

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

**IZVJEŠTAJ O IMPLEMENTACIJI
STRATEGIJE UPRAVLJANJA
DUGOM U 2020. GODINI**

Sarajevo
Februar 2021. godine

SADRŽAJ

Uvod.....	3
1. Portfolio duga Federacije BiH na dan 31.12.2019. godine.....	3
2. Upravljanje dugom Federacije BiH, osnovne smjernice i ciljevi zaduživanja	4
3. Obim i struktura zaduživanja u 2020. godini	4
3.1. Realizacija zaduživanja na vanjskom tržištu	5
a) Kamatni rizik.....	6
b) Valutni rizik.....	7
3.2. Realizacija zaduživanja na domaćem tržištu.....	7
a) Kratkoročno zaduživanje	7
b) Dugoročno zaduživanje	8
4. REKAPITULACIJA	9
ANEKS	11

Uvod

Vlada Federacije Bosne i Hercegovine (Vlada Federacije BiH) je 2015. godine, u sklopu reformske agende a u cilju jačanja kapaciteta upravljanja javnim dugom u Federaciji Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu Federacije BiH), usvojila prvu Strategiju upravljanja dugom (u daljem tekstu: Strategija) koja je predstavila sažetak glavnih načela i smjernica za politike upravljanja dugom Federacije BiH u posmatranom periodu u namjeri da se ostvare postavljeni ciljevi upravljanja dugom.

Godišnji izvještaj o implementaciji Strategije u 2020. godini, daje pregled poduzetih aktivnosti tokom 2020. godine, te njihovu analizu u odnosu na aktivnosti koje su definisane Strategijom upravljanja dugom 2020 – 2022. godine i Revidiranom Strategijom upravljanja dugom 2020 – 2022. godine, Budžetom Federacije BiH za 2020. godinu, Rebalansom budžeta za 2020. godinu, Godišnjim planom zaduživanja Federacije BiH za 2020. godinu.

1. Portfolio duga Federacije BiH na dan 31.12.2019. godine

Ukupan portfolio duga za koji je odgovorna i kojim upravlja Vlada Federacije BiH na dan 31.12.2019. godine iznosio je 5.306,93 mil.KM¹ (3.036,01 mil. USD ili 22,90% BDP-a² Federacije BiH), koji se sastoji od vanjskog duga u iznosu od 4.595,39 mil.KM (2.628,95 mil. USD ili 86,59% ukupnog duga) i unutrašnjeg duga u iznosu od 711,54 mil.KM (407,06 mil. USD ili 13,41% ukupnog duga).

Tabela 1. Ukupan dug Federacije BiH obuhvaćen strategijom na dan 31.12.2019. godine (mil.KM)

Opis	Vanjski dug	Unutrašnji dug	Ukupni dug
Iznos (u mil. KM)	4.595,39	711,54	5.306,93
Iznos (u mil. USD)	2.628,95	407,06	3.036,01
Nominalni dug kao % BDP-a FBiH	19,83%	3,07%	22,90%

Tabela 2. Indikatori rizika portfolija duga Federacije BiH na dan 31.12.2019. godine

Rizik	Indikatori rizika	Ukupan dug	Ciljana vrijednost
Troškovi duga	Ponderisana prosječna kamata (%)	1,6	
Rizik refinansiranja	ATM (godine)	6,0	>6,5
	Dospjeće duga u 1 god (% ukup.)	11,1	<15
Kamatni rizik	ATR (godine)	3,9	>4
	Refiksiranje duga u 1 g (% ukup.)	41,7	
Valutni rizik	Dug s fiksnom kamatom (% ukup.)	65,8	>50
	Devizni dug (% ukupnog duga)	86,6	<40
	Kratkoročni devizni dug (% rezervi)	3,5	

¹ Kursna lista CBBH broj 257 od 31.12.2019. godine, vrijednost SDR-a na dan 30.12.2019. godine 2,417171 KM

² Federalni zavod za statistiku, saopćenje Godišnji bruto domaći proizvod za Federaciju BiH, 2019. godina, Statistički bilten broj 320, Sarajevo 2020 (BDP 23.179,128 mil.KM)

2. Upravljanje dugom Federacije BiH, osnovne smjernice i ciljevi zaduživanja

Strategijom su, kao ciljevi upravljanja dugom Federacije BiH postavljeni:

1. osiguranje finansijskih sredstava za finansiranje vladinih potreba uz prihvatljive troškove i rizike u srednjem i dugom roku;
2. razvoj domaćeg tržišta vrijednosnih papira.

Uzimajući u obzir postojeći portfolio duga, postavljene ciljeve, definisane finansijske potrebe, dostupne izvore finansiranja, alternativne izvore finansiranja, kao i plan realizacije Programa javnih investicija Federacije BiH 2020. – 2022. godine (PJI Federacije BiH 2020.–2022.), Vlada Federacije BiH je Strategijom utvrdila:

- smjernice za zaduživanje u narednom periodu:
 - izravnavanje otplatnog profila portfolija duga u cilju minimiziranja rizika refinansiranja;
 - zaduživanje u valutama EUR i KM u najvećoj mogućoj mjeri radi smanjenja valutnog rizika;
- preferiranu strukturu portfolija duga:
 - održavanje duga u KM i EUR valuti iznad 60% ukupnog portfolija duga,
 - održanje udjela duga s fiksnom kamatnom stopom preko 50% portfolija duga i
 - održavanje prosječnog vremena do dospeljeća portfolija duga iznad 6,5 godina.

3. Obim i struktura zaduživanja u 2020. godini

Po usvojenom Budžetu Federacije BiH za 2020. godinu³, Vlada Federacije BiH definisala je finansijske potrebe na osnovu čega je Federalno ministarstvo finansija/financija (FMF) pripremlilo Godišnji plan zaduživanja za 2020. godinu.

Plan zaduživanja za 2020. godinu usvojen je na sjednici Vlade Federacije BiH 19.03.2020. godine.

Svega dva dana ranije, odnosno 17.03.2020. godine, Vijeće ministara Bosne i Hercegovine je proglasilo stanje prirodne ili druge nesreće na teritoriji Bosne i Hercegovine izazvane pojavom Corona virusa. Istog dana i Vlada Federacije je proglasila stanje prirodne ili druge nesreće na teritoriji Federacije BiH.

Obzirom na probleme uzrokovane pandemijom Corona virusa i mjera⁴ koje je u cilju sprečavanja negativnih ekonomskih posljedica poduzela Vlada Federacije BiH, FMF je obzirom da je izvršen rebalans budžeta Federacije BiH, pripremlilo inovirani plan zaduživanja u 2020. godini, koji je usvojen na sjednici Vlade Federacije BiH održanoj 05.06.2020. godine.

Obezbjedenje nedostajućih sredstava za potrebe Budžeta Federacije BiH kao i za realizaciju PJI Federacije BiH 2020.-2022. godina planirano je zaduživanjem na vanjskom i domaćem tržištu.

³ Parlament Federacije BiH je usvojio Budžet Federacije BiH za 2020 godinu na sjednici Predstavničkog doma Federacije BiH, održanoj 18.12.2019. i na sjednici Doma naroda održanoj 19.12.2019. godine (Službene novine Federacije BiH, broj 99/19)

⁴ Zakon o ublažavanju negativnih ekonomskih posljedica, Odluka o mjerama neposredne kontrole cijena osnovnih životnih namirnica i osnovnih higijenskih potrepština čija cijena ne smije biti veća od cijene zaključne sa 5. martom 2020. godine. Odluka o propisivanju mjera neposredne kontrole cijena kojom je utvrđena pravednija maržu za cijene nafte. Uredba o interventnim mjerama za podršku ugroženim sektorima privrede Federacije BiH u okolnostima pandemije Covid-19. Uspostava Garancijskog fonda pri Razvojnoj banci Federacije BiH

Potrebe za finansiranjem u 2020. godini prije pojave Corona virusa i proglašenja pandemije utvrđene su u visini od 1.255,21 mil. KM. Od planiranog iznosa, na vanjsko finansiranje se odnosilo 667,21 mil. KM (realizacija projekata u okviru PJI Federacije BiH 2020 – 2023) ili 53,15% a na unutrašnje 588,00 mil. KM ili 46,85%. Rebalansom budžeta za 2020. godinu, potrebe za finansiranjem su izmjenjene i tabela u nastavku teksta daje uporedni prikaz ranije utvrđenih i novih potreba. U odnosu na ranije definisane potrebe došlo je do povećanja u iznosu od 890 mil. KM. Sredstva su se trebala obezbjediti kombinacijom vanjskih i domaćih izvora. Dio u iznosu od cca 400 miliona KM obezbjedio bi se na vanjskom tržištu aranžmanom sa MMF-om, dok bi 390 mil. KM bilo obezbjeđeno na domaćem tržištu većim obimom emisija dugoročnih vrijednosnih papira. Prodajom finansijske imovine obezbjedilo bi se još 100 miliona KM ali ovaj iznos ne bi uticao na povećanje vanjske zaduženosti.

Tabela 3. Odstupanje Revidiranog plana zaduživanja u odnosu na Godišnji plan zaduživanja za 2020. godinu (mil. KM)

Izvori finansiranja	Godišnji plan zaduživanja	Povećanje (+) /smanjenje (-) u odnosu na plan	Revidirani plan zaduživanja
<i>Dugoročni izvori</i>	178,00	790,00	968,00
<i>Kreditni primljeni kroz Državu</i>	55,00	400,00	455,00
Kreditni primljeni kroz Državu	55,00	400,00	455,00
<i>Domaće dugoročno zaduživanje</i>	123,00	290,00	413,00
Dugoročne obveznice	120,00	290,00	410,00
Obveznice stara devizna štednja (verifikovane obaveze)	3,00	0,00	3,00
<i>Domaće kratkoročno zaduživanje</i>	410,00	0,00	410,00
Trezorski zapisi	410,00	0,00	410,00
UKUPNO FINANSIRANJE	588,00	890,00	1.478,00
Kapitalni projekti u 2020. godini planirani u okviru PJI FBiH 2020-2022	667,21	0	667,21
UKUPNO uključujući i PJI FBiH 2020-2022	1.255,21	890,00	2.145,21

3.1. Realizacija zaduživanja na vanjskom tržištu

Tokom 2020. godine na vanjskom tržištu Federacija BiH se zadužila u iznosu od 922,5 mil. KM⁵, što je 82,20% u odnosu na rebalansom budžeta planiran iznos vanjskog zaduženja.

Tabela 4. Uporedni pregled planiranog i realizovanog zaduženja na vanjskom tržištu u 2020. godini

Kreditor	Revidirani plan zaduživanja		Realizovano	
	mil.KM	Učešće %	mil.KM	% u odnosu na planirani iznos
<i>Međunarodni monetarni fond (MMF)</i>	400,00	35,64%	398,5	99,63%
<i>Svjetska Banka – (DPL, zapošljavanje, banke)</i>	55,00	4,90%	54,26	98,65%
Ostali kreditori (realizacija PJI Federacije BiH 2020.– 2022.)	667,21	59,46%	469,74	70,40%
<i>Ukupno</i>	1122,21	100,00%	922,50	82,20%

⁵ Prema kursu CBBH na dan angažovanja sredstava

Sredstva namijenjena za finansiranje projekata u okviru PJI Federacije BiH 2020 – 2022., tokom 2020. godine, angažovana su u iznosu od 467,25 mil. KM, odnosno 70,40% planiranih sredstava.

a) Kamatni rizik

Tabela 5. Angažovana sredstva u 2020. godini prema vrsti kamatne stope

Vrsta kamatne stope	Angažovano u 2020. godini		Stanje duga na dan 31.12. 2020. godine	
	(KM)	(%)	(KM)	(%)
Promjenjiva	660.703.083,73	71,62%	2.221.412.393	44,59%
Fiksna	261.797.619,57	28,38%	2.761.312.181	55,41%
UKUPNO	922.500.703,30	100,00%	4.982.724.574	100,00%

Od sredstava, angažovanih tokom 2020. godine 660,7 mil. KM ili 71,62% se odnosi na kredite ugovorene sa promjenjivom kamatnom stopom a 261,80 mil. KM ili 28,38% na kredite sa ugovorenim fiksnom kamatnom stopom.

Kreditna sredstva sa promjenjivom kamatnom stopom namijenjena podršci budžeta kao i realizaciji projekta u oblasti cestovne infrastrukture, vodosnadbijevanja, energije i dr., ugovorena su kod slijedećih kreditora:

- Evropske banke za rekonstrukciju i razvoj (EBRD) u iznosu 180,13 mil. KM,
- Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) u iznosu 398,5 mil. KM (u okviru aranžmana brzog finansiranja – RFI) i
- Međunarodne banke za obnovu i razvoj (IBRD) u iznosu od 80,79 mil. KM.

Problemi uzrokovani pandemijom Corona virusa, kao i mjere koje je u cilju sprečavanja negativnih ekonomskih efekata na cjelokupnu privredu donijela Vlada Federacije BiH su zahtjevale hitan odgovor u kontekstu obezbjeđenja nedostajućih finansijskih sredstava. Imajući u vidu kreditni rejting Bosne i Hercegovine, trenutna zaduženja i obaveze po osnovu istih te uzimajući u obzir potencijalne izvore finansiranja, u cilju prevazilaženja nastale situacije, Bosna i Hercegovina je zaključila sporazum sa MMF-om u okviru instrumenta brzog finansiranja (Rapid financing instrument) u iznosu od 100% kvote koju BiH ima kod MMF-a (265,2 mil. SDR). Od navedenog iznosa 61,5% je pripao Federaciji BiH odnosno, 398,5 mil. KM koliko je na dan angažovanja sredstava iznosila protivrijednost ugovorenog iznosa namijenjenog Federaciji BiH. Sredstva su ugovorena u valuti SDR, sa promjenjivom kamatnom stopom, uzimajući u obzir generalne uslove poslovanja MMF-a (sredstva se doznačavaju u obračunskoj valuti SDR uz obračun promjenjive kamatne stope (SDR basic rate of charge) uvećana za marginu od 1%).

Obzirom na naprijed navedeno, udio vanjskog duga ugovorenog sa fiksnom kamatnom stopom u ukupnom vanjskom dugu smanjio se sa 60,54% koliko je iznosio na kraju 2019. godine na 55,41% na kraju 2020. godine.

Strategijom definisana preferirana struktura portfolija duga, u pogledu omjera promjenjive i fiksne kamatne stope, uz održavanje učešća fiksne kamatne stope u ukupnom dugu iznad 50%, je zadržana obzirom da je cjelokupan unutrašnji dug emitovan po fiksnim kamatnim stopama (udio duga sa fiksnom kamatnom stopom u ukupnom portfoliju duga na kraju 2020. godine iznosi 61,91%).

b) Valutni rizik

Valutna struktura vanjskog duga Federacije BiH definisana je dostupnim izvorima finansiranja. Kako bi se otklonili ili smanjili troškovi prouzrokovani nepovoljnim kretanjem valutnih kurseva, uzimajući u obzir pridružene troškove i rizike, Strategijom je definisana preferirana struktura portfolija duga Federacije BiH prema kojoj bi više od 60% sredstava trebalo biti ugovoreno u EUR valuti i konvertibilnim markama (KM) kako bi valutni rizik ostao na prihvatljivom nivou.

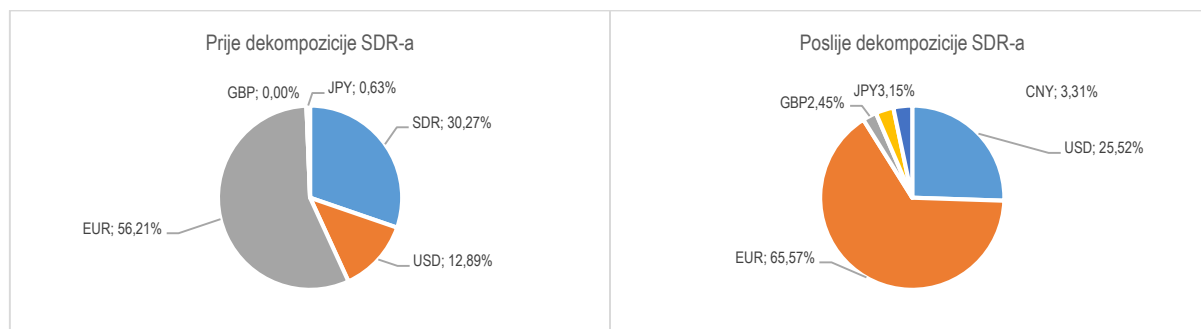
Tabela 6. Valutna struktura angažovanih vanjskih sredstava u 2020. godini

Valuta	Valutna struktura 31.12.2019		Angažovani iznos u 2020. godini		Valutna struktura 31.12.2020.	
	(mil. KM)	%	(mil. KM)	%	(mil. KM)	%
EUR	2.513,70	54,70%	459,867	49,85%	2.727,88	59,36%
SDR	1.235,21	26,88%	415,645	45,06%	1.508,43	32,82%
SAR	90,89	1,98%	5,883	0,64%	83,12	1,81%
USD	447,62	9,74%	40,185	4,36%	407,90	8,88%
KWD	72,84	1,59%	0,920	0,10%	62,20	1,35%
Ostale valute	235,13	5,12%	0,000	0,00%	193,20	4,20%
Ukupno	4.595,39	100,00%	922,50	100,00%	4.982,72	108,43%

Najviše sredstava po osnovu vanjskog duga angažovano je u EUR valuti, 459,87 mil. KM ili 49,85% od ukupno angažovanih vanjskih sredstava. Preko 50% ukupno angažovanih sredstava u 2020. godini ugovoreno je u valutama koje su podložne promjenama deviznog kursa u odnosu na domaću valutu. S tim u vezi možemo konstatovati da je došlo do povećanja valutnog rizika portfolija vanjskog duga.

U odnosu na 2019. godinu iznos duga ugovorenog u SDR-ovima na kraju 2020. godine se povećao. Dekompozicijom SDR-a (izračun učešća pojedinačnih udjela valuta koje čine SDR), udio duga koji možemo izraziti u EUR-ima i USD se povećava u odnosu na podatke koji su prikazani u tabeli 6.

Slika 1. Valutna struktura portfolija vanjskog duga na dan 31.12.2020. godine



3.2. Realizacija zaduživanja na domaćem tržištu

a) Kratkoročno zaduživanje

Rebalansom budžeta Federacije BiH za 2020. godinu planirano je domaće zaduženje u bruto iznosu od 820 mil. KM. Polovina od navedenog iznosa se odnosila na trezorske zapise dospjeća tri, šest, devet i dvanaest mjeseci.

Tabela 7. Rezultati aukcija trezorskih zapisa Vlade Federacije BiH u 2020. godini

Datum aukcije	Instrument	Datum dospjeća	Iznos	Kalendar	Status	Ponuda	Potražnja	Realizovano	Realizovano %	Diskontna kuponska stopa
19.maj.2020	TZ; 6-m	18.nov.20	60.000.000	Inovirani	Održana	60.000.000	99.000.000	60.000.000	100	0,135%
2.juni.2020	TZ; 3-m	2.sep.20	50.000.000	Inovirani	Otkazana	-	-	-		-
30.juni.2020	TZ; 12-m	30.jun.21	50.000.000	Inovirani	Održana	50.000.000	121.010.000	50.000.000	100	0,109%
7.juli.2020	TZ; 3-m	7.okt.20	50.000.000	Inovirani	Otkazana	-	-	-		-
18.aug.2020	TZ; 3-m	18.nov.20	50.000.000	Inovirani	Otkazana	-	-	-		-
15.sep.2020	TZ; 3-m	16.dec.20	50.000.000	Inovirani	Otkazana	-	-	-		-
17.nov.2020	TZ; 6-m	19.maj.21	50.000.000	Inovirani	Održana	50.000.000	97.510.000	50.000.000	100	0,024%
15.dec.2020	TZ; 9-m	15.sep.21	50.000.000	Inovirani	Otkazana	-	-	-		-
UKUPNO 2020			410.000.000			160.000.000	317.520.000	160.000.000		

Uzimajući u obzir da se kratkoročni vrijednosni papiri uglavnom emitiraju u cilju održavanja adekvatnog nivoa likvidnosti, te uvažavajući stanje sredstava na Jedinственном računu trezora Federacije BiH (JRT Federacije BiH), od osam planiranih aukcija trezorskih zapisa u 2020. godini, održane su samo tri aukcije (dvije aukcije šestomjesečnih zapisa i jedna dvanaestomjesečnih zapisa) u nominalnom iznosu od 160 mil. KM. Preostale aukcije trezorskih zapisa koje su indikativnom kalendarom aukcija planirane da se održe u 2020. godini u iznosu od 250 mil. KM su otkazane. Pokrivenost ponuda na aukcijama trezorskih zapisa iznosila je 2, a ostvarena diskontna stopa se kretala u rasponu 0,024% - 0,135%. U odnosu na proteklu godinu, stanje duga po osnovu trezorskih zapisa na kraju godine povećano je za 80 mil. KM i na kraju 2020. godine iznosi 100 mil. KM.

b) Dugoročno zaduživanje

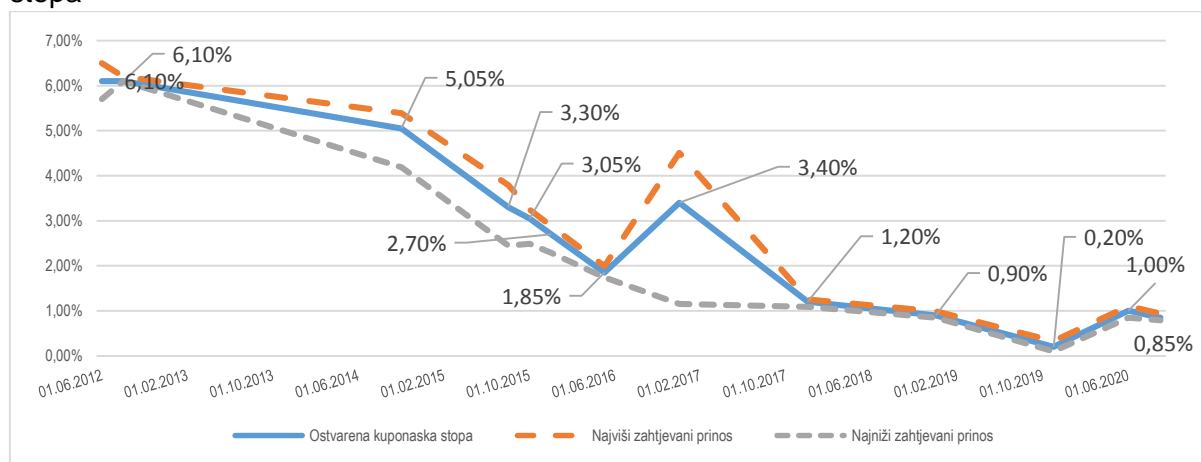
Primici po osnovu emisija dugoročnih trezorskih obveznica Federacije BiH u 2020. godinu planirani su u iznosu od 410 mil. KM. Iako su sredstva potrebna za finansiranje rebalansa budžeta uzrokovane padom prihoda na JRT povećana (povećanje sa 120 mil. KM na 410 mil. KM), u 2020. godini emitovano je ukupno 220.000 trezorskih obveznica nominalne vrijednosti 220 mil. KM (povećanje u odnosu na iznos emitovan protekle godinu za 20 mil. KM). Navedeni iznos obezbjeđen je kroz šest aukcija dospjeća pet, šest, sedam i petnaest godina.

Tabela 8. Rezultati aukcije obveznica Vlade Federacije BiH u 2020. godini

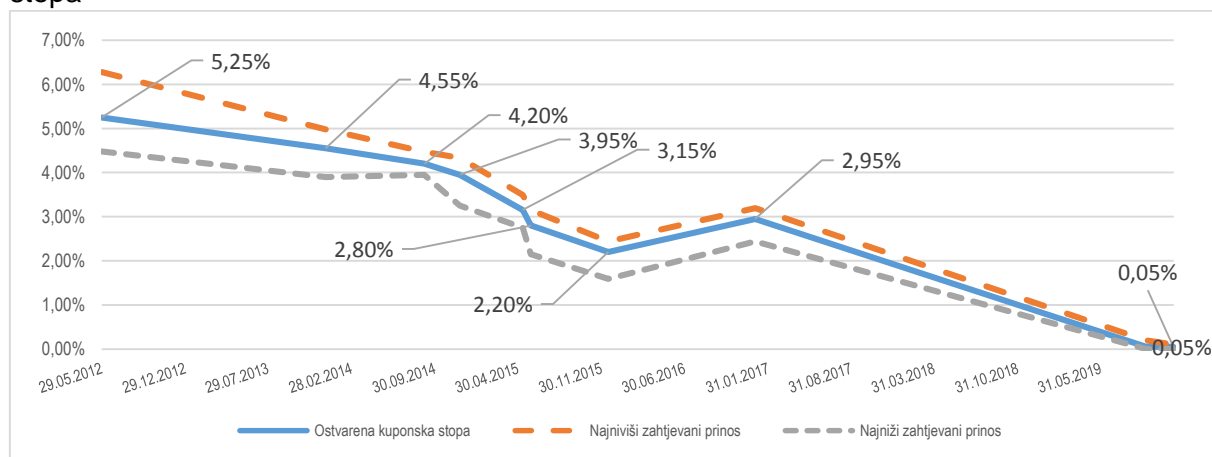
Datum aukcije	Instrument	Datum dospjeća	Iznos	Kalendar	Status	Ponuda	Potražnja	Realizovano	Realizovano %	Kuponska stopa
12.maj.2020	TO - 7 god.	13.maj.26	20.000.000	Inovirani	Održana	20.000.000	44.801.000	19.969.084,38	100	1,25%
9.jun.2020	TO - 15 god.	10.jun.35	30.000.000	Inovirani	Održana	30.000.000	56.500.000	29.887.139,80	100	3,20%
23.jun.2020	TO - 5 god.	24.6.2025	30.000.000	Inovirani	Održana	30.000.000	81.000.000	29.970.366,00	100	1,00%
14.jul.2020	TO; 6 god.	15.juli.26.	50.000.000	Inovirani	Održana	50.000.000	64.500.000	49.965.123,00	100	0,95%
8.sep.2020	TO; 5 god.	9.sep.25	40.000.000	Inovirani	Održana	40.000.000	90.279.000	39.998.683,00	100	0,85%
22.sep.2020	TO; 7 god.	23.sep.27	50.000.000	Inovirani	Održana	50.000.000	77.500.000	49.840.887,50	100	1,15%
UKUPNO 2020			220.000.000			220.000.000	414.580.000	219.631.283,68		

FMF u 2020. godini uspješno je emitovalo petnaestogodišnju trezorsku obveznicu u iznosu od 30 mil. KM. Bila je to prva emisija obveznica sa petnaestogodišnjim dospeljem, pokrivenost ponude bila je 1,88 a ostvarena kuponska kamata iznosila je 3,20%.

Slika 2. Pregled aukcija petogodišnjih obveznica Vlade Federacije BiH i ostvarenih kuponskih stopa



Slika 3. Pregled aukcija trogodišnjih obveznica Vlade Federacije BiH i ostvarenih kuponskih stopa



4. REKAPITULACIJA

Tabela 9. Uporedni pregled indikatora rizika u periodu 2018 – 2020. godine

Rizik	Indikatori rizika	Kraj 2018	Kraj 2019	Ciljana vrijednost	Kraj 2020
Troškovi duga	Ponderisana prosječna kamata (%)	1,7	1,6		1,5
Rizik refinansiranja	ATM (godine)	6,2	6,0	>6,5	5,8
	Dospjeće duga u 1 god (% ukup.)	11,3	11,1	<15%	11,6
Kamatni rizik	ATR (godine)	3,5	3,9	>4	3,7
	Refiksiranje duga u 1 g (% ukup.)	47,4	41,7		46,0
	Dug s fiksnom kamatom (% ukup.)	59,5	65,8	>50%	61,56
Valutni rizik	Devizni dug (% ukupnog duga)	87,5	86,6	<40%	85,4
	Kratkoročni devizni dug (% rezervi)	4,8	3,5		3,7

- Prosječno vrijeme dospjeća (ATM), iznosi 5,8 godina i manje je u odnosu na ciljanu vrijednost od 6,5 godina što je posljedica redovnog servisa duga, angažovanog iznosa u okviru instrumenta brzog finansiranja RFI ugovorenog sa MMF-om obzirom na uslove otplate spomenutog instrumenta kao i razvijenosti domaćeg tržište vrijednosnih papira;
- Prosječno vrijeme refiksiranja (ATR) na kraju 2020. godine iznosi 3,7 godina. Kao i u slučaju prethodnog indikatora na smanjenje ATR-a najviše je uticalo zaključivanje aranžmana sa MMF-om kao i povećano angažovanje sredstava ugovorenih sa promjenjivom kamatnom stopom kod IBRD-a, EBRD-a i KfW-a;
- Udio duga sa fiksnom kamatnom stopom u ukupnom dugu u odnosu na 2019. godinu (65,8%), je smanjen i iznosi 61,56%. Zadržavanje ili povećanje udjela duga sa fiksnom kamatom direktno utiče i na rizik refiksiranja i povećava predvidljivost troškova za naredni period. Dostupni izvori finansiranja imaju presudan uticaj na strukturu portfolija duga u pogledu kamatnih stopa;
- Udio stranih valuta u ukupnom portfoliju duga je značajan i iznosi 86,6%. Postojanje valutnog odbora (Currency board-a, fiksni devizni kurs KM:EUR) i dekompozicijom SDR valute, procenat duga koji je podložan promjenama deviznog kursa manji je od 40% što čini portfolio duga Federacije BiH relativno rizičnim.

ANEKS

Tabela 1. Angažovani iznosi po osnovu vanjskog duga po kreditorima, projektima, namjeni i vrsti kamatne stope

Kreditor	Projekat	Valuta	Angažovano u KM	Vrsta kamatne stope	Namjena sredstava
KUVAJT	Kredit 794 - Autoput Kakanj-Donja Gracanica	KWD	919.669,1	FIKSNA	Kapitalni budžet
KfW	Projekat SCADA/DMS/OMS na distributivnoj razini	EUR	1.760.562,3	FIKSNA	Kapitalni budžet
IDA	WB IDA 50980 - Projekat razvoja navodnjavanja	SDR	9.068.525,3	FIKSNA	Kapitalni budžet
IDA	WB IDA 51880 - Projekat registracije nekretnina	SDR	2.144.048,0	FIKSNA	Kapitalni budžet
KfW	Projekat vjetroelektrane Podveležje	EUR	1.280.538,5	PROMJENJIVA	Kapitalni budžet
KfW	Projekat vjetroelektrane Podveležje	EUR	60.134.646,6	FIKSNA	Kapitalni budžet
KfW	Program vodoopskrbe i kanalizacije u BiH II	EUR	12.017.096,1	FIKSNA	Kapitalni budžet
IDA	WB IDA 54440 - Projekat zaštite Drine od poplava	SDR	3.364.285,7	FIKSNA	Kapitalni budžet
IDA	WB IDA 55380 - Projekat energetske efikasnosti II	SDR	2.567.389,4	FIKSNA	Kapitalni budžet
SAUDIJA	Saudi fond 5/672 - Razvoj infrastrukture u Goraždu	SAR	838.892,2	FIKSNA	Kapitalni budžet
EIB	EIB 83.975 (BA) - Koridor Vc Počitelj-Bijača	EUR	29.337.450,0	FIKSNA	Kapitalni budžet
CEB	CEB LD 1789 (2013) Proj.zatvaranja kolekti.centara	EUR	21.521.464,4	FIKSNA	Kapitalni budžet
OFID	1589PB-Projekat autoputa na koridoru Vc	EUR	19.914.494,1	FIKSNA	Kapitalni budžet
EBRD	EBRD 47372-Projekat Koridor Vc 2	EUR	64.145.869,6	PROMJENJIVA	Kapitalni budžet
OFID	4930-Projekat razvoja ruralnog poduzetništva	USD	192.768,5	FIKSNA	Kapitalni budžet
EIB	EIB 82.137 (BA) - Proj. modernizacije cesta u FBiH	EUR	18.580.385,0	FIKSNA	Kapitalni budžet
IBRD	WB-IBRD 8640-BA Projekat modernizacije cesta FBiH	EUR	25.443.443,4	PROMJENJIVA	Kapitalni budžet
EBRD	EBRD 47461-Sanacija cesta nakon poplava i moderniz	EUR	21.712.336,3	PROMJENJIVA	Kapitalni budžet
IFAD	IFAD 200001440 Razvoj konkurentn.ruralnih podruc.	EUR	2.567.879,3	FIKSNA	Kapitalni budžet
EBRD	EBRD 47809-Projekat vodovod Visoko	EUR	1.082.612,9	PROMJENJIVA	Kapitalni budžet
IBRD	WB-IBRD 8687-BA Projekat podrške zapošljavanju	EUR	14.612.005,3	PROMJENJIVA	Budžetska podrška
EBRD	EBRD 48999-Projekat Koridor Vc 2-Nastavak	EUR	50.427.719,0	PROMJENJIVA	Kapitalni budžet
EBRD	EBRD 45810-Projekat vodosnabdijevanje Gradačac	EUR	4.085.308,7	PROMJENJIVA	Kapitalni budžet
EBRD	EBRD 48252-Projekat vodovod Sarajevo	EUR	6.642.289,2	PROMJENJIVA	Kapitalni budžet
SAUDIJA	Saudi fond 6/725 - Razvoj infrastrukture u S.Gradu	SAR	5.044.304,2	FIKSNA	Kapitalni budžet
EIB	EIB 86.971 (BA) - Koridor Vc Zenica Sjever	EUR	29.337.450,0	FIKSNA	Kapitalni budžet
IBRD	WB-IBRD 8906-BA Projekat energetske efikasnosti	EUR	1.057.938,7	PROMJENJIVA	Kapitalni budžet
IBRD	WB-IBRD 8741-BA Projekat jačanja bankarskog sektor	EUR	39.643.207,2	PROMJENJIVA	Budžetska podrška
MMF	MMF - RFI Instrument za brzo finansiranje	SDR	398.501.246,1	PROMJENJIVA	Budžetska podrška
OFID	12665P-Projekat autoputa na koridoru Vc	USD	39.992.408,0	FIKSNA	Kapitalni budžet
OFID	12663PB-Projekat autoputa na koridoru Vc	EUR	2.493.901,5	FIKSNA	Kapitalni budžet
EBRD	EBRD 49631-Projekat "Živinice-Regionalna deponija"	EUR	1.545.851,7	PROMJENJIVA	Kapitalni budžet
EBRD	EBRD 49058-Projekat Koridor Vc-Dio 3	EUR	30.487.612,3	PROMJENJIVA	Kapitalni budžet
IBRD	WB-IBRD 9048-BA Projekat registracije nekretnina	EUR	35.104,7	PROMJENJIVA	Kapitalni budžet

922.500.703,3

Od čega

- Budžetska podrška	452.756.458,3
- Kapitalni budžet	469.744.245,0

Tabela 2. Promjena stanja vanjskog duga na kraju 2020. godine u odnosu na 2019. godinu

(KM)

<i>Kreditor</i>	<i>Stanje duga 31/12/2019</i>	<i>Angažovano</i>	<i>Otplaćena glavnica u 2020</i>	<i>Stanje duga 31/12/2020</i>	<i>Promjena duga 2020/2019</i>
Svjetska banka - IDA	1.120.407.069	17.144.248	77.570.116	1.008.834.799	-111.572.270
Saudi fond	87.821.681	5.883.196	7.217.089	83.121.145	-4.700.536
Londonski klub	47.464.710	0	23.732.355	23.732.356	-23.732.354
IFAD	51.824.635	2.567.879	2.017.182	50.499.580	-1.325.055
Svjetska banka - IBRD	546.808.131	80.791.699	26.335.000	593.750.635	46.942.504
Pariški klub	407.671.700	0	33.089.689	366.277.300	-41.394.400
Belgijska Vlada	516.659	0	65.066	452.077	-64.582
EIB	914.650.776	77.255.285	55.703.541	936.084.551	21.433.775
Vlada Japana	34.317.559	0	1.799.390	31.386.088	-2.931.471
Vlada Španije	96.962.284	0	16.783.417	80.178.866	-16.783.418
OFID (OPEC fond za međunarodni razvoj)	160.074.711	62.593.572	14.258.891	192.924.670	32.849.959
Europska komisija	110.830.367	0	14.342.753	96.487.613	-14.342.754
Vlada Portugala	62.570.913	0	0	62.570.913	0
EBRD	411.697.756	180.129.600	83.941.514	507.112.491	95.414.735
KfW Njemacka	139.464.130	75.192.844	30.846.832	183.810.143	44.346.013
CEB Razv.banka Vijeca Evrope	40.718.939	21.521.464	2.775.700	59.253.998	18.535.059
Vlada Republike Koreje	41.819.733	0	3.381.881	38.456.191	-3.363.542
ABN AMRO-Fortis Bank Nizozemska	0	0	0	0	0
UniCredit Bank Austria Creditanstalt AG	17.002.838	0	4.133.575	12.869.263	-4.133.575
Raiffeisen Zentralbank Oesterreich ag	10.249.667	0	2.771.189	7.478.478	-2.771.189
BAWAG P.S.K Bank	2.605.170	0	2.192.524	412.647	-2.192.523
Kuvajtski fond	72.838.958	919.669	3.811.122	62.197.608	-10.641.350
MMF	204.371.808	398.501.246	1.269.639	573.406.408	369.034.600
Erste Bank Sparkassen AG	12.696.394	0		11.426.754	-1.269.640
UKUPNO	4.595.386.588	922.500.704	408.038.464	4.982.724.574	387.337.986

Tabela 3. Otplaćeni vrijednosni papiri u 2020. godini

Instrument	ISIN Kod	Simbol	Diskontna/kuponska stopa	Iznos
Trezorski zapisi	BAFBIHT68003	FBIHT68	-0,25%	20.000.000
Trezorski zapisi	BAFBIHT69001	FBIHT69	0,135%	60.000.000
TREZORSKI ZAPISI UKUPNO				80.000.000
Trezorske obveznice	BAFBIHK13A05	FBIHK13A	3,30%	20.000.000
Trezorske obveznice	BAFBIHK14A04	FBIHK14A	3,05%	30.000.000
Trezorske obveznice	BAFBIHK17A01	FBIHK17A	2,70%	70.000.000
TREZORSKE OBVEZNICE UKUPNO				120.000.000
Obveznice stara devizna štednja	BAFBIHKT1007	FBIHKT1	2,50%	1.873.605
Obveznice stara devizna štednja	BAFBIHKU1004	FBIHKU1	2,50%	3.285.882
OBVEZNICE STARE DEVIZNE ŠTEDNJE UKUPNO				5.159.487
Obveznice ratna potraživanja	BAFBIHK1B007	FBIHK1B	2,50%	39.807.147
OBVEZNICE RATNA POTRAŽIVANJA UKUPNO				39.807.147
UKUPNO OTPLAĆENI VRIJEDNOSNI PAPIRI				244.966.634
EMITOVANI VRIJEDNOSNI PAPIRI U 2020. GODINI				380.000.000
EMITOVANE OBVEZNICE STARE DEVIZNE ŠTEDNJE u 2020. GODINI				3.285.882
UKUPNO EMITOVANO				383.285.882
KAMATA PLAĆENA NA VRIJEDNOSNE PAPIRE FEDERACIJE BIH U 2020.				15.102.163
Od toga				
-	Trezorske obveznice			11.272.500
-	Obveznice stare devizne štednje			87.914
-	Obveznice ratnih potraživanja			3.741.749

Promjena stanja ukupnog duga Federacije BiH u odnosu na 2019. godinu

Vanjski dug

Iznos vanjskog duga Federacije BiH na dan 31.12.2020. godine u odnosu na iznos vanjskog duga na dan 31.12.2019. godine nominalno je veći za 387,34 miliona KM.

Ukoliko dug iz 2020. godine izrazimo prema vrijednosti deviznih kurseva valuta na dan 31.12.2019. godine dug bi porastao za iznos 513.783.761 KM. Pozitivan efekat deprecijacije određenih valuta uticao je na smanjenje iznosa duga u visini od 126,46 mil. KM.

Dolar, kao jedna od izvještajnih valuta, je deprecirao u odnosu na svoju vrijednost sa kraja 2019. godine za 9,76% (Specijana prava vučenja (SDR) 4,21%).

Unutrašnji dug

Unutrašnji dug denominiran u konvertibilnim markama, iznos duga na kraju 2020. godine je veći od unutrašnjeg duga sa kraja 2019. godine za 134,30 mil. KM odnosno 18,49%⁶.

Ukupan dug

U odnosu na 31.12.2019. godine, kada je ukupan dug iznosio 5.329.873.712 KM, ukupan dug Federacije BiH povećao se je za 513.365.483 KM ili 9,63%. Ukoliko iznos duga posmatramo izražen u američkim dolarima (USD), isti se povećao za 619.934.619 USD odnosno 16,90%

⁶ Unutrašnji dug obuhvata i verifikovani dug koji će se u narednom periodu izmiriti emitovanjem obveznica Federacije BiH

Na osnovu člana 19. Stav 4. Zakona o Vladi Federacije Bosne i Hercegovine („Službene novine Federacije BiH“, br: 1/94, 8/95, 58/02, 19/03, 2/06 i 8/06), Vlada Federacije Bosne i Hercegovine na ___ sjednici, održanoj _____ 2021. godine, donosi:

ZAKLJUČAK

1. Usvaja se Izvještaj o implementaciji strategije upravljanja dugom u 2020. godini.
2. Zadužuje se Federalno ministarstvo finansija-Federalno ministarstvo financija, da Izvještaj o implementaciji Strategije upravljanja dugom u 2020. godini objavi na svojoj internet stranici.
3. Ovaj zaključak stupa na snagu danom donošenja.

V broj _____

PREMIJER

Sarajevo _____ 2021. godine

FADIL NOVALIĆ