 1.000 KM |
| Dospjeće | - 2, 3, 5 i 7 godina |
| Metod aukcije | - Metoda višestrukih cijena |
| Vrijednost kupona | - Određuje se na dan aukcije |
| Plaćanje kamata | - Kupon dva puta godišnje |
| Isplata | - Jednokratno po dospjeću instrumenta (bullet) |

Dugoročno zaduživanje na domaćem tržištu provodi se izdavanjem tržišnih obveznica (rok dospjeća preko 12 mjeseci). U okviru planiranog iznosa od 40 mil. KM za 2016. godinu Vlada Federacije BiH namjerava izdati petogodišnju obveznicu u navedenom iznosu.

4. OČEKIVANI PORTFOLIO DUGA NA KRAJU 2016. GODINE

Uz pretpostavku ispunjenja plana zaduživanja za finansiranje budžeta Federacije za 2016. godinu u iznosu od 712 mil. KM sa strukturom i dinamikom navedenom u tabeli 6., iznos duga Vlade Federacije BiH na kraju 2016. godine, uključujući i vanjski dug koji je prenesen na krajnje korisnike, procjenjuje se na 6.625,437 mil KM.

U odnosu na ranije godine, unutrašnji dug ne pokazuje trend rasta, dok vanjski dug kontinuirano raste. Ovakav trend rasta vanjskog duga, u najvećoj mjeri posljedica je povlačenja kreditnih sredstava za realizaciju kapitalnih investicija čiji su implementatori krajnji korisnici (kantoni, gradovi, općine, javna preduzeća i dr.).

Uzimajući u obzir nedovoljnu razvijenost i plitkost domaćeg tržišta kapitala, ograničen pristup međunarodnom tržištu kapitala i s tim povezanu ovisnost o programskom finansiranju od strane zvaničnih kreditora, postoji značajan rizik refinansiranja duga Vlade Federacije BiH u srednjem roku.

⁷ Očekivani iznos duga Vlade Federacije BiH na kraju 2016. godine, ukoliko bi godišnji plan zaduživanja bio realizovan u potpunosti

Tabela 5. Očekivano kretanje duga Vlade Federacije BiH u toku 2016. godine

| R.br. | Opis | Realizacija plana 100% |
|-------|---|---------------------------|
| I | Finansiranje budžeta Federacije BiH | 712,00 |
| I.1 | Vanjsko zaduživanje | 312,00 |
| I.2 | Unutarnje zaduživanje | 400,00 |
| II | Povlačenja za razvojne programe i verif. novih obaveza | 596,92 |
| II.1 | Vanjsko zaduživanje | 576,92 |
| II.2 | Unutarnje zaduživanje-verif. novih obaveza ⁸ | 20,00 |
| III | Ukupno zaduživanje i verif. novih obaveza Vlade FBiH | 1.308,92 |
| III.1 | Vanjsko | 888,92 |
| III.2 | Unutarnje | 420,00 |
| IV | Ukupna otplata duga | 951,70 |
| IV.1 | Vanjskog | 408,78 |
| IV.2 | Unutarnjeg | 542,92 |
| V | Neto zaduživanje (+/-) | 357,22 |
| V.1 | Vanjsko | 480,14 |
| V.2 | Unutarnje | -122,92 |

Pod pretpostavkom 100% realizacije plana povlačenja definisanih godišnjim planom zaduživanja za 2016. godinu, iznos vanjskog duga na kraju 2016. godine bi se povećao u odnosu na proteklu godinu u ukupnom iznosu za 480,14 mil. KM, dok bi se unutrašnji dug u odnosu na proteklu godinu smanjio za 122,92 mil. KM. Slijedom navedenog, ukupan dug Vlade Federacije BiH na kraju 2016. godine u odnosu na proteklu godinu, a na osnovu trenutno važećih deviznih kurseva, porastao bi za 357,22 mil. KM.

Imajući u vidu dosadašnja iskustva u pogledu realizacije plana povlačenja sredstava za kapitalne projekte, te pretpostavku da bi stepen realizacije mogao iznositi 70% od planiranog, vanjski dug porastao bi za 307 mil. KM te bi u tom slučaju ukupan dug bio povećan za 184 mil. KM.

4.1. Rizici provedbe plana zaduženja

Primarni instrumenti finansiranja budžeta Federacije BiH i kapitalnih investicija jesu vanjski dugoročni krediti kod međunarodnih finansijskih institucija, te kratkoročno i dugoročno zaduživanje na domaćem tržištu. Uz pretpostavku da će planirana zaduženja biti izvršena u potpunosti, stanje duga na kraju 2016. godine iznosilo bi 6.625,43 KM. Odnosno, učešće duga u BDP⁹ Federacije BiH na kraju 2016. godine iznosilo bi 33,87%.

Izvjestnost realizacije plana zaduživanja za 2016. godinu zavisiće više faktora koji su objektivno izvan kontrole Federalnog ministarstva finansija/Federalnog ministarstva financija. Povlačenje sredstava za

⁸ Verifikacija ili priznanje novih obaveza odnosi se na verifikaciju obaveza po osnovu stare devizne štednje.

⁹ Izvor podatka za BDP u 2016. godini, Dokument okvirnog budžeta za Federaciju Bosne i Hercegovine za razdoblje 2016 -2018 godine

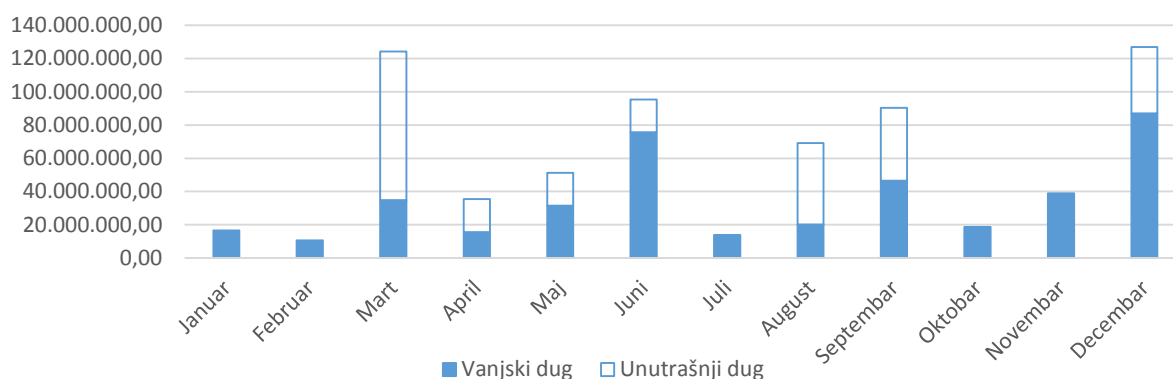
budžetsku podršku Vlade Federacije BiH i namjeravano finansiranje na vanjskom tržištu putem Međunarodnog monetarnog fonda i Svjetske banke, zavisiti će prije svega od spremnosti vlasti u BiH da u datom vremenu provode politike usaglašene sa MMF-om i Svjetskom bankom. Na drugoj strani planirano finansiranje u okviru programa javnih investicija u 2016. godini će biti ovisno od sposobnosti krajnjih korisnika, odnosno implementatora kreditnih sredstava u okviru programa javnih investicija, da realiziraju svoje planove.

Uzimajući u obzir dosadašnja iskustva, odnosno historijske podatke o stepenu izvršenja planova povlačenja kreditnih sredstava procjenjuje se da bi planovi povlačenja kreditnih sredstava za budžetsku podršku u potpunosti mogli biti realizirani, dok je potpuna realizacija planova za povlačenja kreditnih sredstava za infrastrukturne projekte i razvojne programe upitna. Ipak, obzirom da je u većini slučajeva riječ o tekućim projektima a ne projektima u pripremi, pretpostavka je da bi konačna realizacija povlačenja za infrastrukturne projekte u 2016. godini mogla biti realizirana do nivoa 70% u odnosu na planirano.

U slučaju smanjenog rasta, odnosno smanjenja prihoda, biće potrebno pronaći nove izvore finansiranja za budžet Federacije BiH, koji bi bili prihvatljiviji sa aspekta troškova zaduženja.

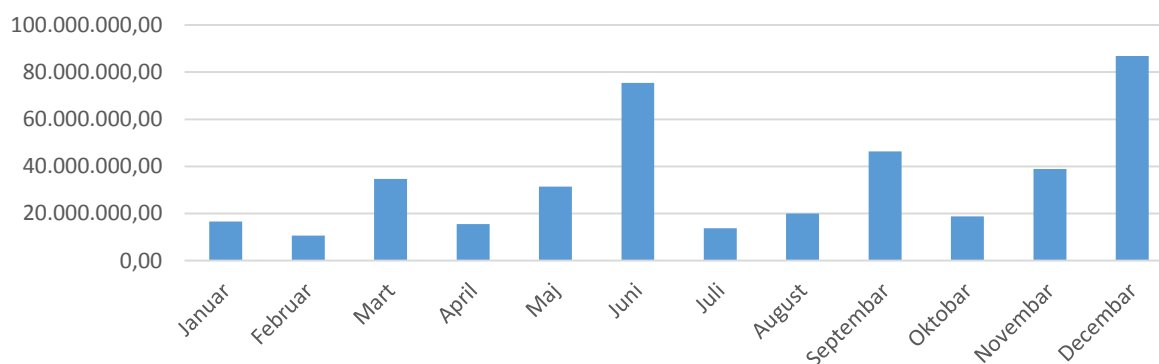
ANEX 1

1. Otplatni plan ukupnog duga Vlade Federacije BiH u toku 2016. godine¹⁰



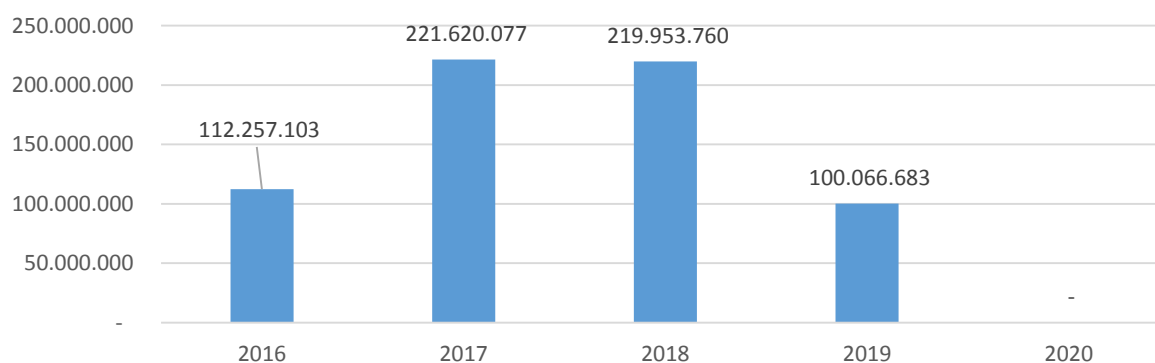
Izvor podataka: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

2. Otplatni profil vanjskog duga Vlade Federacije BiH u toku 2016. godine¹¹



Izvor podataka: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

3. Otplatni profil duga Vlade Federacije BiH prema MMF-u¹²



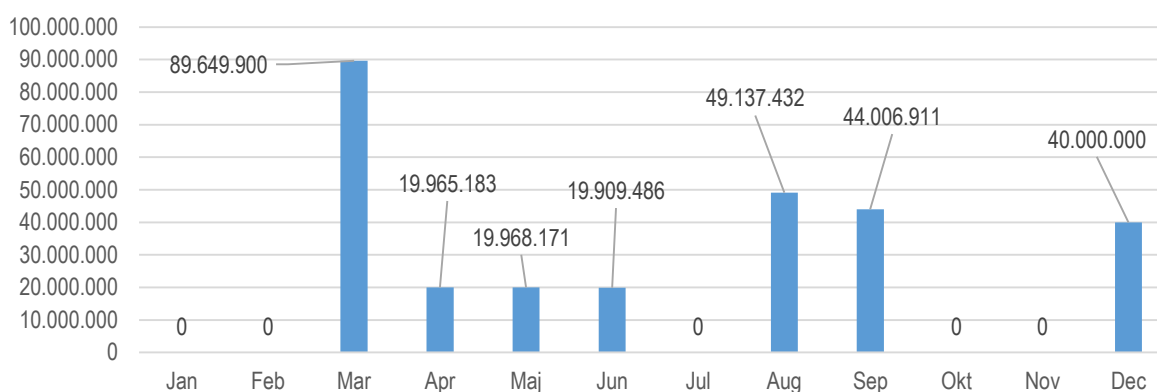
Izvor podataka: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

¹⁰ Otplatni plan ukupnog duga Vlade FBiH (u KM), sa stanjem na dan 31.12.2015. godine

¹¹ Otplatni profil vanjskog duga Vlade FBiH (u KM), sa stanjem na dan 31.12.2015. godine

¹² Otplatni profil duga Vlade FBiH prema Međunarodnom monetarnom fondu (u KM), sa stanjem na dan 31.12.2015. godine

4. Otplatni profil unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH u toku 2016. godine¹³



Izvor podataka: Federalno ministarstvo finansija/Federalno ministarstvo financija

5. Kretanje unutrašnjeg duga Vlade Federacije BiH tokom 2016. godine

Tabela 1. Očekivano kretanje unutrašnjeg duga tokom 2016. godine

| Rb | Opis | Stanje na dan 31.12.2015. godine | Planirano izdanje u 2016. godini | Planirana otplata duga u 2016. godini | Procjena stanja duga na kraju 2016. godine | Promjena 2016/2015 |
|--------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--|--------------------|
| I.1 | Trezorski zapisi | 100,00 | 360,00 | 360,00 | 100,00 | 0,00 |
| I.2 | Tržišne obveznice | 520,00 | 40,00 | 40,00 | 520,00 | 0,00 |
| I.3 | Obveznice -stara devizna štednja | 179,47 | 20,00 ¹⁴ | 142,92 | 56,55 | -122,92 |
| I.4 | Obveznice -ratna potraživanja | 195,42 | 0,00 | 0,00 | 195,42 | 0,00 |
| UKUPNO | | 994,89 | 420,00 | 542,92 | 871,97 | -122,92 |

¹³ Otplatni profil unutrašnjeg duga Vlade FBiH u toku 2016. godine sa stanjem na dan 31.12.2015. godine

¹⁴ Verifikovane obaveze po osnovu stare devizne štednje u toku 2015.godine, na osnovu kojih će u toku 2016. godine biti emitovane obveznice