

Kvartalni izvještaj o dugu

Q3/2025

Bilten broj 41

**Oktobar 2025.
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 i dugoročnih kredita.....	3
2.3. Stanje unutrašnjeg duga po instrumentima.....	4
3. Ukupan dug.....	5
ANEX 1 – UKUPAN DUG	6
Plan servisiranja duga za IV. kvartal 2025. godine / glavnica i kamate.....	6
Stanje duga po kvartalima	6
ANEX 2 – DUG PO OSNOVU VRIJEDNOSNIH PAPIRA	7
Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 30.09.2025. godine.....	7
A. Vanjski dug po osnovu vrijednosnih papira	7
1. Obveznice.....	7
B. Unutrašnji dug po osnovu vrijednosnih papira.....	7
1. Trezorski zapisi	7
2. Obveznice.....	7
C. Ukupni dug po osnovu vrijednosnih papira	8
1. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 30.09.2025. 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 u Federaciji Bosne i Hercegovine („Službene novine FBiH“, broj: 45/25), 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 III. kvartala 2025. godine po osnovu vanjskog duga ukupno je angažovano/povučeno 972.957.294 KM na osnovu kursa CB na dan angažovanja sredstava. Valute angažovanih sredstava su: EUR = 497.465.165.

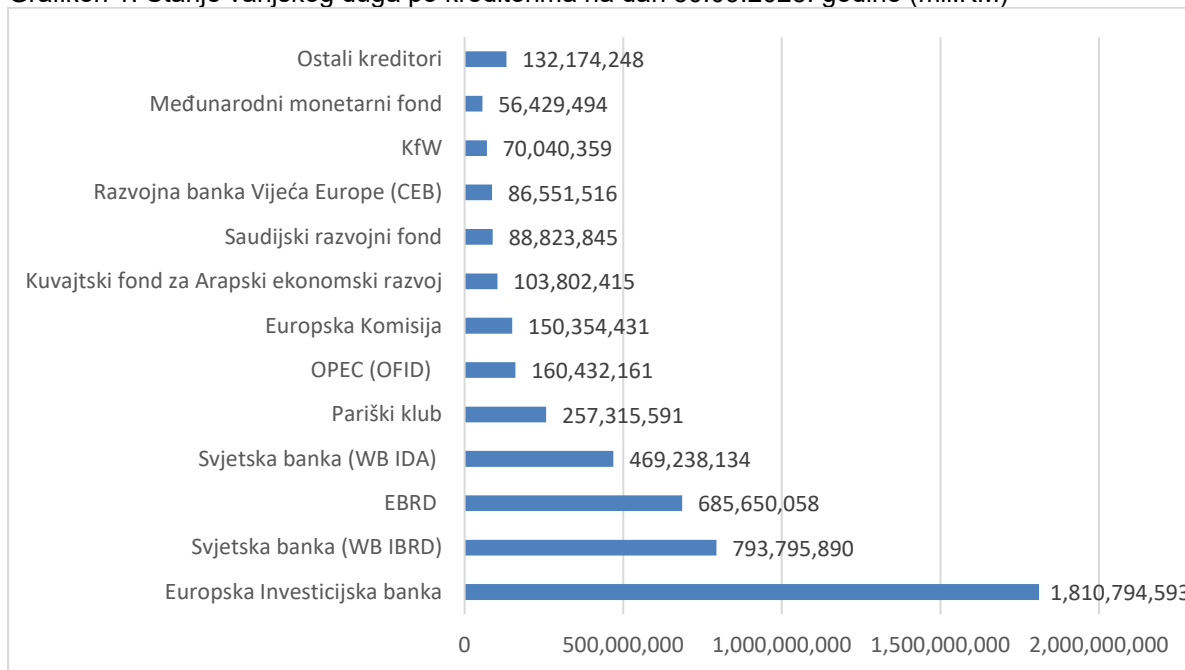
Tokom III. kvartala, na ime glavnice i kamate, plaćeno je ukupno 165.709.554 KM. Od navedenog iznosa otplata glavnice obuhvata 75,02% (odnosno 124.320.007 KM) dok ostatak duga od 24,98% (odnosno 41.389.547 KM) obuhvata troškove kamata i taksi. Realizacija otplate duga za III. kvartal je manja za 11,12% u odnosu na planirano servisiranje vanjskog duga (186.441.097 KM).

1.2. Stanje vanjskog duga po kreditorima i valutama

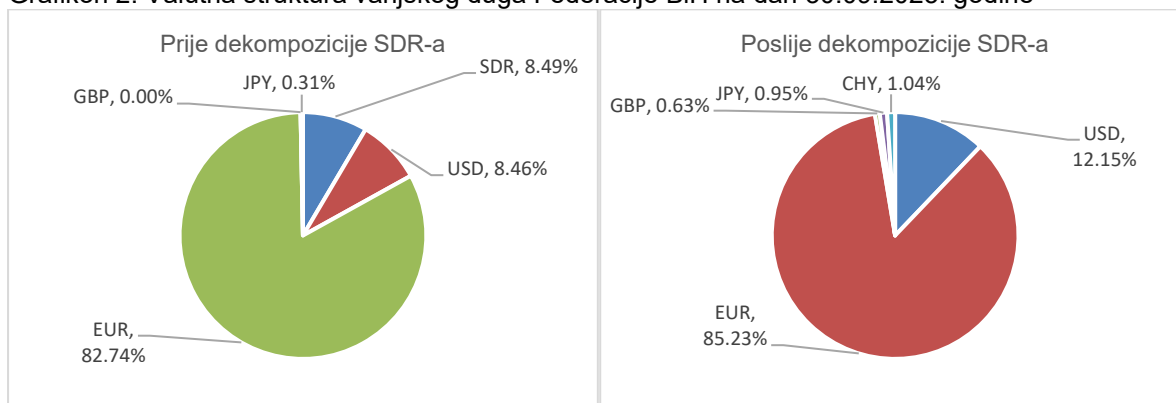
Stanje vanjskog duga na dan 30.09.2025. godine iznosi 5.549.943.236 KM i nominalno je veći za 876.002.050 KM odnosno za 18,74% u odnosu na stanje vanjskog duga sa 30.06.2025. godine. Nominalni iznos vanjskog duga izražen u USD je 3.326.566.191 USD i veći je za 529.604.478 USD ili 18,93%.

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 4.260.615.870 KM odnosno 76,77% od ukupnog duga dok se preostalih 604.786.866 KM ili 10,90% odnosi na bilateralne kreditore. Pored navedenog, iznos od 684.540.500 KM ili 12,33% odnosi se na izdate euroobveznice.

Grafikon 1. Stanje vanjskog duga po kreditorima na dan 30.09.2025. godine (mil.KM)



Grafikon 2. Valutna struktura vanjskog duga Federacije BiH na dan 30.09.2025. 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 III. kvartala pripremljena je i upućena Vladi Federacije BiH na usvajanje jedna (1) informacija o projektu sa prijedlogom zaključka, s ciljem pokretanja inicijative za osiguranje sredstava od inostranih kreditora. Informacija i zaključak se odnose na sljedeći projekat:

- Projekat održivog upravljanja čvrstim otpadom za iznos do 46 mil. EUR kod IBRD-a.

Također, tokom III. kvartala Vlada FBiH je u parlamentarnu proceduru uputila jednu (1) odluku o prihvatanju zaduženja, za sljedeći projekat:

- Projekat pravedne tranzicije u odabranim regijama bogatim ugljem u BiH za iznos do 79,9 mil. EUR kod IBRD-a.

2. Unutrašnji dug

Unutrašnji dug kojim upravlja Federalno ministarstvo finansija/financija je dug nastao u skladu sa Zakonom o dugu, zaduživanju i garancijama u Federaciji Bosne i Hercegovine („Službene novine FBiH“, broj: 45/25), Zakonom o utvrđivanju i načinu izmirenja unutrašnjih obaveza Federacije Bosne i Hercegovine 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 III. kvartala 2025., a u skladu sa indikativnim kalendarom aukcija za 2025. godinu, nije bilo aukcija tržišnih vrijednosnih papira. Rezultati predmetnih aukcija prikazani su u tabeli.

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

Datum aukcije	Instrument	Datum dospijeca	Iznos	Status
utorak, 26. august 2025	Trezorski zapisi; 9-m	srijeda, 27. maj 2026	40.000.000	Otkazana
Ukupno održane aukcije			0,00	

Izvršena je XVII emisija obveznica stare devizne štednje u iznosu od 970.944 KM.

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

- trezorski zapisi: FBIHT86 u iznosu od 20 mil. KM,
- trezorske obveznice: FBIHK34A u iznosu od 40 mil. KM,
- stara devizna štednja: XVII. emisija u iznosu od 970.944 KM

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

- trezorske obveznice = 5.793.750 KM
- stara devizna štednja = 12.137 KM

2.2. Zaduženje po osnovu kratkoročnih i dugoročnih kredita

Zaključno sa 01.08.2025. godine, svi kratkoročni krediti su u cijelosti otplaćeni. Ukupan iznos plaćenih obaveza po osnovu glavnice i kamata iznosi 111.256.545 KM.

2.3. Stanje unutrašnjeg duga po instrumentima

Ukupan unutrašnji dug na dan 30.09.2025. godine iznosio je 1.583.901.873 KM (949.370.867 USD) i u odnosu na protekli kvartal je manji za 9,05%, odnosno u nominalnom iznosu za 157.637.611 KM.

Tabela 2. Stanje unutrašnjeg duga po instrumentima na dan 30.09.2025. godine

Opis	KM	USD
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	1.533.871.948	919.383.559
Trezorski zapisi	120.000.000	71.926.491
Trezorske obveznice	1.413.000.000	846.934.433
Obveznice ratnih potraživanja	871.948	522.635
Obveznice stare devizne štednje	0	0
Verifikovani/registrovani dug, od čega	29.925	17.937
Obaveze za staru deviznu štednju	0	0
Obaveze za ratna potraživanja po sudskim presudama	29.925	17.937
Kredit	50.000.000	29.969.371
Kratkoročni kredit	0	0
Dugoročni kredit	50.000.000	29.969.371
Ukupan unutrašnji dug Vlade Federacije BiH	1.583.901.873	949.370.867

Grafikon 3. Struktura unutrašnjeg duga na dan 30.09.2025. godine prema visini kamatne stope (mil.KM)

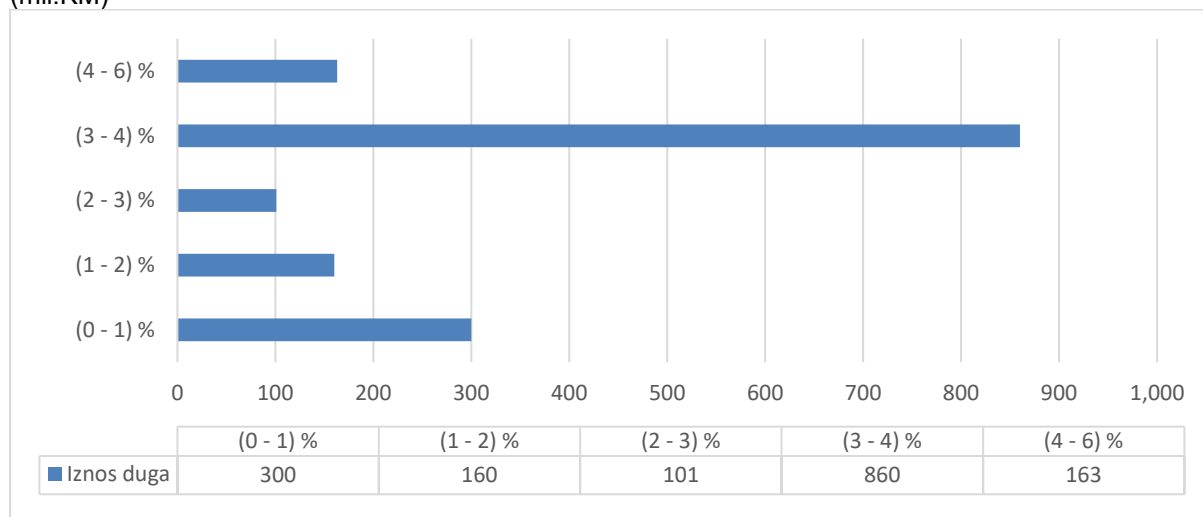


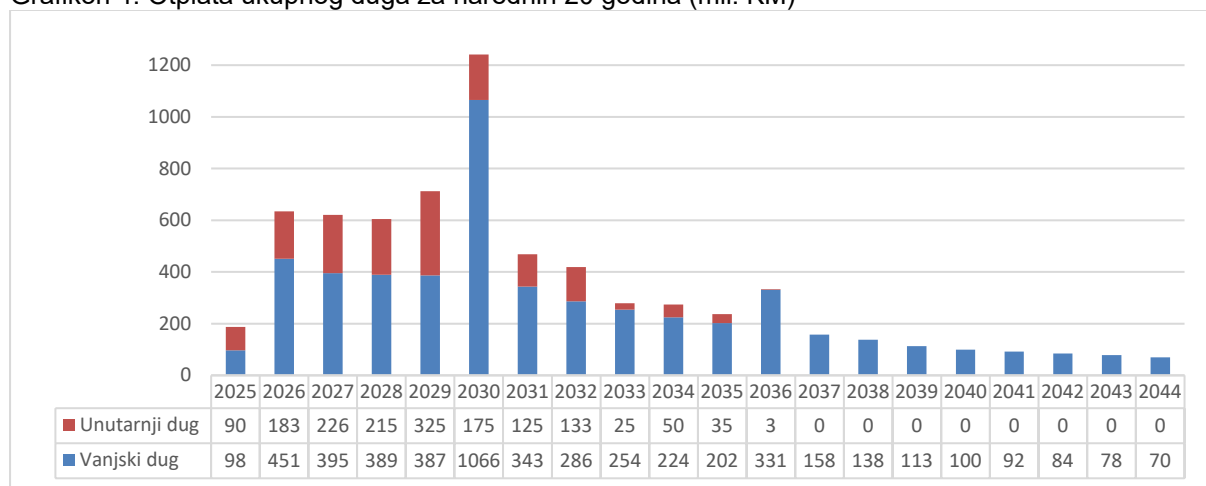
Tabela 3. Promjena strukture unutrašnjeg duga po instrumentima u odnosu na prethodni kvartal

OPIS	Stanje unutrašnjeg duga FBiH				Promjena u KM (+povećanje /- smanjenje)	Promjena u USD (+povećanje /-smanjenje)
	30.06.2025		30.09.2025			
	KM	USD	KM	USD		
Dug u vrijednosnim papirima, od čega	1.593.871.948	953.798.655	1.533.871.948	919.383.559	-60.000.000	-34.415.096
Trezorski zapisi	140.000.000	83.778.256	120.000.000	71.926.491	-20.000.000	-11.851.765
Trezorske obveznice	1.453.000.000	869.498.611	1.413.000.000	846.934.433	-40.000.000	-22.564.178
Obveznice - Stara devizna štednja	0	0	0	0	0	0
Obveznice - Ratna potraživanja	871.948	521.788	871.948	522.635	0	847
Verifikovani / registrovani dug	1.000.869	598.936	29.925	17.937	-970.944	-580.999
Kredit	146.666.667	87.767.697	50.000.000	29.969.371	-96.666.667	-57.798.325
UKUPNO	1.741.539.484	1.042.165.287	1.583.901.873	949.370.867	-157.637.611	-92.794.421

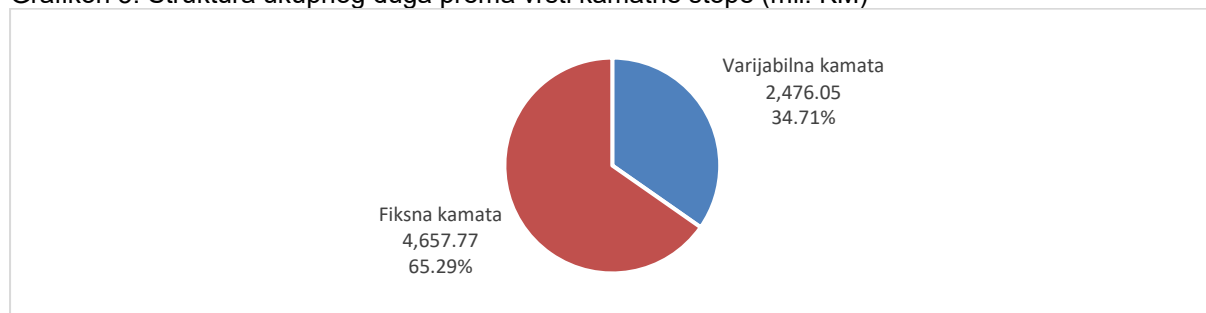
3. Ukupan dug

Ukupan dug kojim upravlja Federalno ministarstvo finansija/financija na dan 30.09.2025. godine iznosio 7.133.845.109 KM i veći je od duga u prethodnom kvartalu nominalno za 718.364.439 KM ili za 11,20%. Izraženo u američkim dolarima dug je iznosio 4.275.937.058 USD, odnosno veći je u odnosu na prethodni kvartal za 11,38% odnosno za 436.810.057 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 IV. kvartal 2025. godine / glavnica i kamate

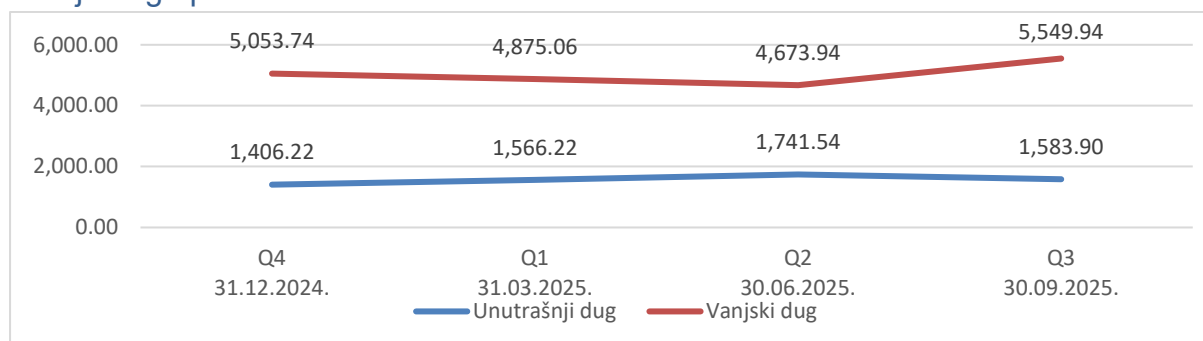
Tabela 4. Plan otplate glavnice za IV. kvartal 2025. godine

Opis		Q4/2025			Ukupno za IV. kvartal 2025
		Oktobar	Novembar	Decembar	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	43.541.982	23.577.338	45.709.908	112.829.228
	Direktni vanjski dug	0	0	0	0
Ukupno za vanjski dug		43.541.982	23.577.338	45.709.908	112.829.228
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	40.000.000	40.000.000	0	80.000.000
	Trezorske obveznice	0	10.000.000	0	10.000.000
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	0	0
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
	Kredit - kratkoročni	0	0	0	0
	Kredit - dugoročni	0	0	0	0
Ukupno za unutrašnji dug		40.000.000	50.000.000	0	90.000.000
Ukupno		83.541.982	73.577.338	45.709.908	202.829.228

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

Opis		Q4/2025			Ukupno za IV. kvartal 2025
		Oktobar	Novembar	Decembar	
Vanjski dug	Relevantni vanjski dug	9.322.403	19.124.236	6.971.269	35.417.908
	Direktni vanjski dug	0	0	0	0
Ukupno za vanjski dug		9.322.403	19.124.236	6.971.269	35.417.908
Unutrašnji dug	Trezorski zapisi	0	0	0	0
	Trezorske obveznice	5.067.500	2.917.500	7.220.000	15.205.000
	Obveznice stare devizne štednje	0	0	0	0
	Obveznice za ratna potraživanja	0	0	0	0
	Kredit - kratkoročni	0	0	0	0
	Kredit - dugoročni	776.653	0	0	776.653
Ukupno za unutrašnji dug		5.844.153	2.917.500	7.220.000	15.981.653
Ukupno		15.166.556	22.041.736	14.191.269	51.399.562

Stanje duga po kvartalima



ANEX 2 – DUG PO OSNOVU VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Lista vrijednosnih papira Federacije BiH na dan 30.09.2025. godine

A. Vanjski dug po osnovu vrijednosnih papira

1. Obveznice

Rb.	Vrsta vrijednosnog papira	Valuta	Datum aukcije	Datum dospjeća	Kuponska stopa	Nedospjeli dug u KM
1.	Euroobveznice	EUR	17.07.2025	17.07.2030	5,50%	684.540.500
Ukupno						684.540.500

B. Unutrašnji dug po osnovu vrijednosnih papira

1. Trezorski zapisi

Rb.	ISIN kod	Simbol	Datum aukcije	Datum dospjeća	Diskontna stopa	Nedospjeli dug u KM
1.	BAFBIHT89009	FBIHT89	08.04.2025	08.10.2025	2,39%	40.000.000
2.	BAFBIHT91005	FBIHT91	20.05.2025	19.11.2025	2,25%	40.000.000
3.	BAFBIHT88001	FBIHT88	04.03.2025	04.03.2026	2,58%	40.000.000
Ukupno trezorski zapisi						120.000.000

2. Obveznice

Trezorske obveznice

Rb.	ISIN kod	Simbol	Datum aukcije	Datum dospjeća	Kuponska stopa	Nedospjeli dug u KM
1.	BAFBIHK51A08	FBIHK51A	28.11.2023	29.11.2025	3,70%	10.000.000
2.	BAFBIHK24A02	FBIHK24A	28.05.2019	29.05.2026	0,75%	30.000.000
3.	BAFBIHK33A01	FBIHK33A	14.07.2020	15.07.2026	0,95%	50.000.000
4.	BAFBIHK27A09	FBIHK27A	16.10.2019	16.10.2026	0,30%	40.000.000
5.	BAFBIHK50A09	FBIHK50A	31.10.2023	01.11.2026	3,20%	20.000.000
6.	BAFBIHK52A07	FBIHK52A	26.03.2024	27.03.2027	4,30%	30.000.000
7.	BAFBIHK53A06	FBIHK53A	16.04.2024	17.04.2027	4,40%	40.000.000
8.	BAFBIHK30A04	FBIHK30A	12.05.2020	13.05.2027	1,25%	20.000.000
9.	BAFBIHK38A06	FBIHK38A	29.06.2021	30.06.2027	0,75%	30.000.000
10.	BAFBIHK35A09	FBIHK35A	22.09.2020	23.09.2027	1,15%	50.000.000
11.	BAFBIHK62A05	FBIHK62A	10.12.2024	11.12.2027	3,25%	50.000.000
12.	BAFBIHK63A04	FBIHK63A	18.03.2025	19.03.2028	3,00%	50.000.000
13.	BAFBIHK36A08	FBIHK36A	27.04.2021	28.04.2028	1,05%	30.000.000
14.	BAFBIHK45A07	FBIHK45A	20.06.2023	21.06.2028	2,95%	30.000.000
15.	BAFBIHK40A02	FBIHK40A	28.06.2022	29.06.2028	2,70%	30.000.000
16.	BAFBIHK46A06	FBIHK46A	05.09.2023	06.09.2028	2,85%	40.000.000

Kvartalni izvještaj o dugu Q3 2025. godine

17.	BAFBIHK49A03	FBIHK49A	17.10.2023	18.10.2028	3,55%	30.000.000
18.	BAFBIHK54A05	FBIHK54A	25.06.2024	26.06.2029	3,95%	40.000.000
19.	BAFBIHK41A01	FBIHK41A	05.07.2022	06.07.2029	3,45%	30.000.000
20.	BAFBIHK25A01	FBIHK25A	11.07.2019	10.07.2029	0,80%	30.000.000
21.	BAFBIHK48A04	FBIHK48A	03.10.2023	04.10.2029	3,45%	30.000.000
22.	BAFBIHK57A02	FBIHK57A	08.10.2024	09.10.2029	3,55%	40.000.000
23.	BAFBIHK61A06	FBIHK61A	05.12.2024	06.12.2029	3,75%	150.000.000
24.	BAFBIHK64A03	FBIHK64A	25.03.2025	26.03.2030	3,20%	50.000.000
25.	BAFBIHK65A02	FBIHK65A	15.04.2025	16.04.2030	3,10%	50.000.000
26.	BAFBIHK43A09	FBIHK43A	09.05.2023	10.05.2030	3,60%	30.000.000
27.	BAFBIHK47A05	FBIHK47A	26.09.2023	27.09.2030	3,25%	40.000.000
28.	BAFBIHK37A07	FBIHK37A	08.06.2021	09.06.2031	1,05%	30.000.000
29.	BAFBIHK56A03	FBIHK56A	01.10.2024	02.10.2031	3,80%	40.000.000
30.	BAFBIHK60A07	FBIHK60A	04.12.2024	05.12.2031	3,90%	50.000.000
31.	BAFBIHK66A01	FBIHK66A	07.05.2025	07.05.2032	3,15%	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						1.413.000.000

Obveznice ratnih potraživanja

Rb.	ISIN kod	Simbol	Datum emisije	Datum dospjeća	Kuponska stopa	Nedospjeli dug u KM
1.	BAFBIHK6D002	FBIHK6D	25.10.2013	30.06.2026	2,50%	59.998
2.	BAFBIHK15B02	FBIHK15B	19.11.2015	30.06.2026	2,50%	300.011
3.	BAFBIHK6E000	FBIHK6E	25.10.2013	30.06.2027	2,50%	102.072
4.	BAFBIHK15C01	FBIHK15C	31.07.2015	30.06.2027	2,50%	409.867
Ukupno obveznice ratna potraživanja						871.948

C. Ukupni dug po osnovu vrijednosnih papira

1. Stanje duga po osnovu vrijednosnih papira na dan 30.09.2025. godine

Rb.	Vrsta vrijednosnog papira	Nedospjeli dug u KM
1.	Trezorski zapisi	120.000.000
2.	Obveznice	1.413.871.948
3.	Euroobveznice	684.540.500
Ukupno vrijednosni papiri		2.218.412.448