

Bosna i Hercegovina
Ministarstvo financija i trezora

KVARTALNO IZVJEŠĆE O VANJSKOM DUGU BOSNE I HERCEGOVINE

Prvi kvartal 2025. godine

Sarajevo travanj 2025. godine

Sadržaj

Kratice.....	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 obveze.....	8
Vanjska zaduženost (novi dug) prema 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 obveza vanjskog duga BiH prema alokaciji obveza	12
Servisirane obveze vanjskog duga BiH po kreditorima i strukturi obveza	13
Servisirane obveze vanjskog duga BiH po kreditorima i strukturi obveza za K1 2025. godine.....	14
Stanje duga po vanjskim jamstvima BiH	15
Pokazatelji rizika vanjskog duga BiH.....	16

Kratice

ATM - Prosječno vrijeme dospelja

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 obveze po
Konsolidiranom zajmu WBIBRD-a

EBA - ERSTE Banka

EBRD - Europska banka za obnovu i razvoj

EIB - Europska investiciona banka

EK – Europska komisija

EXIM BANK Hungary – Izvozno – uvozna banka Mađarske

Euroobveznice RS – Obveznice Republike Srpske emitirane 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 (obuhvaća razdoblje od 1. 1. do 31. 3. 2025.
godine)

MMF - Međunarodni monetarni fond

OFID – Opec-ov 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 financija i trezora BiH je sačinilo Kvartalno izvješće o vanjskom dugu BiH za prvi kvartal 2025. godine, koji prikazuje stanje i strukturu vanjskog duga BiH na kraju ovog kvartala. Kvartalno izvješće obuhvaća sljedeće segmente: stanje vanjskog duga BiH kroz razdoblje 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 jamstvima i indikatore rizika vanjskog duga BiH.

Termini korišteni u Kvartalnom izvješću o vanjskom dugu BiH, a na osnovu definicija utvrđenih u Zakonu o zaduživanju, dugu i jamstvima BiH, članak 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 zajmoprimatelj Ministarstvo financija i trezora Bosne i Hercegovine u ime Bosne i Hercegovine.

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

Vanjsko državno jamstvo: jamstvo države da će zajam koji je predmet međunarodnog sporazuma otplatiti u cijelosti ili djelimično ukoliko to ne uradi zajmoprimatelj.

Dug entiteta: dug izražen u domaćoj valuti čiji je zajmoprimatelj, direktno ili indirektno, ministarstvo financija 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 jamstvima BiH.

Također, za potrebe izrade Izvješća, 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 poduzeća.

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

Vanjski dug javnih poduzeća: vanjski dug javnih poduzeća evidentiranih u Registru pravnih osoba koje osnivaju Institucije BiH, a koji se vodi u Ministarstvu pravde BiH. Ugovaranje i servisiranje ovih kredita vrši se izravno između poduzeća 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 obveze, nastale do 2. 4. 1992. godine, a koje su nakon pregovora sa inopovjeriteljima rekonstruirane i reprogramirane.

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

Vanjsko jamstvo BiH: uključuje vanjsko državno jamstvo i vanjsko jamstvo entiteta.

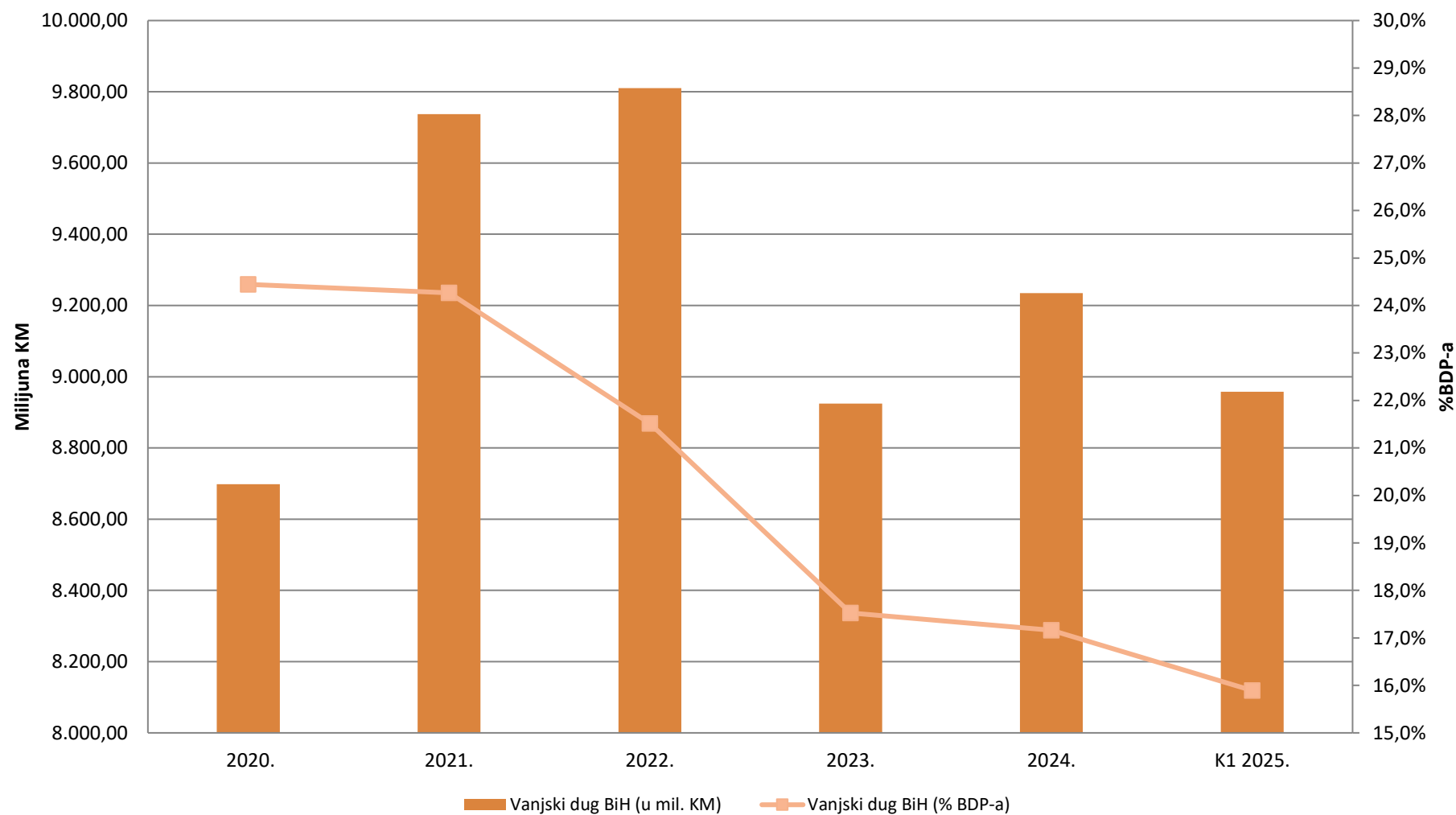
Vanjsko jamstvo entiteta: jamstvo entiteta na zajmove plative u stranoj valuti za koje je vlada entiteta/ministarstvo financija entiteta u ime entiteta nositelj jamstva.

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 poduzeća						
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

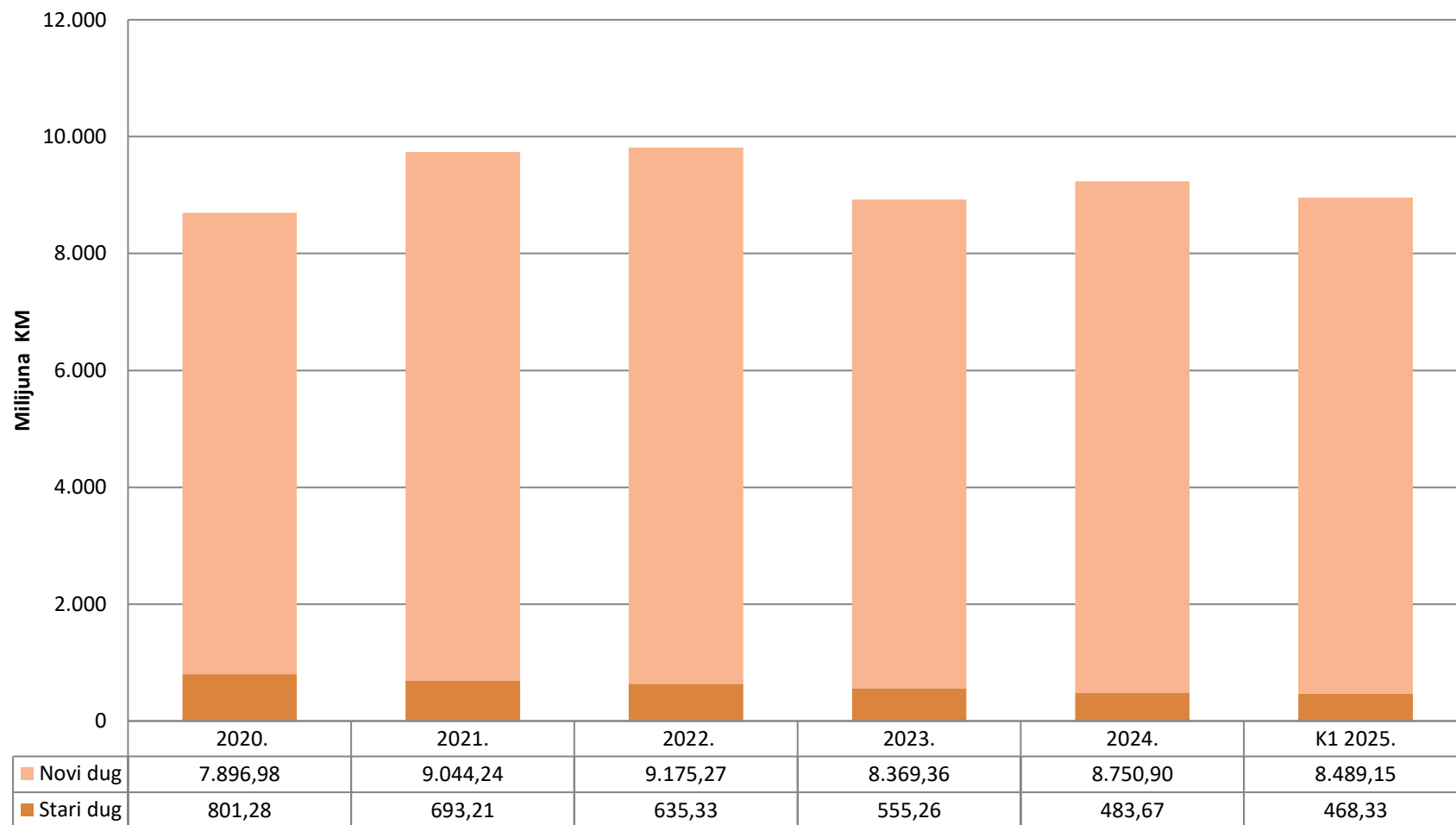


Stanje vanjskog duga BiH po kreditorima (u mil. KM)

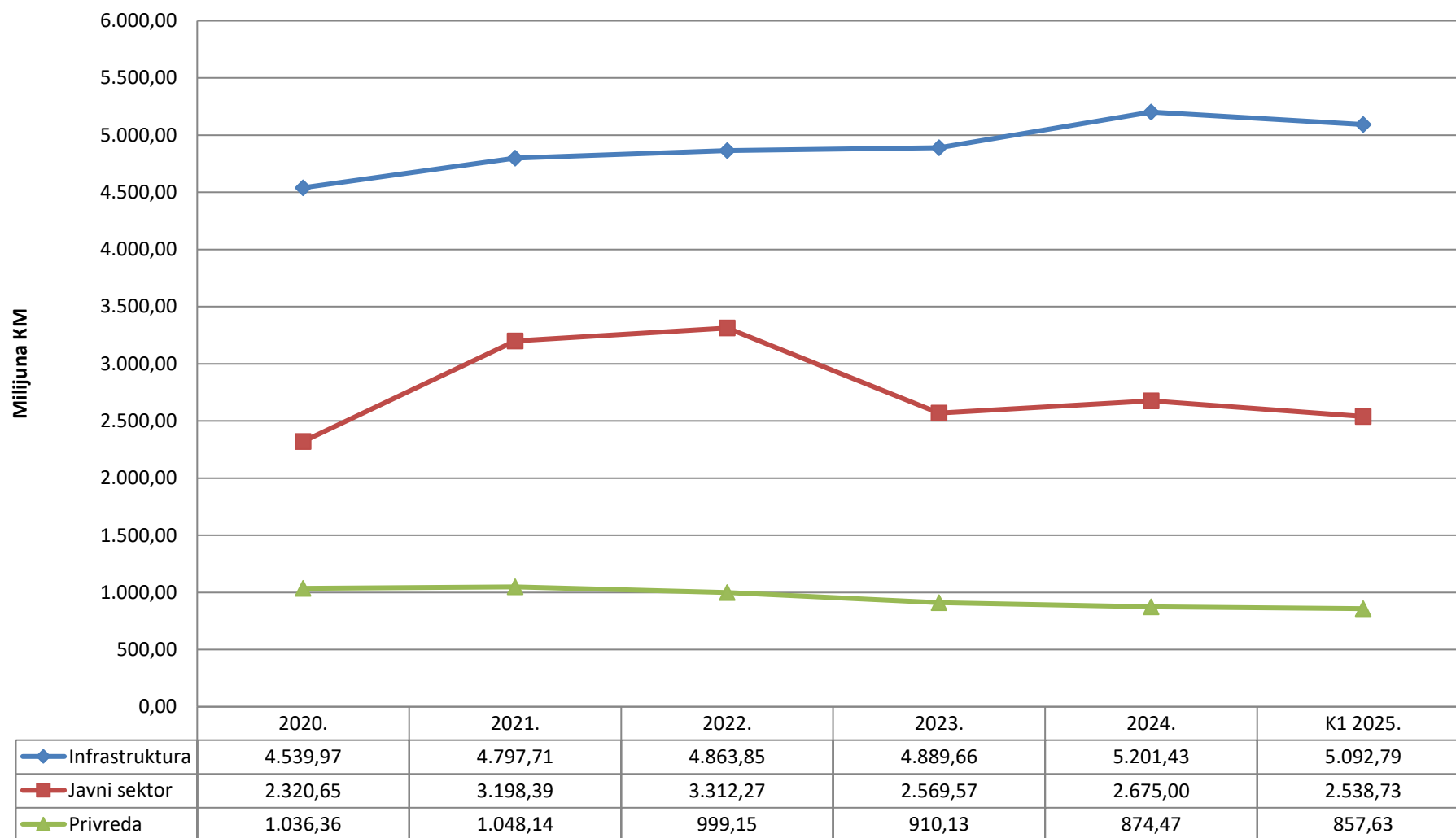
Kreditor	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	K1 2025.
BAWAG	0,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vlada Belgije	2,85	2,43	2,01	1,60	1,18	1,18
CEB	144,73	171,58	172,55	170,12	161,71	159,22
EBA	12,65	10,89	9,13	7,62	6,35	5,71
EBRD	620,62	731,18	817,23	853,76	903,09	877,70
EIB	2.019,54	2.101,67	2.152,73	2.328,08	2.536,30	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 Španjolske	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 financija 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 uvjeti (namjena, kamata, originalna valuta, rok dospijevanja) 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 obveze (u mil. KM)



Vanjska zaduženost (novi dug) prema 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

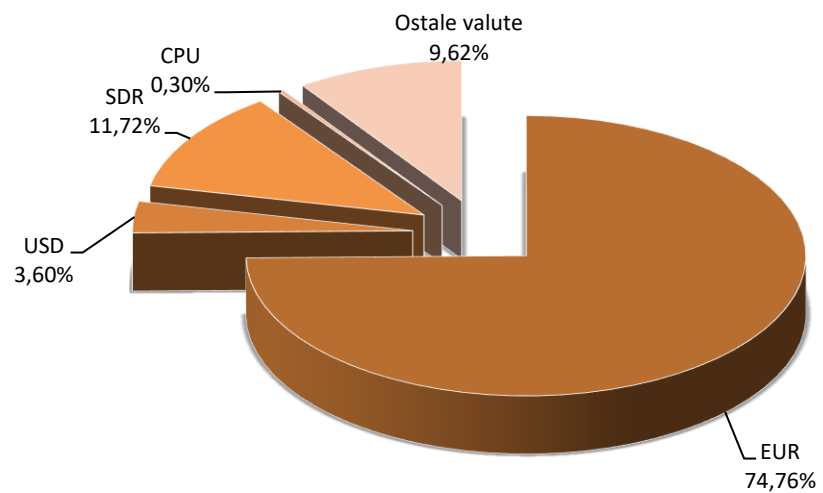
Struktura kamatnih stopa vanjskog duga BiH (u mil. KM)

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

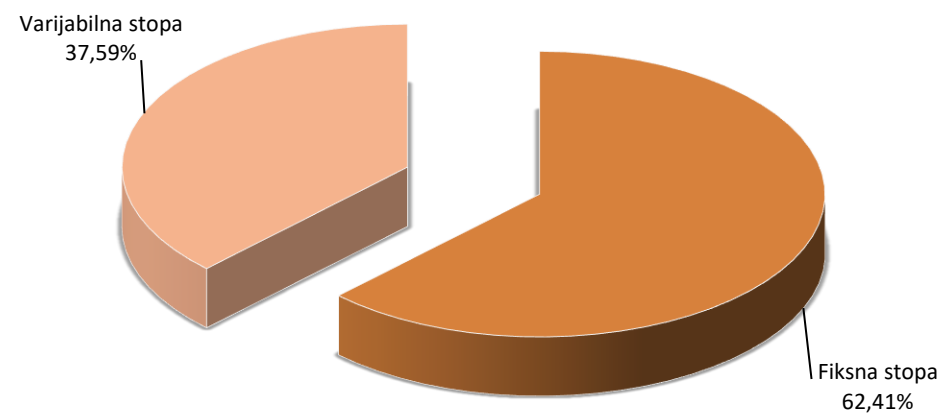
³ Ostale valute: JPY, KRW, CHF, KWD, SAR, CAD, SEK, DKK i GBP.

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 obveza vanjskog duga BiH prema alokaciji obveza (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 poduzeća						
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

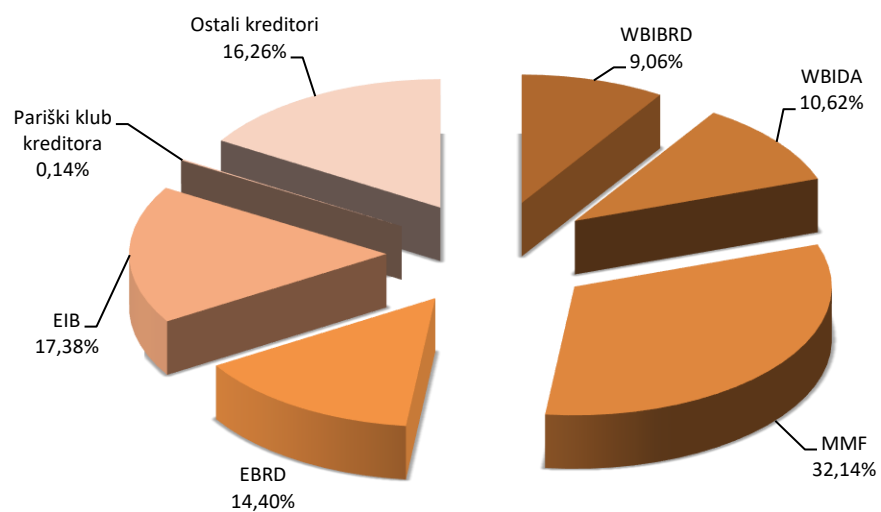
Servisirane obveze vanjskog duga BiH po kreditorima i strukturi obveza (u mil. KM)

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

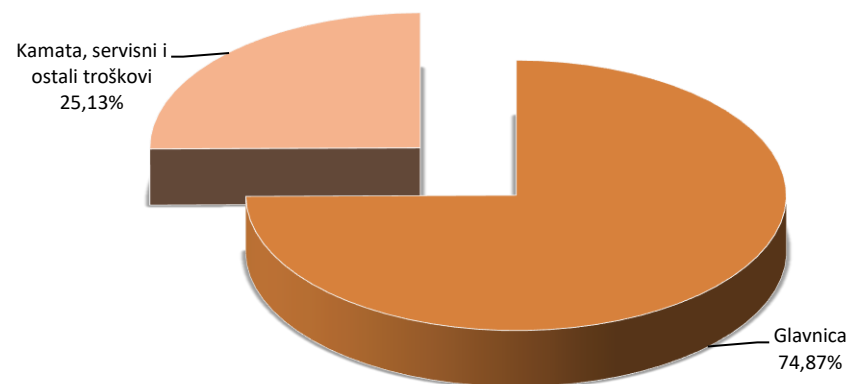
⁴ Ostali kreditori: BAWAG, EBA, KEXIM, KWT, IFAD, KfW, OFID, RBA, CEB, SFD, UCBA, Vlada Belgije, Vlada Japana, Vlada Španjolske, Vlada Poljske, Vlada Portugala, Republika Srbija, Euroobveznice RS, EXIM BANK Hungary, prvo i drugo dugoročno kreditno zaduženje RS u 2024.godinu.

Servisirane obveze vanjskog duga BiH po kreditorima i strukturi obveza za K1 2025. godine

Struktura servisiranih obveza po kreditorima -
K1 2025. godine



Struktura servisirane glavnice i kamate -
K1 2025. godine



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

Kreditor	Zajmoprimatelj	Davatelj jamstva	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	K1 2025.
Vanjsko državno jamstvo								
EBRD	A.D. "Vodovod i kanalizacija" Bijeljina	BiH	4,12	3,30	2,47	1,65	0,83	0,41
		Podjamstvo 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
		Podjamstvo 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
		Podjamstvo RS						
EBRD	„Toplana“ A.D. Prijedor	BiH	10,27	9,13	7,99	6,85	5,71	5,71
		Podjamstvo RS						
Ukupno vanjska državna jamstva			337,09	322,10	277,77	231,53	185,30	179,06
Vanjsko jamstvo 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 vanjska jamstva entiteta			-	-	-	11,06	58,50	61,87
Sveukupno vanjska jamstva 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 razdoblje 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 proračuna, Makroekonomske projekcije 2026.-2028. godine (Makroekonomski pokazatelji za razdoblje 2023-2028), ožujak 2025. godine.