

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

# **Kvartalni izvještaj o dugu**

**Q1/2025**

**Bilten broj 39**

**April 2025.  
[www.fmf.gov.ba](http://www.fmf.gov.ba)**

## Sadržaj

|      |                                                                              |   |
|------|------------------------------------------------------------------------------|---|
| 1.   | Vanjski dug.....                                                             | 1 |
| 1.1. | Aktivnosti na angažiranju i otplati duga .....                               | 1 |
| 1.2. | Stanje vanjskog duga po kreditorima i valutama.....                          | 1 |
| 1.3. | Aktivnosti na stvaranju vanjskog duga.....                                   | 2 |
| 2.   | Unutrašnji dug.....                                                          | 3 |
| 2.1. | Aktivnosti na aukcijama i otplatama .....                                    | 3 |
| 2.2. | Zaduženje po osnovu kratkoročnih kredita .....                               | 3 |
| 2.3. | Stanje unutrašnjeg duga po instrumentima.....                                | 4 |
| 3.   | Ukupan dug.....                                                              | 5 |
|      | ANEX 1 – UKUPAN DUG .....                                                    | 6 |
|      | Plan servisiranja duga za II. kvartal 2025. godine / glavnica i kamate ..... | 6 |
|      | Stanje duga po kvartalima .....                                              | 6 |
|      | ANEX 2 - UNUTRAŠNJI DUG .....                                                | 7 |
|      | Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31.03.2025. godine.....      | 7 |
| 1.   | Trezorski zapisi Federacije BiH .....                                        | 7 |
| 2.   | Obveznice Federacije BiH .....                                               | 7 |
| 2.1. | Trezorske obveznice.....                                                     | 7 |
| 2.2. | Obveznice ratnih potraživanja .....                                          | 8 |
| 3.   | Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 31.03.2025. godine.....     | 8 |

## 1. Vanjski dug

Vanjski dug kojim upravlja Federalno ministarstvo finansija/financija je dug nastao u skladu sa Zakonom o dugu, zaduživanju i garancijama („Službene novine FBiH“, br. 86/07, 24/09, 44/10 i 30/16), a obuhvata direktni vanjski dug Federacije BiH i vanjski dug koji je ugovorila Federacija BiH radi supsidijarnog prosljeđivanja krajnjim korisnicima (finansijskim institucijama, javnim kompanijama, kantonima i lokalnim zajednicama) odnosno relevantni dug.

### 1.1. Aktivnosti na angažiranju i otplati duga

Tokom I. kvartala 2025. godine po osnovu vanjskog duga ukupno je angažovano/povučeno 14.251.531 KM na osnovu kursa CB na dan angažovanja sredstava. Valute angažovanih sredstava su: EUR = 7.286.692.

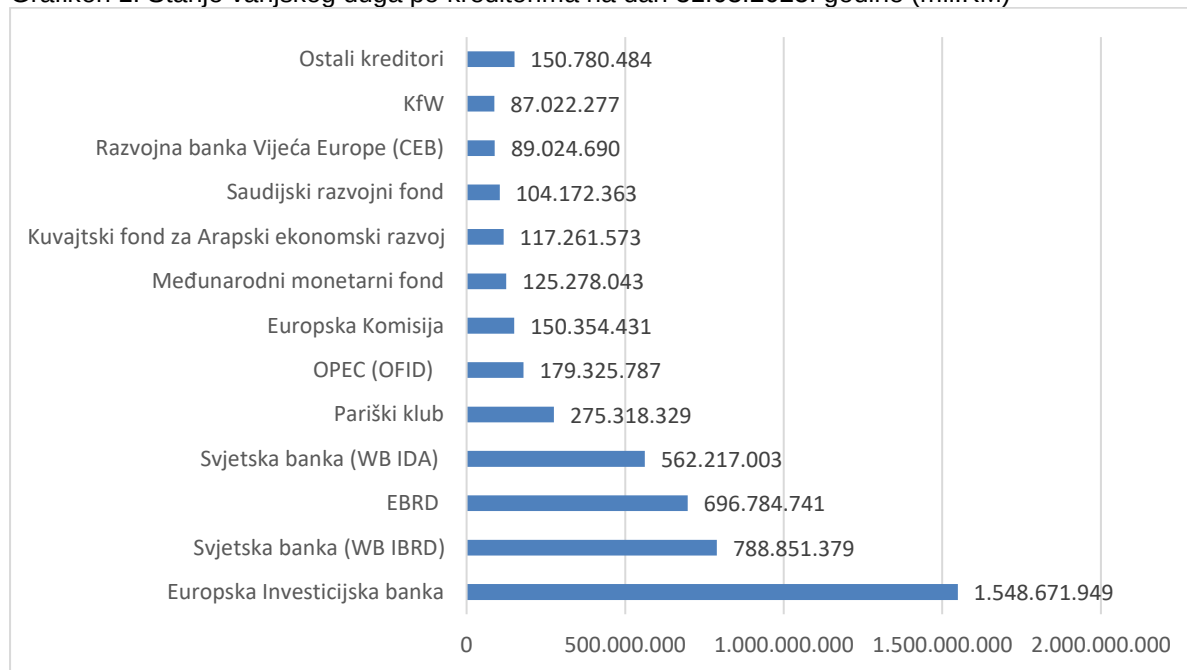
Tokom I. kvartala, na ime glavnice i kamate, plaćeno je ukupno 236.461.149 KM. Od navedenog iznosa otplata glavnice obuhvata 77,97% (odnosno 184.361.007 KM) dok ostatak duga od 22,03% (odnosno 52.100.141 KM) obuhvata troškove kamata i taksi. Realizacija otplate duga za I. kvartal je manja za 2,92% u odnosu na planirano servisiranje vanjskog duga (243.575.323 KM).

### 1.2. Stanje vanjskog duga po kreditorima i valutama

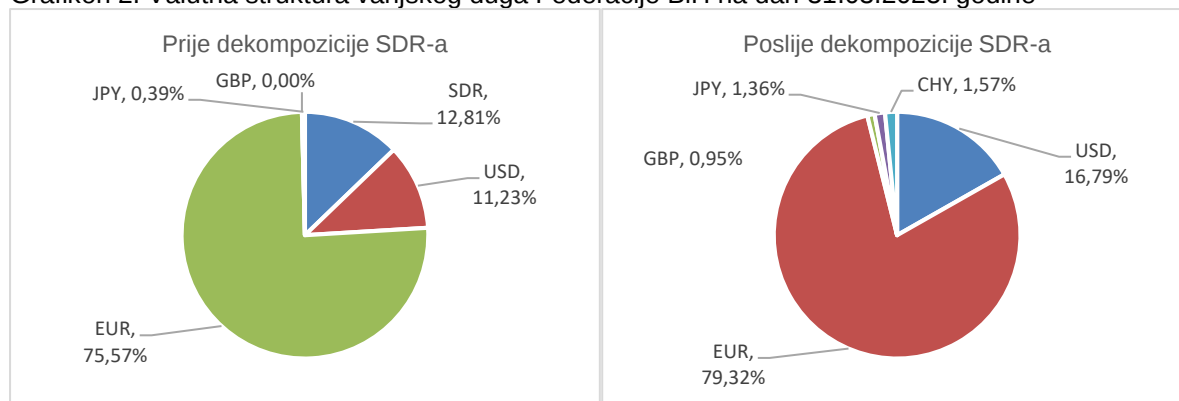
Stanje vanjskog duga na dan 31.03.2025. godine iznosi 4.875.063.049 KM i nominalno je manji za 178.679.366 KM odnosno za 3,54% u odnosu na stanje vanjskog duga sa 31.12.2024. godine. Nominalni iznos vanjskog duga izražen u USD je 2.691.238.627 USD i manji je za 7.425.491 USD ili 0,28%.

Vanjski dug ugovoren najvećim dijelom za finansiranje većih infrastrukturnih projekata realizira se u saradnji sa Svjetskom bankom – WB, Evropskom bankom za obnovu i razvoj – EBRD, Evropskom investicijskom bankom – EIB, Međunarodnim monetarnim fondom – MMF i drugim bilateralnim i multilateralnim finansijskim institucijama. Vanjski dug prema multilateralnim finansijskim institucijama iznosi 4.191.891.071 KM odnosno 85,99% od ukupnog duga dok se preostalih 683.171.978 KM ili 14,01% odnosi na bilateralne kreditore.

Grafikon 1. Stanje vanjskog duga po kreditorima na dan 31.03.2025. godine (mil.KM)



Grafikon 2. Valutna struktura vanjskog duga Federacije BiH na dan 31.03.2025. godine



SDR – međunarodna obračunska valuta sastavljena od sljedećih valuta: Kineski Juan (CNY) 1,0993, Euro (EUR) 0,37379, Američki dolar (USD) 0,57813, Britanska Funta (GBP) 0,08087 i Japanski Yen (JPY), 13,452.

### 1.3. Aktivnosti na stvaranju vanjskog duga

Tokom I. kvartala Vlada FBiH nije donosila zaključke za nove projekte u svrhu pokretanja inicijative osiguravanja sredstava od inostranih kreditora.

## 2. Unutrašnji dug

Unutrašnji dug kojim upravlja Federalno ministarstvo finansija/financija je dug nastao u skladu sa Zakonom o dugu, zaduživanju i garancijama („Službene novine FBiH“, br. 86/07, 24/09, 44/10 i 30/16), Zakonom o utvrđivanju i načinu izmirenja unutrašnjih obaveza FBiH i Zakonom o izmirenju obaveza po osnovu računa stare devizne štednje.

Unutrašnji dug trenutno obuhvata dug nastao emisijom tržišnih vrijednosnih papira (trezorski zapisi, trezorske obveznice, obveznice ratnih potraživanja i stare devizne štednje) i verifikacijom duga.

### 2.1. Aktivnosti na aukcijama i otplatama

Tokom I. kvartala 2025. godine održano je ukupno tri (3) aukcije vrijednosnih papira Federacije BiH. Održana je jedna (1) aukcije trezorskih zapisa dospjeća dvanaest (12) mjeseci u iznosu od 40 mil. KM, kao i dvije (2) aukcije trezorskih obveznica dospjeća tri (3) i pet (5) godina u iznosima od 50 mil. KM. Rezultati predmetnih aukcija prikazani su u tabeli.

Tabela 1. Pregled planiranih i održanih aukcija u I. kvartalu 2025. godine

| Datum aukcije                 | Instrument             | Datum dospjeća           | Iznos              | Status  |
|-------------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|---------|
| utorak, 4. mart 2025.         | Trezorski zapisi; 12-m | srijeda, 4. mart 2026.   | 40.000.000         | Održana |
| utorak, 18. mart 2025.        | Obveznice; 3-y         | nedjelja, 19. mart 2028. | 50.000.000         | Održana |
| utorak, 25. mart 2025.        | Obveznice; 5-y         | utorak, 26. mart 2030.   | 50.000.000         | Održana |
| <b>Ukupno održane aukcije</b> |                        |                          | <b>140.000.000</b> |         |

Tokom I. kvartala 2025. godine otplaćene su glavnice po ranije emitovanim vrijednosnim papirima odnosno:

- trezorski zapisi: FBIHT83 u iznosu od 30 mil. KM,  
FBIHT85 u iznosu od 30 mil. KM,  
FBIHT87 u iznosu od 30 mil. KM.

Kamata na vrijednosne papire u I. kvartalu 2025. godine plaćena je po sljedećem rasporedu:

- trezorske obveznice = 3.678.750 KM

### 2.2. Zaduženje po osnovu kratkoročnih kredita

Na osnovu planiranih primitaka od kratkoročnog zaduživanja za Budžet Federacije Bosne i Hercegovine za 2025. godinu, ugovoreni su kratkoročni krediti sa rokom dospjeća do 31.12.2025. godine sa ASA banka d.d. Sarajevo, Privredna banka d.d. Sarajevo, Union banka d.d. i Intesa SanPaolo banka d.d. Sarajevo, u ukupnom iznosu od 110.000.000,00 KM, za potrebe upravljanja likvidnošću Budžeta.

Tokom I. kvartala 2025. godine, na ime kamata po osnovu navedenih kredita, izvršena je isplata u ukupnom iznosu od 79.452,06 KM.

### 2.3. Stanje unutrašnjeg duga po instrumentima

Ukupan unutrašnji dug na dan 31.03.2025. godine iznosio je 1.566.220.206 KM (864.619.036 USD) i u odnosu na protekli kvartal je veći za 11,38%, odnosno u nominalnom iznosu za 160.000.000 KM.

Tabela 2. Stanje unutrašnjeg duga po instrumentima na dan 31.03.2025. godine

| Opis                                               | KM                   | USD                |
|----------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Dug u vrijednosnim papirima, od čega</b>        | <b>1.455.233.964</b> | <b>803.349.991</b> |
| Trezorski zapisi                                   | 70.000.000           | 38.642.927         |
| Trezorske obveznice                                | 1.383.000.000        | 763.473.822        |
| Obveznice ratnih potraživanja                      | 2.233.964            | 1.233.242          |
| Obveznice stare devizne štednje                    | 0                    | 0                  |
| <b>Verifikovani/registrovani dug, od čega</b>      | <b>986.242</b>       | <b>544.447</b>     |
| Obaveze za staru deviznu štednju                   | 956.317              | 527.927            |
| Obaveze za ratna potraživanja po sudskim presudama | 29.925               | 16.520             |
| <b>Kredit</b>                                      | <b>110.000.000</b>   | <b>60.724.599</b>  |
| Kratkoročni kredit                                 | 110.000.000          | 60.724.599         |
| Dugoročni kredit                                   | 0                    | 0                  |
| <b>Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH</b>  | <b>1.566.220.206</b> | <b>864.619.036</b> |

Grafikon 3. Struktura unutrašnjeg duga na dan 31.03.2025. godine prema visini kamatne stope (mil.KM)

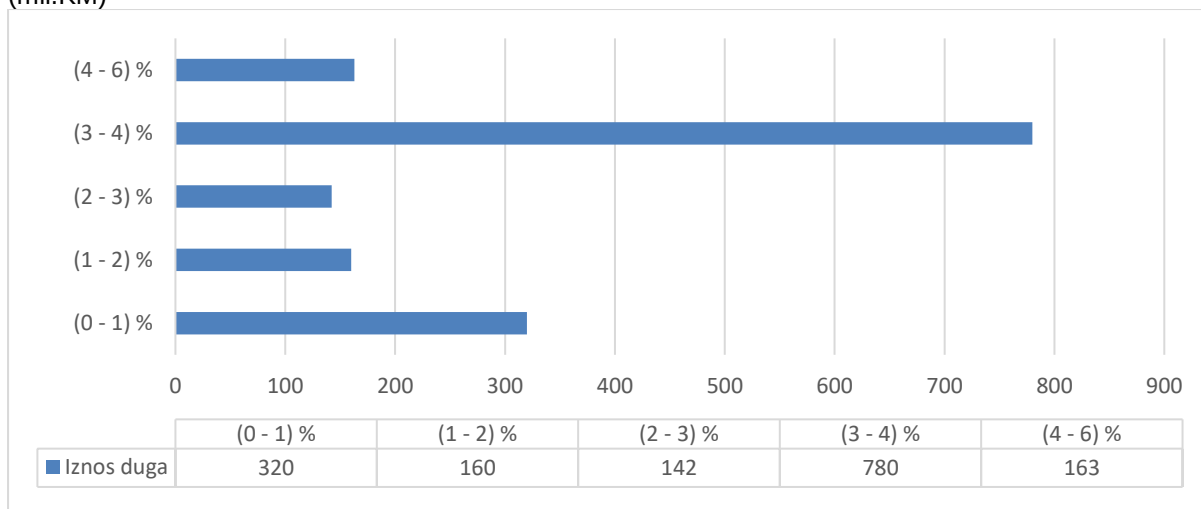


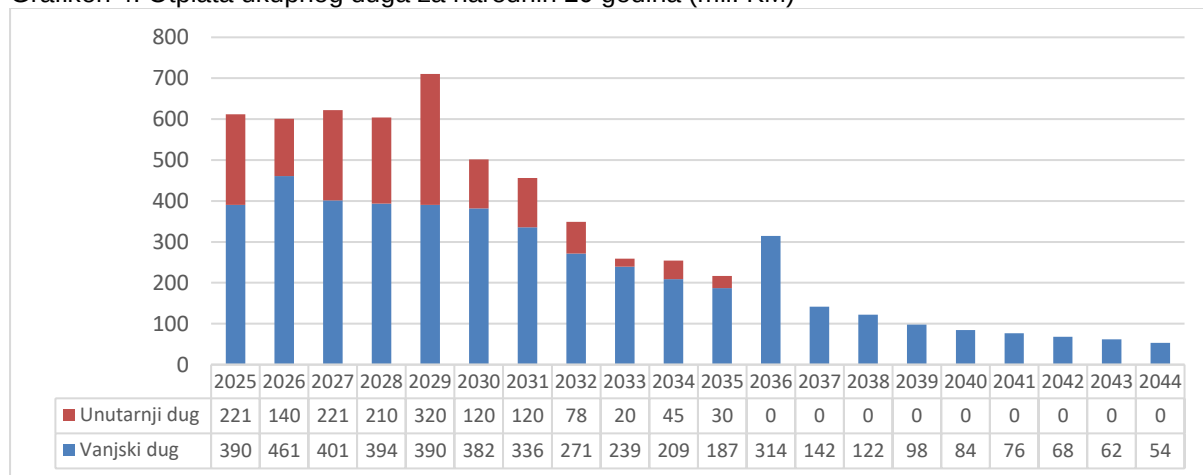
Tabela 3. Promjena strukture duga po instrumentima u odnosu na prethodni kvartal

| OPIS                                 | Stanje unutrašnjeg duga FBiH |             |               |             | Promjena u KM<br>(+povećanje<br>/-smanjenje) | Promjena u USD<br>(+povećanje<br>/-smanjenje) |
|--------------------------------------|------------------------------|-------------|---------------|-------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                      | 31.12.2024                   |             | 31.03.2025    |             |                                              |                                               |
|                                      | KM                           | USD         | KM            | USD         |                                              |                                               |
| Dug u vrijednosnim papirima, od čega | 1.405.233.964                | 750.385.390 | 1.455.233.964 | 803.349.991 | 50.000.000                                   | 52.964.600                                    |
| Trezorski zapisi                     | 120.000.000                  | 64.079.185  | 70.000.000    | 38.642.927  | -50.000.000                                  | -25.436.258                                   |
| Trezorske obveznice                  | 1.283.000.000                | 685.113.284 | 1.383.000.000 | 763.473.822 | 100.000.000                                  | 78.360.538                                    |
| Obveznice - Stara devizna štednja    | 0                            | 0           | 0             | 0           | 0                                            | 0                                             |
| Obveznice - Ratna potraživanja       | 2.233.964                    | 1.192.922   | 2.233.964     | 1.233.242   | 0                                            | 40.320                                        |
| Verifikovani / registrovani dug      | 986.242                      | 526.647     | 986.242       | 544.447     | 0                                            | 17.800                                        |
| Kredit                               | 0                            | 0           | 110.000.000   | 60.724.599  | 110.000.000                                  | 60.724.599                                    |
| UKUPNO                               | 1.406.220.206                | 750.912.037 | 1.566.220.206 | 864.619.037 | 160.000.000                                  | 113.707.000                                   |

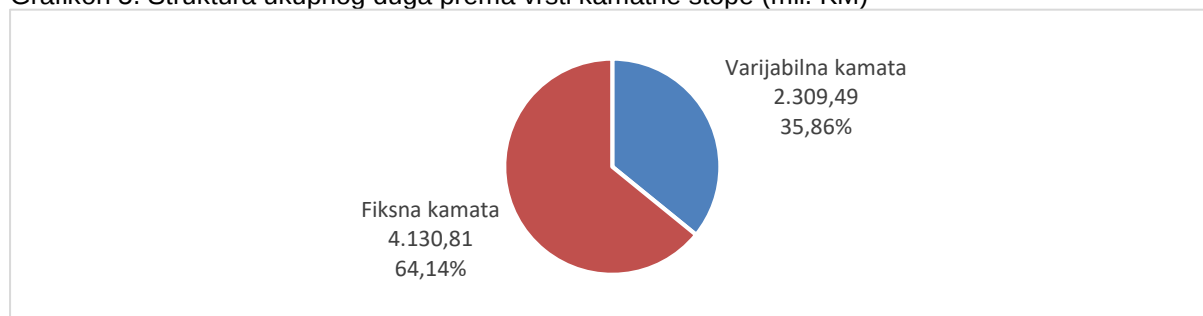
### 3. Ukupan dug

Ukupan dug kojim upravlja Federalno ministarstvo finansija/financija na dan 31.03.2025. godine iznosio je 6.441.283.255 KM i manji je od duga u prethodnom kvartalu nominalno za 18.679.366 KM ili za 0,29%%. Izraženo u američkim dolarima dug je iznosio 3.555.857.663 USD, odnosno veći je u odnosu na prethodni kvartal za 3,08% odnosno za 106.281.509 USD.

Grafikon 4. Otplata ukupnog duga za narednih 20 godina (mil. KM)



Grafikon 5. Struktura ukupnog duga prema vrsti kamatne stope (mil. KM)



## ANEX 1 – UKUPAN DUG

### Plan servisiranja duga za II. kvartal 2025. godine / glavnica i kamate

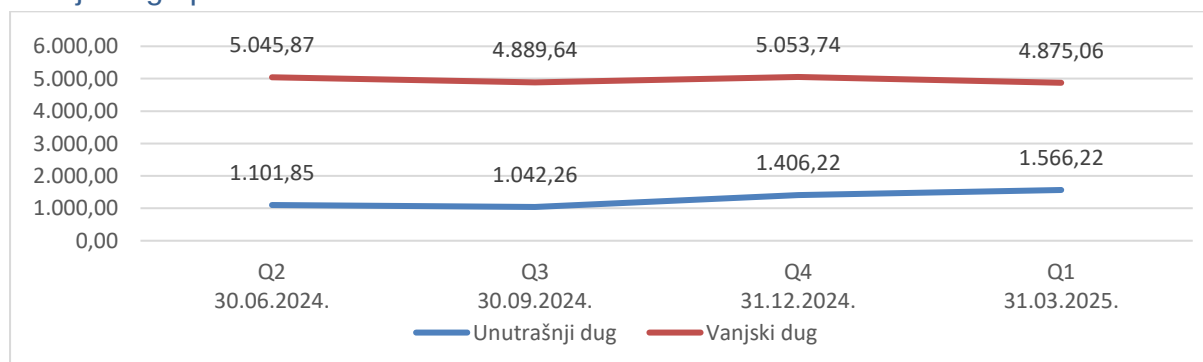
Tabela 4. Plan otplate glavnice za II. kvartal 2025. godine

| Opis                     |                                 | Q2/2025     |            |            | Ukupno za II. kvartal 2025 |
|--------------------------|---------------------------------|-------------|------------|------------|----------------------------|
|                          |                                 | April       | Maj        | Juni       |                            |
| Vanjski dug              | Relevantni vanjski dug          | 100.066.542 | 22.350.424 | 45.384.580 | 167.801.545                |
|                          | Direktni vanjski dug            | 0           | 0          | 0          | 0                          |
| Ukupno za vanjski dug    |                                 | 100.066.542 | 22.350.424 | 45.384.580 | 167.801.545                |
| Unutrašnji dug           | Trezorski zapisi                | 10.000.000  | 0          | 0          | 10.000.000                 |
|                          | Trezorske obveznice             | 0           | 0          | 30.000.000 | 30.000.000                 |
|                          | Obveznice stare devizne štednje | 0           | 0          | 0          | 0                          |
|                          | Obveznice za ratna potraživanja | 0           | 0          | 1.362.016  | 1.362.016                  |
|                          | Kredit - kratkoročni            | 0           | 0          | 13.333.333 | 13.333.333                 |
|                          | Kredit - dugoročni              | 0           | 0          | 0          | 0                          |
| Ukupno za unutrašnji dug |                                 | 10.000.000  | 0          | 44.695.349 | 54.695.349                 |
| Ukupno                   |                                 | 110.066.542 | 22.350.424 | 90.079.929 | 222.496.895                |

Tabela 5. Plan servisiranja kamata u II. kvartalu 2025. godine

| Opis                     |                                 | Q2/2025    |            |            | Ukupno za II. kvartal 2025 |
|--------------------------|---------------------------------|------------|------------|------------|----------------------------|
|                          |                                 | April      | Maj        | Juni       |                            |
| Vanjski dug              | Relevantni vanjski dug          | 9.803.528  | 20.654.440 | 7.183.088  | 37.641.055                 |
|                          | Direktni vanjski dug            | 0          | 0          | 0          | 0                          |
| Ukupno za vanjski dug    |                                 | 9.803.528  | 20.654.440 | 7.183.088  | 37.641.055                 |
| Unutrašnji dug           | Trezorski zapisi                | 0          | 0          | 0          | 0                          |
|                          | Trezorske obveznice             | 4.292.500  | 2.130.000  | 7.370.000  | 13.792.500                 |
|                          | Obveznice stare devizne štednje | 0          | 0          | 0          | 0                          |
|                          | Obveznice za ratna potraživanja | 0          | 0          | 55.850     | 55.850                     |
|                          | Kredit - kratkoročni            | 253.866    | 262.331    | 252.959    | 769.157                    |
|                          | Kredit - dugoročni              | 0          | 0          | 0          | 0                          |
| Ukupno za unutrašnji dug |                                 | 4.546.366  | 2.392.331  | 7.678.809  | 14.617.506                 |
| Ukupno                   |                                 | 14.349.894 | 23.046.771 | 14.861.896 | 52.258.561                 |

### Stanje duga po kvartalima



## ANEX 2 - UNUTRAŠNJI DUG

Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 31.03.2025. godine

### 1. Trezorski zapisi Federacije BiH

| Rb.                     | ISIN kod     | Simbol  | Datum aukcije | Datum dospjeća | Diskontna stopa | Nedospjeli dug u KM |
|-------------------------|--------------|---------|---------------|----------------|-----------------|---------------------|
| 1.                      | BAFBIHT82004 | FBIHT82 | 02.04.2024    | 02.04.2025     | 4,00%           | 10.000.000          |
| 2.                      | BAFBIHT86005 | FBIHT86 | 10.09.2024    | 10.09.2025     | 3,32%           | 20.000.000          |
| 3.                      | BAFBIHT88001 | FBIHT88 | 04.03.2025    | 04.03.2026     | 2,58%           | 40.000.000          |
| Ukupno trezorski zapisi |              |         |               |                |                 | 70.000.000          |

### 2. Obveznice Federacije BiH

#### 2.1. Trezorske obveznice

| Rb. | ISIN kod     | Simbol   | Datum aukcije | Datum dospjeća | Kuponska stopa | Nedospjeli dug u KM |
|-----|--------------|----------|---------------|----------------|----------------|---------------------|
| 1.  | BAFBIHK32A02 | FBIHK32A | 23.06.2020    | 24.06.2025     | 1,00%          | 30.000.000          |
| 2.  | BAFBIHK34A00 | FBIHK34A | 08.09.2020    | 09.09.2025     | 0,85%          | 40.000.000          |
| 3.  | BAFBIHK51A08 | FBIHK51A | 28.11.2023    | 29.11.2025     | 3,70%          | 10.000.000          |
| 4.  | BAFBIHK24A02 | FBIHK24A | 28.05.2019    | 29.05.2026     | 0,75%          | 30.000.000          |
| 5.  | BAFBIHK33A01 | FBIHK33A | 14.07.2020    | 15.07.2026     | 0,95%          | 50.000.000          |
| 6.  | BAFBIHK27A09 | FBIHK27A | 16.10.2019    | 16.10.2026     | 0,30%          | 40.000.000          |
| 7.  | BAFBIHK50A09 | FBIHK50A | 31.10.2023    | 01.11.2026     | 3,20%          | 20.000.000          |
| 8.  | BAFBIHK52A07 | FBIHK52A | 26.03.2024    | 27.03.2027     | 4,30%          | 30.000.000          |
| 9.  | BAFBIHK53A06 | FBIHK53A | 16.04.2024    | 17.04.2027     | 4,40%          | 40.000.000          |
| 10. | BAFBIHK30A04 | FBIHK30A | 12.05.2020    | 13.05.2027     | 1,25%          | 20.000.000          |
| 11. | BAFBIHK38A06 | FBIHK38A | 29.06.2021    | 30.06.2027     | 0,75%          | 30.000.000          |
| 12. | BAFBIHK35A09 | FBIHK35A | 22.09.2020    | 23.09.2027     | 1,15%          | 50.000.000          |
| 13. | BAFBIHK62A05 | FBIHK62A | 10.12.2024    | 11.12.2027     | 3,25%          | 50.000.000          |
| 14. | BAFBIHK63A04 | FBIHK63A | 18.03.2025    | 19.03.2028     | 3,00%          | 50.000.000          |
| 15. | BAFBIHK36A08 | FBIHK36A | 27.04.2021    | 28.04.2028     | 1,05%          | 30.000.000          |
| 16. | BAFBIHK45A07 | FBIHK45A | 20.06.2023    | 21.06.2028     | 2,95%          | 30.000.000          |
| 17. | BAFBIHK40A02 | FBIHK40A | 28.06.2022    | 29.06.2028     | 2,70%          | 30.000.000          |
| 18. | BAFBIHK46A06 | FBIHK46A | 05.09.2023    | 06.09.2028     | 2,85%          | 40.000.000          |
| 19. | BAFBIHK49A03 | FBIHK49A | 17.10.2023    | 18.10.2028     | 3,55%          | 30.000.000          |
| 20. | BAFBIHK54A05 | FBIHK54A | 25.06.2024    | 26.06.2029     | 3,95%          | 40.000.000          |
| 21. | BAFBIHK41A01 | FBIHK41A | 05.07.2022    | 06.07.2029     | 3,45%          | 30.000.000          |
| 22. | BAFBIHK25A01 | FBIHK25A | 11.07.2019    | 10.07.2029     | 0,80%          | 30.000.000          |
| 23. | BAFBIHK48A04 | FBIHK48A | 03.10.2023    | 04.10.2029     | 3,45%          | 30.000.000          |
| 24. | BAFBIHK57A02 | FBIHK57A | 08.10.2024    | 09.10.2029     | 3,55%          | 40.000.000          |
| 25. | BAFBIHK61A06 | FBIHK61A | 05.12.2024    | 06.12.2029     | 3,75%          | 150.000.000         |

## Kvartalni izvještaj o dugu Q1 2025. godine

|                            |              |          |            |            |       |               |
|----------------------------|--------------|----------|------------|------------|-------|---------------|
| 26.                        | BAFBIHK64A03 | FBIHK64A | 25.03.2025 | 26.03.2030 | 3,20% | 50.000.000    |
| 27.                        | BAFBIHK43A09 | FBIHK43A | 09.05.2023 | 10.05.2030 | 3,60% | 30.000.000    |
| 28.                        | BAFBIHK47A05 | FBIHK47A | 26.09.2023 | 27.09.2030 | 3,25% | 40.000.000    |
| 29.                        | BAFBIHK37A07 | FBIHK37A | 08.06.2021 | 09.06.2031 | 1,05% | 30.000.000    |
| 30.                        | BAFBIHK56A03 | FBIHK56A | 01.10.2024 | 02.10.2031 | 3,80% | 40.000.000    |
| 31.                        | BAFBIHK60A07 | FBIHK60A | 04.12.2024 | 05.12.2031 | 3,90% | 50.000.000    |
| 32.                        | BAFBIHK39A05 | FBIHK39A | 21.06.2022 | 22.06.2032 | 1,55% | 30.000.000    |
| 33.                        | BAFBIHK58A01 | FBIHK58A | 22.10.2024 | 23.10.2032 | 4,50% | 30.000.000    |
| 34.                        | BAFBIHK59A00 | FBIHK59A | 12.11.2024 | 13.11.2032 | 5,25% | 18.000.000    |
| 35.                        | BAFBIHK44A08 | FBIHK44A | 23.05.2023 | 24.05.2033 | 3,75% | 20.000.000    |
| 36.                        | BAFBIHK55A04 | FBIHK55A | 24.09.2024 | 25.09.2034 | 4,65% | 45.000.000    |
| 37.                        | BAFBIHK31A03 | FBIHK31A | 09.06.2020 | 10.06.2035 | 3,20% | 30.000.000    |
| Ukupno trezorske obveznice |              |          |            |            |       | 1.383.000.000 |

### 2.2. Obveznice ratnih potraživanja

| Rb.                                 | ISIN kod     | Simbol   | Datum emisije | Datum dospjeća | Kuponska stopa | Nedospjeli dug u KM |
|-------------------------------------|--------------|----------|---------------|----------------|----------------|---------------------|
| 1.                                  | BAFBIHK2E009 | FBIHK2E  | 02.12.2011    | 30.06.2025.    | 2,50%          | 1.002.003           |
| 2.                                  | BAFBIHK6C004 | FBIHK6C  | 25.10.2013    | 30.06.2025.    | 2,50%          | 60.000              |
| 3.                                  | BAFBIHK15A03 | FBIHK15A | 19.11.2015    | 30.06.2025.    | 2,50%          | 300.013             |
| 4.                                  | BAFBIHK6D002 | FBIHK6D  | 25.10.2013    | 30.06.2026.    | 2,50%          | 59.998              |
| 5.                                  | BAFBIHK15B02 | FBIHK15B | 19.11.2015    | 30.06.2026.    | 2,50%          | 300.011             |
| 6.                                  | BAFBIHK6E000 | FBIHK6E  | 25.10.2013    | 30.06.2027.    | 2,50%          | 102.072             |
| 7.                                  | BAFBIHK15C01 | FBIHK15C | 31.07.2015    | 30.06.2027.    | 2,50%          | 409.867             |
| Ukupno obveznice ratna potraživanja |              |          |               |                |                | 2.233.964           |

### 3. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 31.03.2025. godine

| Rb.                       | Vrsta vrijednosnog papira | Nedospjeli dug u KM |
|---------------------------|---------------------------|---------------------|
| 1.                        | Trezorski zapisi          | 70.000.000          |
| 2.                        | Obveznice                 | 1.385.233.964       |
| Ukupno vrijednosni papiri |                           | 1.455.233.964       |