

Bosna i Hercegovina
Ministarstvo finansija i trezora

KVARTALNI IZVJEŠTAJ O VANJSKOM DUGU BOSNE I HERCEGOVINE

Prvi kvartal 2025. godine

Sarajevo, april 2025. godine

Sadržaj

Skraćenice	3
Uvod	4
Stanje vanjskog duga BiH	5
Kretanje vanjskog duga BiH i odnosa vanjskog duga BiH i BDP-a	6
Stanje vanjskog duga BiH po kreditorima	7
Stanje vanjskog duga BiH prema periodu nastanka obaveze	8
Vanjska zaduženost (novi dug) po namjeni korištenja kredita	9
Valutna struktura vanjskog duga BiH	10
Struktura kamatnih stopa vanjskog duga BiH	10
Valutna i struktura kamatnih stopa vanjskog duga BiH – K1 2025. godine	11
Struktura servisiranih obaveza vanjskog duga BiH prema alokaciji obaveza	12
Servisirane obaveze vanjskog duga BiH po kreditorima i strukturi obaveza	13
Servisirane obaveze vanjskog duga BiH po kreditorima i strukturi obaveza za K1 2025. godine	14
Stanje duga po vanjskim garancijama BiH	15
Pokazatelji rizika vanjskog duga BiH	16

Skraćenice

ATM - Prosječno vrijeme dospijeca
ATR - Prosječno vrijeme refiksiranja duga
BAWAG - Banka za rad i gospodarstvo i Austrijska poštanska štedionica
BDP – Bruto društveni proizvod
CEB - Razvojna banka Vijeća Evrope
CEXIM banka – Izvozno-uvozna banka Kine
CPU - Ugovorena obračunska valuta Svjetske banke za obaveze po
Konsolidovanom zajmu WBIBRD-a
EBA - ERSTE Banka
EBRD - Evropska banka za obnovu i razvoj
EIB - Evropska investiciona banka
EK – Evropska komisija
EXIM BANK Hungary – Izvozno – uvozna banka Mađarske
Euroobveznice RS – Obveznice Republike Srpske emitovane na
međunarodnom tržištu
IFAD - Međunarodni fond za razvoj poljoprivrede
KEXIM - Izvozno - uvozna banka Koreje
KfW - Njemačka razvojna banka

KWT - Kuvajtski fond za arapski ekonomski razvoj
K1 – Prvi kvartal 2025. godine (obuhvata period od 1. 1. do 31. 3. 2025.
godine)
MMF - Međunarodni monetarni fond
OFID - Opec fond za međunarodni razvoj
RBA - Raiffeisen banka A.G.
SDR - Specijalna prava vučenja (Special Drawing Rights), obračunska
jedinica koju koristi MMF, Svjetska banka i nekoliko drugih
međunarodnih institucija. Sastoji se od „korpe valuta“ koju
sačinjavaju USD (43,38%), EUR (29,31%), CNY (12,28%), JPY (7,59%)
i GBP (7,44%)
SFD - Saudijski razvojni fond
UCBA - UniCredit Bank Austria
WBIBRD - Svjetska banka - Međunarodna banka za obnovu i razvoj
WBIDA - Svjetska banka - Međunarodna asocijacija za razvoj

Uvod

Na osnovu raspoloživih podataka¹, Ministarstvo finansija i trezora BiH je sačinilo Kvartalni izvještaj o vanjskom dugu BiH za prvi kvartal 2025. godine, koji prikazuje stanje i strukturu vanjskog duga BiH na kraju ovog kvartala. Kvartalni izvještaj obuhvata sljedeće segmente: stanje vanjskog duga BiH kroz period i stanje vanjskog duga BiH po kreditorima, valutnu i kamatnu strukturu vanjskog duga BiH, strukturu servisa vanjskog duga BiH, stanje duga po vanjskim državnim i entitetskim garancijama i indikatore rizika vanjskog duga BiH.

Termini korišteni u Kvartalnom izvještaju o vanjskom dugu BiH, a na osnovu definicija utvrđenih u Zakonu o zaduživanju, dugu i garancijama BiH, član 3. – definicije („Službeni glasnik BiH“, br. 52/05, 103/09 i 90/16), imaju sljedeća značenja:

Državni dug: dug izražen u domaćoj valuti čiji je zajmoprimac Ministarstvo finansija i trezora Bosne i Hercegovine u ime Bosne i Hercegovine.

Vanjski državni dug: državni dug nastao u skladu s međunarodnim sporazumom. Dug nastao u periodu od 2. aprila 1992. do 14. decembra 1995. godine ne smatra se vanjskim dugom države.

Vanjska državna garancija: garancija države da će zajam koji je predmet međunarodnog sporazuma otplatiti u cijelosti ili djelimično ukoliko to ne uradi zajmoprimac.

Dug entiteta: dug izražen u domaćoj valuti čiji je zajmoprimac, direktno ili indirektno, ministarstvo finansija entiteta u ime entiteta.

Vanjski dug entiteta: dug entiteta koji je predmet međunarodnog sporazuma zaključenog u skladu sa procedurama definisanim Zakonom o zaduživanju dugu i garancijama BiH.

Takođe, za potrebe izrade Izvještaja, a u cilju jednoobraznosti i jednostavnosti prezentiranja podataka ostali korišteni termini su:

Vanjski dug BiH: dug koji uključuje vanjski državni dug, vanjski dug entiteta, vanjski dug jedinica lokalne samouprave i vanjski dug javnih preduzeća.

Vanjski dug jedinica lokalne samouprave: vanjski dug jedinica lokalne samouprave, čije se ugovaranje i servisiranje vrši direktno između jedinica lokalne samouprave i ino-kreditora.

Vanjski dug javnih preduzeća: vanjski dug javnih preduzeća evidentiranih u Registru pravnih lica koje osnivaju Institucije BiH, a koji se vodi u Ministarstvu pravde BiH. Ugovaranje i servisiranje ovih kredita vrši se direktno između preduzeća i ino-kreditora.

Stari dug: vanjski državni dug nastao prije 2. 4. 1992. godine, odnosno dug koji je Bosna i Hercegovina preuzela kao nasljeđene međunarodne obaveze, nastale do 2. 4. 1992. godine, a koje su nakon pregovora sa ino-povjeriocima rekonstruisane i reprogramirane.

Novi dug: vanjski dug BiH nastao poslije 14. 12. 1995. godine.

Vanjska garancija BiH: uključuje vanjsku državnu garanciju i vanjsku garanciju entiteta.

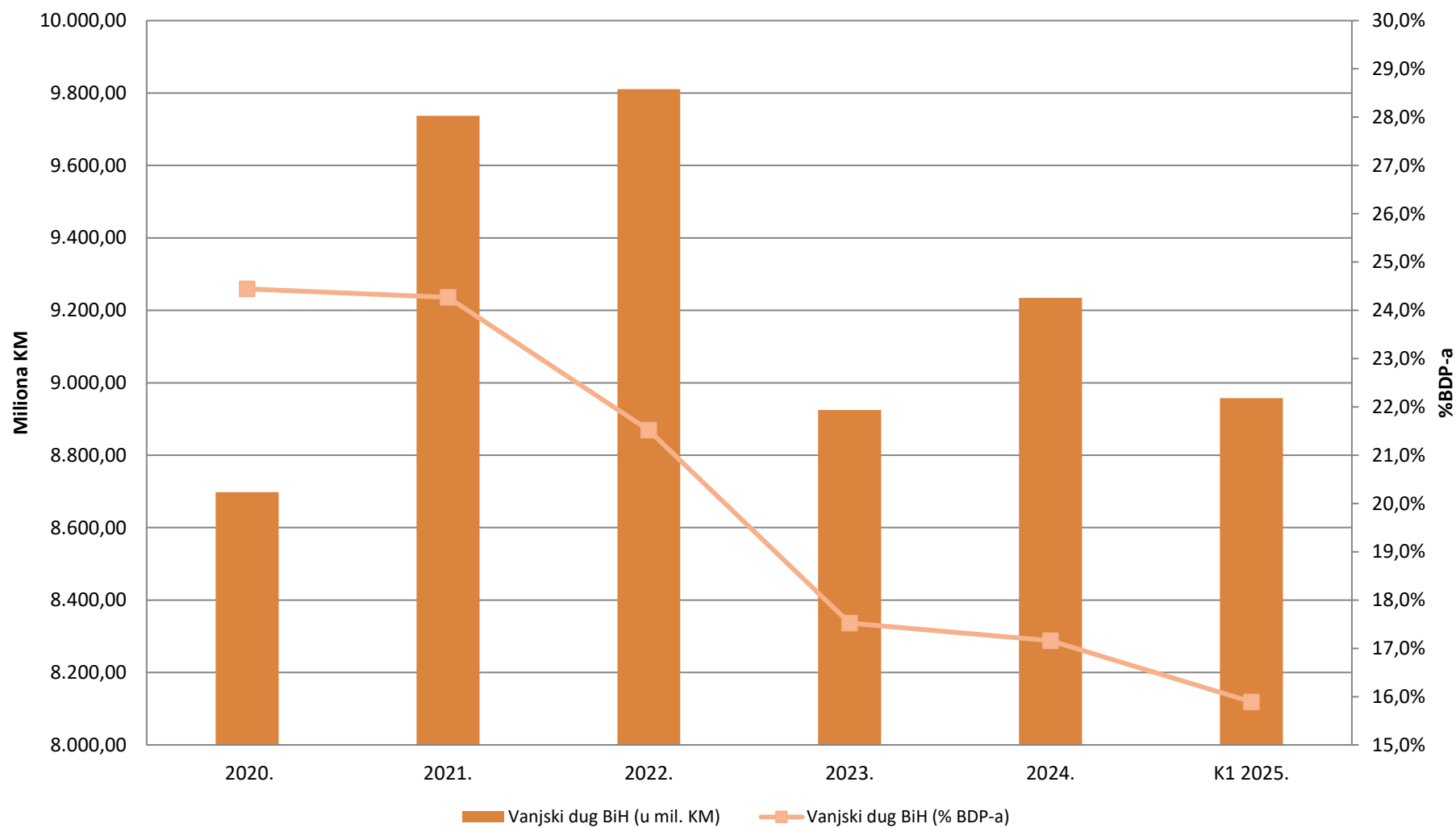
Vanjska garancija entiteta: garancija entiteta na zajmove plative u stranoj valuti za koje je vlada entiteta/ministarstvo finansija entiteta u ime entiteta nosilac garancije.

¹ Podaci o stanju vanjskog duga BiH za 2024. godinu i K1 2025. su preliminarni.

Stanje vanjskog duga BiH (u mil. KM)

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	K1 2025.
Vanjski državni dug						
Republika Srpska	3.141,78	3.197,85	3.042,63	2.774,10	2.643,34	2.554,34
Federacija BiH	4.980,37	5.391,27	5.408,70	5.127,28	5.035,79	4.852,44
Distrikt Brčko	51,28	48,14	48,18	45,29	49,94	50,75
Institucije BiH	66,44	63,49	60,17	46,50	43,41	41,64
Ukupno	8.239,87	8.700,75	8.559,68	7.993,17	7.772,48	7.499,17
Vanjski dug entiteta						
Republika Srpska	363,99	946,83	1.158,07	856,87	1.396,66	1.396,66
Federacija BiH	72,65	66,03	58,75	50,46	43,32	38,51
Ukupno	436,64	1.012,86	1.216,82	907,33	1.439,98	1.435,17
Vanjski dug jedinica lokalne samouprave						
Republika Srpska	21,75	23,84	25,34	24,12	22,11	23,14
Ukupno	21,75	23,84	25,34	24,12	22,11	23,14
Vanjski dug javnih preduzeća						
Institucije BiH	0,00	0,00	8,76	0,00	0,00	0,00
Ukupno	0,00	0,00	8,76	0,00	0,00	0,00
Vanjski dug BiH						
Republika Srpska	3.527,52	4.168,52	4.226,04	3.655,09	4.062,11	3.974,14
Federacija BiH	5.053,02	5.457,30	5.467,45	5.177,74	5.079,11	4.890,95
Distrikt Brčko	51,28	48,14	48,18	45,29	49,94	50,75
Institucije BiH	66,44	63,49	68,93	46,50	43,41	41,64
Ukupno	8.698,26	9.737,45	9.810,60	8.924,62	9.234,57	8.957,48

Kretanje vanjskog duga BiH i odnosa vanjskog duga BiH i BDP-a

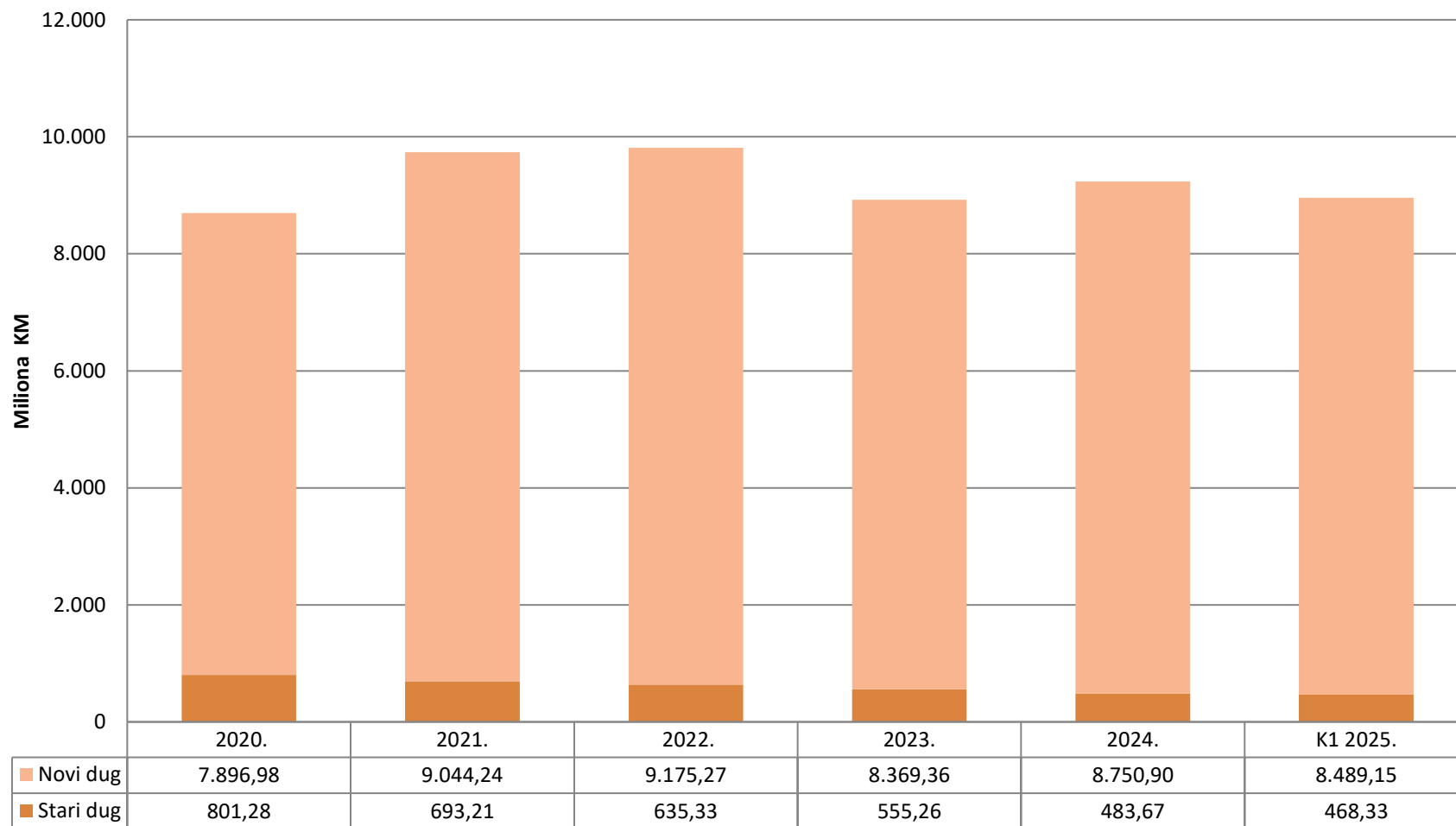


Stanje vanjskog duga BiH po kreditorima (u mil. KM)

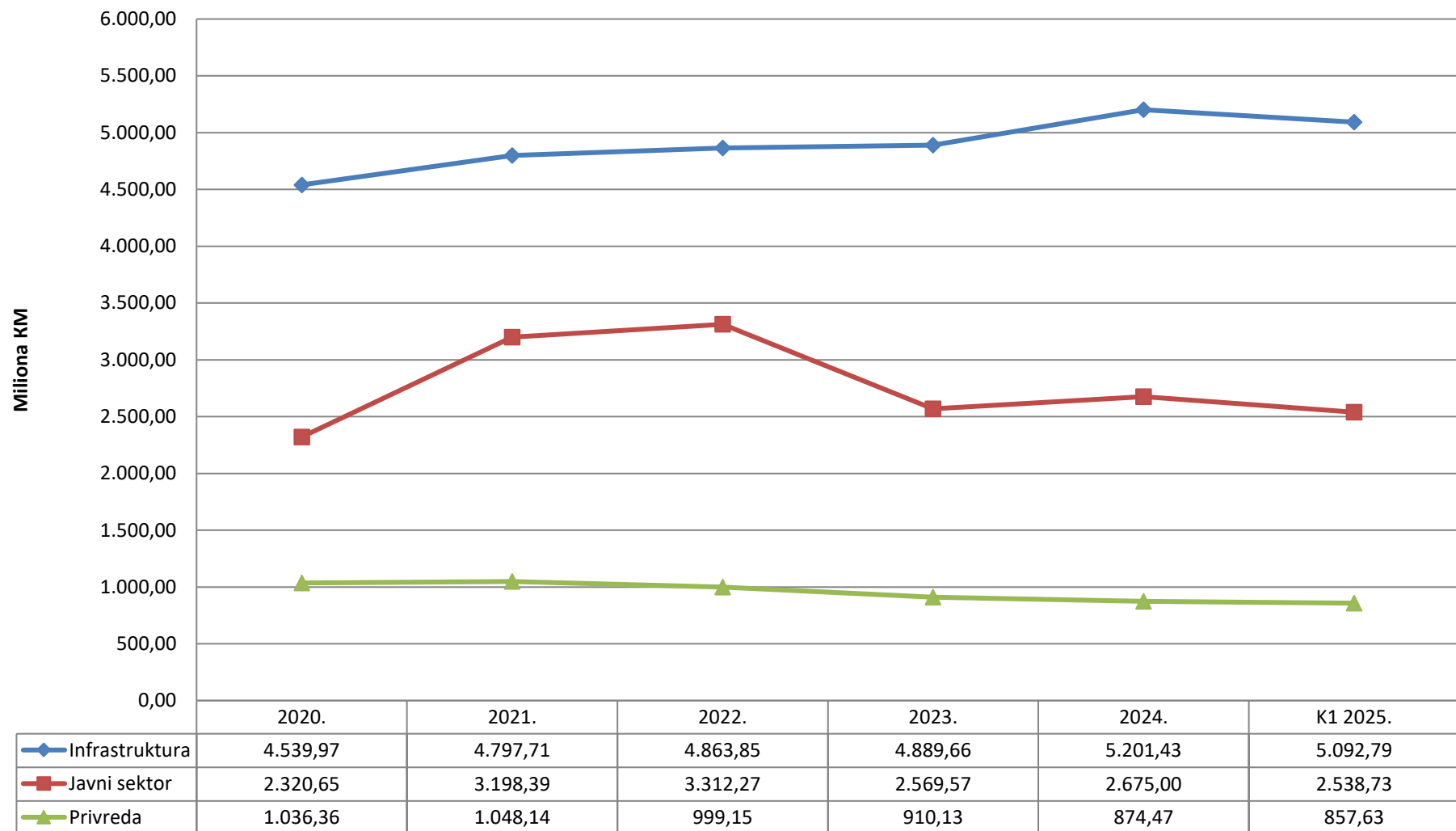
Kreditor	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	K1 2025.
BAWAG	0,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vlada Belgije	2,85	2,43	2,01	1,60	1,18	1,18
CEB	144,73	171,58	172,55	170,12	161,71	159,22
EBA	12,65	10,89	9,13	7,62	6,35	5,71
EBRD	620,62	731,18	817,23	853,76	903,09	877,70
EIB	2.019,54	2.101,67	2.152,73	2.328,08	2.536,30	2.496,16
EK	160,38	381,39	361,83	244,48	244,48	244,48
EXIM BANK Hungary	0,00	0,00	215,14	246,44	219,05	219,05
Vlada Španije	85,85	68,58	51,31	34,04	16,77	16,53
IFAD	90,05	93,32	94,00	90,09	88,75	88,48
Vlada Japana	212,72	200,33	175,49	148,51	132,16	133,73
KEXIM	127,59	120,62	105,30	97,24	82,82	82,82
KfW	196,31	209,04	171,04	134,95	99,39	93,51
KWT	62,99	62,16	84,85	103,23	117,22	117,26
Londonski klub kreditora	36,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MMF	907,70	923,24	895,90	662,39	305,37	194,10
OFID	202,07	246,75	238,87	211,24	194,34	181,65
Pariški klub kreditora	545,24	502,12	478,87	444,56	410,56	407,81
Vlada Poljske	22,14	19,97	17,80	15,62	13,45	13,45
Republika Portugal	64,65	59,14	53,64	48,13	43,32	38,50
RBA	33,11	25,07	18,68	13,10	10,54	10,09
SFD	99,82	110,62	132,09	122,93	118,35	117,64
Republika Srbija	11,19	10,15	9,11	8,06	7,02	7,02
UCBA	36,64	31,01	24,18	17,66	13,94	12,96
WBIBRD	1.077,95	1.196,58	1.224,27	1.200,02	1.396,27	1.382,75
WBIDA	1.596,10	1.544,28	1.389,25	1.134,00	955,00	898,54
Euroobveznice RS	328,58	915,33	915,33	586,75	586,75	586,75
Prvo dugoročno kreditno zaduženje Republike Srpske u 2024.godini ²	0,00	0,00	0,00	0,00	374,81	374,81
Drugo dugoročno kreditno zaduženje Republike Srpske u 2024.godini	0,00	0,00	0,00	0,00	195,58	195,58
Ukupno vanjski dug BiH	8.698,26	9.737,45	9.810,60	8.924,62	9.234,57	8.957,48

² S obzirom da Ministarstvo finansija i trezora BiH nije upoznato sa detaljnim informacijama o prvom dugoročnom zaduženju Republike Srpske u 2024. godini, struktura duga pripremljena je sa pretpostavkom da su kreditni uslovi (namjena, kamata, originalna valuta, rok dospeljeća) kod prvog dugoročnog zaduženja Republike Srpske u 2024. godini istovjetni kreditnim uslovima kod drugog dugoročnog zaduženja Republike Srpske u 2024. godini.

Stanje vanjskog duga BiH prema periodu nastanka obaveze (u mil. KM)



Vanjska zaduženost (novi dug) po namjeni korištenja kredita



Valutna struktura vanjskog duga BiH (u mil. KM)

Valuta	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	K1 2025.
EUR	5.103,48	6.222,99	6.517,69	6.229,69	7.154,63	7.071,45
USD	492,31	478,18	457,06	388,94	353,92	322,74
SDR	2.456,03	2.418,02	2.232,65	1.749,77	1.213,31	1.049,96
CPU	102,13	84,93	66,16	45,28	26,89	26,93
Ostale valute ³	544,31	533,33	537,04	510,94	485,82	486,40
UKUPNO	8.698,26	9.737,45	9.810,60	8.924,62	9.234,57	8.957,48

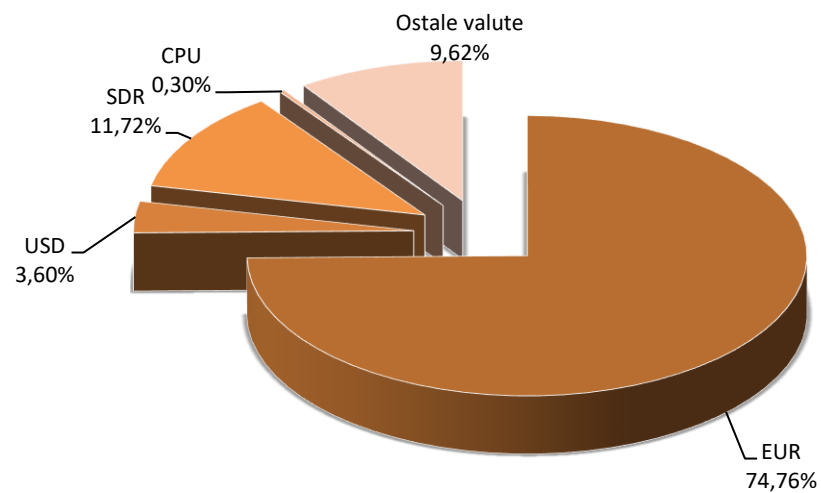
Struktura kamatnih stopa vanjskog duga BiH (u mil. KM)

Kamatna stopa	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	K1 2025.
Fiksna kamatna stopa	5.424,11	6.321,62	6.362,06	5.520,25	5.702,78	5.590,69
Varijabilna kamatna stopa	3.274,15	3.415,83	3.448,54	3.404,37	3.531,79	3.366,79
UKUPNO	8.698,26	9.737,45	9.810,60	8.924,62	9.234,57	8.957,48

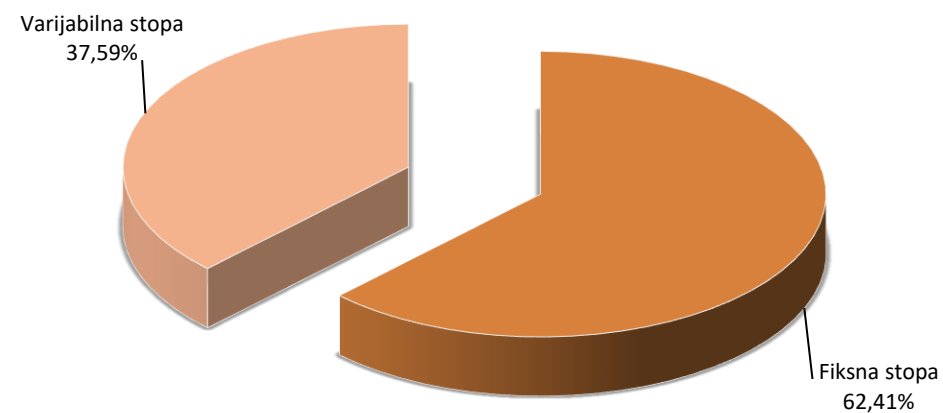
³ Ostale valute: JPY, KRW, CHF, KWD, SAR, CAD, SEK, DKK i GBP.

Valutna i struktura kamatnih stopa vanjskog duga BiH – K1 2025. godine

Valutna struktura vanjskog duga -
31.03.2025. godine



Struktura kamatnih stopa vanjskog duga - 31.03.2025. godine



Struktura servisiranih obaveza vanjskog duga BiH prema alokaciji obaveza (u mil. KM)

Servis duga	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	K1 2025.
Vanjski državni dug						
Republika Srpska	239,51	241,83	254,23	404,01	435,07	106,64
Federacija BiH	487,27	516,34	534,60	823,42	878,96	230,51
Distrikt Brčko	9,23	7,12	7,70	10,91	13,97	4,63
Institucije BiH	8,52	7,50	5,82	16,87	4,89	2,20
Ukupno	744,53	772,79	802,35	1.255,21	1.332,89	343,98
Vanjski dug entiteta						
Republika Srpska	20,33	19,92	47,73	407,18	71,98	19,72
Federacija BiH	4,81	9,41	9,80	8,65	8,72	6,18
Ukupno	25,14	29,33	57,53	415,83	80,70	25,90
Vanjski dug jedinica lokalne samouprave						
Republika Srpska	1,65	3,19	3,72	5,08	4,98	0,00
Ukupno	1,65	3,19	3,72	5,08	4,98	0,00
Vanjski dug javnih preduzeća						
Institucije BiH	0,00	0,00	0,97	9,38	0,15	0,00
Ukupno	0,00	0,00	0,97	9,38	0,15	0,00
Vanjski dug BiH						
Republika Srpska	261,49	264,94	305,68	816,27	512,03	126,36
Federacija BiH	492,08	525,75	544,40	832,07	887,68	236,69
Distrikt Brčko	9,23	7,12	7,70	10,91	13,97	4,63
Institucije BiH	8,52	7,50	6,79	26,25	5,04	2,20
Ukupno	771,32	805,31	864,57	1.685,50	1.418,72	369,88

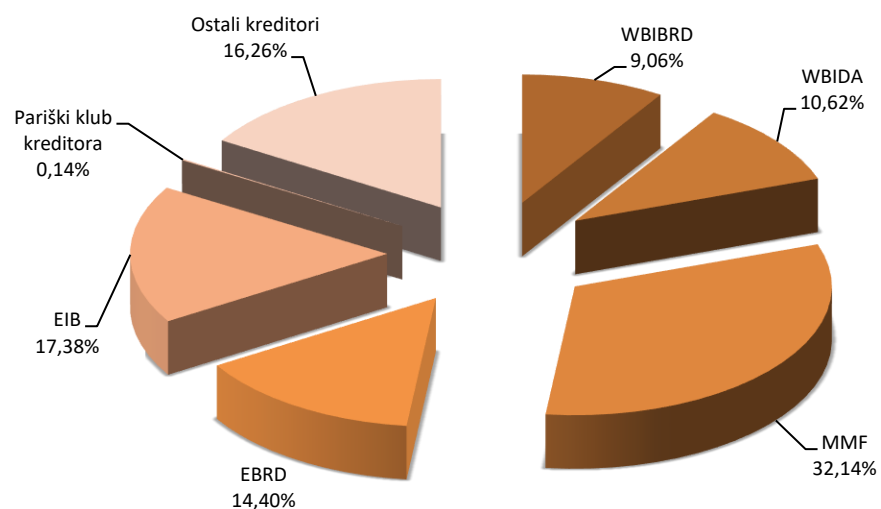
Servisirane obaveze vanjskog duga BiH po kreditorima i strukturi obaveza (u mil. KM)

Kreditor	Servis duga	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	K1 2025.
WBIBRD	Glavnica	51,87	51,87	59,27	63,87	77,18	20,88
	Kamata, servisni i ostali troškovi	19,05	16,50	18,38	32,77	42,75	12,62
	Ukupno	70,92	68,37	77,65	96,64	119,93	33,50
WBIDA	Glavnica	120,65	127,66	185,09	220,40	212,23	36,46
	Kamata, servisni i ostali troškovi	41,80	15,44	15,63	12,63	11,19	2,81
	Ukupno	162,45	143,10	200,72	233,03	223,42	39,27
MMF	Glavnica	0,00	24,80	39,91	209,58	368,38	107,53
	Kamata, servisni i ostali troškovi	12,03	10,62	24,44	73,71	65,83	11,36
	Ukupno	12,03	35,42	64,35	283,29	434,21	118,89
EBRD	Glavnica	114,14	125,89	114,47	142,61	132,04	40,29
	Kamata, servisni i ostali troškovi	6,82	15,76	13,02	34,17	47,81	12,99
	Ukupno	120,96	141,65	127,49	176,78	179,85	53,28
EIB	Glavnica	96,77	97,61	101,55	114,17	112,65	40,13
	Kamata, servisni i ostali troškovi	21,96	20,45	22,60	51,66	75,67	24,15
	Ukupno	118,73	118,06	124,15	165,83	188,32	64,28
Pariški klub kreditora	Glavnica	46,71	52,23	30,69	33,93	37,57	0,00
	Kamata, servisni i ostali troškovi	6,72	5,07	3,84	3,81	3,85	0,52
	Ukupno	53,43	57,30	34,53	37,74	41,42	0,52
Londonski klub kreditora	Glavnica	36,38	36,38	0,00	0,00	0,00	0,00
	Kamata, servisni i ostali troškovi	0,31	0,09	0,00	0,14	0,00	0,00
	Ukupno	36,69	36,47	0,00	0,14	0,00	0,00
EK	Glavnica	23,47	23,47	19,56	117,35	0,00	0,00
	Kamata, servisni i ostali troškovi	3,52	3,12	3,34	2,96	0,61	0,00
	Ukupno	26,99	26,59	22,90	120,31	0,61	0,00
Ostali kreditori ⁴	Glavnica	132,38	140,48	144,57	500,62	167,16	31,63
	Kamata, servisni i ostali troškovi	36,70	37,80	68,12	70,83	63,72	28,47
	Ukupno	169,08	178,28	212,69	571,45	230,88	60,10
Ukupno		771,28	805,24	864,49	1.685,21	1.418,64	369,84
Provizije i bankarski troškovi		0,04	0,07	0,08	0,29	0,08	0,04
Sveukupno		771,32	805,31	864,57	1.685,50	1.418,72	369,88

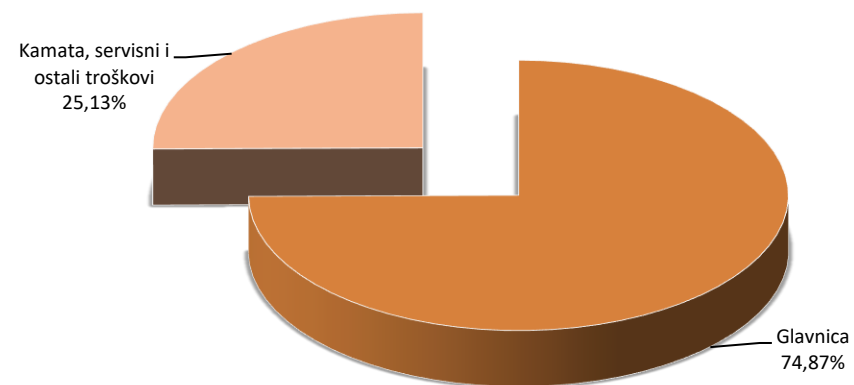
⁴ Ostali kreditori: BAWAG, EBA, KEXIM, KWT, IFAD, KfW, OFID, RBA, CEB, SFD, UCBA, Vlada Belgije, Vlada Japana, Vlada Španije, Vlada Poljske, Vlada Portugala, Republika Srbija, Euroobveznice RS, EXIM BANK Hungary, prvo i drugo dugoročno kreditno zaduženje Republike Srpske u 2024.godini.

Servisirane obaveze vanjskog duga BiH po kreditorima i strukturi obaveza za K1 2025. godine

Struktura servisiranih obaveza po kreditorima -
K1 2025. godine



Struktura servisirane glavnice i kamate -
K1 2025. godine



Stanje duga po vanjskim garancijama BiH (u mil. KM)

Kreditor	Zajmoprimac	Davalac garancije	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	K1 2025.
Vanjska državna garancija								
EBRD	A.D. "Vodovod i kanalizacija" Bijeljina	BiH	4,12	3,30	2,47	1,65	0,83	0,41
		Podgarancija RS						
EBRD	JP "Autoputevi Republike Srpske" Banja Luka (Koridor Vc u RS-u I dio)	BiH	106,47	126,08	116,35	104,71	93,07	87,25
		Podgarancija RS						
EBRD	JP "Autoputevi Republike Srpske" Banja Luka (Autoput Banja Luka-Doboj I dio)	BiH	216,23	183,59	150,96	118,32	85,69	85,69
		Podgarancija RS						
EBRD	„Toplana“ A.D. Prijedor	BiH	10,27	9,13	7,99	6,85	5,71	5,71
		Podgarancija RS						
Ukupno vanjske državne garancije			337,09	322,10	277,77	231,53	185,30	179,06
Vanjska garancija entiteta								
CEXIM banka	Hidroelektrana „Dabar“ d.o.o. za proizvodnju i prodaju električne energije Trebinje	Republika Srpska	-	-	-	1,96	58,41	61,78
CEXIM banka	"Hidroelektrana na Drini" a.d. Višegrad	Republika Srpska	-	-	-	-	0,00	0,00
Alta banka a.d. Beograd	A.D. Olimpijski centar "Jahorina" Pale	Republika Srpska	-	-	-	9,01	0,00	0,00
EBRD	Fond za zaštitu životne sredine i energetske efikasnost Republike Srpske	Republika Srpska	-	-	-	0,09	0,09	0,09
Ukupno vanjske garancije entiteta			-	-	-	11,06	58,50	61,87
Sveukupno vanjske garancije BiH			337,09	322,10	277,77	242,59	243,80	240,93

Pokazatelji rizika vanjskog duga BiH

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	K1 2025.
BDP ⁵ (u mil KM)	35.584,4	40.126,6	45.593,9	50.931,8	53.816,3	56.568,0
Vanjski dug/BDP (%)	24,4%	24,3%	21,5%	17,5%	17,2%	15,8%
ATM za vanjski dug (godine)	6,7	6,6	6,3	6,6	6,7	6,6
ATR za vanjski dug (godine)	4,5	4,6	4,4	4,3	4,0	3,8
Vanjski dug po varijabilnoj kamatnoj stopi (%)	37,6%	35,1%	35,2%	38,1%	38,2%	37,6%
Vanjski dug u stranim valutama koje nisu EUR (%)	41,3%	36,1%	33,6%	30,2%	22,5%	21,1%

⁵ Izvor: Za 2020. godinu Agencija za statistiku BiH, Bruto domaći proizvod – rashodni pristup, objavljeno 30.09.2024. godine. Za period 2021.-2024. godina Agencija za statistiku BiH, Bruto domaći proizvod – rashodni pristup, objavljeno 31.03.2025. godine, za 2025. godinu Direkcija za ekonomsko planiranje, Dokument okvirnog budžeta, Makroekonomske projekcije 2026.-2028. godine (Makroekonomski pokazatelji za period 2023-2028), mart 2025. godine.