

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

Godišnji plan zaduživanja revidirani

2020

**Svibanj 2020.
www.fmf.gov.ba**

SADRŽAJ

| | |
|---|----|
| U V O D..... | 2 |
| 1. PORTFELJ DUGA NA DAN 31. 12. 2019. | 3 |
| 2. REVIDIRANE POTREBE VLADE FBIH ZA FINANCIRANJEM U 2020. GODINI.... | 6 |
| 2.1. Vanjsko zaduživanje..... | 6 |
| 2.2. Unutarnje zaduživanje..... | 7 |
| 2.2.1. Kratkoročni instrumenti..... | 8 |
| 2.2.2. Dugoročni instrumenti | 8 |
| 3. OČEKIVANI PORTFELJ DUGA NA KRAJU 2020. GODINE | 9 |
| 3.1. Rizici provedbe plana zaduženja | 10 |
| A N E X 1 | 12 |
| 1. Otplatni profil ukupnog duga Federacije BiH u 2020. godini po mjesecima | 12 |
| 2. Otplatni profil vanjskog duga Federacije BiH u 2020. godini po mjesecima | 12 |
| 3. Otplatni profil duga Federacije BiH prema MMF-u | 12 |
| 4. Otplatni profil unutarnjeg duga Federacije BiH u 2020. godini (mil. KM) | 13 |
| 5. Promjene unutarnjeg duga Federacije BiH tijekom 2020. godine | 13 |
| A N E X 2 | 14 |
| Planirana otplata glavnica po osnovi vanjskog duga u 2020. godini | 14 |
| A N E X 3 | 15 |
| Inovirani indikativni kalendar izdanja vrijednosnih papira FBIH za 2020. godinu | 15 |

U V O D

Uvažavajući sve okolnosti koje determiniraju trenutnu situaciju nastalu uslijed proglašenja pandemije COVID-19, a u cilju poduzimanja preventivnih mjera u borbi protiv iste, kao i sanacije posljedica nastalih po gospodarstvo i gospodarske subjekte na području Federacije BiH ukazala se potreba za pripremom i izradom Izmjena i dopuna Proračuna Federacije BiH za 2020. godinu.

Na temelju usvojenog rebalansa proračuna Federacije BiH za 2020. godinu, Federalno ministarstvo financija/finansija pripremi je revidirani Godišnji plan zaduženja za 2020. godinu.

Uslijed poremećaja u vanjskim faktorima ekonomskog rasta, Vlada Federacije BiH je uvela niz mjera pomoći građanima, gospodarstvu i gospodarskim subjektima u cilju ublažavanja posljedica nastalih uslijed pojave pandemije COVID-19 među kojima su najvažnije sljedeće:

- neposredna kontrola cijena osnovnih životnih namirnica i osnovnih higijenskih potrepština,*
- kontrole cijena nafte, odnosno ograničenje veleprodajne i maloprodajne marže,*
- uspostava Koordinacijskog odbora za stabilizaciju gospodarstva i saniranje posljedica pandemije,*
- uspostava posebnog fonda za stabilizaciju gospodarstva s ciljem podrške gospodarskim subjektima pogođenih pandemijom, a čiji će prioritetni zadatak biti očuvanje radnih mjesta, kroz subvencioniranje dijela doprinosa, svim gospodarskim subjektima, koji ispune kriterije definirane Prijedlogom zakona o ublažavanju negativnih ekonomskih posljedica izazvanih pandemijom COVID-19,*
- uspostavljanje Garantnog fonda s ciljem održavanja i poboljšanja likvidnosti kompanija za koje se ispostavi da im je poslovanje ugroženo zbog pojave pandemije. Ovaj Garantni fond će biti uspostavljen u Razvojnoj banci i za ove potrebe Vlada Federacije BiH će osigurati sredstva, koja će služiti kao prvoklasna kolaterala za izdavanje garancija Razvojne banke, prema komercijalnim bankama.¹*

Imajući u vidu navedeno, revidirani Godišnji plan zaduživanja za 2020. godinu pripremljen je sukladno usvojenom rebalansu proračuna i mjerama koje je Vlada Federacije poduzela u cilju ublažavanja i neutraliziranja negativnih efekata uzrokovanih pandemijom COVID-19 kao i dostupnim izvorima financiranja.

Prema procjenama Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) o izgledima svjetske ekonomije, pandemija COVID-19 nanosi velike i rastuće ljudske gubitke širom svijeta, a potrebne mjere zaštite ozbiljno utječu na ekonomske aktivnosti. Kao rezultat pandemije, predviđa se da će se međunarodna ekonomija značajno smanjiti (za 3% u 2020. godini), što je mnogo gore nego tijekom financijske krize 2008-2009. godine.

U osnovnom scenariju - koji pretpostavlja da će se pandemija zaustaviti u drugoj polovici 2020. godine, a nastojanja za smirivanjem mogu se postepeno odvijati - projicira se da će međunarodna ekonomija 2021. rasti za 5,8 posto, kako se gospodarske aktivnosti normaliziraju, potpomognute političkom potporom.

Rizici za još ozbiljnije posljedice su značajni. Učinkovite politike su ključne kako bi se spriječila mogućnost lošijih rješenja, a potrebne mjere za smanjenje zaraze i zaštitu života važno su ulaganje u dugoročno zdravlje ljudi i gospodarstva.

Budući da je gospodarski zastoj akutan u određenim sektorima, donositelji politika će morati primijeniti značajne ciljne mjere fiskalnog, monetarnog i financijskog tržišta kako bi podržali pogođena kućanstva i tvrtke u zemlji. I na međunarodnoj razini, snažna multilateralna suradnja je

¹ FMF obrazloženje prijedloga izmjena i dopuna proračuna Federacije BiH za 2020. godinu

presudna za prevladavanje učinaka pandemije, uključujući pomoć zemljama s financijskim ograničenjima koje su suočene s dvostrukim zdravstvenim i financijskim šokovima, te za usmjeravanje pomoći zemljama sa slabim zdravstvenim sustavima.

Ekonomске politike također će morati umanjiti efekt pada aktivnosti ljudi, tvrtki i financijskog sustava, smanjiti trajne efekte ožiljka od neizbježnog ozbiljnog usporavanja i osigurati da gospodarski oporavak može brzo početi nakon što se pandemija završi.²

Osiguranje sredstava za financiranje vladinih potreba uz prihvatljive troškove i rizike u srednjem i dugom roku, kao i razvoj domaćeg tržišta vrijednosnih papira Vlade Federacije BiH za realizaciju nabrojanih mjera potrebno je izvesti na način da se, u mjeri koliko je to moguće, osigura optimalna struktura duga u pogledu kamatnih stopa, valutne kompozicije i rokova dospeljeća.

U izmijenjenim okolnostima, FMF će nastojati da izborom instrumenata duga u 2020. godini teži dostizanju strateških smjernica za zaduživanje i upravljanje dugom Vlade Federacije BiH u narednom periodu:

- održavanje udjela duga ugovorenog u KM i EUR valuti iznad 60% ukupnog portfelja duga;
- održavanje udjela duga s fiksnom kamatnom stopom preko 50% ukupnog portfelja duga;
- prosječno vrijeme ponderiranog dospeljeća (ATM) ukupnog duga produžiti iznad 6,5 godina;
- prosječno vrijeme refiksiranja duga (ATR) ne bi trebalo biti manje od 4 godine.

Pored toga, ovaj Godišnji plan zaduživanja obuhvaća i planirana povlačenja kreditnih sredstava za financiranje kapitalnih projekata u 2020. godini, a u skladu sa PJI Federacije BiH 2020 – 2022. godina.

1. PORTFELJ DUGA NA DAN 31. 12. 2019.

Dug Vlade Federacije BiH na dan 31. 12. 2019. iznosio je 5.321,6 mil. KM (24,21% BDP-a)³ od čega se na vanjski dug odnosi 4.595,39 mil. KM ili 86,37% ukupnog duga, a na unutarnji dug⁴ 729,22 mil. KM ili 13,63% ukupnog duga.

Vanjski dug se sastoji od:

- relevantnog⁵ vanjskog duga Federacije BiH u iznosu od 3.932,14 mil. KM⁶ (85,57% ukupno neotplaćenog vanjskog duga);
- direktnog⁷ vanjskog duga Federacije BiH u iznosu od 75,35 mil. KM (1,64% ukupno neotplaćenog vanjskog duga);
- vanjskog duga naslijeđenog od bivše Jugoslavije⁸ u iznosu od 587,90 mil. KM (12,79% ukupno neotplaćenog vanjskog duga).

² International Monetary Fund, World Economic Outlook April 2020

³ Federalni zavod za statistiku, priopćenje Godišnji bruto domaći proizvod za Federaciju BiH, 2018. godina – Dohodovni pristup, Sarajevo 21. 11. 2019. (BDP 21.984 mil. KM)

⁴ Unutarnji dug obuhvaća i dug koji je verificiran i po osnovi kojeg će se u narednom razdoblju izdati obveznice. Verificirani dug na dan 31. 12. 2019. iznosi 14.671.828 KM.

⁵ Zajmovi ugovoreni putem instrumenta prosljeđivanja od strane države BiH

⁶ Prema vrijednosti valuta iz portfelja duga Vlade Federacije BiH na dan 31. 12.2019. Vrijednost SDR na dan 30. 12. 2019., preuzeta sa tečajne liste CBBH broj 257 od 31. 12. 2019. godine 2,417171

⁷ Dug ugovoren direktno s vanjskim kreditorima

⁸ Restrukturirani naslijeđeni dug u okviru Pariškog i Londonskog kluba i drugi, kao što je i dug IBRD-u

Unutarnji dug se sastoji od:

- *duga koji je nastao sukladno zakonu⁹ (obveze prema zaposlenicima i dobavljačima bivšeg Federalnog ministarstva obrane i Vojske Federacije BiH, obveze po osnovi stare devizne štednje i ratnih potraživanja) i*
- *duga nastalog zaduživanjem na domaćem tržištu izdavanjem vrijednosnih papira Federacije BiH.*

Dug iz osnove stare devizne štednje i ratnih potraživanja izmiruje se gotovinskim isplatama i emisijom netržišnih vrijednosnih papira. Ukupan unutarnji dug Federacije BiH u obliku vrijednosnih papira (tržišnih i netržišnih) na dan 31. 12. 2019. iznosi 711,54 mil. KM i sastoji se od:

- *duga u obliku vrijednosnih papira izdanih na primarnom tržištu u iznosu od 560,0 mil. KM ili 78,70% unutarnjeg duga (trezorski zapisi 20,00 mil. KM i tržišne obveznice 540,00 mil. KM) i*
- *duga u obliku vrijednosnih papira izdanih za izmirenje unutarnjih obveza nastalih sukladno zakonu u iznosu od 151,54 mil. KM ili 21,30% unutarnjeg duga (stara devizna štednja 1,87 mil. KM i ratna potraživanja 149,67 mil. KM).*

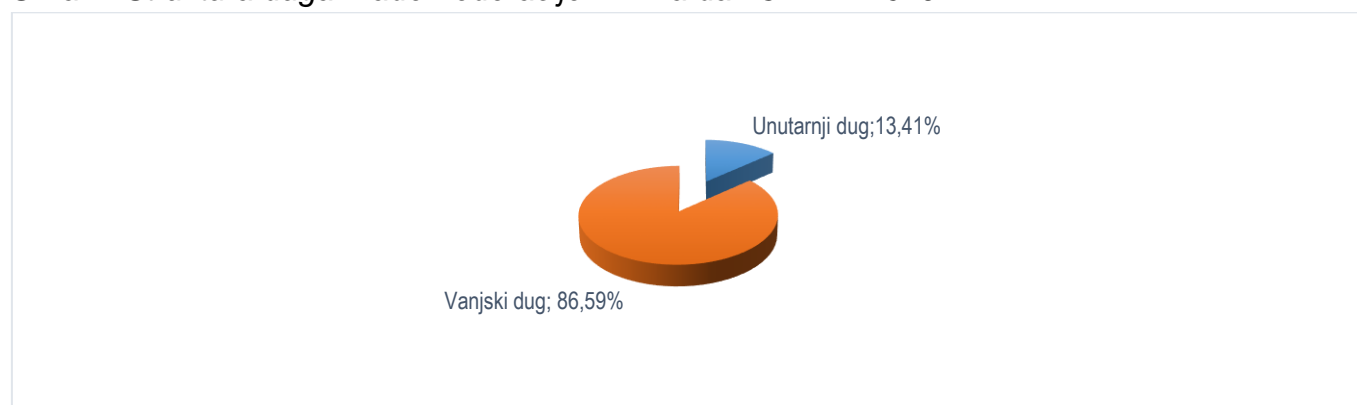
Dugoročni unutarnji dug u obliku vrijednosnih papira iznosi 691,54 mil. KM ili 97,19% ukupnog unutarnjeg duga, a kratkoročni unutarnji dug (trezorski zapisi) iznosi 20,0 mil. KM ili 2,81%.

Dug u obliku dugoročnih vrijednosnih papira čine:

- *tržišne obveznice u iznosu od 540,00 mil. KM*
- *obveznice po osnovi stare devizne štednje u iznosu od 1,87 mil. KM*
- *obveznice po osnovi ratnih potraživanja u iznosu od 149,67 mil. KM.*

Dug u obliku kratkoročnih vrijednosnih papira čine trezorski zapisi s rokom dospjeća do jedne godine.

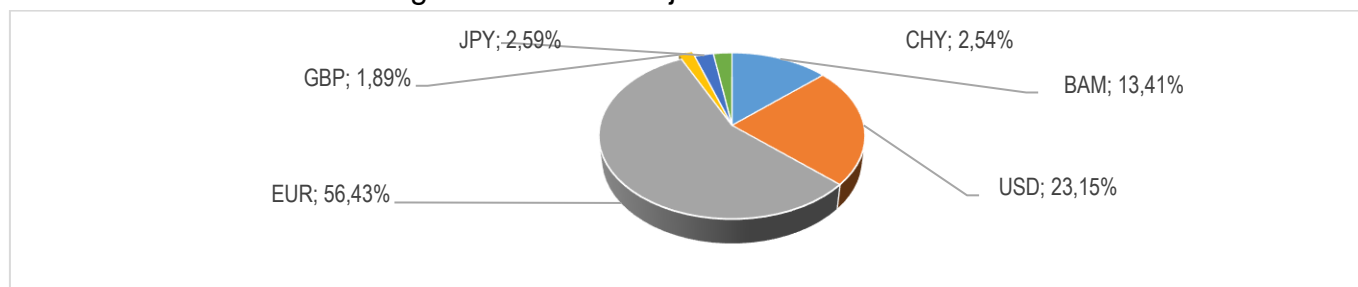
Slika 1. Struktura duga Vlade Federacije BiH na dan 31. 12. 2019.



Valutna struktura portfelja duga Vlade Federacije BiH na dan 31. 12. 2019. definirana je izvorima financiranja. Cjelokupan unutarnji dug denominiran je u konvertibilnim markama, te je izloženost portfelja duga valutnom riziku određena vanjskim zaduženjem. Valutna struktura portfelja duga u Federacije BiH na dan 31. 12. 2019. imala je sljedeći izgled:

⁹ Zakon o utvrđivanju i načinu izmirenja unutarnjih obveza 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 obveza na temelju računa stare devizne štednje u Federaciji Bosne i Hercegovine ("Službene novine Federacije BiH", br. 62/09, 42/11 91/13 i 10/16)

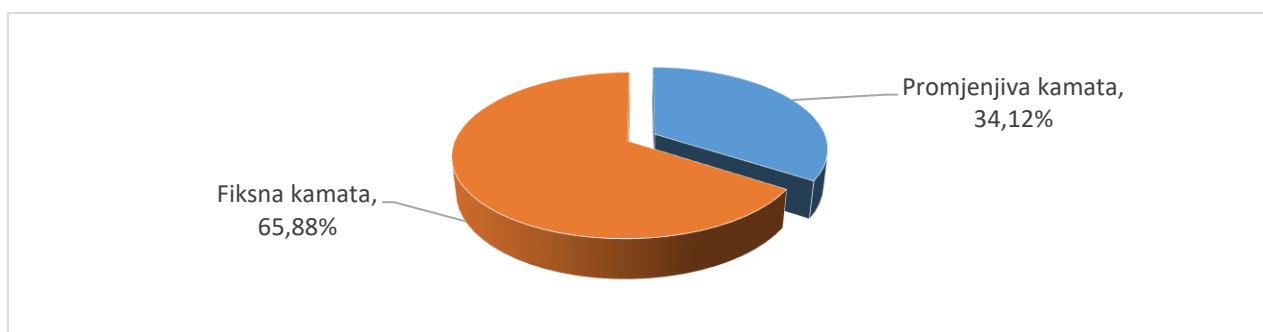
Slika 2. Valutna struktura duga Vlade Federacije BiH na dan 31. 12. 2019.¹⁰



Tablica 1. Struktura vanjskog duga Vlade Federacije BiH po kreditorima na dan 31. 12. 2019.

| Kreditor | u USD | u KM |
|------------------------------|------------------------|------------------------|
| Svjetska banka (WB IDA) | 641.208.932,8 | 1.120.829.367,2 |
| Europska investicijska banka | 523.257.389,9 | 914.650.778,1 |
| Međunarodni monetarni fond | 116.917.911,6 | 204.371.808,1 |
| EBRD | 235.525.838,0 | 411.697.751,6 |
| Pariški klub | 233.222.598,0 | 407.671.701,9 |
| Svjetska banka (WB IBRD) | 312.858.975,4 | 546.875.611,9 |
| Londonski klub | 27.153.817,7 | 47.464.710,3 |
| Europska komisija | 63.404.317,9 | 110.830.367,3 |
| Vlada Kraljevine Španjolske | 55.470.604,4 | 96.962.283,6 |
| Ostali kreditori | 419.928.333,9 | 734.032.208,1 |
| Ukupno | 2.628.948.719,6 | 4.595.386.588,1 |

Slika 3. Struktura duga Vlade Federacije BiH na dan 31. 12. 2019. prema vrsti kamate



Indikatori rizika portfelja duga Vlade Federacije BiH na dan 31. 12. 2019.:

- Prosječna ponderirana implicitna kamatna stopa iznosila je 1,7%, i to za vanjski dug 1,6%, a za unutarnji 1,9%.
- Prosječno vrijeme dospjeća duga (ATM-Average time to maturity) za ukupan dug na kraju 2019. godine iznosilo je 6,0 godina, odnosno 6,5 i 2,7 godina za vanjski i unutarnji dug respektivno.
- Prosječno vrijeme refiksiranja (ATR-Average time to refixing) portfelja duga Vlade Federacije BiH na kraju 2019. godine iznosilo je 3,9 godina.

¹⁰ Valutna struktura duga Vlade Federacije BiH nakon izvršene dekompozicije SDR-a

2. REVIDIRANE POTREBE VLADE FBIH ZA FINANCIRANJEM U 2020. GODINI

Na temelju potreba identificiranih rebalansom Proračuna Federacije BiH za 2020. godinu i PJI FBIH 2020 – 2022. godine, sredstva koja se namjeravaju angažirati u 2020. godini iznose 2.145,21 mil. KM.

Tablica 2. Izvori i okvirni iznosi bruto potreba Vlade FBIH za financiranjem u 2020. godini¹¹

| Izvori financiranja | Planirani iznos (mil. KM) | Povećanje (+) /smanjenje (-) u odnosu na plan (mil. KM) | Revidirani plan (mil. KM) |
|---|---------------------------|---|---------------------------|
| <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 (verificirane obveze) | 3,00 | 0,00 | 3,00 |
| Primici od prodaje financijske imovine | 0,00 | 100,00 | 100,00 |
| <i>Domaće kratkoročno zaduživanje</i> | 410,00 | 0,00 | 410,00 |
| Trezorski zapisi | 410,00 | 0,00 | 410,00 |
| UKUPNO FINANCIRANJE | 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 |

STRATEGIJA ZADUŽIVANJA ZA 2020. GODINU

2.1. Vanjsko zaduživanje

Politika zaduživanja na vanjskom tržištu i dalje će se zasnivati na maksimiziranju koncesionalnog vanjskog duga.

Tablica 3. Kreditni rejting BiH

| | Moody's Investors Service | Standard & Poor's |
|-----------|---------------------------|---------------------|
| Rejting | B3/stabilni izgledi | B/pozitivni izgledi |
| Datum | 16. 2. 2018. | 6. 9. 2019. |
| Aktivnost | Potvrđen rejting | Potvrđen rejting |

Izvor: CBBH

U 2020. godini bruto potrebe za vanjskim financiranjem iznose 1.122,21 mil. KM pri čemu se iznos od 667,21 mil. KM odnosi na financiranje kapitalnih projekata definiranih programom javnih investicija, dok je preostalih 455,0 mil. KM namijenjeno financiranju proračuna u okviru projekata „Jačanje bankarskog sektora u BiH“ u iznosu od 55 milijuna KM i Instrument brzog financiranja Rapid Financing Instrument¹² u iznosu od cca 400 milijuna KM ugovorenog s MMF-om.

Potreba realizacije većih infrastrukturnih projekata determinira i izbor kreditora na vanjskom tržištu. U cilju financiranja definiranih potreba uvažavajući ograničen pristup kvalitetnim izvorima

¹¹ U slučaju rebalansa Proračuna Federacije BiH, Federalno ministarstvo financija/finansija, će predložiti izmijenjeni program financiranja, u skladu sa identificiranim potrebama za financiranjem Proračuna Federacije BiH u 2020. godini.

¹² U pogledu otplate RFI uvjeti su jednaki uvjetima Stand by Arrangement-a, odnosno 3 ¼ godine grace uz otplatu u 8 jednakih rata u razdoblju od 1 ¾ godine. Federaciji BiH bi trebalo pripasti 61,5% od ugovorenog iznosa u visini od 330 milijuna EUR.

financiranja, vanjsko zaduženje uglavnom će se provoditi putem međunarodnih finansijskih institucija kao i bilateralnim sporazumima posredstvom agencija za promociju razvoja.

Iako, u kontekstu novonastale situacije uzrokovane pandemijom COVID-19, postoji značajna neizvjesnost u pogledu realizacije projekata u implementaciji uključenih u Program javnih investicija Federacije BiH 2020 – 2022. godine sredstva za njihovu realizaciju angažirala bi se kod sljedećih kreditora:

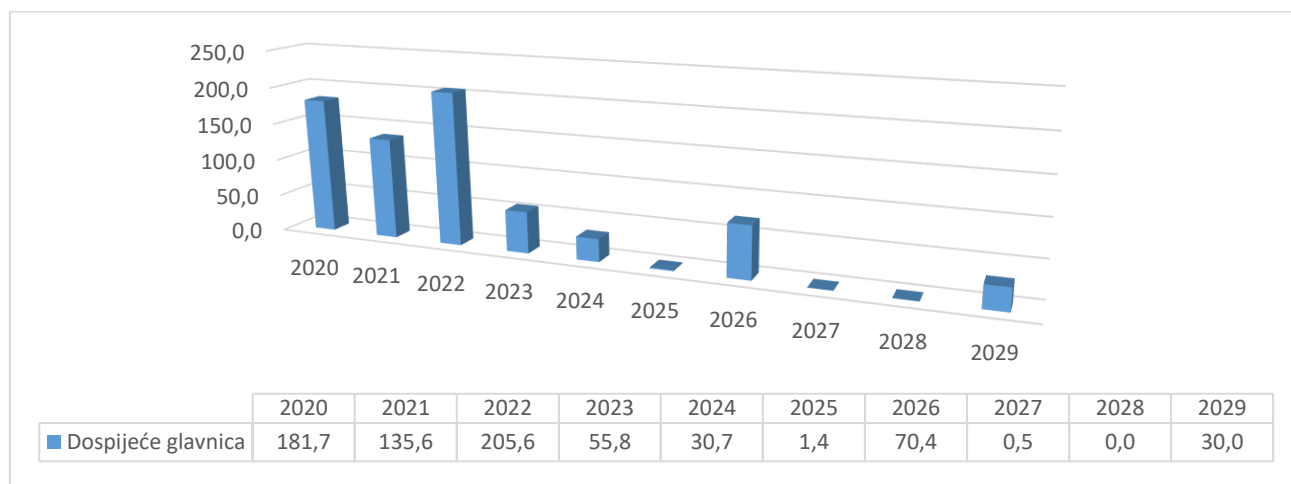
Tablica 4. Plan angažiranja kreditnih sredstava u 2020. godini u cilju realizacije projekata uključenih u PJI FBiH

| Kreditor | 2020 |
|---|-------------|
| Svjetska banka (WB) osim IDA | 62.266.282 |
| Svjetska banka - WB IDA | 9.705.705 |
| KfW | 104.488.415 |
| Saudijski fond za razvoj | 7.397 |
| Razvojna banka Vijeća Europe (CEB) | 23.707.900 |
| Kuvajt | 27.877.912 |
| EBRD | 132.706.376 |
| OPEC fond za međunarodni razvoj (OFID) | 57.971.629 |
| EIB | 236.193.716 |
| Ostala ino sredstva | 9.437.000 |
| Međunarodni fond za razvoj poljoprivrede (IFAD) | 2.848.725 |
| UKUPNO | 667.211.057 |

2.2. Unutarnje zaduživanje

Izbor zaduženja kratkoročnim i dugoročnim instrumentima duga na domaćem tržištu zavisi, prije svega, od strateških ciljeva i Strategijom upravljanja dugom definiranih načela zaduživanja na domaćem tržištu, uvažavajući pri tom i preferencije investitora, te njihovu izloženost prema Vladi Federacije BiH. Prilikom izbora instrumenata posebno će se voditi računa o riziku refinanciranja uzimajući u obzir otplatni profil postojećeg unutarnjeg duga Vlade Federacije BiH, a koji na dan 31. 12. 2019. ima sljedeći izgled:

Slika 6. Otplatni profil unutarnjeg duga Vlade Federacije BiH na dan 31. 12. 2019. (mil. KM)



Financijske potrebe koje Vlada Federacije namjerava osigurati na domaćem tržištu, definirane rebalansom proračuna Federacije BiH, iznose 820 milijuna KM i u odnosu na ranije usvojeni proračun za 2020. godinu, veće su za 290 milijuna KM. Navedeno povećanje realiziralo bi se povećanom emisijom trezorskih obveznica čija ročnost će se odrediti sukladno definiranim smjernicama za zaduživanje i dostupnim izvorima financiranja, vodeći računa o riziku refinanciranja u narednom razdoblju.

Indikativni kalendar aukcija, objavljen na web stranici ministarstva, biti će korigiran u skladu s izmijenjenim potrebama za financiranjem na domaćem tržištu.

2.2.1. **Kratkoročni instrumenti**

Kratkoročni instrumenti koji se namjeravaju koristiti radi realizacije plana zaduženja su: tromjesečni, šestomjesečni, devetomjesečni i dvanaestomjesečni trezorski zapisi. Od navedenih 410,00 mil. KM, na održavanje likvidnosti proračuna se odnosi 260,00 mil. KM, dok je 150,00 mil. KM predviđeno za njegovo financiranje tijekom fiskalne godine.

Glavne karakteristike trezorskih zapisa Vlade Federacije BiH:

| | |
|----------------------------------|---|
| <i>Vrsta vrijednosnog papira</i> | - <i>Diskontni vrijednosni papir</i> |
| <i>Nominalna vrijednost</i> | - <i>10.000 KM</i> |
| <i>Dospijeće</i> | - <i>Tri, šest, devet i dvanaest mjeseci</i> |
| <i>Kamata</i> | - <i>Razlika između nominalne i prodajne cijene</i> |
| <i>Metoda aukcije</i> | - <i>Metoda višestrukih cijena, zatvorena aukcija</i> |

2.2.2. **Dugoročni instrumenti**

Dugoročno zaduživanje na domaćem tržištu provodi se emisijama tržišnih obveznica (rok dospjeća preko 12 mjeseci). Rebalansom proračuna za 2020. godinu, Vlada Federacije BiH planira emitirati dugoročne obveznice na domaćem tržištu u iznosu od 410,00 mil. KM.

Glavne karakteristike tržišnih obveznica Vlade Federacije BiH su:

| | |
|-----------------------------|--|
| <i>Nominalna vrijednost</i> | - <i>1.000 KM</i> |
| <i>Dospijeće</i> | - <i>Dvije, tri, pet, šest, sedam, deset i petnaest godina</i> |
| <i>Metoda aukcije</i> | - <i>Metoda višestrukih cijena, zatvorena aukcija</i> |
| <i>Vrijednost kupona</i> | - <i>Određuje se na dan aukcije</i> |
| <i>Plaćanje kamata</i> | - <i>Kupon dva puta godišnje</i> |
| <i>Isplata glavnice</i> | - <i>Jednokratno po dospjeću instrumenta (bullet)</i> |

3. OČEKIVANI PORTFELJ DUGA NA KRAJU 2020. GODINE

Uz pretpostavku da se plan financiranja definiran rebalansom proračuna Federacije za 2020. godinu u bruto iznosu od 1.478,00 mil. KM kao i realizacije kapitalnih investicija planiranih za 2020. godinu, sa strukturom i dinamikom navedenom u tablici 5., iznos duga Vlade Federacije BiH na kraju 2020. godine, uključujući i vanjski dug koji je prenesen na krajnje korisnike kredita, procjenjuje se na iznos 6.374,8 mil. KM¹³.

Pod pretpostavkom 100% realizacije godišnjeg plana zaduživanja u 2020. godini uz trenutno važeće devizne tečajevе, iznos vanjskog duga na kraju 2020. godine bi se povećao u odnosu na proteklu godinu za 689,58 mil. KM, dok bi se unutarnji dug povećao za 378,3 mil. KM. Slijedom navedenog, ukupan dug Vlade Federacije BiH na kraju 2020. godine u odnosu na proteklu godinu, porastao bi za 1.064,9 mil. KM ili 20,12%.

Imajući u vidu dosadašnja iskustva u pogledu implementacije kapitalnih projekata kao i ekonomski zastoj uzrokovan pandemijom, pretpostavka je da bi stupanj realizacije mogao iznositi cca 50% od planiranog. U tom slučaju, vanjski dug bi se u odnosu na proteklu godinu povećao za cca 356 mil. KM, a ukupan dug bi se u odnosu na proteklu godinu povećao za iznos od 731 mil. KM odnosno 13,8%.

Tablica 5. Očekivano kretanje duga Vlade Federacije BiH tijekom 2020. godine¹⁴ (mil. KM)

| Opis | Planirani iznosi | Povećanje (+) /smanjenje (-) u odnosu na plan | Revidirani plan zaduživanja |
|---|------------------|---|--------------------------------|
| | 1 | 2 (3-1) | 3 |
| Financiranje proračuna Federacije BiH | 585,00 | 790,00 | 1.375,00 |
| Financiranje proračuna zaduživanjem | 585,00 | 690,00 | 1.275,00 |
| Vanjsko zaduživanje | 55,00 | 400,00 | 455,00 |
| Unutarnje zaduživanje | 530,00 | 290,00 | 820,00 |
| KRATKOROČNO - trezorski zapisi | 410,00 | 0,00 | 410,00 |
| DUGOROČNO - trezorske obveznice | 120,00 | 290,00 | 410,00 |
| Obveznice SDŠ (verificirane obveze) | 3,00 | 0,00 | 3,00 |
| Primici od financijske/finansijske imovine | 0,00 | 100,00 | 100,00 |
| Angažiranje za razvojne projekte | 667,21 | 0,00 | 667,21 |
| Razvojni projekti (PJI) | 667,21 | 0,00 | 667,21 |
| Ukupno zaduživanje | 1.252,21 | 690,00 | 1.942,21 |
| Vanjsko zaduživanje | 722,21 | 400,00 | 1.122,21 |
| Unutarnje zaduživanje | 530,00 | 290,00 | 820,00 |
| Ukupna otplata duga | 877,31 | 0,00 | 877,31 |
| Vanjski dug | 432,63 | 0,00 | 432,63 |
| Unutarnji dug | 444,68 | 0,00 | 444,68 |
| Neto zaduživanje (+/-) | 374,90 | 690,00 | 1.064,90 |
| Vanjsko | 289,58 | 400,00 | 689,58 |
| Unutarnje | 85,32 | 290,00 | 375,32 |

¹³ Očekivani iznos duga Vlade Federacije BiH na kraju 2020. godine, ukoliko bi revidirani GPZ za 2020. godinu bio realiziran

¹⁴ Očekivano kretanje duga FBiH u skladu s izmjenjenim potrebama financiranja na domaćem tržištu

3.1. Rizici provedbe plana zaduženja

U ovom trenutku vrlo je teško procijeniti efekte pandemije i posljedice koje će imati na ostvarenje procijenjenih prihoda i planiranih rashoda u 2020. godini naročito u kontekstu mjera koje se poduzimaju u cilju sprečavanja pandemije. S tim u vezi Federalno ministarstvo financija/finansija šok scenarijem utvrdilo je revidirani iznos potreba koje bi se osigurale na domaćem i vanjskom tržištu u iznosima od 820 mil. KM i 455 mil. KM respektivno.

Kao što je poznato, Federalno ministarstvo financija je posljednje tri godine kontinuirano provodilo politiku jačanja financijske pozicije proračuna FBiH. U tom kontekstu iznos sredstava namijenjen za proračunsku podršku prije svega će zavisiti od ciljane razine likvidnosti Jedinstvenog računa riznice, realizacije plana prihoda i rashoda tokom 2020. godine i ocjene stepena realizacije reformi u bankarskom sektoru. Instrument brzog financiranja u iznosu od 163,1 SDR (61,5% kvote Bosne i Hercegovine kod Međunarodnog monetarnog fonda) nije uvjetovan reformskim procesom i sredstva po ovom sporazumu su već raspoloživa na računu Centralne banke BiH.

Rizik financiranja na domaćem tržištu ogledat će se, prije svega, u spremnosti banaka da na aukcijama ponude najmanji iznos koji Vlada namjerava emitirati u skladu sa svojim potrebama. Taj rizik se može objasniti trenutnom izloženošću banaka prema Vladi Federacije BiH, propisima koji reguliraju limit zaduženosti financijskih institucija koje djeluju na području Federacije BiH prema vladama u BiH kao i internih ograničenja izloženosti prema Vladama sukladno poslovnoj politici svake od banaka, te na drugoj strani preferencija Vlade FBiH u pogledu balansiranja između cijene i rizika različitih instrumenata duga.

Na drugoj strani, planirano financiranje projekata u okviru programa javnih investicija u 2020. godini zavisi od sposobnosti krajnjih korisnika, odnosno implementatora projekata u okviru programa javnih investicija da realiziraju planirane aktivnosti. Također, implementacija projekata će zavisiti od mjera zaštite koje su poduzimaju u okviru mjera za zaštitu stanovništva.

Uzimajući u obzir iskustva i povijesne podatke o stupnju izvršenja planova angažiranja kreditnih sredstava, procjenjuje se da bi planovi angažiranja kreditnih sredstava za proračunsku podršku u potpunosti mogli biti realizirani, dok je potpuna realizacija planova za angažiranje kreditnih sredstava za infrastrukturne projekte i razvojne programe upitna. Ipak, s obzirom da je u većini slučajeva riječ o tekućim projektima, a ne o projektima u pripremi, pretpostavka je da bi konačna realizacija angažiranih kreditnih sredstava za infrastrukturne projekte u 2020. godini mogla iznositi oko 50% u odnosu na planirani opseg.

Uz pretpostavku da će planirana zaduženja biti izvršena u potpunosti, stanje duga na kraju 2020. godine iznosilo bi 6.374 mil. KM, čime bi udjel duga, u BDP¹⁵ Federacije BiH ostvarenom u 2018. godini, na kraju 2020. godine iznosio 29,0%.

¹⁵ Federalni zavod za statistiku, priopćenje Godišnji bruto domaći proizvod za Federaciju BiH, 2018. godina – Dohodovni pristup, Sarajevo 21. 11. 2019. (BDP 21.984 mil.KM)

Tablica 6. Procijenjeni iznos duga Federacije BiH na dan 31. 12. 2020.

| | Stanje 31/12/2019 | Zaduženje | Otplata duga | Procijenjeno stanje na kraju 2020. godine |
|---------------------------|----------------------|-----------|--------------|--|
| Vanjski dug | 4.595,35 | 1.122,21 | 432,63 | 5.284,93 |
| Unutarnji dug | 711,54 | 823,00 | 444,68 | 1.089,86 |
| Ukupan dug Federacije BiH | 5.306,89 | 1.945,21 | 877,31 | 6.374,79 |

Imajući u vidu da je s ove pozicije vrlo teško procijeniti dužinu trajanja i troškove pandemije COVID – 19, vrijedi istaknuti kako u slučaju izmijenjenih okolnosti Federaciji BiH stoji na raspolaganju još uvijek važeći sporazum s Međunarodnim monetarnim fondom u okviru proširenog aranžmana (EFF – Extended Fund Facility) kao i sredstva Europske unije koja je za potrebe Bosne i Hercegovine osigurala 250 mil. EUR.

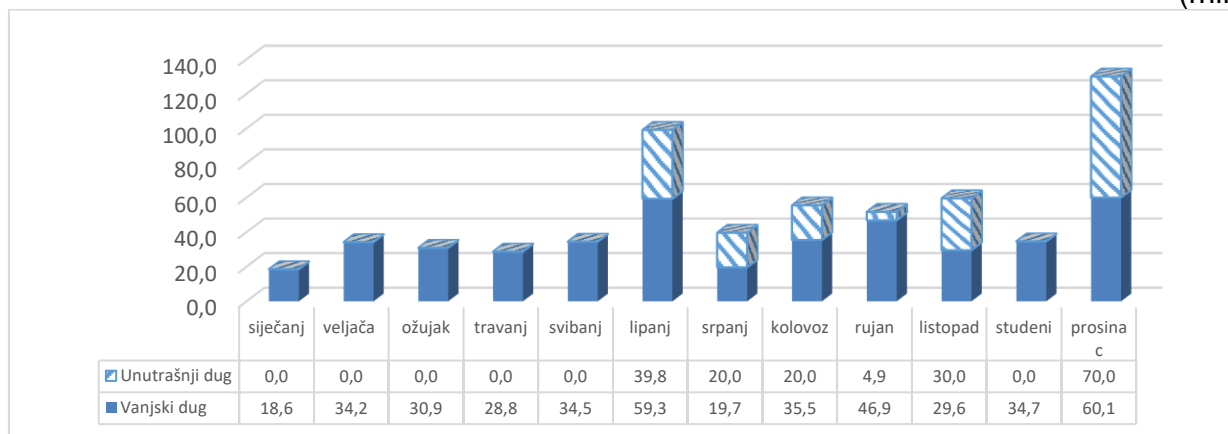
Ukoliko bi Bosna i Hercegovina nastavila realizaciju EFF aranžmana s Međunarodnim monetarnim fondom, korigirala bi se i struktura izvora financiranja proračuna Federacije BiH u 2020. godini. Razmjerno angažiranim sredstvima po osnovi aranžmana u skladu sa procijenjenim troškovima i rizicima, FMF bi izvršilo korekcije izdavanja vrijednosnih papira na domaćem tržištu, vodeći računa da visina iznosa planiranog za financiranje u 2020. godini ostane nepromijenjena.

U slučaju smanjenja prihoda u značajnijem opsegu, koristili bi se alternativni izvori financiranja proračuna Federacije BiH kao što bi npr. mogla biti prodaja likvidnih financijskih potraživanja Vlade Federacije BiH ili dozvola prijevremenog otkupa duga krajnjim korisnicima koji nemaju problema s likvidnošću i dr.

ANEX 1

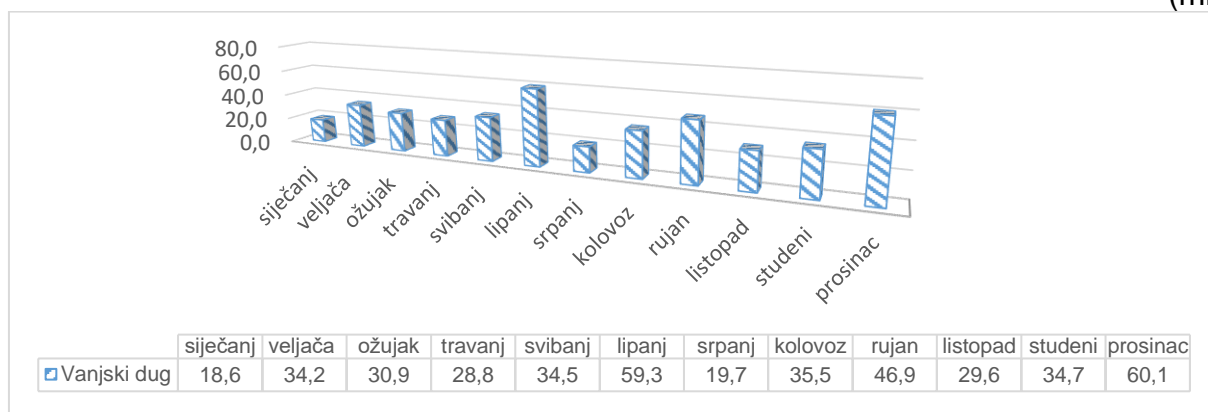
1. Otplatni profil ukupnog duga Federacije BiH¹⁶ u 2020. godini po mjesecima

(mil. KM)



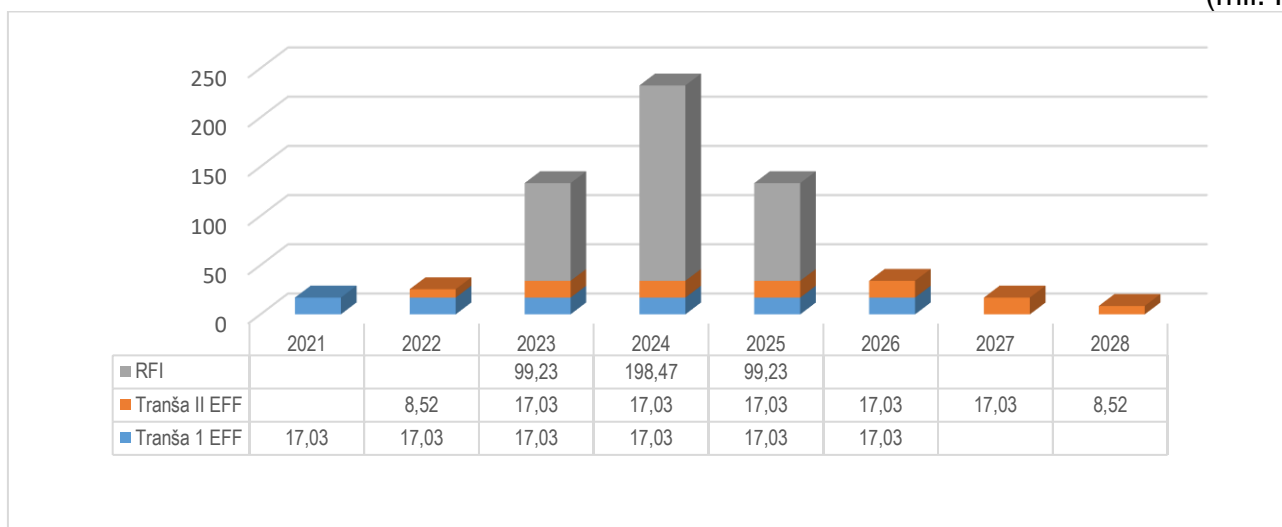
2. Otplatni profil vanjskog duga Federacije BiH¹⁷ u 2020. godini po mjesecima

(mil. KM)



3. Otplatni profil duga Federacije BiH prema MMF-u¹⁸

(mil. KM)

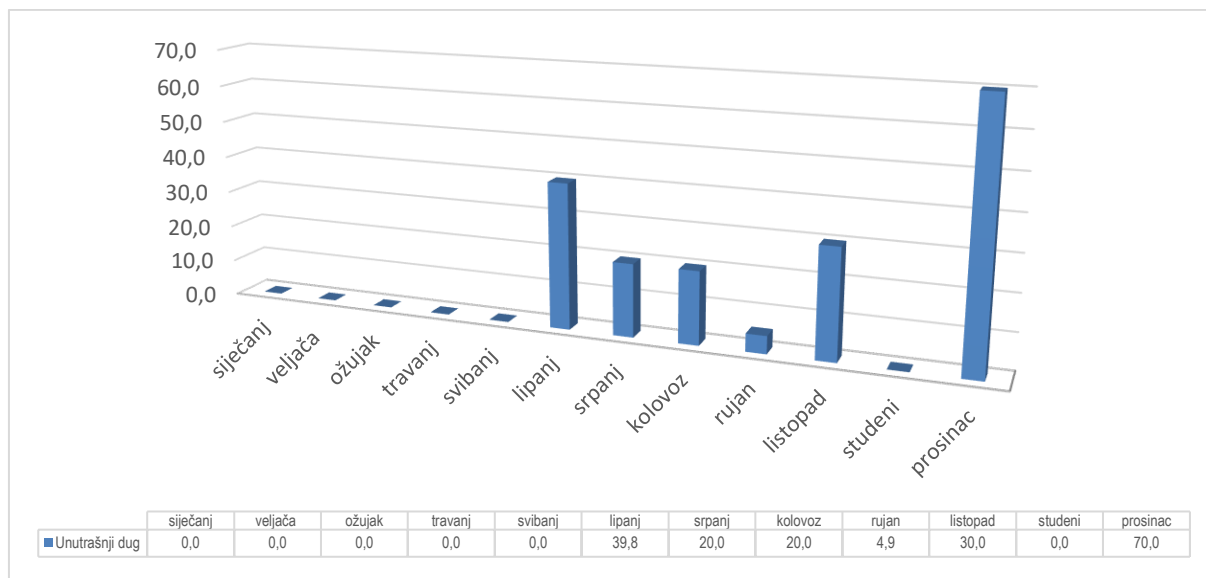


¹⁶ Otplatni profil ukupnog duga Vlade Federacije BiH (u KM), prema stanju duga na dan 31. 12. 2019.

¹⁷ Otplatni profil vanjskog duga Vlade Federacije BiH (u KM), prema stanju duga na dan 31. 12. 2019.

¹⁸ Otplatni profil duga Vlade Federacije BiH prema Međunarodnom monetarnom fondu (u KM)- uključujući i instrument brzog financiranja RFI

4. Otplatni profil unutarnjeg duga Federacije BiH¹⁹ u 2020. godini (mil. KM)



5. Promjene unutarnjeg duga²⁰ Federacije BiH tijekom 2020. godine

(mil.KM)

| Opis | Stanje na dan 31. 12. 2019. | Procjena stanja duga na kraju 2020. godine | Promjena 2019/2020 (- smanjenje) |
|---------------------------------|-----------------------------|--|----------------------------------|
| Trezorski zapisi | 20,00 | 150,00 | 130,00 |
| Tržišne obveznice | 540,00 | 830,00 | 290,00 |
| Obveznice-stara devizna štednja | 1,87 | 0,00 | -1,87 |
| Obveznice-ratna potraživanja | 149,67 | 109,86 | -39,81 |
| UKUPNO | 711,54 | 1.089,86 | 378,32 |

¹⁹ Otplatni plan unutarnjeg duga Vlade Federacije BiH (u KM) prema stanju duga na dan 31. 12. 2019.

²⁰ U ovaj iznos nisu uključene verificirane obveze prema zaposlenicima i dobavljačima bivšeg Federalnog ministarstva obrane i Vojske Federacije

A N E X 2

Planirana otplata glavnica po osnovi vanjskog duga u 2020. godini²¹

| Kreditor | Siječanj | Veljača | Ožujak | Travanj | Svibanj | Lipanj | Srpanj | Kolovoz | Rujan | Listopad | Studeni | Prosinac | UKUPNO |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| Svjetska banka-IDA | 6.781.684 | 2.200.849 | 6.613.967 | 13.809.814 | 986.359 | 6.986.240 | 6.781.684 | 2.200.849 | 9.847.556 | 14.327.470 | 986.359 | 6.986.240 | 78.509.073 |
| EIB | 5.717.042 | 3.774.493 | 9.726.053 | 2.430.471 | 3.905.298 | 2.141.777 | 5.717.042 | 3.774.493 | 9.726.053 | 2.745.927 | 3.905.298 | 2.141.777 | 55.705.725 |
| KfW | 162.986 | 0 | 5.778.589 | 0 | 0 | 11.736.132 | 162.986 | 0 | 5.778.589 | 0 | 0 | 11.736.132 | 35.355.412 |
| Vlada Španjolske | 160.465 | 0 | 0 | 8.231.244 | 0 | 154.073 | 160.465 | 0 | 0 | 8.231.244 | 0 | 154.073 | 17.091.563 |
| BAWAG banka | 412.647 | 0 | 683.615 | 0 | 0 | 0 | 412.647 | 0 | 683.615 | 0 | 0 | 0 | 2.192.523 |
| Svjetska banka-IBRD | 0 | 5.061.337 | 0 | 0 | 4.685.435 | 2.800.398 | 0 | 5.061.337 | 1.223.125 | 0 | 4.685.435 | 2.825.534 | 26.342.601 |
| EBRD | 4.208.678 | 15.077.539 | 1.231.847 | 488.958 | 22.075.500 | 4.018.004 | 5.023.607 | 18.235.982 | 1.231.847 | 488.958 | 22.075.500 | 4.018.004 | 98.174.424 |
| CEB | 0 | 0 | 374.055 | 0 | 87.096 | 953.141 | 328.228 | 0 | 156.491 | 0 | 273.816 | 614.497 | 2.787.325 |
| Londonski klub | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.866.177 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.866.177 | 23.732.355 |
| UniCredit banka Austria | 251.392 | 227.797 | 0 | 651.311 | 325.827 | 610.470 | 251.392 | 227.797 | 0 | 651.311 | 325.827 | 610.470 | 4.133.593 |
| MMF | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Europska zajednica | 0 | 2.607.773 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.734.980 | 0 | 0 | 0 | 14.342.753 |
| Saudijski fond | 0 | 3.619.331 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.619.331 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.238.661 |
| Opec fond | 0 | 1.676.420 | 3.282.608 | 700.217 | 2.404.070 | 0 | 0 | 1.676.420 | 3.282.608 | 700.217 | 2.404.070 | 0 | 16.126.630 |
| IFAD | 0 | 0 | 259.182 | 757.475 | 0 | 0 | 0 | 699.753 | 259.182 | 757.475 | 0 | 0 | 2.733.067 |
| Pariški klub | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16.181.785 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17.152.240 | 33.334.025 |
| Kuvajtski fond | 859.710 | 0 | 1.934.348 | 0 | 0 | 0 | 859.710 | 0 | 1.934.348 | 0 | 0 | 0 | 5.588.115 |
| Raiffeissen-Zentralbank | 0 | 0 | 381.644 | 0 | 0 | 1.003.965 | 0 | 0 | 381.644 | 0 | 0 | 1.003.965 | 2.771.218 |
| ERSTE bank sparkassen | 0 | 0 | 634.820 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 634.820 | 0 | 0 | 0 | 1.269.639 |
| Vlada Republike Koreje | 0 | 0 | 0 | 1.681.772 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.681.772 | 0 | 0 | 3.363.544 |
| Vlada Japana | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 886.719 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 886.719 | 1.773.439 |
| Belgijski robni kredit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 65.066 | 65.066 |
| UKUPNO | 18.554.603 | 34.245.539 | 30.900.728 | 28.751.260 | 34.469.585 | 59.338.882 | 19.697.761 | 35.495.962 | 46.874.858 | 29.584.372 | 34.656.305 | 60.060.895 | 432.630.752 |

²¹ Planirana otplata vanjskog duga u 2020. godini na temelju postojećih zaduženja sa stanjem na dan 31. 12. 2019. U iznos planiranih obveza po osnovi glavnice nije uračunat korektivni faktor od 5%

A N E X 3

Inovirani indikativni kalendar izdanja vrijednosnih papira FBiH za 2020. godinu

| R.b. | Kvartal | Datum aukcije | Datum poravnanja | Instrument | Datum dospijeća | Iznos |
|-------------------|----------|----------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------------|-------------|
| | Total Q1 | | | | | 0 |
| 1 | Q2 | utorak, 12. maj 2020 | srijeda, 13. maj 2020 | Obveznice 7-y | četvrtak, 13. maj 2027 | 20.000.000 |
| 2 | | utorak, 19. maj 2020 | srijeda, 20. maj 2020 | Trezorski zapisi; 6-m | srijeda, 18. novembar 2020 | 60.000.000 |
| 3 | | utorak, 2. juni 2020 | srijeda, 3. juni 2020 | Obveznice; 15-y | nedjelja, 3. juni 2035 | 30.000.000 |
| 4 | | utorak, 9. juni 2020 | srijeda, 10. juni 2020 | Trezorski zapisi; 3-m | srijeda, 9. septembar 2020 | 50.000.000 |
| 5 | | utorak, 16. juni 2020 | srijeda, 17. juni 2020 | Trezorski zapisi; 12-m | srijeda, 16. juni 2021 | 50.000.000 |
| 6 | | utorak, 23. juni 2020 | srijeda, 24. juni 2020 | Obveznice; 5-y | utorak, 24. juni 2025 | 30.000.000 |
| | Total Q2 | | | | | 240.000.000 |
| 7 | Q3 | utorak, 7. juli 2020 | srijeda, 8. juli 2020 | Trezorski zapisi; 3-m | srijeda, 7. oktobar 2020 | 50.000.000 |
| 8 | | utorak, 14. juli 2020 | srijeda, 15. juli 2020 | Obveznice; 6-y | srijeda, 15. juli 2026 | 50.000.000 |
| 9 | | utorak, 18. august 2020 | srijeda, 19. august 2020 | Trezorski zapisi; 3-m | srijeda, 18. novembar 2020 | 50.000.000 |
| 10 | | utorak, 8. septembar 2020 | srijeda, 9. septembar 2020 | Obveznice; 5-y | utorak, 9. septembar 2025 | 40.000.000 |
| 11 | | utorak, 15. septembar 2020 | srijeda, 16. septembar 2020 | Trezorski zapisi; 3-m | srijeda, 16. decembar 2020 | 50.000.000 |
| 12 | | utorak, 22. septembar 2020 | srijeda, 23. septembar 2020 | obveznice; 7-y | četvrtak, 23. septembar 2027 | 50.000.000 |
| | Total Q3 | | | | | 290.000.000 |
| 13 | Q4 | utorak, 13. oktobar 2020 | srijeda, 14. oktobar 2020 | Obveznice; 6-y | srijeda, 14. oktobar 2026 | 50.000.000 |
| 14 | | utorak, 20. oktobar 2020 | srijeda, 21. oktobar 2020 | Obveznice; 5-y | utorak, 21. oktobar 2025 | 30.000.000 |
| 15 | | utorak, 10. novembar 2020 | srijeda, 11. novembar 2020 | Obveznice; 3-y | subota, 11. novembar 2023 | 50.000.000 |
| 16 | | utorak, 17. novembar 2020 | srijeda, 18. novembar 2020 | Trezorski zapisi; 6-m | srijeda, 19. maj 2021 | 50.000.000 |
| 17 | | utorak, 8. decembar 2020 | srijeda, 9. decembar 2020 | Obveznice; 2-y | petak, 9. decembar 2022 | 60.000.000 |
| 18 | | utorak, 15. decembar 2020 | srijeda, 16. decembar 2020 | Trezorski zapisi; 9-m | srijeda, 15. septembar 2021 | 50.000.000 |
| | Total Q4 | | | | | 290.000.000 |
| Total Q1+Q2+Q3+Q4 | | | | | | 820.000.000 |

Na osnovu članka 19. stavak 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 _____ 2020. godine, donosi:

ZAKLJUČAK

1. Usvaja se Revidirani Godišnji plan zaduživanja za 2020. godinu.
2. Zadužuje se Federalno ministarstvo financija-Federalno ministarstvo finansija, da Revidirani Godišnji plan zaduživanja za 2020. godinu objavi na svojoj internet stranici.
3. Zadužuje se Generalni sekretarijat Vlade Federacije Bosne i Hercegovine da Revidirani Godišnji plan zaduživanja za 2020. godinu, proslijedi Parlamentu Federacije Bosne i Hercegovine radi informiranja.
4. Ovaj zaključak stupa na snagu danom donošenja.

V broj _____

PREMIJER

Sarajevo _____ 2020. godine

FADIL NOVALIĆ