



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE

Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

**Godišnje izvješće**  
**2025**



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

**Godišnje izvješće**  
**2025**

**KAZALO**

Uvodna riječ guvernerke .....	7
Pravni status.....	9
1. Ekonomska kretanja u 2025. godini .....	11
1.1 Međunarodno ekonomsko okruženje .....	11
1.2 Izvješće o stanju BiH ekonomije .....	16
1.2.1 Realni sektor .....	16
I. Industrijska proizvodnja .....	20
II. Domaće uslužne djelatnosti, osim financijskog posredovanja .....	21
iii. Cljene.....	22
IV. Uposlenost i plaće .....	25
1.2.2 Fiskalni sektor .....	28
1.2.3 Bankarski sektor .....	33
1.2.4 Vanjski sektor .....	37
I. Platna bilanca.....	37
II. Nominalni i realni efektivni devizni tečaj .....	40
2. Izvješće o aktivnostima CBBiH u 2025. godini .....	41
2.1 Monetarna politika .....	43
2.2 Računi rezervi kod CBBiH .....	44
2.3 Upravljanje deviznim rezervama .....	46
2.4 Upravljanje gotovim novcem.....	49
2.5 Održavanje platnih sustava.....	51
2.6 Uloga fiskalnog agenta.....	53
2.7 Prikupljanje i kreiranje statističkih podataka .....	54
2.8 Praćenje sustavnih rizika u financijskom sustavu .....	55
2.9 Saradnja sa međunarodnim institucijama i rejting agencijama.....	56
2.10 Upravljanje rizicima .....	59
2.11 Ostalo .....	60
2.11.1 Upravljanje ljudskim resursima .....	60
2.11.2 Komuniciranje sa javnošću.....	63
3. Financijska izvješća i Izvješće neovisnog vanjskog revizora.....	64
4. Statističke tablice.....	152
5. Publikacije i web servisi .....	192

## LISTA GRAFIKONA, TABLICA I TEKSTNIH OKVIRA

Grafikon 1.1: Godišnja promjena opsega industrijske proizvodnje i PMI indeks u proizvodnom sektoru, u eurozoni .....	11
Grafikon 1.2: Cijene energenata i hrane na međunarodnom tržištu.....	13
Grafikon 1.3: Doprinosi komponenti promjeni indeksa potrošačkih cijena u eurozon .....	14
Grafikon 1.4: Referentne stope vodećih središnjih banaka.....	14
Grafikon 1.5: Doprinosi godišnjoj stopi promjene komponenti BDP-a prema rashodnom pristupu, za prva tri tromjesečja.....	17
Grafikon 1.6: Kretanje output jaza, BiH i EU .....	18
Grafikon 1.7: Doprinos rada, kapitala i ukupne faktorske produktivnosti rastu potencijalnog BDP-a.....	19
Grafikon 1.8: Doprinosi godišnjim promjenama opsega industrijske proizvodnje po područjima, izvorni indeksi .....	20
Grafikon 1.9: Doprinosi proizvodnih i uslužnih djelatnosti realnom rastu bruto dodane vrijednosti.....	21
Grafikon 1.10: Doprinosi rastu realne BDV, odabrane uslužne djelatnosti .....	22
Grafikon 1.11: Inflacija u BiH, razdoblje na razdoblje .....	22
Grafikon 1.12: Doprinosi godišnjim stopama promjene potrošačkih cijena u BiH.....	23
Grafikon 1.13: Godišnja promjena temeljne inflacije i inflacije u uslugama .....	24
Grafikon 1.14: Promjena razine cijena za glavne pododjeljke koji ulaze u izračun inflacije usluga, u odnosu na prosjek 2015. godine.....	25
Grafikon 1.15: Godišnje promjene proizvođačkih cijena u BiH po djelatnostima .....	25
Grafikon 1.16: Doprinosi godišnjim promjenama broja zaposlenih po područjima, na kraju godine .....	26
Grafikon 1.17: Prosječne godišnje neto plaće.....	27
Grafikon 1.18: Godišnji rast prosječnih nominalnih neto plaća, po djelatnostima .....	27
Grafikon 1.19: Prihodi od neizravnih poreza .....	28
Grafikon 1.20: Utjecaj inflacije na rast prihoda od poreza na dodanu vrijednost.....	28
Grafikon 1.21: Ukupan javni dug sektora opće vlade .....	30
Grafikon 1.22: Vanjski dug sektora opće vlade i servisirani vanjski dug sektora opće vlade u % prihoda od neizravnih poreza .....	30
Grafikon 1.23: Zaduženost opće vlade kod komercijalnih banaka .....	31
Grafikon 1.24: Stopa prinosa do dospelja na primarnom tržištu šestomjesečnih trezorskih zapisa Republike Srpske.....	32
Grafikon 1.25: Godišnja stopa rasta depozita.....	33
Grafikon 1.26: Depoziti stanovništva, valutna struktura.....	33
Grafikon 1.27: Godišnja stopa kreditnog rasta.....	34
Grafikon 1.28: Kamatne stope na novoodobrene kredite.....	35
Grafikon 1.29: Kamatne stope na depozite.....	35
Grafikon 1.30: Realne kamatne stope na novougovorene depozite.....	35
Grafikon 1.31: Neto inozemna aktiva .....	36
Grafikon 1.32: Tekući i kapitalni račun, u % BDP-a.....	37
Grafikon 1.33: Račun usluga u platnoj bilanci, u % BDP-a .....	38
Grafikon 1.34: Kompenzacije zaposlenim u inozemstvu, doznake i mirovine iz inozemstva, u % BDP-a.....	39
Grafikon 1.35: Godišnje stope rasta transfera iz inozemstva i EU BDP-a.....	39
Grafikon 1.36: Godišnje promjene u deviznom tečaju KM.....	40
Grafikon 1.37: Realni efektivni devizni tečaj, REER CPI.....	40
Grafikon 1.38: Realni efektivni devizni tečaj, REER PPI.....	40
Grafikon 2.1: Devizne rezerve CBBiH.....	42
Grafikon 2.2: Utjecaj platnobilančnih stavki na rast deviznih rezervi .....	42
Grafikon 2.3: Struktura neto vanjskog zaduživanja u 2025. godini.....	43
Grafikon 2.4: Pokrivenost monetarne pasive neto deviznim rezervama.....	43
Grafikon 2.5: Godišnje promjene u komponentama rezervnog novca.....	43
Grafikon 2.6: Godišnje promjene monetarnih agregata .....	44
Grafikon 2.7: Monetarna multiplikacija.....	44
Grafikon 2.8: Prikaz politike obvezne rezerve u kontekstu izmjene naknada .....	45
Grafikon 2.9: Mjesečne promjene obvezne rezervi i viška iznad OR.....	45
Grafikon 2.10: Ročna struktura osnovice za obračun obvezne rezerve.....	45
Grafikon 2.11: Stanje računa rezervi kod CBBiH i implicitna stopa obvezne rezerve .....	46
Grafikon 2.12: Prosječni dnevni tržišni prinosi državnih obveznica u eurozoni, i ECB-ove depozitne stope u 2025. godini .....	47
Grafikon 2.13: Struktura ulaganja deviznih rezervi CBBiH na kraju godine .....	48

Grafikon 2.14: Prosječne godišnje stope prinosa na devizne rezerve CBBiH .....	48
Grafikon 2.15: Gotovina izvan monetarnih vlasti i banaka .....	49
Grafikon 2.16: Stanja gotovine u trezorima banaka .....	49
Grafikon 2.17: Apoenska struktura novčanica u 2025. godini.....	49
Grafikon 2.18: Apoenska struktura kovanica u 2025. godini.....	50
Grafikon 2.19: Promjena u broju novčanica i kovanica po apoenima u odnosu na 2024. godinu .....	50
Grafikon 2.20: Novčanice i kovanice izdane u 2025. godini, prema apoenima.....	50
Grafikon 2.21: Izlazi gotovog novca (KM) u 2024. godini.....	50
Grafikon 2.22: Apoenska struktura krivotvorenih novčanica u 2025. godini .....	51
Grafikon 2.23: Apoenska struktura krivotvorenih kovanica u 2025. godini .....	51
Grafikon 2.24: Ukupan broj zaposlenih u CBBiH u razdoblju 1997. - 2025. godine.....	62
Tablica 1.1: Srednjoročne projekcije odabranih makroekonomskih varijabli iz listopada 2025. godine.....	16
Tablica 1.2: Emisije javnog duga entiteta u 2025. godini na SASE i BLSE .....	32
Tablica 1.3: Prosječna stopa prinosa do dospijea na primarnom tržištu javnog duga po entitetima u 2025. godini .....	32
Tablica 1.4: Pokazatelji likvidnosti bankovnog sektora u BiH.....	34
Tablica 1.5: Vanjskotrgovinska robna razmjena BiH, prema najznačajnijim trgovinskim partnerima (u milijardama KM).....	38
Tablica 2.1: Prosječna ponderirana godišnja neto kamatna stopa na devizne rezerve CBBiH, i prosječne godišnje kamatne stope i tržišni prinosi na državne obveznice u eurozoni.....	47
Tablica 2.2: Platni promet preko komercijalnih banaka.....	52
Tablica 2.3: Pregled prometa karticama na ATM, POS uređajima i internetu.....	52
Tablica 2.4: Realizirane vrijednosti po karticama na principu rezidentnosti .....	52
Tablica 2.5: Zastupljenost kartica prema brendovima .....	53
Tablica 2.6: Rukovodna struktura CBBiH na kraju 2025. godine .....	60
Tekstni okvir 1: Prva modelska procjena potencijalnog BDP-a i BDP jaza za BiH .....	18
Tekstni okvir 2: Procijenjena temeljna inflacija i inflacija u uslugama u BiH .....	24
Tekstni okvir 3: Smanjenje zbirne stope doprinosa na teret poslodavca u Federaciji BiH .....	31
Tekstni okvir 4: Rodno disagregirani pokazatelji kreditne i depozitne aktivnosti sektora malih i srednjih poduzeća u Bosni i Hercegovini .....	36
Tekstni okvir 5: Rastući značaj transfera iz inozemstva za stabilnost tekućeg računa BiH.....	38

## Kratice

APP	Program kupovine aktive (eng. Asset purchase programme)
BDP	Bruto domaći proizvod
BDV	Bruto dodana vrijednost
BHAS	Agencija za statistiku BiH
BiH	Bosna i Hercegovina
bb	bazni bod
CBBiH	Centralna banka Bosne i Hercegovine
CPI	Indeks potrošačkih cijena
ECB	Europska središnja banka (eng. European Central bank)
ESCB	Europski sustav središnjih banaka
EK	Europska komisija (eng. European commission, EC)
ESG	Okolišno, društveno i korporativno (eng. Enviromental, Social and Governance) upravljanje
EU	Europska unija
FBiH	Federacija BiH
FDI	Inozemna izravna ulaganja
FED	Središnja banka SAD-a (eng. Federal reserves)
GFO BiH	Globalni okvir fiskalne bilance i politika u Bosni i Hercegovini
HICP	Harmonizirani indeks potrošačkih cijena
IBRD	Međunarodna banka za obnovu i razvoj (eng. International Bank for Reconstruction and Development)
KM	Konvertibilna marka (dvoalfabetska oznaka)
LNG	Ukapljeni prirodni plin (engl. Liquefied Natural Gas)
LOHN	Poslovi obrade i dorade robe
MFT BiH	Ministarstvo financija i trezora BiH
MMF	Međunarodni monetarni fond (eng. International Monetary Fund, IMF)
MWh	Megavat sat
NEER	Nominalni efektivni devizni tečaj
NEET	Mlade osobe koje nisu uposlene niti uključene u obrazovanje i obuku
NGFS	Mreže za ozelenjavanje financijskog sustava (eng. The Network for Greening the Financial System)
OPEC	Organizacija zemalja izvoznika nafte
pb	postotni bod
PER	Program ekonomskih reformi BiH
PEPP	Hitni program kupovine (eng. Pandemic emergency purchase programme)
PMI	Indeks menadžera nabave (engl. Purchasing Managers' Index)

RAMP	Partnerstvo savjetovanja i upravljanja rezervama (eng. Reserves and Advisory Management Partnership)
REER	Realni efektivni devizni tečaj
RS	Republika Srpska
SAD	Sjedinjene Američke Države
SBFN	Mreža za održivo bankarstvo i financije (eng. The Sustainable Banking and Finance Network)
SDR	Specijalna prava vučenja (eng. Special Drawing Rights)
SOFS	Stalni odbor za finansijsku stabilnost
SPPI	Indeks proizvođačkih cijena usluga
TTF	Nizozemsko plinsko čvorište (engl. Title Transfer Facility)
UINO	Uprava za indirektno/neizravno oporezivanje

## Dvoslovne ISO oznake za zemlje

EU	Europska unija
EA	Eurozona
BA	Bosna i Hercegovina

## Troslovne oznake valuta

CHF	Švicarski franak
CNY	Kineski juan
CZK	Češka kruna
EUR	Euro
HUF	Mađarska forinta
MKD	Makedonski denar
PLZ	Poljski zlot
RON	Rumunski lei
RSD	Srpski dinar
TRL	Turska lira
USD	Američki dolar

## UVODNA RIJEČ GUVERNERKE



U vremenu izraženih globalnih ekonomskih promjena, geopolitičkih izazova i povećane neizvjesnosti na međunarodnim tržištima, Centralna banka Bosne i Hercegovine i tijekom 2025. godine dosljedno je provodila svoj mandat očuvanja stabilnosti konvertibilne marke i finansijskog sustava zemlje.

Globalna ekonomija u 2025. godini nastavila je proces prilagodbe nakon razdoblja snažnih inflatornih pritisaka i restriktivnih monetarnih politika. Inflacija je u većini razvijenih ekonomija postupno slabjela, dok su vodeće središnje banke nastavile ciklus popuštanja monetarnih uvjeta. Istodobno, međunarodno okruženje ostalo je obilježeno brojnim izazovima, uključujući geopolitičke tenzije, promjene u međunarodnim trgovinskim tijekovima i volatilnost energetske tržišta. Ekonomska kretanja u Bosni i Hercegovini tijekom 2025. godine u velikoj mjeri odražavala su promjene u međunarodnom okruženju i dinamiku ekonomskih aktivnosti u eurozoni. Usprkos izazovima u globalnom okruženju, domaća ekonomija zabilježila je skroman rast ekonomske aktivnosti, dok su inflatorni pritisci u odnosu na prethodne godine postupno slabjeli.

U takvim okolnostima CBBiH je provodila stabilnu i predvidivu monetarnu politiku u okviru režima valutnog odbora. Stabilnost konvertibilne marke ostala je čvrsto osigurana potpunim pokrićem monetarne pasive deviznim rezervama. Tijekom 2025. godine aktivnosti CBBiH bile su usmjerene na sigurno i učinkovito upravljanje deviznim rezervama, uz primjenu načela sigurnosti, likvidnosti i profitabilnosti.

Strategija ulaganja kontinuirano je prilagođavana promjenama na međunarodnim finansijskim tržištima, s ciljem očuvanja stabilnosti i jačanja finansijske pozicije Centralne banke. Na kraju 2025. godine koeficijent pokrića monetarne pasive deviznim rezervama iznosio je 110%, što potvrđuje visoku razinu sigurnosti valutnog odbora u Bosni i Hercegovini.

CBBiH je kontinuirano unaprjeđivala svoje ključne funkcije u oblasti statistike, ekonomskih analiza i finansijske stabilnosti. Poseban fokus tijekom godine bio je usmjeren na razvoj i modernizaciju platnih sustava u Bosni i Hercegovini, s ciljem povećanja učinkovitosti i sigurnosti platnog prometa te daljnjeg približavanja domaće finansijske infrastrukture europskim standardima.

CBBiH razvijala je i aktivnu suradnju s međunarodnim finansijskim institucijama i središnjim bankama, uključujući Europsku središnju banku, Međunarodni monetarni fond i Svjetsku banku. Tijekom 2025. godine CBBiH je dodatno ojačala svoje međunarodno institucionalno povezivanje kroz sudjelovanje u međunarodnim inicijativama i stručnim mrežama središnjih banaka, uključujući Network for Greening the Financial System (NGFS), čime se dodatno jačaju analitički kapaciteti i usklađuju domaće prakse sa suvremenim središnjobankovnim standardima. U suradnji s Europskom investicijskom bankom (EIB), kroz projekt Greening the Financial System, započet je i razvoj top-down klimatskog stres-testa. Ove aktivnosti predstavljaju važan korak ka postupnoj integraciji okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika (ESG) u analitičke i institucionalne procese Centralne banke.

Proces europskih integracija ostao je važan okvir institucionalnog razvoja Bosne i Hercegovine. CBBiH nastavila je aktivno doprinosti ovom procesu kroz sudjelovanje u pripremi ključnih strateških i reformskih dokumenata, uključujući Program ekonomskih reformi (ERP) i aktivnosti u okviru Ekonomskog i finansijskog dijaloga s institucijama Europske unije. U Izvješću Europske komisije za 2025. godinu naglašeno je da CBBiH dosljedno ispunjava svoj osnovni mandat očuvanja integriteta aranžmana valutnog odbora i neovisnosti središnje banke.

Tijekom godine naročita pozornost posvećena je jačanju transparentnosti i komunikacije s javnošću. Razvijani su digitalni kanali komunikacije, te provedene mnogobrojne aktivnosti finansijske edukacije namijenjene učenicima, studentima i široj javnosti. CBBiH je podržala i inicijative koje promoviraju finansijsku inkluziju i veće sudjelovanje žena u ekonomiji i finansijskom sektoru, uključujući programe usmjerene na jačanje zastupljenosti žena u upravljačkim strukturama finansijskog sektora te unaprjeđenje pristupa financijama za žene poduzetnice.

Međunarodno okruženje, možda i više nego ikad, ostaje obilježeno brojnim neizvjesnostima. U takvim okolnostima stabilnost monetarnog sustava i kredibilitet institucija ostaju ključni preduvjeti za očuvanje makroekonomske stabilnosti. CBBiH ostaje čvrsto posvećena dosljednoj provedbi svoga mandata, jačanju institucionalnih kapaciteta i daljnjem unaprjeđenju svojih funkcija sukladno najboljim međunarodnim praksama, doprinoseći stabilnosti financijskog sustava i održivom ekonomskom razvoju Bosne i Hercegovine.

Želim izraziti zahvalnost članovima Upravnog vijeća, Upravi i svim zaposlenima CBBiH na njihovom profesionalizmu, stručnosti i predanom radu tijekom protekle godine. Zahvaljujem i našim domaćim i međunarodnim partnerima na kontinuiranoj suradnji i potpori.

U svijetu koji postaje sve neizvjesniji, iza ekonomskog razvoja svake zemlje stoji povjerenje u stabilnost valute i institucije koja tu stabilnost dosljedno čuva.

S poštovanjem,



dr. Jasmina Selimović,  
Guvernerka

## PRAVNI STATUS

Sukladno Ustavu – Aneksu 4. Općeg okvirnog sporazuma za mir u Bosni i Hercegovini, Centralna banka Bosne i Hercegovine je institucija Bosne i Hercegovine utemeljena Zakonom o Centralnoj banci Bosne i Hercegovine, koji je usvojila Parlamentarna skupština Bosne i Hercegovine 20. lipnja 1997.<sup>1</sup> i počela je s radom 11. kolovoza 1997. Osnovni ciljevi i zadatci Centralne banke Bosne i Hercegovine, utvrđeni Zakonom o Centralnoj banci Bosne i Hercegovine, jesu:

- da postigne i očuva stabilnost domaće valute (konvertibilne marke) tako što ju izdaje uz puno pokriće u slobodnim konvertibilnim deviznim sredstvima, sukladno aranžmanu poznatom pod nazivom valutni odbor, prema fiksnom tečaju: jedna konvertibilna marka za jednu njemačku marku. Od 1. siječnja 2002. konvertibilna marka vezana je uz euro prema tečaju: jedna konvertibilna marka za 0,511292 eura, odnosno jedan euro iznosi 1,955830 konvertibilnih maraka;
- da definira i kontrolira provedbu monetarne politike Bosne i Hercegovine;
- da drži službene devizne rezerve i upravlja njima na siguran i profitabilan način;
- da održava odgovarajuće platne i obračunske sustave;
- da koordinira djelatnosti agencija za bankarstvo entiteta nadležnih za izdavanje bankovnih licencija i superviziju banaka;
- da prima depozite od Bosne i Hercegovine, i komercijalnih banaka radi ispunjenja zahtjeva za obveznim rezervama. Centralna banka može držati i depozite entiteta i drugih javnih institucija, kao i druge rezerve komercijalnih banaka, ako to one žele;
- da izdaje propise i smjernice za ostvarivanje djelatnosti Centralne banke Bosne i Hercegovine u okviru ovlasti utvrđenih Zakonom o Centralnoj banci Bosne i Hercegovine;
- da sudjeluje u radu međunarodnih organizacija koje rade na utvrđivanju financijske i ekonomske stabilnosti, te zastupa Bosnu i Hercegovinu u međuvladinim organizacijama o pitanjima monetarne politike.

Centralna banka Bosne i Hercegovine potpuno je neovisna o Federaciji Bosne i Hercegovine, Republike Srpske, te bilo kojoj javnoj agenciji i tijelu, a u cilju objektivne provedbe svojih zadataka. Centralna banka Bosne i Hercegovine svoju djelatnost obavlja preko Upravnog vijeća Centralne banke Bosne i Hercegovine, Uprave CBBiH i osoblja.

Upravno vijeće Centralne banke Bosne i Hercegovine je tijelo Centralne banke Bosne i Hercegovine nadležno za utvrđivanje monetarne politike i kontrolu njene provedbe, ustrojstvo i strategiju Centralne banke Bosne i Hercegovine, sukladno ovlastima utvrđenim Zakonom o Centralnoj banci Bosne i Hercegovine.

Upravno vijeće Centralne banke Bosne i Hercegovine sastoji se od pet članova, koje imenuje Predsjedništvo Bosne i Hercegovine i između svojih članova bira guvernera, koji je ujedno i predsjedatelj ovog tijela i Uprave CBBiH. Guverner je glavni izvršni funkcioner zadužen za svakodnevno poslovanje Centralne banke Bosne i Hercegovine. Uprava CBBiH, koju čine guverner i tri viceguvernera (koje imenuje guverner, uz odobrenje Upravnog vijeća Centralne banke Bosne i Hercegovine), na zahtjev guvernera, kao glavnog izvršnog funkcionera, operativno provodi aktivnosti Centralne banke Bosne i Hercegovine i usklađuje aktivnosti organizacijskih jedinica.

Za kontrolu rizika u Centralnoj banci Bosne i Hercegovine guverner, uz odobrenje Upravnog vijeća Centralne banke Bosne i Hercegovine, imenuje glavnog internog revizora i zamjenike glavnog internog revizora.

Poslovanje Centralne banke Bosne i Hercegovine ostvaruje se preko Centralnog ureda sa sjedištem u Sarajevu, tri glavne jedinice sa sjedištem u Sarajevu, Mostaru i Banjoj Luci i dvije filijale sa sjedištem na Palama i u Brčko distriktu.

<sup>1</sup> "Službeni glasnik BiH", 1/97, 29/02, 13/03, 14/03, 9/05, 76/06 i 32/07.



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

# Ekonomska kretanja u 2025. godini

## 1. Ekonomska kretanja u 2025. godini

### 1.1 Međunarodno ekonomsko okruženje

Globalna ekonomska aktivnost je u 2025. godini nastavila rasti umjerenim tempom, nakon višegodišnjeg razdoblja obilježenog izraženim turbulencijama i šokovima. Geopolitičke tenzije ostale su izražene, uz visoku neizvjesnost, poglavito u pogledu trgovinskih politika. Dezinflacija je nastavljena u većini zemalja, zbog čega su mnoge vodeće središnje banke postupno ublažavale restriktivnu monetarnu politiku. U takvom okruženju, za 2025. godinu, procijenjen je umjeren globalni rast ekonomske aktivnosti od oko 2,7%, najvećim dijelom uslijed snažnijeg od očekivanog rasta u velikim ekonomijama poput Sjedinjenih Američkih Država (SAD), Kine i Indije<sup>2</sup>.

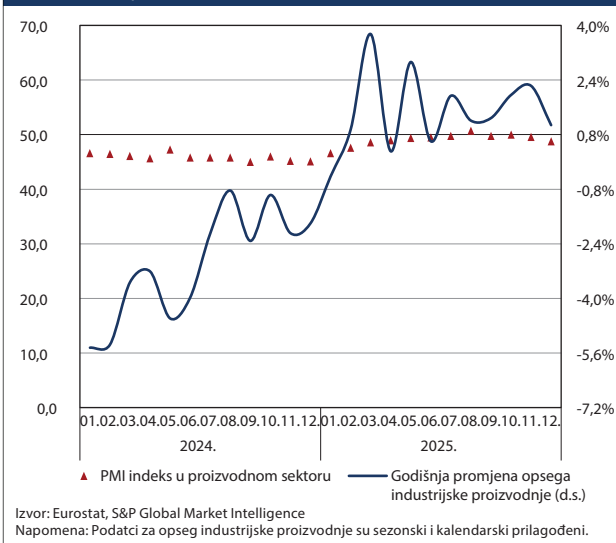
Jedan od ključnih čimbenika koji je obilježio globalna ekonomska kretanja u 2025. godini bilo je uvođenje novih carinskih tarifa i posljedične rastuće trgovinske tenzije među najvećim svjetskim ekonomijama. Navedene mjere negativno su utjecale na međunarodnu trgovinu i doprinijele usporavanju izvozne aktivnosti u pojedinim regijama. Usprkos tomu, globalni rast bio je podržan snažnim ulaganjima u tehnologiju i inovacije u vodećim ekonomijama, posebice u oblasti umjetne inteligencije<sup>3</sup>. Ekonomski rast u 2025. godini bio je neujednačen po regijama, tako da je u SAD-u procijenjen rast realnog BDP-a od 2,1%<sup>4</sup>, dok su europske ekonomije zabilježile niže stope rasta.

Ekonomska aktivnost u eurozoni i EU zabilježila je skromne stope rasta u 2025. godini, uz procijenjeni realni rast BDP-a od 1,5% i 1,6%, respektivno<sup>5</sup>. Ostvarene stope rasta poglavito su bile rezultat slabijeg doprinosa neto izvoza, dok je istodobno zabilježen nastavak pozitivnog doprinosa domaće tražnje<sup>6</sup>. Pri tomu, i dalje je bila prisutna izražena heterogenost među zemljama članicama EU, gdje se Španjolska tijekom 2025. godine izdvajala kao jedan od glavnih nositelja rasta. S druge strane, njemačka ekonomija je, prema preliminarnim procjenama, ostvarila vrlo skroman rast ekonomske aktivnosti od 0,2%, zahvaljujući rastu osobne i državne potrošnje<sup>7</sup>.

Promatrano po sektorima, tijekom 2025. godine proizvodni sektor u eurozoni nastavio je bilježiti niske stope rasta aktivnosti, ali uz naznake postupnog oporavka u drugoj polovini godine. U eurozoni je ostvaren skroman godišnji rast opsega industrijske proizvodnje (1,5%), uglavnom kao rezultat baznog efekta nakon pada u prethodnoj godini.

Određeni visokofrekventni pokazatelji dodatno potvrđuju navedena kretanja, pa se tako Indeks menadžera nabave (PMI) za proizvodni sektor tijekom gotovo cijele godine kretao ispod praga od 50 bodova, što ukazuje na pad aktivnosti (Grafikon 1.1)<sup>8</sup>. U kolovozu je vrijednost indeksa privremeno prešla prag od 50 bodova (50,7), što je predstavljalo prvu ekspanziju nakon dužeg razdoblja pada. Usprkos tomu, godina je završena s vrijednošću indeksa ispod praga od 50 bodova, što sugerira da oporavak nije bio stabilan. S druge strane, taj isti indeks za uslužni sektor je kontinuirano bilježio vrijednosti iznad 50 bodova, signalizirajući ekspanziju aktivnosti. Rast aktivnosti u uslužnom sektoru bio je u najvećoj mjeri generiran u oblasti informacija i komunikacija, dok je građevinski sektor bilježio postupno jačanje aktivnosti, uz potporu javnih ulaganja. Iako su podatci za prvo tromjesečje 2026. godine još uvijek nepotpuni, raspoloživi pokazatelji već sada ukazuju na nastavak sličnih kretanja i početkom 2026. godine<sup>9</sup>.

Grafikon 1.1: Godišnja promjena opsega industrijske proizvodnje i PMI indeks u proizvodnom sektoru, u eurozoni



Prema projekcijama Svjetske banke iz siječnja 2026. godine, u 2026. godini se očekuje blago usporavanje globalnog rasta realnog BDP-a na 2,6%<sup>10</sup>, što odražava odgođene efekte novih trgovinskih politika, rastuću geopolitičku neizvjesnost, kao i slabljenje domaće potražnje u mnogim velikim ekonomijama. Za 2027. godinu, projicira se blago ubrzanje globalnog ekonomskog rasta, potaknuto jačanjem domaće potražnje uslijed ranijeg ublažavanja monetarne politike i postupnim oporavkom međunarodne trgovine.

<sup>2</sup> Izvor: Svjetska banka – Global Economic Prospects, siječanj 2026. godine.

<sup>3</sup> Izvor: IMF World Economic Outlook Update, siječanj 2026. godine.

<sup>4</sup> Izvor: IMF World Economic Outlook Update, siječanj 2026. godine.

<sup>5</sup> Izvor: Preliminarna procjena Eurostata, 13. veljače 2026. godine.

<sup>6</sup> ECB Ekonomski bilten, 19. veljače 2026. godine.

<sup>7</sup> Izvor: [https://www.destatis.de/EN/Press/2026/01/PE26\\_017\\_811.html](https://www.destatis.de/EN/Press/2026/01/PE26_017_811.html), German Federal Statistical Office.

<sup>8</sup> PMI Releases, S&P Global. Vrijednost indeksa PMI (engl. Purchasing Managers' Index) za proizvodni sektor, iznad 50 označava ekspanziju, a vrijednost ispod 50 označava kontrakciju ekonomske aktivnosti.

<sup>9</sup> PMI Releases, S&P Global Market Intelligence, 4. veljače 2026. godine.

<sup>10</sup> Izvor: Svjetska banka – Global Economic Prospects, siječanj 2026. godine.

Prema posljednjim, jesenjim projekcijama Europske komisije, za 2026. godinu se očekuje godišnji rast realnog BDP-a od 1,4% za EU i 1,2% za eurozonu<sup>11</sup>. Pod pretpostavkom da neće doći do novih neočekivanih šokova, u eurozoni se očekuje nastavak umjerenog rasta ekonomske aktivnosti, uz potporu rasta realnih plaća, te povećanja javnih ulaganja u infrastrukturu i obranu na razini EU. Istodobno, EU nastoji dodatno ojačati međunarodnu trgovinsku suradnju kroz zaključivanje novih trgovinskih sporazuma. U tom kontekstu, značajan je Sporazum o slobodnoj trgovini između EU i Mercosur bloka<sup>12</sup> (Argentina, Brazil, Paragvaj i Urugvaj), kojim se uspostavlja jedno od najvećih svjetskih trgovinskih područja s oko 700 milijuna stanovnika. Sporazum predviđa postupno ukidanje velikog dijela carina i drugih trgovinskih barijera, posebice za industrijske proizvode iz EU, uključujući automobile i autodijelove, strojeve, kemijske proizvode, farmaceutske proizvode, tekstil i odjeću. Istodobno, Mercosur države bi dobile olakšan pristup EU tržištu, za određene poljogospodarsko-prehrambene proizvode, poput govedine, peradi, šećera i etanola. Pored robe, sporazum obuhvaća i liberalizaciju trgovine uslugama, pristup tržištu javnih nabava, kao i unaprjeđenje regulatorne suradnje i održivih trgovinskih praksi.

S druge strane, nakon što su SAD i Izrael pokrenuli napad na Iran krajem veljače 2026. godine, negativni rizici po globalne izgleda dodatno su izraženi, poglavito kroz rast cijena energenata, povećanu volatilnost financijskih tržišta, te moguće poremećaje u globalnim proizvodnim i lancima opskrbe. U takvim okolnostima, ostvarenje ranije projiciranih stopa rasta postaje znatno neizvjesnije, uz mogućnost njihovog dodatnog revidiranja niže.

Cijene energenata su tijekom 2025. godine, usprkos povremenim kratkoročnim oscilacijama, bilježile pretežno silazni trend, odražavajući kombinirano djelovanje čimbenika na strani ponude i potražnje, kao i geopolitičkih i širih makroekonomskih kretanja (Grafikon 1.2).

Na početku godine sirovom naftom tipa Brent trgovalo se po relativno višim cijenama, dok je u drugoj polovini godine došlo do izraženijeg pada. U prosjeku, cijena nafte tipa Brent u 2025. godini iznosila je 68,7 američkih dolara po barelu, što predstavlja smanjenje od 14,6% u odnosu na prosječnu cijenu ostvarenu u 2024. godini. Kretanje cijena nafte u najvećoj mjeri bilo je determinirano čimbenicima na strani ponude. Zemlje članice OPEC-a su u više navrata povećavale opseg proizvodnje, djelimičnim ukidanjem ranije dogovorenih ograničenja, čime je dodatno pojačana globalna ponuda i izvršen pritisak na pad cijena. Istodobno, proizvođači izvan OPEC-a, prije svega Sjedinjene Američke Države, Kanada i Brazil, zadržali su visoku razinu proizvodnje, koja je u pojedinim razdobljima nadmažila rast globalne potražnje.

Takva dinamika doprinijela je rastu globalnih zaliha i produblivanju neravnoteže na tržištu. S druge strane, rast svjetske potražnje za naftom bio je umjeren i sporiji u usporedbi s prethodnim godinama. Usporavanje gospodarske aktivnosti u Kini i drugim velikim potrošačima energenata negativno je utjecalo na dinamiku potrošnje. Dodatno, prisutne trgovinske tenzije ograničavale su ekonomski zamah, što je posredno djelovalo na smanjenje potražnje za energentima.

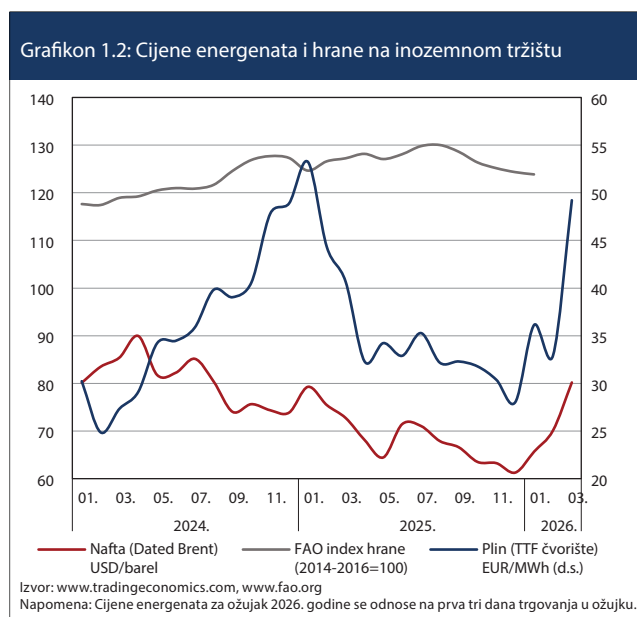
Silazni trend iz 2025. godine prekinut je početkom 2026. godine, kada je došlo do snažnog rasta cijena nafte. Rast u siječnju i većem dijelu veljače bio je povezan s povećanom geopolitičkom neizvjesnošću na Bliskom istoku, uključujući pogoršanje odnosa između SAD-a i Irana. Takvo okruženje povećalo je tzv. geopolitičku premiju rizika, što je dovelo do rasta cijena. Krajem veljače Brent se kretao oko 70 USD po barelu, uz osjetljive reakcije tržišta na svaku vijest o pregovorima ili mogućoj eskalaciji sukoba. Situacija se značajno promijenila krajem veljače i početkom ožujka 2026. godine, nakon napada SAD-a i Izraela na Iran. Tržišta su reagirala naglim rastom cijena nafte zbog straha od ozbiljnih poremećaja u globalnoj opskrbi energentima. Brent je u prvim satima trgovanja porastao za više od 10%, što predstavlja jedan od najvećih dnevnih skokova u posljednjem razdoblju. Skoro potpuna obustava transporta nafte i plina kroz Hormuški tjesnac, jedan od najvažnijih energetske koridora na svijetu, izazvao je dodatni pritisak na cijenu nafte koja je u prvim danima ožujka dostigla razinu od 83 USD po barelu (Grafikon 1.2). Na ovaj su način geopolitički čimbenici u potpunosti potisnuli fundamentalne čimbenike ponude i potražnje, te postali ključni čimbenik kretanja cijena. Rast cijena energenata izazvan eskalacijom sukoba na Bliskom istoku vrši dodatni pritisak na inflaciju u EU i zemljama regije, posebice u kratkom roku. Istodobno, takav šok cijena energenata može negativno utjecati na ekonomsku aktivnost i usporiti ekonomski rast, naročito ako sukob bude dugotrajan i dovede do značajnijih poremećaja u opskrbi energijom.

Cijene prirodnog plina na nizozemskom TTF čvorištu također su tijekom 2025. godine imale pretežno opadajući trend. Početkom godine cijene su bile relativno visoke i izraženo volatilne, uslijed niske razine zaliha i zabrinutosti u vezi sa sigurnošću opskrbe nakon smanjenih ruskih isporuka. Tijekom sredine godine došlo je do postupne stabilizacije i pada cijena, potaknute višim temperaturama i povećanim uvozom tečnog prirodnog plina (eng. liquid natural gas, LNG), što je doprinijelo boljoj ravnoteži na tržištu. Krajem godine, visoka popunjenost skladišnih kapaciteta, uz povoljnije vremenske prilike, ublažila je cjenovne pritiske povezane s povećanom sezonskom potražnjom za grijanjem.

<sup>11</sup> European Commission: Autumn 2025 Economic Forecast, studeni 2025. godine.

<sup>12</sup> Izvor: [https://commission.europa.eu/topics/trade/eu-mercosur-trade-agreement\\_en](https://commission.europa.eu/topics/trade/eu-mercosur-trade-agreement_en)

U prosincu 2025. godine prirodnim plinom na TTF čvorištu trgovalo se po prosječnoj cijeni od 28,0 eura po megavatsatu, što predstavlja najnižu razinu od proljeća 2024. godine. Međutim, početkom 2026. godine i na tržištu prirodnog plina zabilježen je snažan rast cijena, pod utjecajem istih geopolitičkih čimbenika koji su djelovali na tržište nafte. Povećana neizvjesnost u pogledu globalnih energetskeg tijekova, rast cijena nafte i jačanje potražnje za alternativnim izvorima opskrbe rezultirali su pojačanom volatilnošću i uzlaznom korekcijom cijena na TTF čvorištu.



Tijekom 2025. godine globalne cijene hrane, mjerene FAO indeksom<sup>13</sup>, bilježile su umjeren rast na godišnjoj razini, usprkos izraženim mjesečnim oscilacijama. Prosječna vrijednost indeksa bila je viša za 4,3% u odnosu na 2024. godinu, što ukazuje na pojačane cjenovne pritiske u pojedinim segmentima međunarodnog tržišta hrane. Kretanje indeksa odražava kombinirano djelovanje čimbenika ponude i potražnje, uz značajan utjecaj klimatskih i geopolitičkih okolnosti. Najveći doprinos rastu ukupnog indeksa dao je segment biljnih ulja, koji je zabilježio godišnje povećanje od 17,1%. Rast cijena u ovoj kategoriji bio je posljedica oscilacija u proizvodnji palminog i sojinog ulja, nepovoljnih klimatskih utjecaja, kao i snažne povezanosti s energetskeg tržištem i potražnjom za biogorivima. Indeksi cijena mliječnih proizvoda i mesa ostvarili su umjeren rast, naročito u prvoj polovini godine, dok je u drugom dijelu 2025. došlo do stabilizacije uslijed povećane ponude i viših razina zaliha, posebice u Europi i Sjedinjenim Američkim Državama. Suprotno tomu, indeks cijena šećera zabilježio je pad od 17,0%, odražavajući očekivani rast globalnih zaliha i oporavak proizvodnje u Aziji.

13 Indeks cijena hrane FAO-a (The FAO Food Price Index - FPI) je mjera mjesečne promjene međunarodnih cijena korpe prehrambenih proizvoda. Sastoji se od prosjeka indeksa cijena pet skupina proizvoda ponderiranih prosječnim udjelom izvoza svake od skupina u razdoblju 2014-2016.

Cijene žitarica ostale su relativno stabilne, pri čemu su potencijalni rizici povezani s vremenskim uvjetima ublaženi visokom razinom zaliha i povoljnim očekivanjima prinosa u ključnim izvoznim zemljama, uključujući Argentinu i Australiju. Ukupno promatrano, rast FAO indeksa cijena hrane u 2025. godini bio je poglavito rezultat snažnog povećanja cijena biljnih ulja, dok su pad cijena šećera i relativna stabilnost cijena žitarica djelovali ograničavajuće na intenzitet ukupnog rasta indeksa. Ova kretanja mogu se djelimično promatrati i u kontekstu promjena na deviznim tržištima, budući da je tijekom 2025. godine zabilježena deprecijacija američkog dolara, što je, s obzirom na njegovu dominantnu ulogu u međunarodnoj trgovini poljogospodarskim proizvodima, povećalo kupovnu moć zemalja koje koriste druge valute i time potencijalno doprinijelo rastu globalne potražnje i održavanju viših razina svjetskih cijena hrane<sup>14</sup>.

Inflatorni pritisci su tijekom 2025. godine oslabili u odnosu na prethodnu godinu. U SAD-u je u 2025. godini ostvarena stopa inflacije od 2,7%<sup>15</sup>, što je za 0,2 pb niže u odnosu na 2024. godinu. U eurozoni i EU, godišnja stopa inflacije iznosila je 2,1% i 2,5%, respektivno (što je za 0,3 pb, odnosno za 0,1 pb niže u odnosu na prethodnu godinu). Cijene usluga, koje trenutačno čine 45,6% potrošnje kućanstava u eurozoni, nastavile su najznačajnije doprinostiti ukupnom rastu prosječnih potrošačkih cijena (Grafikon 1.3). Ipak, rast cijena usluga usporio je u odnosu na prethodnu godinu (3,4% u 2025. godini u odnosu na 4,0% u 2024. godini), uglavnom uslijed nižih godišnjih stopa rasta u kategorijama rekreacije i paket-aranžmana za odmor. Cijene hrane su nastavile rasti umjerenim stopama u 2025. godini, uz prosječnu godišnju stopu rasta od 2,8%. S druge strane, cijene energije su zabilježile godišnji pad cijena, već treću godinu u nizu (1,4%), te su imale i negativan doprinos ukupnom rastu prosječnih potrošačkih cijena.

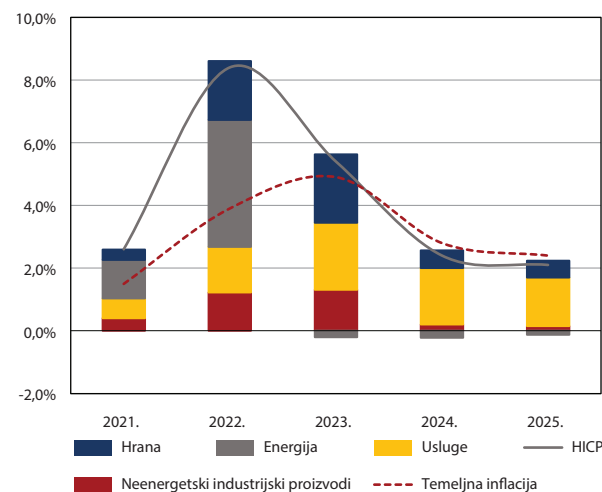
Prema posljednjim jesenjim projekcijama Europske komisije<sup>16</sup>, projicirano je postupno slabljenje inflatornih pritisaka u srednjoročnom razdoblju. Procijenjene stope inflacije u 2026. godini iznosile su 2,1% za EU, te 1,9% za eurozonu, uz zadržavanje ukupne inflacije blizu ciljane razine do kraja projekcijskog horizonta. Projicirano je slabljenje inflatornih pritisaka u uslugama i u kategoriji hrane, uz istodobno usporavanje rasta plaća. S druge strane, u kategoriji energije projiciran je nastavak pada cijena u 2026. godini, ali i blagi rast cijena u 2027. godini, dijelom povezan s primjenom novog EU Sustava trgovine emisijskim kvotama (engl. EU Emissions Trading System - ETS2).

14 Ba, X.; Wang, X.; Zhong, Y. *The Impact of Federal Reserve Monetary Policy on Commodity Prices: Evidence from the U.S. Dollar Index and International Grain Futures and Spot Markets*. *Agriculture* 2025, 15, 923. <https://doi.org/10.3390/agriculture15090923>

15 Izvor: U.S. Bureau of Labor Statistics

16 European Commission: *Autumn 2025 Economic Forecast*, studeni 2025. godine.

Grafikon 1.3: Doprinosi sastavnica promjeni indeksa potrošačkih cijena u eurozoni



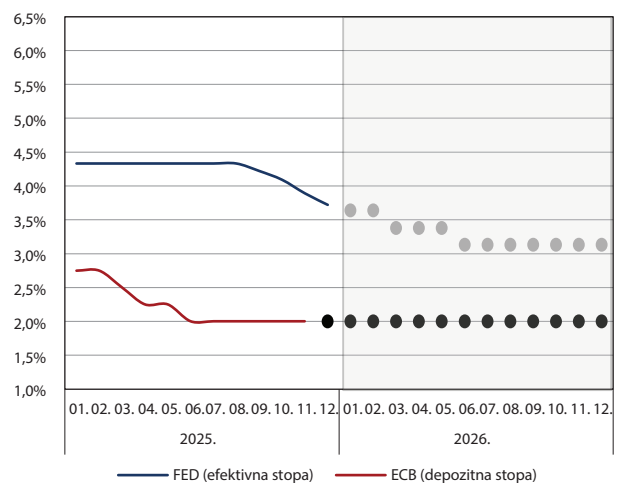
Izvor: Eurostat

Do kraja 2027. godine, projicirano je i postupno smanjenje stope temeljne inflacije u eurozoni, do razine od oko 2%. Međutim, nakon eskalacije sukoba na Bliskom istoku, iz ECB-a već upozoravaju da bi rast cijena energije, posebice nafte, mogao pojačati inflatorne pritiske u kratkom roku i istodobno djelovati negativno na ekonomsku aktivnost u eurozoni, te da će navedeni efekti ovisiti o trajanju i intenzitetu konflikta<sup>17</sup>.

Tijekom 2025. godine, monetarno okruženje obilježeno je početkom ciklusa monetarnog popuštanja u vodećim ekonomijama, uz oprezan i postupan pristup u eurozoni, izraženije ublažavanje monetarnih uvjeta u SAD-u, te spor i neujednačen prijenos ovih promjena na kreditna tržišta i realnu ekonomiju. Ovakva razlika u monetarnim strategijama doprinijela je divergenciji financijskih uvjeta između SAD-a i eurozone.

Monetarna politika FED-a i ECB-a tijekom 2025. godine kretala se u istom smjeru, ali različitim intenzitetom i uz različite prioritete (Grafikon 1.4). Dok je ECB nastavila postupno i ograničeno monetarno popuštanje, uz snažno naglašen oprez i pristup utemeljen na podacima, FED je monetarne uvjete ublažavao izraženije u drugoj polovini godine, poglavito vođen procjenama usporevanja ekonomskog rasta i slabljenja tržišta rada. Kretanja FED-ove efektivne stope ukazuju da je, nakon stabilnosti tijekom prvih osam mjeseci godine, stopa kontinuirano snižavana u razdoblju od rujna do prosinca 2025. godine, čime su monetarni uvjeti u SAD-u značajno ublaženi. FED je u većoj mjeri balansirao između stabilnosti cijena i maksimalne zaposlenosti, što se odrazilo u fleksibilnijem i bržem tempu monetarnog popuštanja.

Grafikon 1.4: Referentne stope vodećih središnjih banaka



Izvor: ECB

U 2025. godini monetarno okruženje u eurozoni obilježeno je nastavkom postupnog monetarnog popuštanja, nakon snažnog restriktivnog ciklusa iz razdoblja 2022–2024. godine. Europska središnja banka je u svojim odlukama i komunikaciji s tržištima zadržala naglašen stav da će se tempo i opseg monetarnog popuštanja određivati isključivo na temelju kretanja inflacije, inflacijskih očekivanja, ekonomskog rasta i jačine transmisije monetarne politike.

Nakon što su tijekom 2024. godine ključne kamatne stope dostigle razine koje su ocijenjene kao dovoljno restriktivne za obuzdavanje inflacije, ECB je četiri puta smanjila svoje ključne kamatne stope, uz ocjenu da se inflatorni pritisci postupno smanjuju. Tijekom 2025. godine ECB je u nekoliko navrata dodatno snizila ključne kamatne stope. Prvo smanjenje provedeno je u veljači 2025. godine, u iznosu od 25 baznih bodova, na temelju procjene da se proces dezinflacije odvija sukladno srednjoročnom cilju stabilnosti cijena i da su inflacijska očekivanja stabilizirana. U drugoj polovini 2025. godine ECB je zadržala kamatne stope nepromijenjenima, uz obrazloženje da je potrebno procijeniti kumulativne efekte prethodnih smanjenja, kao i nove makroekonomske podatke. U svojim saopćenjima ECB je naglašavala da ne postoji unaprijed definirana putanja daljnjih prilagodbi kamatnih stopa i da svaka naredna odluka ovisi o ostvarenju cilja stabilnosti cijena.

Odluke o daljnjem monetarnom popuštanju u 2025. godini bile su vođene kombinacijom nekoliko ključnih čimbenika. Prije svega, inflacija u eurozoni nastavila je opadajući trend, približavajući se srednjoročnom cilju ECB-a od 2%. Smanjenje inflacije bilo je rezultat slabljenja baznih cjenovnih pritisaka, stabilizacije cijena energije i efekata ranijeg restriktivnog monetarnog okruženja. Istodobno, iako su temeljni inflatorni pritisci, posebice u sektoru usluga i kroz rast plaća, ostali prisutni, ECB je ocijenila da se rizici od ponovnog snažnog ubrzanja inflacije postupno smanjuju.

<sup>17</sup> Izvor: <https://www.ecb.europa.eu/press/inter/date/2026/html/ecb.in260303~768fa10188.en.html>

Projekcije inflacije za srednjoročno razdoblje ukazivale su na njen povratak i stabilizaciju oko ciljane razine, što je omogućilo početak opreznog monetarnog ublažavanja.

Drugi važan čimbenik prilikom donošenja odluka o monetarnoj politici bila je slaba i neujednačena ekonomska aktivnost u eurozoni. Gospodarski rast tijekom 2025. ostao je umjeren, uz izražene razlike među državama članicama, dok su visoki troškovi financiranja i dalje ograničavali ulaganja i kreditnu potražnju. ECB je procijenila da bi postupno smanjenje kamatnih stopa moglo doprinijeti poboljšanju financijskih uvjeta, bez stvaranja dodatnih inflacijskih rizika.

Poseban naglasak stavljen je i na transmisiju monetarne politike. ECB je u više navrata isticala kako su prethodna povećanja kamatnih stopa snažno utjecala na bankovni sektor, kreditne standarde i troškove zaduživanja gospodarstva i stanovništva. Smanjenje kamatnih stopa u 2025. godini ocijenjeno je kao mjera koja može postupno ublažiti financijske uvjete, uz zadržavanje dovoljnog stupnja restriktivnosti monetarne politike. Tako je reakcija kreditnog tržišta u eurozoni bila postupna i neujednačena. Kamatne stope na kredite nefinancijskim poduzećima i stanovništvu ostale su relativno povišene tijekom većeg dijela godine, uz spor i ograničen prijenos smanjenja referentnih stopa na krajnje korisnike. Kreditna aktivnost pokazivala je prve, ali umjerene znakove stabilizacije, pri čemu je negativna dinamika kreditnog rasta usporena, ali nije došlo do snažnog oporavka kreditne potražnje. Kreditiranje nefinancijskih poduzeća nije zabilježilo značajnije stope rasta, pod utjecajem slabije investicijske aktivnosti i povišenih troškova financiranja. Krediti stanovništvu, posebice stambeni krediti, reagirali su znatno sporije zbog i dalje visokih kamatnih stopa i strožih kreditnih standarda. ECB je u svojim analizama naglašavala da sporiji oporavak kreditnog rasta odražava vremenske zadržke u transmisiji monetarne politike, kao i oprez banaka u uvjetima povećane neizvjesnosti. Smanjenje kamatnih stopa u 2025. godini zato je poglavito imalo za cilj zaustaviti daljnje pogoršanje kreditnih uvjeta, dok se snažniji efekti na kreditni rast očekuju tek s dodatnim poboljšanjem makroekonomskih izgleda.

Tijekom 2025. godine globalna tržišta akcija bila su izložena povremenim epizodama povećane volatilnosti i kratkoročnih negativnih očekivanja na tržištu, koji su bili povezani s tehnološkim promjenama, trgovinskim tenzijama i geopolitičkim neizvjesnostima. Usprkos tim šokovima, tržišta su tijekom godine pokazala značajan stupanj otpornosti. U prvom dijelu godine američko tržište akcija zabilježilo je povremene padove, dok su vodeći europski indeksi ostvarili relativno snažan rast, što je ukazivalo na određeno razdvajanje kretanja između ovih tržišta. U nastavku godine, usprkos sporijem oporavku gospodarske aktivnosti u pojedinim velikim ekonomijama, povišenim geopolitičkim rizicima, i dalje relativno visokim kamatnim stopama, većina globalno značajnih tržišta akcija zabilježila je rast.

Kretanja na burzama odvijala su se u okruženju postupnog ublažavanja monetarne restriktivnosti u razvijenim ekonomijama, uz kamatne stope koje su i dalje ostale iznad razina karakterističnih za razdoblje prije pandemije.

Prosječan godišnji rast vodećih američkih burzinskih indeksa (S&P 500, Dow Jones Industrial Average i Nasdaq Composite) u 2025. godini iznosio je oko 16,6%, što predstavlja nešto nižu stopu rasta u odnosu na iznimno snažne performanse zabilježene u prethodnoj godini. Kao i ranijih godina, ključni doprinos rastu dolazio je iz tehnološkog sektora, posebice kompanija povezanih s razvojem i primjenom vještačke inteligencije, čiji se utjecaj sve izraženije reflektirao na rast prihoda i profitabilnosti korporativnog sektora. U tom kontekstu, Nasdaq Composite je u 2025. godini zabilježio rast od oko 20,4%, potvrđujući nastavak snažnih performansi tehnoloških kompanija na američkom tržištu kapitala.

Na europskim tržištima akcija zabilježene su snažne performanse. Njemački indeks DAX porastao je za oko 23%, usprkos strukturnim izazovima u pojedinim sektorima njemačke ekonomije i relativno skromnom ekonomskom rastu. Rast je u značajnoj mjeri bio podržan dobrim rezultatima industrijskog i obrambenog sektora, energetske kompanija i bankovnog sektora. Na razini Europske unije, indeks Euro Stoxx 50 porastao je za oko 19%, pri čemu su relativno niže kamatne stope, povoljnija valuacija europskih akcija u odnosu na američke, kao i stabilizacija geopolitičkih očekivanja doprinijeli rastu investicijske tražnje za akcijama europskih kompanija. Francusko tržište akcija, mjereno indeksom CAC 40, u 2025. godini kretalo se poglavito sukladno poslovnim rezultatima vodećih francuskih kompanija, dok očekivanja u vezi s potencijalno restriktivnijom fiskalnom politikom nisu imala značajniji utjecaj na kretanja na tržištu. Usprkos prisutnim strukturnim izazovima, uključujući prilagodbu energetske promjenama, smanjenu konkurentnost pojedinih industrijskih sektora, rast konkurencije iz Kine, posebice u sektoru električnih vozila, te visoku razinu javnog duga u pojedinim državama članicama, europska tržišta akcija u 2025. godini zadržala su relativno snažnu dinamiku rasta. Negativni efekti ovih čimbenika bili su znatno slabije izraženi nego u prethodnoj godini.

Kretanja na tržištu državnih obveznica u eurozoni tijekom 2025. godine odražavala su kombinaciju i dalje prisutnih ekonomskih neizvjesnosti i postupne stabilizacije makroekonomskih očekivanja. Kriva prinosa ostala je uglavnom normalna, uz stabilizaciju inflacijskih očekivanja, postupnog smanjenja kamatnih stopa ECB-a i blagog poboljšanja ekonomskih pokazatelja. Promjene u monetarnoj politici Federalnih rezervi krajem 2025. godine dodatno su smanjile pritiske na kretanje prinosa u eurozoni. Sukladno očekivanjima daljnjeg smanjenja ključnih kamatnih stopa tijekom 2025. godine, prinosi na kratkoročne obveznice uglavnom su se stabilizirali uz blage oscilacije, dok su prinosi na dugoročnije obveznice zabilježili izraženija kretanja.

Tržište je ostalo osjetljivo na fiskalne signale iz pojedinih velikih ekonomija, posebice Francuske. Francuskoj je u listopadu smanjen kreditni rejting, što je dovelo da porasta razlika u prinosima između njemačkih i francuskih desetogodišnjih obveznica. Nasuprot tomu, raspon prinosa između njemačkih obveznica u odnosu na italijanske obveznice blago je smanjen usprkos visokoj razini javnog duga Italije.

## 1.2 Izvješće o stanju bh. ekonomije

### 1.2.1 Realni sektor

Prema jesenjem krugu srednjoročnih makroekonomskih projekcija CBBiH iz listopada 2025. godine<sup>18</sup>, realni rast BDP-a u 2025. godini projiciran je na razini od 2,0%. Na temelju raspoloživih informacija u momentu izrade navedenih projekcija, projicirano je postupno ubrzavanje ekonomske aktivnosti u srednjem roku, uz istodobno slabljenje inflatornih pritisaka (Tablica 1.1).

Skroman rast ekonomske aktivnosti u 2025. godini očekuje se poglavito zbog nepovoljnih kretanja visokofrekventnih pokazatelja, poput realne trgovine na malo i industrijske proizvodnje, uz stagniranje turističke aktivnosti, koja je u prethodnim godinama značajno doprinosila izvozu usluga i rastu osobne potrošnje<sup>19</sup>. Najznačajniji doprinos rastu realnog BDP-a i dalje se očekuje od realne osobne potrošnje, potaknute snažnim rastom realnih neto plaća i očekivanim priljevom doznaka iz inozemstva. Istodobno, projiciran je i rast ulaganja, kao rezultat niskih realnih kamatnih stopa u uvjetima povišene inflacije, rekordno niskog udjela nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima i smanjenja poreznih stopa. Na rast ulaganja, u projekcijskom horizontu, najznačajniji doprinos ima učinak dugoročnog rasta potencijalnog BDP-a (vidjeti Tekstni okvir 1). S druge strane, projiciran je nastavak pogoršanja neto izvoza u 2025. godini, uslijed sporijeg rasta izvoza, u odnosu na uvoz.

Projicirana stopa inflacije za 2026. godinu iznosi 2,8%, i ostaje iznad prosječne razine u EU, pod snažnim utjecajem rasta cijena električne energije i cijena u uslužnom sektoru. U srednjoročnom razdoblju, značajan inflatorni rizik proizlazi iz kretanja cijena proizvoda baziranih na fosilnim gorivima nakon implementacije CBAM (engl. Carbon Border Adjustment Mechanism) mehanizma.

**Tablica 1.1: Srednjoročne projekcije odabranih makroekonomskih varijabli iz listopada 2025. godine**

	2022.	2023.	2024.	2025.*	2026.*	2027.*
	Promjene na godišnjoj razini					
Realni BDP	6,2%	4,1%	2,6%	2,0%	3,3%	3,5%
Inflacija (potrošačke cijene)**	14,0%	6,1%	1,7%	4,0%	2,8%	2,1%
	Udio u BDP (rashodni pristup)					
Osobna potrošnja	66,2%	66,2%	67,4%	68,1%	67,9%	66,7%
Državna potrošnja	17,7%	17,4%	17,4%	17,4%	17,1%	16,8%
Ulaganja	24,5%	24,3%	25,7%	26,6%	26,8%	27,9%
Neto izvoz	-8,5%	-8,0%	-10,7%	-11,2%	-11,2%	-11,2%

Izvor: BHAS

Napomena: Službeni podatci o BDP-u za razdoblje 2022.-2024. godine u momentu izrade projekcija. \* Razdoblje projekcija CBBiH, \*\* Inflacija za 2025. godinu je na temelju posljednje objave službenih podataka s početka 2026. godine i gotovo je identična projekciji iz listopada (4,1%). Pri izradi ovog kruga projekcija, korišteni su raspoloživi tromjesečni službeni podatci, po rashodnom pristupu, zaključno s prvim tromjesečjem 2025. godine. Za drugo tromjesečje korištena je posljednja brza procjena rasta realnog BDP-a, budući da službena statistika do tada nije još objavila podatke o rashodnom obračunu nacionalnih računa, zbog velike revizije godišnjeg BDP-a.

U 2026. godini očekuje se blago ubrzavanje rasta ekonomske aktivnosti (3,3%), pod pretpostavkom postupnog slabljenja inflatornih pritisaka i jačanja domaće potražnje. Preliminarna procjena za 2027. godinu ukazuje na nešto brži ekonomski rast (3,5%), iako procijenjene razine rasta ostaju nedovoljne za značajnije smanjenje jaza u odnosu na zemlje članice EU. Rizici za rast realnog BDP-a ocjenjuju se kao pretežno negativni, uključujući slabljenje cjenovne konkurentnosti (vidjeti dio koji se odnosi na proizvođačke cijene u poglavlju 1.2.1 Realni sektor III Cijene), visoku neizvjesnost u međunarodnom okruženju, nepovoljne uvjete na domaćem tržištu rada, kao i izražene domaće inflatorne pritiske. Rizici su u međuvremenu dodatno pojačani, nakon napada SAD-a i Izraela na Iran, kada se eskalacija sukoba brzo proširila i na druge zemlje na Bliskom istoku, čime je rizik poremećaja u opskrbi energentima povećan, a što se odmah odrazilo na rast cijena nafte i drugih energetskih resursa (vidjeti detaljnije u dijelu u poglavlju 1.1 koji se odnosi na cijene energenata i Grafikon 1.2). Rast cijena energenata može imati lančane efekte na cijene transporta, proizvodnje i inflaciju na globalnoj razini. Stoga je u trenutku pisanja izvješća neizvjesnost u vezi s opskrbom naftom i plinom, kao i kretanjem cijena energenata, na veoma visokoj razini. Daljnja dinamika kretanja cijena i opskrbe ovim energentima će biti uvjetovana, poglavito, daljnjim razvojem situacije na Bliskom istoku. Sljedeći krug srednjoročnih makroekonomskih projekcija, za razdoblje 2026. – 2028. godina, CBBiH planira objaviti u svibnju 2026. godine.

<sup>18</sup> Jesenji krug srednjoročnih makroekonomskih projekcija, listopad 2025. godine, dostupno na web-stranici CBBiH: <https://www.cbbh.ba/press/ShowNews/1732?lang=bs>

<sup>19</sup> U 2025. godini, opseg industrijske proizvodnje zabilježio je godišnji pad od 1,8%, dok su realna trgovina na malo i noćenja inozemnih turista ostvarili skromne stope godišnjeg rasta od 2,2% i 0,9%, znatno niže u odnosu na prethodna razdoblja.

U momentu izrade Godišnjeg izvješća bili su raspoloživi zvanični statistički podaci o strukturi i razini BDP-a prema proizvodnom i rashodnom pristupu, zaključno s trećim tromjesečjem 2025. godine. U prva tri tromjesečja 2025. godine zabilježen je skroman godišnji rast realnog BDP-a od 2,0%, pod utjecajem usporavanja domaće i vanjske potražnje, pojačanih inflatornih pritisaka, te slabljenja neto izvoza (uslijed bržeg rasta uvoza u odnosu na izvoz). Smanjena ekonomska aktivnost u zemljama glavnim vanjskotrgovinskim partnerima i geopolitička neizvjesnost dodatno su doprinijeli skromnom rastu ekonomske aktivnosti u BiH. Nominalni BDP je zabilježio znatno brži godišnji rast (5,1%), uslijed ubrzanja rasta prosječnih potrošačkih cijena u istom razdoblju.

Promatrano po područjima klasifikacije djelatnosti, rast realne bruto dodane vrijednosti (BDV) uglavnom je bio posljedica rasta aktivnosti u uslužnim djelatnostima, dok su proizvodne djelatnosti zabilježile godišnji pad aktivnosti (detaljnije vidjeti 1.2.1 Realni sektor, Domaće uslužne djelatnosti, osim financijskog posredovanja). Proizvodne aktivnosti su, u prva tri tromjesečja 2025. godine, gotovo sve zabilježile godišnji pad aktivnosti, pri čemu je najveći pad zabilježen za djelatnost proizvodnje i opskrbe električnom energijom i plinom (10,3%). Ovo kretanje je sukladno kratkoročnoj energetskej statistici, prema kojoj je zabilježen godišnji pad neto proizvodnje električne energije od 5,5%, za prva tri tromjesečja 2025. godine. U istom razdoblju, količina neto izvoza električne energije zabilježila je značajan godišnji pad od 12,9%. Djelatnost prerađivačke industrije, koja je značajna komponenta BDV<sup>20</sup>, u promatranom razdoblju je također zabilježila stopu godišnjeg pada od 1,9%. Pad opsega proizvodnje i zaposlenosti u prerađivačkoj industriji, uz istodobni rast troškova poput plaća i cijena električne energije, ukazuju na izazove u konkurentnosti ovog sektora i na ograničenja njegovog rasta.

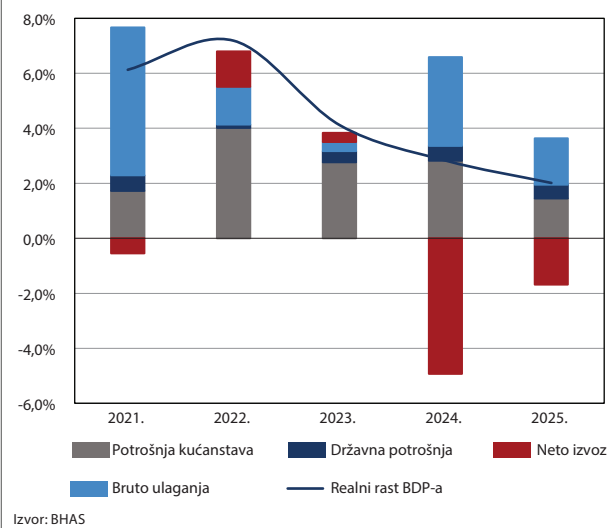
Promatrajući strukturu BDP-a po rashodnom pristupu, najveći pozitivan doprinos rastu realnog BDP-a, u prva tri tromjesečja 2025. godine, imala su bruto ulaganja, koja su u istom razdoblju zabilježila godišnju stopu realnog rasta od 6,3% (Grafikon 1.5). Dio zabilježenog rasta bruto ulaganja povezan je s kretanjima stavke promjene zaliha, koja uključuje statističku diskrepanciju i odlikuje se izraženom tromjesečnom volatilnošću. Nastavljen je rast osobne potrošnje, poglavito kao rezultat rasta plaća i doznaka iz inozemstva (vidjeti 1.2.4 Vanjski sektor). Ipak, rast osobne potrošnje je usporio uslijed izraženih inflatornih pritisaka i slabljenja realne kupovne moći, te je u promatranom razdoblju ostvaren realni godišnji rast od 2,2% (u odnosu na 4,2%, u istom razdoblju prethodne godine)<sup>21</sup>.

20 Udio djelatnosti prerađivačke industrije u ukupnoj bruto dodanoj vrijednosti u prva tri tromjesečja 2025. godine je iznosio 14,7%, te 15,2% u istom razdoblju prethodne godine. Od ukupnog broja zaposlenih, u prosincu 2025. godine, 18,5% njih je bilo zaposleno u djelatnosti prerađivačke industrije.

21 Udio potrošnje kućanstava u ukupnom BDP-u, u prva tri tromjesečja, iznosilo je 67,4%.

Kretanja u trgovini na malo bila su sukladna navedenom, pri čemu je usporavanje aktivnosti bilo posebice izraženo u trgovini prehrambenim proizvodima<sup>22</sup>. S druge strane, neto izvoz imao je negativan doprinos realnom rastu BDP-a, poglavito zbog slabe vanjske potražnje i usporavanja ekonomske aktivnosti glavnih trgovinskih partnera, uz dodatno usporavanje potražnje za turističkim uslugama, koje čine više od polovine ukupnog izvoza usluga<sup>23</sup>.

Grafikon 1.5: Doprinosi godišnjoj stopi promjene sastavnica BDP-a prema rashodnom pristupu, za prva tri tromjesečja



22 Trgovina na malo prehrambenim proizvodima u specijaliziranim prodavnicama zabilježila je godišnji pad od 8,3% u 2025. godini.

23 Izvoz roba i usluga je, u prva tri tromjesečja 2025. godine, zabilježio godišnji rast od 2,3%, dok je uvoz zabilježio godišnji rast od 4,8% u istom razdoblju. Udio izvoza u ukupnom BDP-u, u prva tri tromjesečja, iznosio je 39,0%, a udio uvoza 50,8%.

### Tekstni okvir 1: Prva modelska procjena potencijalnog BDP-a i BDP jaza za BiH

U prvoj polovini 2025. godine CBBiH je finalizirala i objavila prvu modelsku procjenu potencijalnog BDP-a i BDP jaza.<sup>24</sup> Procjena je utemeljena na modelu Proširene proizvodne funkcije koji primjenjuje Europska komisija<sup>25</sup> u svojim makroekonomskim analizama. Primijenjeni model pripada skupini strukturalnih, odnosno semi-strukturalnih modela i u pravilu daje konzistentne i relativno stabilne procjene potencijalnog BDP-a i BDP jaza jer se temelji na ekonomskoj teoriji i analizi strukturalnih karakteristika domaće ekonomije. U procjeni se koriste povijesni podaci o kretanju BDP-a, kao i analiza ključnih čimbenika na strani ponude,<sup>26</sup> prije svega rada, kapitala i ukupne faktorske produktivnosti, koji dugoročno određuju proizvodni kapacitet i stopu rasta potencijalnog outputa.

Odabrani pristup pruža jasnu ekonomsku interpretaciju trenda potencijalnog BDP-a, budući da razdvaja strukturalne komponente rasta od cikličkih varijacija. Model omogućava identifikaciju strukturalnih i cikličkih čimbenika u kretanju realnog BDP-a, nezaposlenosti, inflacije cijena i plaća, čime se osigurava pouzdana analitička osnova za makroekonomske analize i vođenje ekonomske politike. Procjena faze ekonomskog ciklusa dodatno predstavlja važan input za izradu makroekonomskih projekcija, ocjenu fiskalne pozicije i analizu stvarnih strukturalnih performansi ekonomije, te dugoročnih strukturalnih trendova.

Zvanične procjene trenda BDP-a i BDP jaza su metodološki usporedive s procjenama za zemlje članice EU i obuhvaćaju povijesno razdoblje od 2008. godine i srednjoročni projekcijski horizont (2025-2027). Rezultati procjena ukazuju da rast potencijalnog BDP-a za BiH nije bilježio značajnije ubrzanje tijekom posljednja dva desetljeća, ali prevazilazi stope rasta zabilježene za EU, što je odraz procesa realne konvergencije i niže početne razine razvijenosti. Prosječna godišnja stopa rasta potencijalnog BDP-a iznosi 2,6%, što je za 1,3 postotna boda više od prosječne stope rasta potencijalnog BDP-a u EU. Do kraja projekcijskog razdoblja očekuje se blago usporavanje rasta, s 3,6% u 2025. godini na približno 3,5% u 2026. i 3,4% u 2027. godini. Smanjenje maksimalno održive razine proizvodnje odražava prisutne strukturalne izazove, prije svega starenje radno sposobnog stanovništva, slab rast produktivnosti, te neučinkovitost domaće tržišta rada. Iako je usporavanje rasta potencijalnog BDP-a u projekcijskom horizontu sukladno kretanjima potencijalnog outputa u EU i eurozoni, niže stope rasta potencijalnog BDP posebno su zabrinjavajuće ako se uzme u obzir geopolitički kontekst i ovisnost BiH od EU potražnje i trgovine.

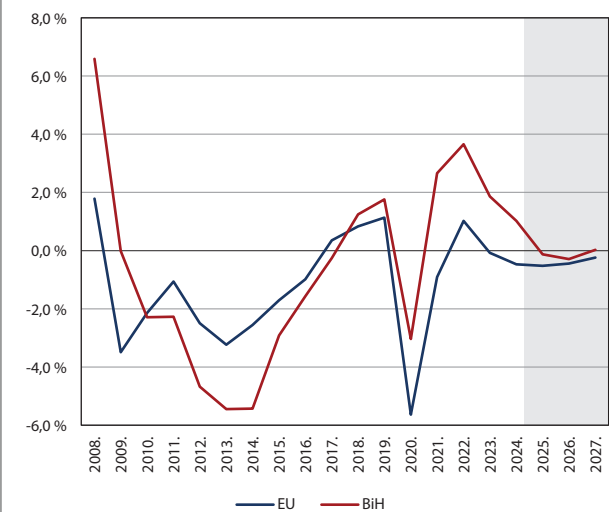
24 <https://www.cbbh.ba/press/ShowNews/1683>

25 *The Production Function Methodology for Calculating Potential Growth Rates & Output Gaps*: [https://ec.europa.eu/economy\\_finance/publications/economic\\_paper/2014/pdf/ecp535\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/economy_finance/publications/economic_paper/2014/pdf/ecp535_en.pdf)

26 *Analiza utjecaja čimbenika na strani ponude poput: demografskih kretanja, tehnološkog napretka i institucionalnih kapaciteta koji determiniraju evoluciju i promjene u kapacitetu ekonomije.*

Značajna izloženost BiH eksternim šokovima dodatno može oslabiti održivi kapacitet rasta domaće ekonomije. Output jaz u BiH u 2025. godini ostaje blago negativan (-0,1%), što ukazuje na slabljenje ekonomske aktivnosti, rast ispod razine održivog korištenja kapaciteta, te prostor za reforme (Grafikon 1.6). Sporija dinamika rasta potencijalnog BDP-a od rasta realnog BDP-a ukazuje da se strukturalni kapaciteti ne unaprjeđuju dovoljno brzo (posebice u odnosu na razvijenije članice EU), te da strukturalni čimbenici ograničavaju dugoročne izgleda za snažniju ekspanziju ekonomske aktivnosti, konvergenciju dohotka prema razini u EU, te realizaciju reformi prema zahtjevima EU. Istodobno, kretanje BDP jaza ukazuje na značajan stupanj usklađenosti domaće poslovnog ciklusa s kretanjima u EU. Ipak, dominantni šokovi iz domaće okruženja, kao i pojedine ekonomske politike koje dovode do trendova u domaćoj ekonomskoj aktivnosti koji nisu u potpunosti usklađeni s politikama na razini EU, utječu na dinamiku gospodarskih kretanja. Pri tomu se posebice izdvajaju rast plaća iznad rasta produktivnosti, povećanje troškova proizvodnje te frikcije na strani ponude radne snage, koji značajno utječu na poziciju i ulogu domaće ekonomije u širem ekonomskom okruženju.

Grafikon 1.6 Kretanje output jaza, BiH u EU

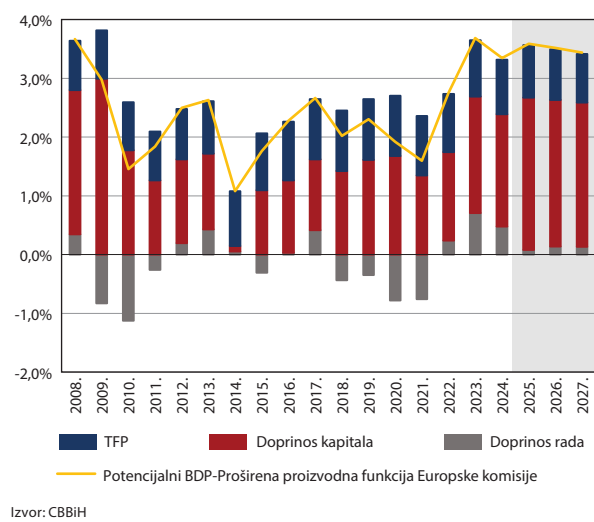


Izvor: CBBiH, AMECO

Povijesni podaci pokazuju da je rast potencijalnog BDP-a u najvećoj mjeri potaknut doprinosom kapitala (Grafikon 1.7). U srednjoročnom projekcijskom razdoblju 2025. - 2027. godine doprinos kapitala procjenjuje se na oko 2,5% i predstavlja najznačajniju komponentu rasta. Dugoročno, sukladno ekonomskoj teoriji, doprinos kapitala postupno se smanjuje i ima sve manji efekt na rast proizvodnje, usprkos povijesno visokim stopama akumulacije povezanim s rastom fiksnih ulaganja. Dodatno, udio ulaganja u BDP-u već premašuje dugoročno održivu razinu, što ukazuje na smanjenu učinkovitost kapitala. Navedeno je dijelom posljedica neproduktivnih ulaganja, kao i nedovoljnog tehnološkog napretka i inovacija.

Budući da visoke stope rasta kapitala nisu dugoročno održive, budući rast će se u većoj mjeri oslanjati na druge čimbenike, poglavito na rad i ukupnu faktorsku produktivnost. Visoka razina fiksnih ulaganja, bez istodobnog rasta ukupne faktorske produktivnosti, rezultira sporijim rastom realnog BDP-a, jer se ekonomski rast pretežno temelji na povećanju ulaganja. Takva struktura ukazuje na neravnotežu u izvorima rasta i ograničenu održivost ekstenzivnog modela rasta.

Grafikon 1.7 Doprinos rada, kapitala i ukupne faktorske produktivnosti rastu potencijalnog BDP-a



Izvor: CBBiH

Doprinos čimbenika rada i ukupne faktorske produktivnosti (TFP) ostaje nizak, pri čemu za 2025. i 2026. godinu iznosi 0,1%, odnosno 0,9% respektivno. Čimbenik rada je tijekom promatranog razdoblja pokazivao značajnu volatilnost i u većini godina imao negativan utjecaj na rast potencijalnog BDP-a. Od 2022. godine doprinos rada postaje pozitivan, ali i dalje ostaje nizak, ispod 1%. Dugoročni trendovi na tržištu rada ograničavaju ponudu rada i opterećuju potencijalni rast ekonomije. Najznačajniji izazovi na strani rada proizlaze iz nepovoljnih demografskih kretanja, uključujući starenje stanovništva, emigraciju radno sposobnog stanovništva i nepovoljnu starosnu strukturu radne snage. Dodatna ograničenja čine nedostatak kvalificirane radne snage i struktura ekonomije u kojoj dominiraju niskoproduktivni sektori, poput javnog sektora. Ova situacija zahtijeva postupnu realokaciju radne snage ka produktivnijim i profitabilnijim djelatnostima jer trenutni model ekonomskog rasta, baziran na doprinosu kapitala kroz povećanje ulaganja i doprinosu rada kroz rast zaposlenosti, ne rezultira značajnim unaprjeđenjem performansi ekonomije.

Izazovi koji proizlaze iz eksternog okruženja, naročito izražena neizvjesnost u pogledu slabljenja eksterne tražnje i međunarodne trgovine, predstavljaju značajno ograničenje ekonomskoj aktivnosti domaće ekonomije.

Otpornost ekonomskog sustava dodatno je oslabljena domaćim izvorima pritiska, koji su tijekom 2025. godine imali izražen utjecaj na makroekonomska kretanja. U uvjetima približavanja stope nezaposlenosti strukturnom minimumu, rast realnih plaća koji nije praćen odgovarajućim rastom produktivnosti dovodi do ubrzanog rasta jediničnih troškova rada. Navedena kretanja ukazuju na potrebu provedbe sveobuhvatnih strukturnih reformi s ciljem proširenja ekonomskog potencijala i osiguranja dugoročne održivosti ekonomskog rasta.

Imajući u vidu stagnirajući doprinos čimbenika rada, kao i ograničene demografske kapacitete uslijed negativnih demografskih trendova i emigracijskih kretanja, koji izravno utječu na smanjenje ponude rada i potencijala rasta, održiv rast u srednjem i dugom roku ovisi prije svega o ubrzanju rasta TFP. Prosječna stopa rasta TFP-a u razdoblju od 2008. godine do kraja projekcijskog horizonta iznosila je približno 0,8%, uz izraženu tendenciju usporavanja nakon 2019. godine. U projekcijskom horizontu stopa rasta TFP-a fiksirana je u rasponu od 0,8% do 0,9%, budući da trenutačno ne postoji odgovarajuća mjera produktivnosti koja bi se mogla koristiti pri procjeni potencijalnog BDP-a i BDP jaza. Istodobno, raspoloživi podatci ukazuju na kontinuiran rast troškova proizvodnje, što ne ide u prilog pretpostavci o konstantnom kretanju TFP-a u projekcijskom razdoblju. S obzirom na volatilan i nizak doprinos TFP-a ekonomskom rastu, njegovo jačanje zahtijeva uklanjanje institucionalnih ograničenja, unaprjeđenje poslovnog ambijenta, intenziviranje procesa digitalizacije, poticanje tehnoloških inovacija te jačanje razvojnih i istraživačkih kapaciteta.<sup>27</sup>

U cilju pravodobnog identificiranja inflatornih pritiska, procjene konkurentnosti domaće ekonomije i sagledavanja izvora makroekonomskih neravnoteža, CBBiH će nastaviti s redovitim procjenama i objavljivanjem revidiranih serija podataka o potencijalnom BDP i BDP jazu. Aktualne procjene utemeljene su na podacima koji ne obuhvaćaju pune efekte korekcije plaća u 2025. godini, budući da su ti efekti postali vidljivi od drugog tromjesečja 2025. godine. Objavljene procjene, izrađene u svibnju 2025. godine, uključuju projekcije iz proljetnog kruga za 2025. godinu, kao i srednjoročni projekcijski horizont. Dodatno, krajem 2025. godine Agencija za statistiku Bosne i Hercegovine provela je i objavila stratešku reviziju službene statistike, koja uključuje reviziju povijesnih serija tromjesečnih i godišnjih podataka o BDP-u. Ova revizija predstavlja dodatni čimbenik koji je relevantan za interpretaciju i usporedbu ranije objavljenih procjena s novim podacima.

<sup>27</sup> Unaprjeđenje tehnološke i organizacijske učinkovitosti čimbenika proizvodnje posebice je važno u kontekstu snažnog zamaha vještačke inteligencije koja značajno mijenja razinu strukturne zaposlenosti.

Revizije procjena potencijalnog BDP-a i BDP jaza u realnom vremenu doprinijet će preciznijem sagledavanju razvojnih perspektiva domaće ekonomije, uzimajući u obzir unutarnje strukturne izazove, globalne šokove, geopolitičke tenzije i fragmentaciju međunarodnih tržišta. Za naredne procjene potencijalnog BDP-a i BDP jaza za Bosnu i Hercegovinu koristit će se revidirani službeni podatci o BDP-u, koje je krajem 2025. godine objavila Agencija za statistiku Bosne i Hercegovine. Nove, zvanične procjene o dinamici rasta potencijalnog BDP-a i BDP jaza objavit će se u okviru proljetnog kruga srednjoročnih makroekonomskih projekcija u 2026. godini.

## I. Industrijska proizvodnja

U 2025. godini, nastavljen je trend pada opsega industrijske proizvodnje u BiH. Usporavanje ekonomske aktivnosti u EU, uz prisutne globalne geopolitičke tenzije i neizvjesnost, doprinijelo je smanjenju tražnje na tržištima glavnih trgovinskih partnera BiH, a što je rezultiralo smanjenim opsegom industrijske proizvodnje. Ukupna industrijska proizvodnja je zabilježila godišnji pad od 1,8%. Vrijednost izvoza robe ostvarila je godišnji rast od 5,6% u istom razdoblju, ali najvećim dijelom kao rezultat baznog efekta. Pad industrijske proizvodnje, uz smanjenje zaposlenosti u sektoru industrije<sup>28</sup>, te istodobni rast plaća i cijena električne energije, ukazuju, između ostalog, na izazove u pogledu konkurentnosti domaće industrije (vidjeti u poglavlju 1.2.1 Realni sektor, III. Cijene, dio koji se odnosi na proizvođačke cijene). Dodatno, pad udjela industrije u bruto dodanoj vrijednosti<sup>29</sup>, ukazuje na strukturne promjene, gdje sektor usluga postaje dominantniji (vidjeti 1.2.1 Realni sektor, II. Domaće uslužne djelatnosti, osim financijskog posredovanja).

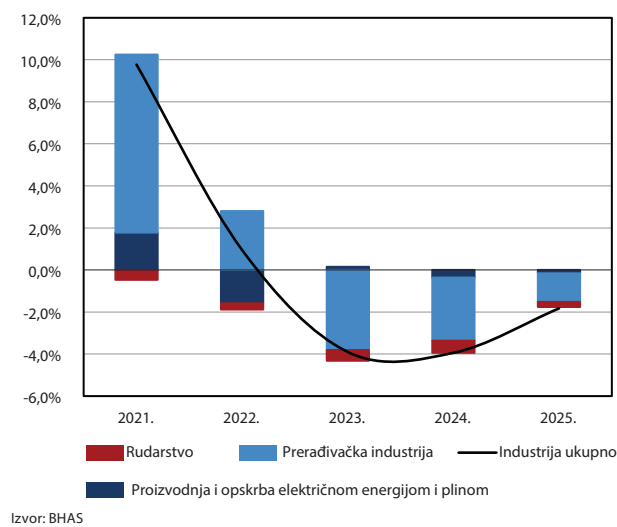
Kretanja u glavnim djelatnostima koje čine industrijsku proizvodnju u 2025. godini bila su slična trendovima iz prethodne godine, pa je tako nastavljen godišnji pad opsega proizvodnje u svim djelatnostima (Grafikon 1.8). Najveći doprinos ukupnom padu industrijske proizvodnje imala je djelatnost prerađivačke industrije, s obzirom i na značajan udio ove djelatnosti u ukupnom indeksu industrijske proizvodnje<sup>30</sup>. Prerađivačka industrija zabilježila je godišnji pad proizvodnje (1,9%), već treću godinu u nizu, najvećim dijelom kao rezultat slabljenja potražnje za domaćim proizvodima u inozemstvu (više informacija u dijelu 1.2.4 Vanjski sektor, struktura vanjskotrgovinske razmjene, te platna bilanca). Pad proizvodnje u ovoj djelatnosti odrazio se i kroz kretanja u njenim strukturno najznačajnijim segmentima, posebice u skupini intermedijarnih proizvoda, koja je snažno izvozno orijentirana.

28 Broj zaposlenih u sektoru industrije (koji čine djelatnosti rudarstva, prerađivačke industrije, te proizvodnje i opskrbe električnom energijom i plinom) smanjen je za 2,9% u 2025. godini, u odnosu na 2024. godinu.

29 Udio sektora industrije u bruto dodanoj vrijednosti, za prva tri tromjesečja 2025. godine, u odnosu na isto razdoblje od 2024. godine, manje je za 1,0 pb.

30 Ponder djelatnosti prerađivačke industrije u indeksu industrijske proizvodnje u 2025. godini je bio 72,1%.

Grafikon 1.8: Doprinosi godišnjim promjenama opsega industrijske proizvodnje po područjima, izvorni indeksi



Na razini industrijskih skupina, intermedijarni proizvodi i netrajni proizvodi za široku proizvodnju zabilježili su godišnji pad (od 2,5% za obje skupine). Budući da navedene dvije industrijske skupine skupa imaju udio od preko 57% u ukupnom indeksu industrijske proizvodnje, razumljiv je i njihov utjecaj na pad ukupnog opsega industrijske proizvodnje. Najveći godišnji pad zabilježen je u skupini trajnih proizvoda za široku potrošnju (26,5%), što ukazuje na slabljenje potražnje, kao i realne kupovne moći kućanstava.

Djelatnost rudarstva<sup>31</sup> je zabilježila pad opsega proizvodnje (3,3% na godišnjoj razini) sedmu godinu u nizu. Proizvodnja i opskrba električnom energijom i plinom<sup>32</sup> ostvarila je skroman pad proizvodnje (0,8%) u 2025. godini, uz oscilacije unutar godine, na koje snažan utjecaj imaju čimbenici poput aktivnosti u domaćoj industriji rudarstva, karakteristike ugovora za izvoz električne energije, a također i klimatski uvjeti. Promatrajući dio koji se odnosi na električnu energiju, u 2025. godini je zabilježen pad neto proizvodnje električne energije (3,8%), pri čemu je najveći pad evidentiran u hidroelektranama (8,6%). Navedeni pad proizvodnje, u kombinaciji s kretanjima u količinama prometa<sup>33</sup>, odrazio se i na neto izvoz električne energije, koji je u istom razdoblju zabilježio veoma snažan pad, od 32,8%.

31 Ponder djelatnosti rudarstva u indeksu industrijske proizvodnje u 2025. godini je bio 7,3%.

32 Ponder djelatnosti proizvodnje i opskrbe električnom energijom i plinom u indeksu industrijske proizvodnje u 2025. godini je bio 20,6%.

33 Prema podacima BHAS (Indeks prometa industrije), skupina energije (u koju se ubraja i djelatnost proizvodnje i opskrbe električnom energijom i plinom) na domaćem tržištu je zabilježila pad prodaje od 0,1%, a na inozemnom tržištu pad od čak 49,4%, u 2025. godini, u odnosu na 2024. godinu.

U 2025. godini, najveći doprinos ukupnom padu proizvodnje u prerađivačkoj industriji imala je proizvodnja namještaja, koja je ujedno zabilježila i snažan godišnji pad proizvodnje, od 20,4%. Značajan doprinos padu ukupne proizvodnje imale su i tekstilna industrija, kao i proizvodnja kemikalija i kemijskih proizvoda, s godišnjim stopama pada od 35,1% i 5,4%, respektivno. Pad proizvodnje u ove tri navedene djelatnosti izravno se odrazio na smanjenje vrijednosti izvoza u odgovarajućim skupinama proizvoda<sup>34</sup>. Također je nastavljen pad opsega proizvodnje baznih metala, uz ostvarenu godišnju stopu pada od 15,3%. Ovakva kretanja su sukladna trendovima u EU, gdje je potražnja za čelikom nastavila slabiti i u 2025. godini, uz procijenjeni pad od 0,2%<sup>35</sup>. Slabljenje potražnje rezultat je smanjene aktivnosti u povezanim sektorima, poglavito građevinarstvu i automobilskoj industriji, ali i utjecaja trgovinskih politika i pratećih neizvjesnosti na međunarodnim tržištima.

## II. Domaće uslužne djelatnosti, osim financijskog posredovanja

Uslužne djelatnosti trenutačno imaju ključnu ulogu u ekonomskom razvoju BiH, te značajno doprinose zaposlenosti i gospodarskom rastu. S obzirom na ograničen kapacitet industrijske proizvodnje i poljoprivrede za daljnju ekspanziju, te visoku ovisnost njihovih glavnih izvoznika o ekonomskoj aktivnosti u razvijenim zemljama, uslužni sektor postaje glavni pokretač domaće ekonomske aktivnosti. U 2025. godini, nastavljeni su, uglavnom, trendovi iz prethodne godine, pri čemu je sektor usluga imao najveći doprinos rastu ekonomske aktivnosti (Grafikon 1.9)<sup>36</sup>. Međutim, uslužne djelatnosti građevinarstva i trgovine na veliko i na malo bili su znatno niže u odnosu na ranija razdoblja, kada su ove djelatnosti bilježile visok doprinos, kao i rast aktivnosti. Iako je sektor usluga trenutačno dominantan, industrija ima značajnu ulogu u dugoročnom održivom razvoju, kroz generiranje dodatne zaposlenosti, poticanje tehnološkog napretka, inovacija i povećanje otpornosti ekonomije na vanjske šokove<sup>37</sup>. Stoga je za stabilan i održiv rast ekonomije BiH od velikog značaja istodobno jačanje industrije i unaprjeđenje uslužnog sektora.

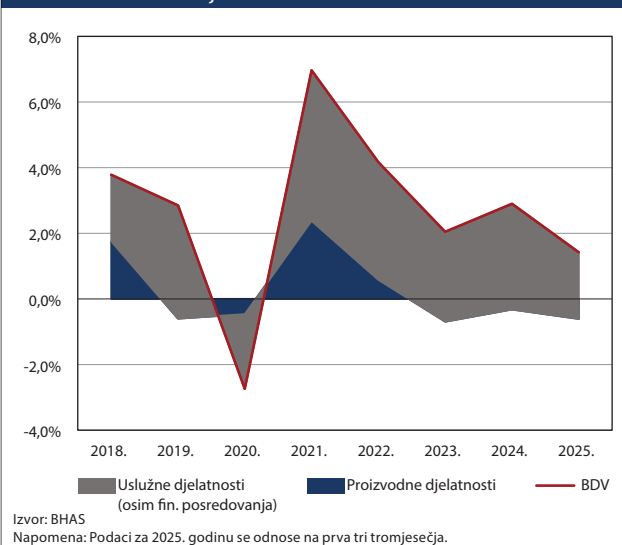
34 Vrijednosti izvoza za namještaj, tekstil i tekstilne proizvode, te proizvode kemijske industrije ili srodnih industrija, zabilježile su godišnji pad od 3,9%, 3,2% i 3,6%, respektivno, u 2025. godini.

35 *Economic and Steel Market Outlook, prosinac 2025. godine.*

36 Napomena: Uslužne djelatnosti uključuju: građevinarstvo; trgovinu na veliko i malo; prijevoz i skladištenje; hotelijerstvo i ugostiteljstvo; informacije i komunikacije; poslovanje nekretninama; stručne, znanstvene i tehničke djelatnosti; administrativne i pomoćne uslužne djelatnosti; javnu upravu i obranu, obvezno socijalno osiguranje; obrazovanje; djelatnosti zdravstvene zaštite i socijalne skrbi; umjetnost, zabavu i rekreaciju i ostale uslužne djelatnosti (osim djelatnosti financijskog posredovanja).

37 Prema Izvješću „UNIDO Industrial Development Report 2026“, iz studenog 2025. godine, svako radno mjesto u prerađivačkoj industriji generira više od 2 dodatna radna mjesta u drugim djelatnostima.

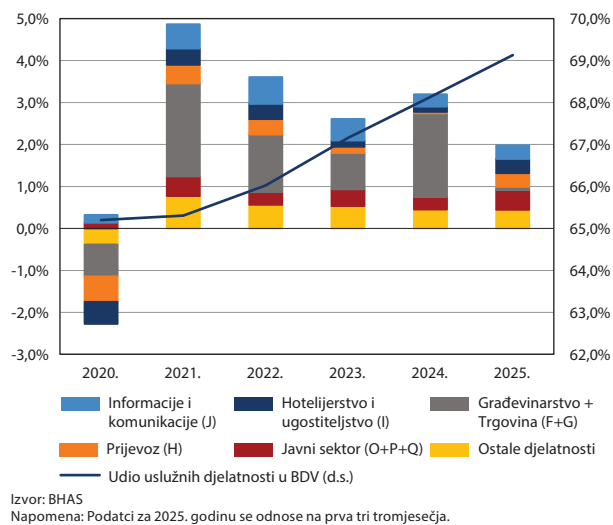
Grafikon 1.9: Doprinosi proizvodnih i uslužnih djelatnosti realnom rastu bruto dodane vrijednosti



Promatrano po djelatnostima, najveći doprinos realnom rastu BDV zabilježen je u javnom sektoru<sup>38</sup>, koji je u prva tri tromjesečja 2025. godine ostvario godišnji rast od 2,5% (Grafikon 1.10). Javni sektor ima značajan utjecaj na ukupnu ekonomsku aktivnost u BiH, budući da se na njega odnosi oko četvrtina ukupnog broja zaposlenih, dok je doprinos realnom rastu BDV iznosio 47 bb. Značajan doprinos rastu BDV-a također su ostvarile i djelatnosti hotelijerstva i ugostiteljstva, kao i djelatnost prijevoza, sa zabilježenim stopama godišnjeg rasta od 13,4% i 7,8%, respektivno. Ove djelatnosti su izravno povezane s dolascima i potrošnjom inozemnih turista, koja je u prva tri tromjesečja, prema platnobilančnim podacima, zabilježila godišnji rast od 1,4%. Djelatnost informacija i komunikacija (godišnji rast od 6,4%) je u posljednjih pet godina bilježila izrazito visoke godišnje stope rasta bruto dodane vrijednosti, što odražava postupnu digitalnu transformaciju u BiH i rastuću potražnju za digitalnim uslugama. Za razliku od prethodne godine, djelatnosti građevinarstva i trgovine na veliko i malo imale su vrlo ograničen doprinos ukupnom rastu BDV-a, te su zabilježile godišnji pad od 0,1%, odnosno vrlo skroman rast od 0,4%, u promatranom razdoblju. Slabiji doprinos trgovine na veliko i malo, u velikoj mjeri, odražava usporavanje domaće potražnje, uslijed rasta cijena i realnog pada kupovne moći stanovništva.

38 Javni sektor obuhvaća djelatnosti: O (javna uprava i obrana; obvezno socijalno osiguranje), P (obrazovanje) i Q (djelatnosti zdravstvene zaštite i socijalne skrbi).

Grafikon 1.10: Doprinosi rastu realne BDV, odabrane djelatnosti



Ukupna proizvodnja u sektoru građevinarstva usporila je rast aktivnosti u 2025. godini u odnosu na prethodnu godinu. Indeks proizvodnje u građevinarstvu zabilježio je godišnji rast od 2,0%, nakon rasta od 6,0% u prethodnoj godini<sup>39</sup>. Rast opsega radova ostvaren je u oba segmenta građevinarstva, pri čemu je niskogradnja zabilježila tek skroman godišnji rast od 0,8%. Pokazatelji u segmentu stanogradnje, također, upućuju na usporavanje u sektoru građevinarstva; broj završenih stanova smanjen je za 11,8%, dok je ukupna izgrađena površina smanjena za 12,4%, u odnosu na prethodnu godinu. Istodobno, broj nezavršenih stanova na kraju četvrtog tromjesečja povećan je za 26,4%, u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Pad broja završenih jedinica, uz istodobni rast broja nezavršenih, ukazuje na otežanu realizaciju započetih projekata i sve izraženije izazove u sektoru. Ovakva kretanja mogu biti posljedica izraženih troškovnih pritisaka, kao i nedostatka radne snage. U sektoru građevinarstva u BiH je već duži niz godina prisutan problem manjka kvalificirane radne snage, što u razdobljima intenzivnije gradnje dodatno doprinosi rastu troškova rada i produženju rokova izvođenja radova<sup>40</sup>. Troškovni pritisci odraženi su i u rastu proizvođačkih cijena. U segmentu stanogradnje cijene su porasle za 4,1%, uz rast u svim vrstama radova (arhitektonski i građevinski, vodoinstalaterski i kanalizacijski, elektro-instalacijski i strojarstvo-instalacijski radovi). U segmentu niskogradnje, proizvođačke cijene povećane su za 4,9%, pri čemu je rast zabilježen kod svih vrsta objekata (magistralne ceste, autoceste, mostovi i tuneli).

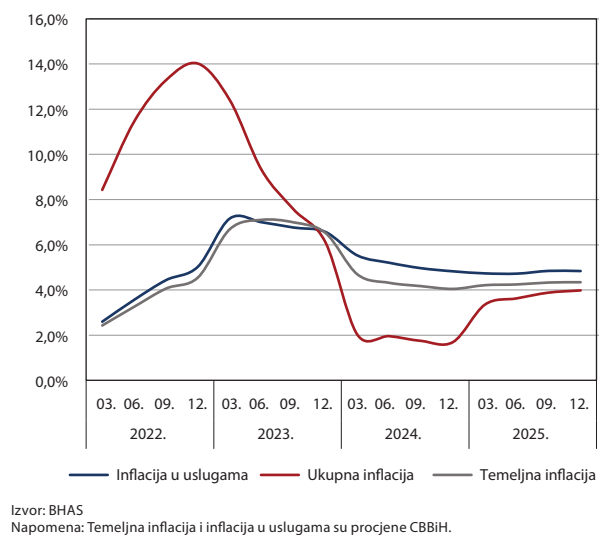
<sup>39</sup> Izvor: Agencija za statistiku BiH, 25.2.2025. godine; Indeks proizvodnje u građevinarstvu

<sup>40</sup> U sektoru građevinarstva je u prosincu 2025. godine smanjen broj zapslenih za 0,7% na godišnjoj razini.

### III. Cijene

U 2025. godini zabilježeno je intenziviranje inflatornih pritisaka u BiH, u odnosu na prethodnu godinu. Prosječna godišnja stopa inflacije iznosila je 4,0%, što predstavlja značajno ubrzanje u usporedbi sa stopom od 1,7% ostvarenom u 2024. godini (Grafikon 1.11). Inflacija je u 2025. godini jačala, poglavito, zbog snažnog rasta cijena hrane i električne energije, ali i uslijed baznog efekta. Rast inflacije također je bio uzrokovan i rastom cijena usluga, velikim dijelom uslijed snažnog rasta prosječnih plaća. Procijenjena temeljna inflacija za 2025. godinu iznosila je 4,3%, što je za 0,3 pb više u odnosu na prethodnu godinu (vidjeti detaljnije Tekstni okvir 2)<sup>41</sup>. Nakon relativnog usklađivanja kretanja domaćih cijena i u eurozoni tijekom prethodne godine, u 2025. godini ponovo je zabilježeno izraženije odstupanje (pri čemu je godišnja stopa inflacije u eurozoni iznosila 2,1%)<sup>42</sup>. Prema posljednjim srednjoročnim projekcijama CBBiH, očekujemo slabljenje inflatornih pritisaka u 2026. godini, do razine od 2,8%<sup>43</sup>.

Grafikon 1.11: Inflacija u BiH, razdoblje na razdoblje



<sup>41</sup> Izračun temeljne inflacije prema metodologiji Eurostata u odnosu na metodologiju CBBiH izuzima dodatno odjeljak alkoholnih pića i duhana te u sklopu energenata izuzima cijene električne energije. Kako su domaće cijene za ove odjeljke formirane administrativno, te kako ne ovise toliko o egzogenim cijenama, izračun domaće temeljne inflacije se razlikuje po navedenoj osnovi, što je veoma česta praksa u pojedinim zemljama koje metodologiju kreiraju na temelju ekonomskih specifičnosti zemlje.

<sup>42</sup> U eurozoni se za izračun inflacije koristi HICP, a kako harmonizirani indeks još uvijek nije službeno dostupan, za BiH se koriste isključivo CPI podaci. Ključna metodološka razlika temelji se na činjenici da HICP obuhvaća potrošnju nerezidenata, dok CPI isključivo domaćih privatnih kućanstava, što rezultira različitim udjelima pojedinih komponenata u potrošačkoj korpi za izračun CPI-a i HICP-a.

<sup>43</sup> CBBiH Jesenji krug srednjoročnih makroekonomskih projekcija, listopad 2025. godine, <https://www.cbbh.ba/press/ShowNews/1732>

U 2025. godini je najveći godišnji rast cijena zabilježen za sljedeće cjenovne kategorije: hrana i bezalkoholna pića (8,0%), usluge restorana i hotela (7,0%), te za zdravstvene usluge (6,0%). Rast cijena u kategoriji hrane i bezalkoholnih pića bio je za čak 5,9 pb viši u odnosu na rast zabilježen za 2024. godinu. Promatrano na detaljnijoj razini, najveći rast cijena zabilježen je za pododjeljke kava, čaj i kakao (35,6%), ulja i masnoće (10,7%), te za voće (10,5%)<sup>44</sup>. Snažan rast domaćih cijena hrane (te značajno veći udio ove kategorije u ukupnoj strukturi potrošnje<sup>45</sup>), kao i snažan rasta neto plaća, najvećim dijelom su razlozi ranije navedenog odstupanja u kretanju domaćih i cijena u eurozoni.

Kategorija režijskih troškova također je zabilježila ubrzanje rasta cijena u odnosu na prethodnu godinu (2,2% za 2025. godinu, u odnosu na 0,1% za 2024. godinu). Ključni čimbenik ovakvog kretanja, bilo je povećanje cijena električne energije u oba entiteta u 2025. godini<sup>46</sup>, pri čemu je pododjeljak električna energija ostvario snažan godišnji rast od 7,3%, na razini BiH. Pored već realiziranih poskupljenja, najavljeno dodatno povećanje cijena električne energije u RS-u od veljače 2026. godine može u narednom razdoblju dodatno pojačati inflatorne pritiske, posebice na temeljne cijene. Cijene u kategoriji prijevoza zabilježile su pad od 2,2% na godišnjoj razini, čime se nastavlja trend pada cijena, treću godinu u nizu. Sve ostale cjenovne kategorije ostvarile su godišnji rast cijena u 2025. godini, izuzev kategorije odjeće i obuće koja kontinuirano djeluje deflatorno na ukupne prosječne potrošačke cijene.

Snažan rast cijena hrane i režijskih troškova u 2025. godini izravno se odrazio na povećanje ukupnih životnih troškova, budući da ove dvije kategorije zajedno čine preko 52% ukupne potrošnje kućanstava. Posljedično, dolazi do smanjenja realne kupovne moći stanovništva<sup>47</sup>. Ovakva kretanja ukazuju da su na rast cijena, u značajnoj mjeri, utjecali čimbenici iz domaćeg okruženja. U narednom razdoblju očekujemo da će inflacija, između ostalog, biti pod sve većim utjecajem rasta cijena električne energije, kao i rasta plaća, čiji efekti se postupno prelijevaju na cijene usluga.

<sup>44</sup> Za kategorije kava, čaj i začini, te voće i orašasti plodovi, zabilježen je zanemariv godišnji rast uvezene količine od svega 0,3%, odnosno 0,2% u 2025. godini, dok je vrijednost uvoza istodobno porasla za 29,4%, odnosno 14,7%, što ukazuje na izražen cjenovni efekt, pri čemu su kretanja cijena na međunarodnim tržištima imala značajan doprinos rastu domaćih cijena u ovim potkategorijama.

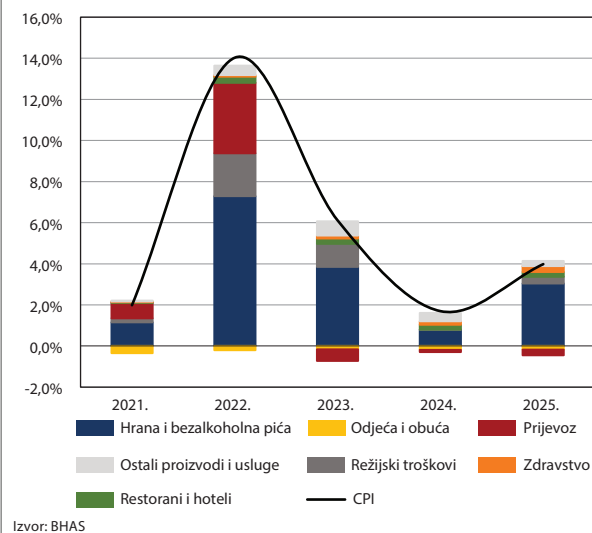
<sup>45</sup> Ponder za kategoriju hrana i bezalkoholna pića za 2025. godinu u BiH je iznosio 37,9%, a u eurozoni 15,5%.

<sup>46</sup> Od 1. rujna 2025. godine uvedene su blok tarife u FBiH, čime prosječno poskupljenje električne energije za kućanstva iznosi 6,9%. Od siječnja 2025. godine, cijene električne energije za građane su porasle u RS-u za 7,7%, a od veljače 2026. godine porasle su za oko 10%.

<sup>47</sup> Prema posljednjim objavljenim podacima o Stvarnoj individualnoj potrošnji (kratica SIP, engl. Actual individual consumption) u Standardu kupovne moći (SKM, engl. Purchasing power standard) za 2024. godinu, BiH je ostvarila SIP po stanovniku u SKM-u 58% ispod prosjeka zemalja članica Europske unije. Navedeni podatak ukazuje na i dalje izražen zaostatak BiH u životnom standardu, odnosno kupovnoj moći stanovništva, u odnosu na zemlje članice EU. Izvor: BHAS, Bruto domaći proizvod i Stvarna individualna potrošnja u Standardu kupovne moći u 2024. godini, objavljeno 30.12.2025. godine.

Najveći doprinos ukupnom rastu cijena u 2025. godini imao je odjeljak hrane i bezalkoholnih pića (3,1 pp), velikim dijelom uslijed rasta cijena električne energije i troškova rada u prehrambenom i trgovinskom sektoru<sup>48</sup>, a što je također utjecalo i na rast ostalih cijena, posebice u uslužnom sektoru (Grafikon 1.12). Pored navedenog odjeljka, značajan doprinos ukupnom rastu potrošačkih cijena dali su i režijski troškovi, kao i zdravstvene usluge, pri čemu je doprinos svake od ovih kategorija iznosio po 0,3 postotna boda. S druge strane, negativan doprinos ukupnom rastu potrošačkih cijena dale su kategorije prijevoza, te odjeća i obuća. Iako je odjeljak prijevoza imao negativan doprinos ukupnom rastu cijena, te također zabilježio godišnji pad cijena u 2025. godini, unutar ove kategorije zabilježena su heterogena kretanja cijena. Tako su, primjerice, usluge unajmljivanja garaža i parking prostora zabilježile izražen godišnji rast cijena od 10,8%, a ostale usluge u vezi s osobnim vozilima rast od 7,8%.

Grafikon 1.12: Doprinosi godišnjim stopama promjene potrošačkih cijena u BiH



Izvor: BHAS

<sup>48</sup> Prosječna neto plaća u djelatnosti proizvodnje prehrambenih proizvoda, na kraju 2025. godine, porasla je za 17,7%, dok je prosječna neto plaća u djelatnosti trgovine na veliko i malo istodobno porasla za 18,7%, na godišnjoj razini.

## Tekstni okvir 2: Procijenjena temeljna inflacija i inflacija u uslugama u BiH

CBBiH od drugog polugodišta 2023. godine, u sklopu objava brzih procjena trenutačne ekonomske aktivnosti i inflacije u kratkom roku, objavljuje procjenu temeljne inflacije, a od travnja 2025. godine i procjenu inflacije u uslugama. Zbog rastuće potražnje za ovim procjenama, a u kontekstu nedostatka zvanične statističke serije temeljne inflacije, ove procjene CBBiH objavljuje u analitičke svrhe. CBBiH će prestati procjenjivati i mjesečno objavljujati temeljnu i inflaciju u uslugama, nakon što BHAS započne s objavljuvanjem zvanične statistike temeljne inflacije u BiH.

Izračun temeljne inflacije u BiH isključuje cijene hrane i bezalkoholnih pića; dijela energenata (uključuje podindekse: plin, tečna goriva, čvrsta goriva i toplotna energija); te goriva i maziva za osobna vozila<sup>49</sup>. Prilikom procjene temeljne i inflacije u uslugama, CBBiH koristi zvanične podatke o cjenovnim indeksima koje objavljuje BHAS, kao i pripadajuće pondere. Od pododjeljaka koji ulaze u izračun inflacije u uslugama, najveći udio imaju sljedeći: osobna njega, zdravstvene usluge, telefonske i telefaks usluge, te usluge restorana i hotela.

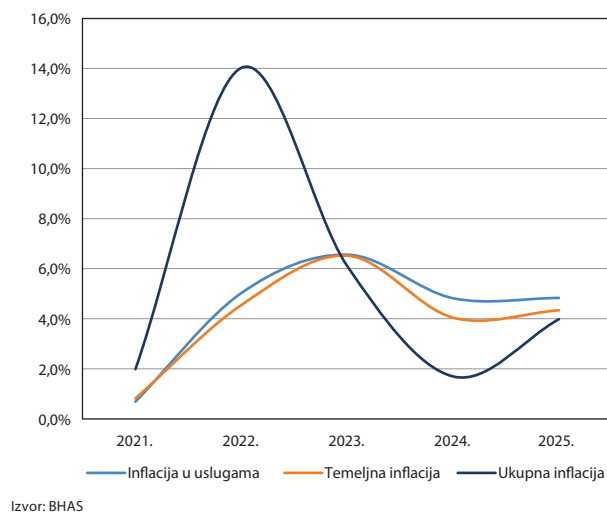
Inflacija u sektoru usluga je kontinuirano povišena u posljednje četiri godine, a istu je CBBiH za 2025. godinu procijenila na 4,8% (gotovo identično stopi kao i za prethodnu godinu). U 2025. godini najveći godišnji rast cijena zabilježen je za veterinarske usluge (10,8%), te za ostale usluge u vezi sa stambenim objektima (10,1%); međutim, zbog niskog pondera, njihov doprinos ukupnoj inflaciji uslugama bio je ograničen. Najveći doprinos ukupnom rastu cijena u uslugama zabilježile su zdravstvene usluge (1,0 pb), te usluge restorana i hotela (0,9 pb), uslijed visokih godišnjih stopa rasta cijena, kao i visokih pondera u izračunu inflacije u uslugama.

Kretanje temeljne inflacije i dalje je vrlo harmonizirano s kretanjem inflacije u uslugama, što dodatno ukazuje na jačanje domaćih inflatornih pritisaka, a koji nisu primarno povezani s globalnim kretanjima cijena energenata i hrane, za razliku od ranijih godina kada su vanjski čimbenici imali dominantniji utjecaj. Međutim, zbog eskalacije sukoba na Bliskom istoku u narednom razdoblju moguće je ponovno jačanje utjecaja vanjskih čimbenika na inflatorna kretanja u BiH.

Nakon što su u prethodnoj godini stope rasta procijenjene temeljne inflacije bile značajno više u odnosu na stope rasta ukupne inflacije, u 2025. godini ove stope su gotovo ujednačene (Grafikon 1.13). Ovakvo kretanje poglavito je posljedica snažnog rasta cijena hrane (koje najviše uzrokuju rast ukupne inflacije, uslijed svog udjela), dok na rast temeljnih cijena značajan doprinos ima rast cijena električne energije i jačanje troškovnih pritisaka u sektoru usluga.

Također, usklađivanje stopa rasta ukupne i temeljne inflacije djelimično je i posljedica dosta niže baze iz prethodne godine za ukupnu inflaciju (u 2024. godini ukupna inflacija iznosila je 1,7%, dok je istodobno temeljna inflacija iznosila 4,0%).

Grafikon 1.13: Godišnja promjena temeljne inflacije i inflacije u uslugama



Također je važno istaknuti da indeks prosječnih potrošačkih cijena u BiH bilježi rekordne razine od kada se službeno prikupljaju podatci, pri čemu je na kraju prosinca 2025. godine zabilježen rast ukupnih cijena od 29,5%, u odnosu na prosjek 2021. godine, odnosno prije razdoblja snažnih inflatornih šokova<sup>50</sup>. Perzistentnost temeljne inflacije i inflacije u sektoru usluga značajno doprinosi rastu ukupne inflacije, jer kontinuirani rast cijena u ovim segmentima ima snažan i dugotrajan efekat na ukupnu razinu potrošačkih cijena, te ukazuje na trajno slabljenje realne kupovne moći stanovništva. Rast cijena u uslužnom sektoru, u velikoj mjeri, odražava snažan rast plaća, budući da trošak rada čini značajan dio ukupnih troškova u ovom sektoru. Na Grafikonu 1.14 ispod prikazane su promjene cijena, u 2025. godini, u odnosu na prosjek 2015. godine, za pododjeljke s najvećim ponderima<sup>51</sup>, a koji ulaze u procjenu inflacije u uslugama. Najznačajniji rast cijena u 2025. godini u odnosu na prosjek 2015. godine, zabilježen je za odjeljak usluga restorana i hotela<sup>52</sup>. Cijene usluga restorana i hotela su zabilježile rast od čak 42,5%, u odnosu na prosjek 2015. godine.

Usluge prijevoza i osobne njege zabilježile su rast cijena od 41,7% i 35,0%, respektivno, u odnosu na prosjek 2015. godine.

50 U prosincu 2025. godine, prosječna neto plaća u BiH, porasla je za 63,7%, u odnosu na prosjek 2021. godine. Udio radno aktivnog stanovništva u ukupnom radno sposobnom stanovništvu bio je 48,0% u 2021. godini, te 50,2% prema posljednjim dostupnim podacima Ankete o radnoj snazi, za treće tromjesečje 2025. godine.

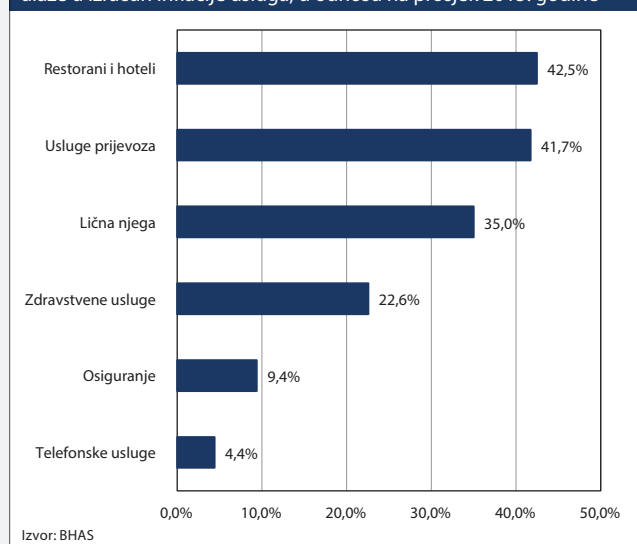
51 Ukupan zbir pondera pododjeljaka koji su prikazani na grafikonu iznosi preko 75%.

52 Ukupna masa plaća (engl. wage bill) se u 2025. godini povećala za 28,7%, u odnosu na 2024. godinu, u sektoru hotelijerstva i ugostiteljstva.

49 Metodologija dostupna na linku: <https://www.cbbh.ba/press/ShowNews/1764>

Pored navedenih pododjeljaka, snažan rast cijena u odnosu na ranija razdoblja, zabilježen je i kod kategorija s nižim ponderima u ukupnoj strukturi inflacije u uslugama. Tako su stvarne najamnine za stanovanje porasle za čak 62,2%, dok su cijene usluga paket-aranžmana za odmor zabilježile rast od 45,7%, u odnosu na prosjek 2015. godine. Navedena kretanja ukazuju na izražene i široko rasprostranjene inflatorne pritiske u sektoru usluga.

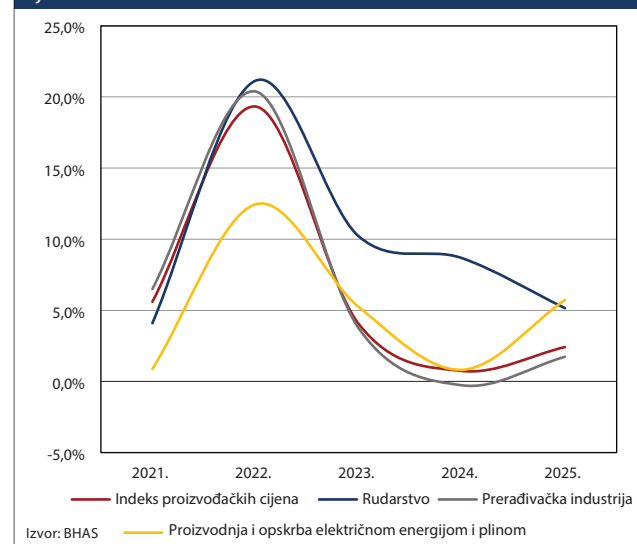
Grafikon 1.14: Promjena razine cijena za glavne pododjeljke koji ulaze u izračun inflacije usluga, u odnosu na prosjek 2015. godine



Proizvođačke cijene industrijskih proizvoda (engl. Producer Price Index, PPI), u BiH su u 2025. godini također zabilježile ubrzanje rasta, u odnosu na prethodnu godinu (2,4%; u usporedbi s 0,7% za 2024. godinu). Godišnji rast zabilježen je u svim glavnim djelatnostima; rudarstvo (5,1%), prerađivačka industrija (1,7%), te proizvodnja i opskrba električnom energijom i plinom (5,7%) (Grafikon 1.15). Ovakva kretanja ukazuju na izražene troškovne pritiske u proizvodnom sektoru, povezane s rastom plaća i cijena električne energije, koji mogu utjecati na cjenovnu konkurentnost domaćih proizvoda, u srednjem i dugom roku. Realni efektivni devizni tečaj (engl. Real Effective Exchange Rate, REER), gdje je indeks proizvođačkih cijena (domaće tržište) korišten kao deflator, u 2025. godini je zabilježio aprecijaciju od 3,8%. Pored nominalne aprecijacije KM, najveći utjecaj na rast REER PPI imale su prosječno više stope inflacije proizvođačkih cijena industrije u BiH, u odnosu na zemlje glavne trgovinske partnere. Posljedično, aprecijacija REER-a ukazuje na pogoršanje cjenovne konkurentnosti domaće robe na izvoznim tržištima, što može imati negativne efekte na izvoznu aktivnost i gospodarski rast (vidjeti 1.2.4 Vanjski sektor; II. Nominalni i realni efektivni devizni tečaj). Promatrano po glavnim skupinama, rast proizvođačkih cijena zabilježen je u svim skupinama, pri čemu je najizraženiji u skupini energija (5,1%), što dodatno signalizira povećanje troškova proizvodnje i potencijalni prenos na temeljnu inflaciju.

Prema podjeli po tržištima, proizvođačke cijene su porasle i za domaće i za nedomaće tržište (od 3,7% i 0,7%, respektivno), što potvrđuje kontinuirane pritiske na cijene inputa u industrijskom sektoru.

Grafikon 1.15: Godišnje promjene proizvođačkih cijena u BiH, po djelatnostima



## IV. Zaposlenost i plaće

Osnovne strukturne karakteristike tržišta rada u BiH, u 2025. godini su ostale uglavnom nepromijenjene u odnosu na ranije godine<sup>53</sup>, s izraženim problemima niske aktivnosti radno sposobnog stanovništva, visoke dugoročne nezaposlenosti i značajne nezaposlenosti mladih. Prema posljednjim podacima Ankete o radnoj snazi<sup>54</sup>, stopa nezaposlenosti u trećem tromjesečju 2025. godine iznosila je 11,2% (u 2024. godini iznosila je 12,6%). Stopa zaposlenosti (osoba u dobi 15-89 godina) iznosila je tek 44,5%, uz značajan rodni jaz. Usprkos opadajućem trendu u posljednjim godinama, stopa nezaposlenosti je i dalje viša u usporedbi sa zemljama EU, posebice među mladima, a što ukazuje na strukturne izazove u njihovoj integraciji na tržište rada. Prema posljednjim dostupnim podacima, udio mladih osoba koje nisu zaposlene, niti uključene u obrazovanje i obuku (eng. Not in Education, Employment, or Training - NEET stopa<sup>55</sup>) u BiH je iznosio 15,2%, dok je u EU taj udio bio 9,6%.

53 Izostaje napredak u poboljšanju statistika tržišta rada i socijalnih statistika te izradi propisa koji su preduvjet za sljedeći popis stanovništva. Neophodno je unaprjeđenje administrativnih podataka, koji ne daju sveobuhvatan prikaz dinamike tržišta rada. Istodobno, metodološke izmjene u izradi Ankete o radnoj snazi, koju na tromjesečnoj i godišnjoj osnovi provodi BHAS, otežavaju usporedivost povijesnih serija anketnih podataka.

54 Anketa o radnoj snazi, III. tromjesečje 2025. godina, prosinac 2025. godine.

55 NEET stopa je udio osoba starosti od 15 do 24 godine koje nisu zaposlene, nisu na školovanju, niti su na obuci u ukupnoj populaciji tog uzrasta.

Dugoročna stopa nezaposlenosti<sup>56</sup> također je značajno viša u BiH, u odnosu na zemlje EU (8,0% u BiH; u usporedbi s 1,9% u EU), što dodatno ukazuje na strukturne probleme na tržištu rada, uključujući neusklađenost znanja i vještina s potrebama tržišta rada. Prema podacima Ankete o radnoj snazi za treće tromjesečje 2025. godine, 71,3% nezaposlenih je tražilo posao duže od godinu dana, što također naglašava problem dugotrajne nezaposlenosti.

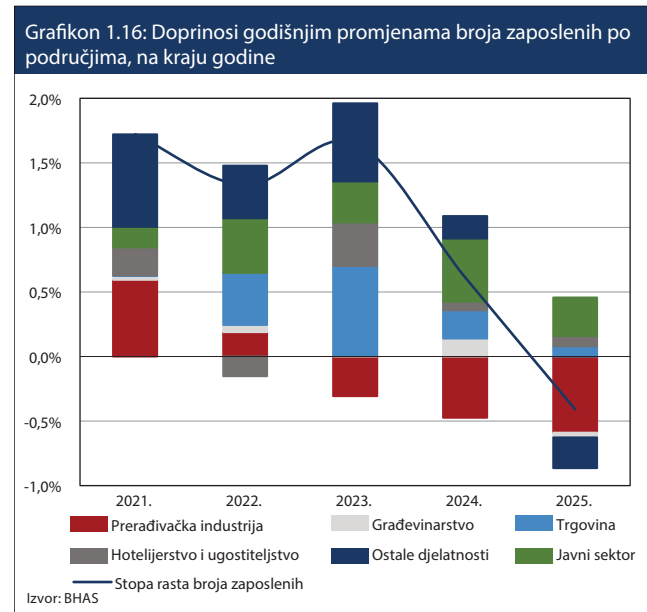
U strukturi radne snage, najveći udio čine osobe sa završenom srednjom školom i specijalizacijom (67,3% u trećem tromjesečju 2025. godine). Ova skupina se teško integrira na tržište rada, te čini čak 46,4% neaktivnog stanovništva. Iako zvanični podaci bilježe povećanje stope aktivnosti radno sposobnog stanovništva u odnosu na 2024. godinu, u 2025. godini ona je i dalje ispod 50% (prosjeak od 49,3% za prva tri tromjesečja 2025. godine). Dobna skupina 25-49 godina starosti čini 65,5% aktivnog stanovništva, mada i značajan dio ukupnog broja nezaposlenih osoba (60,5%) pripada ovoj starosnoj skupini. Istodobno, zabilježeno je i smanjenje broja osoba izvan radne snage (1,43 milijuna registriranih osoba izvan radne snage krajem trećeg tromjesečja 2025. godine), pri čemu više od 65% neaktivnog stanovništva spada u starosnu skupinu iznad 50 godina. Sve navedene karakteristike ukazuju na nastavak strukturnih problema na tržištu rada u BiH; dugoročna nezaposlenost je ostala visoka, čime se ograničava produktivnost radne snage, dok niska stopa aktivnosti radno sposobnog stanovništva smanjuje njen ukupan kapacitet i dugoročno može usporiti ekonomski rast.

Prema administrativnim podacima<sup>57</sup>, nastavljen je trend pada broja nezaposlenih osoba. Na kraju prosinca broj nezaposlenih osoba iznosio je 314.794, što predstavlja smanjenje od 1,8% na godišnjoj razini. Istodobno, u prosincu 2025. godine, zabilježen je blagi pad broja zaposlenih osoba, na godišnjoj razini od 0,4%, a ukupan broj zaposlenih osoba iznosio je 854.543 (Grafikon 1.16). Promatrano po djelatnostima, kumulativno, u prosincu 2025. godine, u odnosu na isti mjesec prethodne godine, najveći rast broja zaposlenih osoba zabilježen je u djelatnosti javni sektor (2.509), koji čini više od četvrtine ukupnog broja zaposlenih. Snažan rast broja zaposlenih evidentiran je i u djelatnostima trgovina na veliko i malo (677), te hotelijerstvo i ugostiteljstvo (676). S druge strane, najveće smanjenje broja zaposlenih osoba zabilježeno je za prerađivačku industriju (-5.210), a što uz pad opsega industrijske proizvodnje ukazuje na strukturne izazove i slabljenje konkurentnosti ovog sektora, u srednjem i dugom roku.

56 Dugoročna stopa nezaposlenosti je udio nezaposlenih osoba godinu dana i duže u aktivnom stanovništvu, a podatci se odnose na treće tromjesečje 2025. godine, i za BiH i za EU.

57 Izvor podataka: Agencija za rad i zapošljavanje BiH. Administrativni podatci se baziraju na evidencijama nezaposlenih koji su prijavljeni na biroima za zapošljavanje. Nezaposlenom osobom se smatra svaka osoba koja ispunjava zakonom propisane uvjete i prijavljena je u nekom od zavoda za zapošljavanje. Imajući u vidu negativne demografske trendove i kontinuiran odljev radne snage, uslijed migracija kvalificiranih radnika, raspoložive administrativne podatke treba s pažnjom interpretirati.

Strukturno promatrano, više od 62% ukupnog broja zaposlenih osoba, u prosincu 2025. godine, odnosio se na zaposlene u javnom sektoru, prerađivačkoj industriji, te trgovini na veliko i malo, što ukazuje na izraženu sektorsku koncentraciju domaćeg tržišta rada.

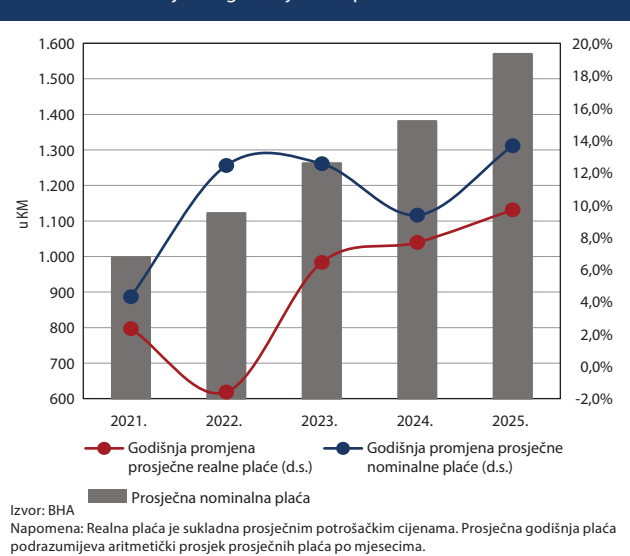


Početkom 2025. godine, intenziviran je rast prosječnih nominalnih neto plaća, što je velikim dijelom bio rezultat povećanja minimalne plaće u oba entiteta u BiH<sup>58</sup>. Prosječne nominalne neto plaće su zabilježile godišnji rast od 13,7%, u 2025. godini (Grafikon 1.17). Realne plaće su, uslijed rasta nominalnih plaća i dinamike potrošačkih cijena, zabilježile značajan godišnji rast od 9,7%. Uslijed povišene inflacije u 2025. godini, i plaće, djelimično, rastu zbog usklađivanja s promjenama cijena, kako bi se nadoknadio akumulirani gubitak kupovne moći. Kako inflacija potiče zahtjeve za rast plaća, tako i porast plaća može povratno djelovati na inflaciju, čime dolazi do spirale cijena i plaća, a čiji intenzitet ovisi i o ostalim čimbenicima na tržištu.

Preljevanje efekta rasta plaća na druge sektore ekonomije može imati značajan utjecaj na ukupnu inflaciju i dinamiku domaćeg tržišta rada, ali, neizravno, i na buduću ekonomsku aktivnost. Trenutačno, posebice je uočljiva veza između promjena u visini nominalne plaće u djelatnostima s najnižom prosječnom neto plaćom i cijenama usluga (naročito u djelatnosti hotelijerstva i ugostiteljstva), koje znatno utječu na temeljnu inflaciju. Povećanje plaća u djelatnostima s ispodprosječnom plaćom može uzrokovati daljnja povećanja plaća i u višim platnim razredima, kako bi se zadržala konkurentnost i zadržali kvalificirani radnici.

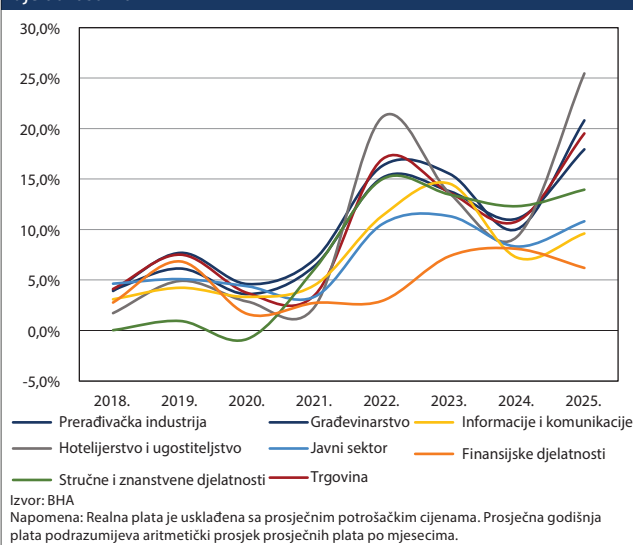
58 Od siječnja 2025. godine, minimalna neto plaća povećana je za oko 61% u FBiH, dok je u RS-u uveden sustav minimalne plaće prema kvalifikacijama, odnosno stručnoj spremi, pri čemu je zabilježeno povećanje minimalne plaće od oko 29% za najnižu kategoriju stručne spreme.

Grafikon 1.17: Prosječne godišnje neto plaće



U 2025. godini zabilježeno je povećanje nominalnih plaća u svim djelatnostima. Grafikon 1.18. ispod prikazuje godišnji rast nominalnih neto plaća, za četiri djelatnosti s ispodprosječnim plaćama (u kojima je zaposleno 47,0% od ukupnog broja zaposlenih), te četiri djelatnosti s iznadprosječnim plaćama (u kojima je zaposleno 34,3% od ukupnog broja zaposlenih). Jasno je uočljiv brži godišnji rast plaća, u 2025. godini, za djelatnosti koje imaju ispodprosječne plaće, u odnosu na one djelatnosti koje imaju iznadprosječne plaće, a što je najvećim dijelom posljedica povećanja minimalne plaće od početka godine. Tako je na kraju prosinca najveći godišnji rast nominalnih neto plaća zabilježen upravo u djelatnostima hotelijerstva i ugostiteljstva (24,8%), građevinarstva (18,7%), te trgovine na veliko i malo (18,7%), a koje sve spadaju u djelatnosti koje imaju tradicionalno niske prosječne plaće, ali i visoku fluktuaciju radne snage. Usklađivanje plaća u ostalim djelatnostima se može očekivati u kratkom roku, a također se može očekivati i nastavak rasta plaća u sektorima s izraženim nedostatkom kvalificirane radne snage. Povećanje plaća u ovim sektorima često je rezultat nastojanja poslodavaca da zadrže postojeće radnike u uvjetima intenzivnog odlaska radno sposobnog stanovništva i konkurencije iz inozemstva.

Grafikon 1.18: Godišnji rast prosječnih nominalnih neto plaća, po djelatnostima



Također se primjećuje smanjenje sektorskih dispariteta, pri čemu su ispodprosječne plaće, u djelatnostima poput građevinarstva i trgovine na veliko i malo, u 2015. godini bile na 63,3%, odnosno 70,3% razine prosječne plaće, dok su u 2025. godini, na razini 80,2%, odnosno 84,2% prosječne plaće. S druge strane, u djelatnostima s tradicionalno iznadprosječnim primanjima, poput javnog sektora, plaće u 2015. godini su bile za 23,8% veće od prosječne plaće, dok su u 2025. godini veće za tek 15,1% od prosječne plaće.

Iako je djelimično smanjena razlika u plaćama među djelatnostima, također je važno napomenuti da je heterogenost visine plaća unutar pojedinačnih djelatnosti značajna. Posljedično, pouzdanost zaključaka o kretanju životnog standarda na temelju prosjeka za djelatnost može biti ograničena. Primjerice, prosječna neto plaća u prerađivačkoj industriji je iznosila 1.364 KM u prosincu, a unutar nje najniža u djelatnosti prerade drveta i proizvoda od drveta, u visini od 1.110 KM, te najviša u djelatnosti proizvodnje osnovnih farmaceutskih proizvoda i farmaceutskih preparata, u visini od 2.064 KM (a što je znatno iznad ukupne prosječne plaće za BiH). U velikom broju djelatnosti, u kojima je zabilježen značajan rast nominalne plaće u odnosu na prosinac 2024. godine, plaće su i nakon povećanja bile ispod prosjeka za ekonomiju u cjelini.

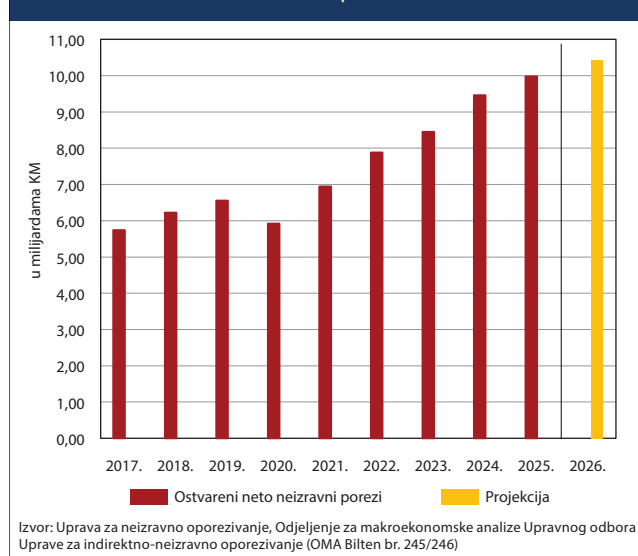
U uvjetima izraženih demografskih izazova, uključujući kontinuiranu emigraciju radno sposobnog stanovništva i visoku stopu neaktivnosti, rast nominalnih plaća u pojedinim djelatnostima može se tumačiti i kao posljedica strukturnih ograničenja na strani ponude rada, a ne isključivo sindikalnih pritisaka. Istodobno, navedena kretanja ukazuju na postupno zasićenje domaćeg tržišta rada, pri čemu nepovoljni demografski trendovi i kontinuirani odlazak radno sposobnog stanovništva sve snažnije ograničavaju njegove srednjoročne kapacitete.

## 1.2.2 Fiskalni sektor

U 2025. godini fiskalna kretanja odražavala su brži rast javnih rashoda u odnosu na prihode. Rashodovna strana proračuna bila je dominantno usmjerena na tekuću potrošnju. Povećana su izdvajanja za mirovine i plaće u javnom sektoru, a praćene mjerama potpore osjetljivim kategorijama stanovništva s ciljem ublažavanja posljedica rasta troškova života. Takva struktura potrošnje odražava opredijeljenost vlasti da prioritet daju socijalnoj sigurnosti i očuvanju kupovne moći kućanstava. Istodobno, kapitalna ulaganja i investicijski projekti zadržani su na niskoj razini, dijelom zbog sporije implementacije infrastrukturnih aktivnosti. U nominalnom iznosu, dug opće vlade prema Maastrichtskim kriterijima je povećan u 2025. godini, dok je u postotcima BDP-a ostao na približno istoj razini kao i prethodne godine.

Neto prihodi od neizravnih poreza u 2025. godini zabilježili su rast na godišnjoj razini (Grafikon 1.19). Ukupan iznos naplaćenih neto prihoda dostigao je 9,98 milijardi KM, što predstavlja najvišu razinu od uspostave sustava neizravnog oporezivanja. U odnosu na prethodnu godinu prihodi su povećani za 520,9 milijuna KM, odnosno 5,5%. Međutim, usprkos nastavku rasta, nominalno povećanje prihoda u 2025. godini bilo je niže u usporedbi s rastom zabilježenim u 2024. godini. Kretanja prihoda i dalje su u velikoj mjeri determinirana značajnom potrošnjom kućanstava, zadržavanjem cijena na relativno visokoj razini, rastom nominalnih plaća, kao i povećanjem cijena u uslužnom sektoru.

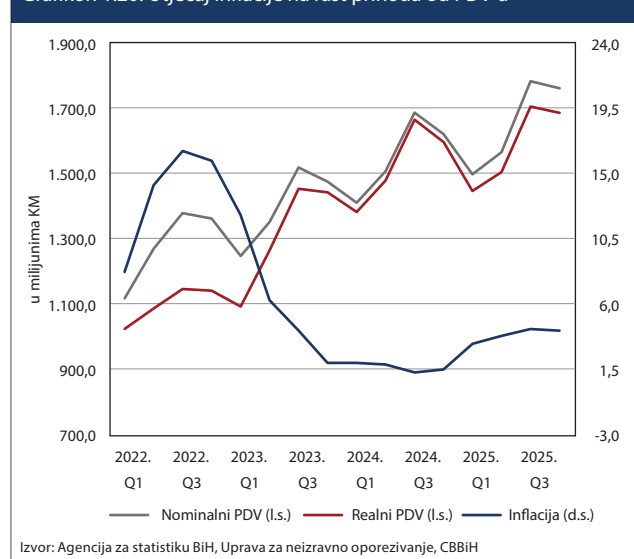
Grafikon 1.19: Prihodi od neizravnih poreza



Rast ukupnih prihoda rezultat je prije svega povećanja prihoda od poreza na dodanu vrijednost (PDV), koji predstavlja najveću stavku u strukturi prihoda od neizravnih poreza. Neto prihodi od PDV-a u 2025. godini iznosili su 6,60 milijardi KM, što je za 6,2% više u odnosu na prethodnu godinu.

Rast prihoda po ovoj osnovi u najvećoj mjeri odražava kretanja u domaćoj potražnji i nominalnim cijenama. Zadržavanje opće razine cijena na relativno visokoj razini, uz istodobni rast nominalnih plaća i zaposlenosti, doprinijelo je povećanju raspoloživog dohotka i većoj privatnoj potrošnji. Dodatni doprinos rastu prihoda od PDV-a dolazi od povećanja cijena i prometa u uslužnom sektoru, posebice u djelatnostima povezanim s turizmom, kao i od rasta nominalne vrijednosti uvoza roba na koji se također obračunava PDV (Grafikon 1.20).

Grafikon 1.20: Utjecaj inflacije na rast prihoda od PDV-a



Tijekom 2025. godine došlo je do određenih izmjena u oblasti porezne i fiskalne politike koje su imale implikacije na kretanje javnih prihoda. U Federaciji Bosne i Hercegovine minimalna plaća povećana je na 1.000 KM, s početkom primjene od 1. siječnja 2025. godine. Također, u Federaciji BiH je izmijenjen Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o doprinosima, čija je primjena započela 1. srpnja 2025. godine, a izmjene su se odnosile na smanjenje zbirne stope doprinosa na teret poslodavca (vidjeti Tekstni okvir 3.). Istodobno je u Republici Srpskoj izvršeno povećanje minimalne plaće, pri čemu je minimalna plaća diferencirana prema stručnoj spremi i kretala se u rasponu približno od 950 KM do 1.300 KM u 2025. godini. Ove mjere predstavljaju dio šireg seta politika usmjerenih na jačanje raspoloživog dohotka stanovništva i poboljšanje životnog standarda zaposlenih, te mogu imati neizravne implikacije na kretanje poreznih prihoda, naročito prihoda od poreza na osobni dohodak i doprinosa. Iako prihodi od poreza na osobni dohodak čine relativno manji udio u ukupnim poreznim prihodima, u Federaciji BiH oni trenutačno iznose oko 8,5% ukupnih poreznih prihoda.

U oblasti neizravnog oporezivanja nastavljeno je redovito usklađivanje trošarina na duhanske proizvode. Od 1. siječnja 2025. godine minimalna trošarina na cigarete povećana je sa 173 KM na 179 KM na 1.000 komada, dok je trošarina na duhan za pušenje povećana s 138,40 KM na 143,20 KM po kilogramu, dok je specifična trošarina na cigarete ostala nepromijenjena na 1,65 KM po pakiranju od 20 cigareta. Ove izmjene dovele su do povećanja maloprodajnih cijena duhanskih proizvoda te su doprinijele rastu prihoda po osnovi trošarina. Od 1. siječnja 2026. godine primjenjuje se nova odluka o trošarinama na duhanske proizvode<sup>59</sup>, što predstavlja mjeru postupnog usklađivanja akcizne politike Bosne i Hercegovine sa standardima Europske unije<sup>60</sup>.

Ukupna naplata prihoda od trošarina u 2025. godini je zabilježila godišnji rast od 3,8%. Ipak, u odnosu na prethodne godine, dinamika rasta prihoda od trošarina u 2025. bila je umjerenija. Ovo skromnije povećanje prihoda dijelom je posljedica blagog smanjenja potrošnje duhanskih proizvoda s reguliranog tržišta, izazvanog višim maloprodajnim cijenama. Dodatno, specifična trošarina na cigarete je ostala nepromijenjena na 1,65 KM po pakiranju, što je ograničilo intenzitet rasta ukupnih prihoda po ovoj osnovi. Umjerenija dinamika rasta prihoda od trošarina u 2025. godini odražava stoga kombinaciju fiskalnih mjera i reakcija tržišta na promjene cijena, što je tipičan obrazac u okviru postupnog usklađivanja akcizne politike BiH sa standardima Europske unije.

Neto prihodi po osnovi cestarina su zabilježili godišnji rast (4,4%), što se može objasniti povećanim intenzitetom prometa na autocestama, rasta broja registriranih vozila i poboljšanom naplatom kroz modernizaciju naplatnih sustava. Također, sukladno članku 36. Zakona o trošarinama Bosne i Hercegovine, Uprava za neizravno oporezivanje svake godine donosi Odluku o količini dizel-goriva na koje se ne plaća cestarina<sup>61</sup>. Za 2025. godinu Upravni odbor UINO je usvojio Odluku<sup>62</sup> po kojoj su oslobođene Željeznice Federacije BiH (2.888.430 litara) i Željeznice Republike Srpske (1.060.000 litara). Prihodi od carina su usko povezani s uvozom, tako da je rast uvoza utjecao na rast prihoda od carina u iznosu od 39,2 milijuna KM (6,8%) u odnosu na 2024. godinu. Rast prihoda po ovoj osnovi je vezan s rastom cijena energenata, sirovina, hrane i ostalih uvezenih roba.

Prema revidiranim projekcijama UINO<sup>63</sup> iz listopada 2025. godine, projiciran je rast neizravnih poreza od 4,5% na godišnjoj razini ili 18,1% projicirane vrijednosti nominalnog BDP-a za 2026. godinu. Rizici za ostvarenje ovih projekcija su značajni.

59 [https://www.uino.gov.ba/portal/wp-content/uploads/PROPISI/2\\_Porezi/2\\_Trošarina/3\\_Odluke/B/B-H-S-5-16-O-o-spec-i-min-akciz-2026-29-12-2025.pdf](https://www.uino.gov.ba/portal/wp-content/uploads/PROPISI/2_Porezi/2_Trošarina/3_Odluke/B/B-H-S-5-16-O-o-spec-i-min-akciz-2026-29-12-2025.pdf)

60 [https://taxation-customs.ec.europa.eu/taxation/excise-duties/excise-duties-tobacco\\_en](https://taxation-customs.ec.europa.eu/taxation/excise-duties/excise-duties-tobacco_en)

61 <https://www.uino.gov.ba/portal/bs/trošarina-i-putarina/putarina/>

62 [https://www.uino.gov.ba/portal/wp-content/uploads/PROPISI/2\\_Porezi/2\\_Trošarina/3\\_Odluke/B/B-H-S-4-14-O-o-kolic-dizel-goriva-na-koji-se-ne-placa-putarina-2025-sl-list-54-25-12-09-2025.pdf](https://www.uino.gov.ba/portal/wp-content/uploads/PROPISI/2_Porezi/2_Trošarina/3_Odluke/B/B-H-S-4-14-O-o-kolic-dizel-goriva-na-koji-se-ne-placa-putarina-2025-sl-list-54-25-12-09-2025.pdf)

63 [http://www.oma.uino.gov.ba/bilteni/Oma\\_Bilten\\_bos\\_245\\_246.pdf](http://www.oma.uino.gov.ba/bilteni/Oma_Bilten_bos_245_246.pdf)

To se poglavito odnosi na makroekonomske neizvjesnosti vezane uz globalna ratna dešavanja i geopolitičke tenzije, fluktuacije cijena energenata, eventualne izmjene porezne i akcizne politike (diferencirane stope PDV-a, povrati PDV-a, privremeno ukidanje trošarina ili carina), rizike u vezi s oslobađanjem plaćanja cestarina i sudskih postupaka korisnika olakšica, te promjene u međunarodnoj trgovini koje mogu utjecati na uvoz roba iz SAD-a i regionalni promet.

Entitetski proračuni za 2025. godinu su usvojeni, pri čemu zadržavaju trend u kojem je veći dio sredstava usmjeren na tekuću potrošnju, dok je izdvajanje za kapitalna ulaganja relativno ograničeno, što odražava kontinuitet fiskalne politike u oba entiteta. Proračun Federacije BiH za 2025. godinu usvojen je krajem siječnja 2025. godine u iznosu od 8,25 milijardi KM, što predstavlja povećanje od 773,3 milijuna KM ili 10,3% u odnosu na usvojeni proračun prethodne godine, pri čemu rast poglavito proizlazi iz planiranih većih transfera i tekuće potrošnje. S druge strane, Proračun Republike Srpske za 2025. godinu usvojen je u prosincu 2024. godine u iznosu od 6,07 milijardi KM, što označava povećanje od 260 milijuna KM ili 4,5% u odnosu na rebalans proračuna iz studenog 2024. godine, pri čemu se, sličnim principom, veći dio rasta odnosi na tekuću potrošnju. Proračun institucija BiH i međunarodnih obveza za 2025. godinu je usvojen u studenom 2025. godine<sup>64</sup>, nakon višemjesečnih odgađanja. Usvojeni iznos proračuna institucija iznosi oko 1,57 milijardi KM. Ovo usvajanje je predstavljalo važan korak u stabilizaciji financiranja državne razine vlasti nakon višemjesečnog razdoblja privremenog financiranja.

U prvih devet mjeseci 2025. godine realizacija javnih ulaganja u BiH iznosila je 313,1 milijun KM, što je za 75,8 milijuna KM više nego u istom razdoblju prethodne godine, s primarnim fokusom na cestovnu infrastrukturu i zdravstveni sektor. Iako su entitetski proračuni za 2025. godinu pravodobno usvojeni, ukupna dinamika ulaganja i dalje ostaje nedovoljna, pod utjecajem dugotrajnih slabosti u izvršenju kapitalnih projekata, uskih grla u pripremi i implementaciji, te strukturnih izazova u fiskalnom upravljanju. Ove okolnosti ograničavaju mogućnost snažnijeg investicijskog ciklusa u javnom sektoru.

Krajem 2025. godine entitetske vlasti su usvojile proračune za 2026. godinu koji potvrđuju nastavak ekspanzivne fiskalne politike, sa snažnim fokusom na socijalna davanja i kompenzacije zaposlenih. Narodna skupština Republike Srpske je u prosincu 2025. usvojila Proračun Republike Srpske<sup>65</sup> za 2026. godinu u iznosu od 7,41 milijardi KM, što predstavlja povećanje od 659 milijuna KM (9,8%) u odnosu na Drugi rebalans proračuna za 2025. godinu, uz planirani proračunski deficit od oko 172 milijuna KM.

64 <http://www.sluzbenilist.ba/page/akt/goPA9n4fjOQ=>

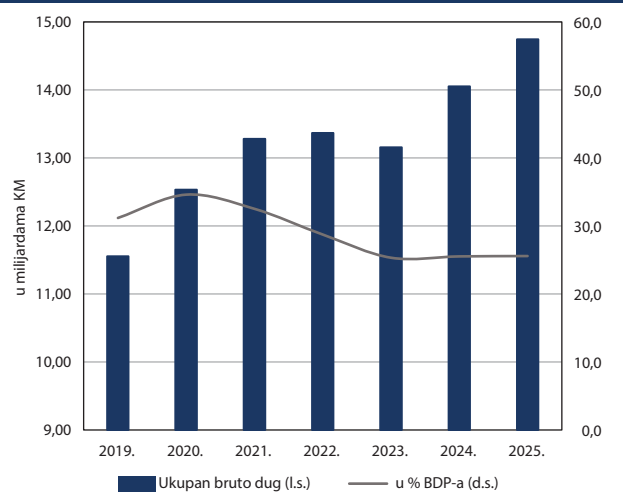
65 <https://www.narodnaskupstinars.net/la/aktivnosti/sluzba-sjednice/narodna-skupstina-usvojila-budzet-republike-srpske-za-2026-i-program-ekonomskih-reformi-2026-2028>

Proračunska struktura predviđa značajna izdvajanja za osobna primanja zaposlenih, uključujući usvojene izmjene zakona o povećanju plaća u sektoru obrazovanja i kulture, kao i visoka izdvajanja za socijalne transfere i mirovine, koji tradicionalno čine jednu od najvećih stavki entitetske potrošnje.

Istodobno, u siječnju 2026. godine, Zastupnički dom Parlamenta Federacije BiH<sup>66</sup> usvojio je Proračun Federacije BiH u iznosu od 8,90 milijardi KM. Najizraženiji rast rashoda odnosi se na povećanje mirovina, koje kumulativno iznosi oko 17,2% (11,6% od siječnja i dodatnih 5,6% od jula), uz nastavak visokih izdvajanja za braniteljske naknade, socijalne transfere i plaće u javnom sektoru. Ovakva struktura proračuna ukazuje na snažan pritisak tekuće potrošnje na vladine financije oba entiteta. Za razliku od entitetske razine, proračun za financiranje institucija Bosne i Hercegovine za 2026. godinu još uvijek nije usvojen, te se financiranje vrši na temelju Odluke o privremenom financiranju.<sup>67</sup>

Na kraju trećeg tromjesečja 2025. godine, razine duga sektora opće vlade su u nominalnom iznosu porasle za 689,7 milijuna KM u odnosu na kraj 2024. godine. Tijekom 2025. godine zaduživanje vlada entiteta kod međunarodnih financijskih institucija bilo je na niskoj razini, dok je zaduživanje na domaćem i međunarodnom tržištu kapitala zabilježilo pojačanu aktivnost. Među najznačajnijim operacijama ističe se emisija obveznica Federacije BiH u vrijednosti od 350 milijuna eura na Londonskoj burzi. Kao rezultat navedenih kretanja, ukupan dug sektora opće vlade iznosio je 25,6% BDP-a na kraju trećeg tromjesečja 2025. godine, s tim da je BDP za 2025. godinu projekcija CBBiH (Grafikon 1.21).

Grafikon 1.21: Ukupan javni dug sektora opće vlade



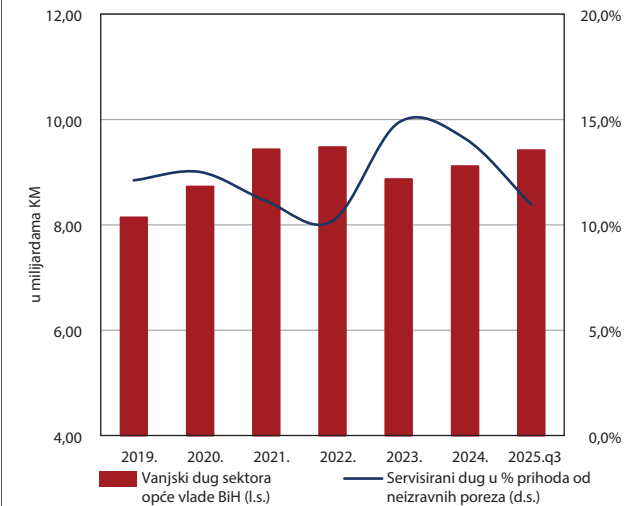
Izvor: CBBiH  
Napomena: BDP za 2025. je CBBiH projekcija, a stanje duga Q3, 2025.

66 [https://parlamentfbih.gov.ba/v2/bs/aktuelno.php?akt\\_id=1049](https://parlamentfbih.gov.ba/v2/bs/aktuelno.php?akt_id=1049)

67 <https://www.mft.gov.ba/Content/OpenAttachment?id=f9a85713-cd79-4b35-aa7a-d61ea65df885&lang=hr>

Na razini konsolidirane BiH u 2026. godini je planirano povlačenje ino kredita u iznosu od 2,11 milijardi KM<sup>68</sup>, dok je na domaćem tržištu planirano zaduženje od 886 milijuna KM. Istodobno, imajući u vidu da su na razini konsolidirane BiH u 2026. godini ukupne potrebe financiranja proračuna 411,2 milijuna KM, izvjesno je očekivati daljnji rast vladinih obveza u 2026. godini. Vanjski dug sektora opće vlade je tijekom 2025. godine zabilježio rast na godišnjoj razini (354,2 milijuna KM ili 3,9%) i na kraju trećeg tromjesečja 2025. godine je iznosio 9,42 milijarde KM (Grafikon 1.22).

Grafikon 1.22: Vanjski dug sektora opće vlade i servisirani vanjski dug sektora opće vlade u % prihoda od neizravnih poreza



Izvor: CBBiH, Uprava za neizravno oporezivanje i Ministarstvo financija i trezora BiH

U 2025. godini ukupan iznos povučenih sredstava od međunarodnih financijskih institucija iznosio je 634,4 milijuna KM, premda je planirano povlačenje sredstava u iznosu od 1,81 milijardu KM<sup>69</sup>. U 2025. godini je izostalo značajnije povlačenje sredstava od ino-kreditora. Najveće povlačenje je zabilježeno u trećem tromjesečju 2025. godine (344,8 milijuna KM).

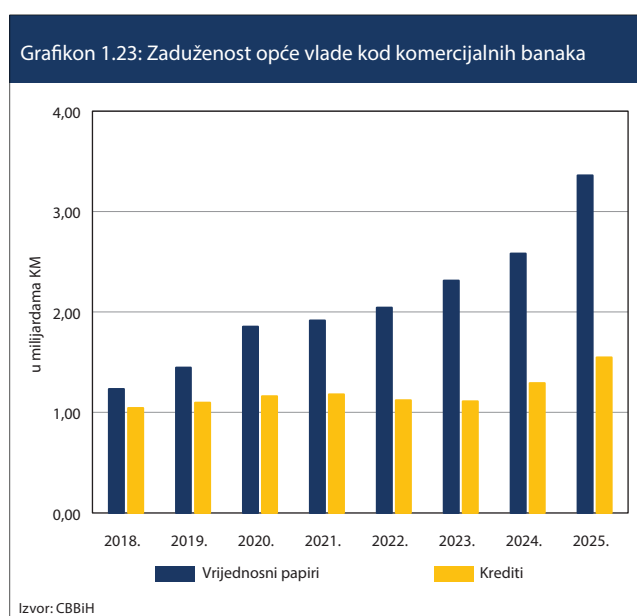
Otplata vanjskog duga sektora opće vlade je bila znatno veća od iznosa novih povučenih sredstava u 2025. godini. Od ukupno servisiranih sredstava prema ino-kreditorima (1,09 milijardi KM) prema Međunarodnom monetarnom fondu – MMF i Svjetskoj banci – IDA su servisirani pojedinačno najveći iznosi od 245,5 milijuna KM i 211,5 milijuna KM, respektivno. Za servisiranje vanjskog duga sektora opće vlade u 2026. planirana su sredstva u iznosu od 978,7 milijuna KM, što je 9,4% projiciranih prihoda od neizravnih poreza za 2026. godinu<sup>70</sup> (u 2025. godini taj postotak je bio viši i iznosio 12,6%).

68 <https://www.mft.gov.ba/> Globalni okvir fiskalne bilance i politika u BiH za razdoblje 2025-2027

69 Globalni okvir fiskalne bilance i politika u BiH za razdoblje 2025- 2027. godina, siječanj 2025. godine.

70 Izvor: Ministarstvo financija i trezora BiH (Plan servisiranja vanjskog duga u 2026. godini) i Odjeljenje za makroekonomsku analizu Upravnog odbora Uprave za indirektno-neizravno oporezivanje (OMA Bilten br.245/246, studeni-prosinac 2025.godina).

Zaduženost sektora vlade kod komercijalnih banaka je zabilježila značajan rast na godišnjoj razini po osnovi vrijednosnih papira (778,2 milijuna KM), kao i po osnovi kredita (256,3 milijuna KM) (Grafikon 1.23). U drugoj polovini 2025. godine vlade entiteta su izvršile značajna nova zaduženja na tržištu kapitala. Vlada FBiH se po prvi put zadužila na međunarodnom tržištu kapitala na Londonskoj burzi u iznosu od 350 milijuna eura, uz fiksni kupon od 5,50% i dospijeće 2030. godine. Emisija obveznica na međunarodnom tržištu kapitala imala je za svrhu osiguravanje dodatnih sredstava za potrebe financiranja proračunskih obveza Federacije BiH za 2025. godinu i diverzifikaciju izvora financiranja izvan domaćeg tržišta kapitala. Ova zaduženja su također omogućila Vladi Federacije BiH da financira proračunski deficit i refinancira dio postojećeg duga. Izloženost bankovnog sektora prema sektoru vlade na kraju 2025. godine je bila 10,3% ukupne aktive bankovnog sektora. U 2026. godini po osnovi otplate vanjskog duga FBiH i RS trebaju izdvojiti ukupno 978,7 milijuna KM (Federacija BiH 636,5 milijuna KM i Republika Srpska 323,5 milijuna KM)<sup>71</sup>.



### Tekstni okvir 3: Smanjenje zbirne stope doprinosa na teret poslodavca u Federaciji BiH

Smanjenje stope doprinosa za socijalno osiguranje u Federaciji BiH predstavlja jednu od najznačajnijih fiskalnih reformi provedenih tijekom 2025. godine. Primjena izmjena Zakona o doprinosima započela je u srpnju 2025. godine, čime je zbirna stopa doprinosa smanjena sa 41,5% na 36%. Time je ukupno opterećenje rada smanjeno za 5,5 postotnih bodova, odnosno za približno 13% u relativnom iznosu. Reforma je poglavito usmjerena na smanjenje doprinosa koji se plaćaju na teret poslodavaca, posebice u segmentima mirovinskog i invalidskog osiguranja te zdravstvenog osiguranja.

Ova mjera predstavlja dio šireg paketa fiskalnih reformi usmjerenih na rasterećenje troškova rada i poboljšanje poslovnog okruženja u Federaciji BiH. Cilj reforme je stimuliranje zapošljavanja, povećanje konkurentnosti gospodarstva i suzbijanje neformalnog zapošljavanja kroz smanjenje poreznog opterećenja na rad. U kontekstu paralelnih politika, uključujući povećanje minimalne plaće u 2025. godini, smanjenje doprinosa promatra se kao mehanizam kojim se nastoji ublažiti rast troškova rada za poslodavce i očuvati stabilnost tržišta rada. Istodobno, smanjenje stopa doprinosa može imati kratkoročne implikacije na prihode fondova socijalne sigurnosti, posebice fondova mirovinskog i zdravstvenog osiguranja, koji se dominantno financiraju iz ovih izvora. S obzirom na značaj doprinosa u strukturi njihovih prihoda, niže stope doprinosa mogu privremeno smanjiti priljev sredstava u ove fondove, naročito u slučaju da se osnovica za obračun doprinosa ne poveća kroz rast zaposlenosti ili plaća.

Fiskalni efekti ove reforme u velikoj mjeri će ovisiti o dinamici kretanja na tržištu rada i od eventualnog proširenja porezne osnovice. Ukoliko smanjenje troškova rada doprinese formalizaciji zaposlenosti, povećanju broja zaposlenih ili rastu prijavljenih plaća, dio inicijalnog gubitka prihoda mogao bi biti kompenziran kroz širi obuhvat obveznika doprinosa. Nasuprot tomu, u slučaju sporog rasta zaposlenosti ili slabijeg efekta na formalizaciju ekonomskih aktivnosti, fiskalni pritisak na fondove socijalne sigurnosti mogao bi se povećati.

Dodatni izazov predstavlja dugoročna održivost sustava socijalne skrbi u kontekstu nepovoljnih demografskih trendova, uključujući starenje stanovništva i relativno visok odnos broja korisnika mirovinskog sustava u odnosu na broj zaposlenih. U takvim okolnostima, stabilnost financiranja mirovinskog i zdravstvenog sustava u značajnoj mjeri ovisi o kontinuiranom rastu zaposlenosti, povećanja učinkovitosti naplate doprinosa i provedbe šireg spektra strukturnih reformi. Promatrano u cjelini, smanjenje stope doprinosa predstavlja važan korak u reformi fiskalnog sustava Federacije BiH i može imati pozitivne dugoročne efekte na konkurentnost gospodarstva i formalizaciju tržišta rada. Međutim, konačni efekti ove mjere ovisit će o njenom utjecaju na zaposlenost, kretanje plaća i ukupnu fiskalnu dinamiku sustava socijalne sigurnosti, zbog čega je neophodno kontinuirano praćenje i evaluacija njenih makroekonomskih i fiskalnih implikacija.

Promet burze u 2025. je značajno smanjen, a jedan od ključnih razloga za smanjenje prometa na bh. financijskom tržištu je odluka Federacije Bosne i Hercegovine da do sada najveću emisiju javnog duga izvrši na inozemnom tržištu. I tijekom ove godine ukupan promet na burzama je bio pod utjecajem emisija javnog duga entiteta. Vrijednost prometovanih financijskih instrumenata bila je 1,18 milijardi KM i niža je u odnosu na prethodnu godinu za 22%. U ukupnoj strukturi prometa je i pored visoke i rastuće tržišne kapitalizacije akcionarskih društava na SASE promet vlasničkim vrijednosnim papirima sudjelovao sa svega 5%.

<sup>71</sup> Izvor: Ministarstvo financija i trezora BiH (Plan servisiranja vanjskog duga u 2026. godini)

Emisije javnog duga su tijekom 2025. godine vršene, kao i prošle godine, u ukupno devet ročnih segmenata, a pored emisija petogodišnjih obveznica (ukupno deset emisija), najviše je bilo emisija šestomjesečnih trezorskih zapisa (ukupno pet emisija). Za razliku od prošle godine u 2025. godini nije bilo emisija osmogodišnjih obveznica, ali su zato emitirane dvogodišnje obveznice. Prosječan omjer pokrivenosti emisija Republike Srpske (odnos između pristiglih i prihvaćenih ponuda) kretao se na razini od 1 (prošle godine 1,11), a u Federaciji Bosne i Hercegovine ovaj omjer je bio značajno viši 2,17 (prošle godine 1,17). Tijekom prošle godine entiteti su emitirali približno isti broj financijskih instrumenata, a u ovoj godini broj emisija javnog duga se razlikuje (Tablica 1.2.). Republika Srpska se zaduživala na domaćem financijskom tržištu skoro tijekom cijele godine, počevši od veljače, a Federacija do svibnja, pa onda tek u listopadu i studenom.

**Tablica 1.2: Emisije javnog duga entiteta u 2025. godini na SASE i BLSE**

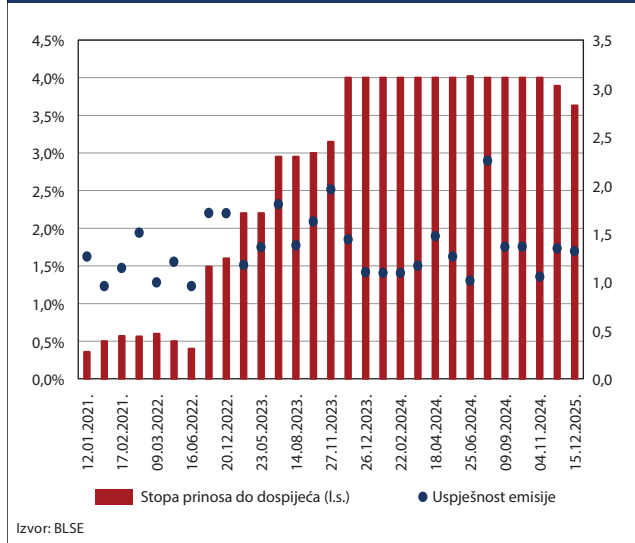
Ročnost, u mjesecima	3	6	9	12	24	36	60	84	96	120	Ukupno
Republika Srpska	1	2		1	1		8				14
Federacija Bosne i Hercegovine		3	1	1		1	2	1			9
Ukupno	1	5	1	2	1	1	10	1			23
Vrijednost emisija (u milijunima KM)	33,5	198,2	39,4	58,9	4,0	50,0	565,0	50,0	0,0	10,3	1.009,0

Izvor: SASE, BLSE

U Republici Srpskoj kamatne stope na petogodišnje obveznice zadržale su relativnu stabilnost, dok je na tržištu šestomjesečnih trezorskih zapisa zabilježen umjeren pad prinosa. Istodobno, kamatne stope u ostalim segmentima kratkoročnog tržišta javnog duga dosegnule su do sada najviše razine. Prosječna stopa prinosa na šestomjesečne trezorske zapise smanjena je za 24 bazna boda u odnosu na prethodnu godinu, dok je pad prinosa na primarnom tržištu petogodišnjih obveznica iznosio 47 baznih bodova.

U Federaciji Bosne i Hercegovine zabilježeno je značajno smanjenje prinosa u svim ročnim segmentima javnog duga. Emisije u 2025. godini realizirane su u šest ročnih segmenata. U odnosu na prethodnu godinu, prosječno smanjenje prinosa na trezorske zapise ročnosti 6, 9 i 36 mjeseci iznosilo je 108 baznih bodova, pri čemu su prinosi na devetomjesečne trezorske zapise smanjeni za 190 baznih bodova. Na petogodišnje obveznice Federacije Bosne i Hercegovine prinosi su smanjeni za 60 baznih bodova.

**Grafikon 1.24: Stopa prinosa do dospelja na primarnom tržištu šestomjesečnih trezorskih zapisa Republike Srpske**



Visina javnog duga po entitetima, kao i odnos prema inozemnim investitorima, i dalje se odražavaju na niže troškove zaduživanja Federacije Bosne i Hercegovine u usporedbi s Republikom Srpskom (Tablica 1.3). U 2025. godini sve stope prinosa do dospelja na primarnom tržištu obveznica bile su značajno niže u Federaciji Bosne i Hercegovine. Razlika u odnosu na Republiku Srpsku kretala se od 155 baznih bodova na tržištu šestomjesečnih trezorskih zapisa do 232 bazna boda na tržištu petogodišnjih obveznica. Republika Srpska je i u 2025. godini donijela odluku o utvrđivanju maksimalne kamatne stope na pojedine kategorije javnog duga, ovisno o vrsti povjeritelja, pri čemu je referentnu stopu vezala za šestomjesečni ili dvanaestomjesečni Euribor<sup>72</sup>.

**Tablica 1.3: Prosječna stopa prinosa do dospelja na primarnom tržištu javnog duga po entitetima u 2025. godini**

Ročnost, u mjesecima	3	6	9	12	24	36	60	84	96	120
Republika Srpska	3,50	3,76		3,58	4,38		5,50			5,95
Federacija Bosne i Hercegovine		2,21	1,96	2,58		3,00	3,18	3,15		

Izvor: SASE, BLSE

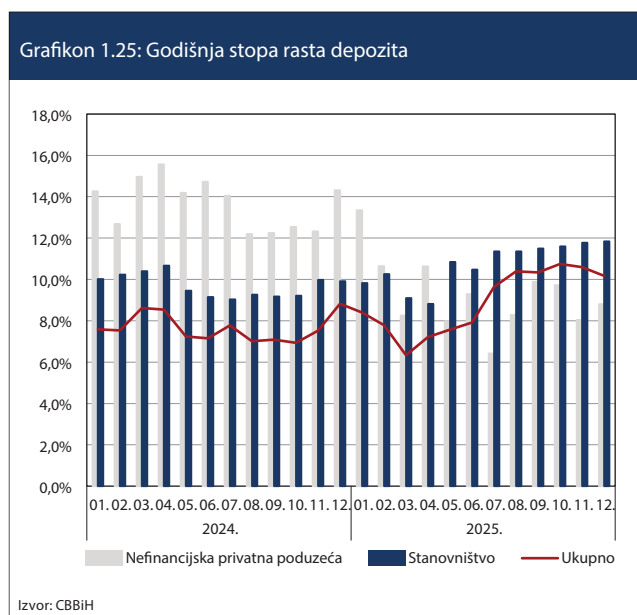
<sup>72</sup> Maksimalna kamatna stopa na dugoročna kreditna zaduženja kod domaćih kreditora, međunarodnih kreditora i na međunarodnom financijskom tržištu određena je kao zbir relevantnog Euribora i dodatne marže od 4%, 6,5% odnosno 7,5%, ovisno o vrsti zaduženja. Za kratkoročna zaduženja kamatna stopa definirana je kao zbir relevantnog Euribora i marže od 1,5%.

## 1.2.3 Bankovni sektor

Bankovni sektor je tijekom 2025. godine bio stabilan, profitabilan, bez značajnog rasta kreditnih rizika<sup>73</sup>. Visoka profitabilnost ostvarena je uz i dalje zadovoljavajuću likvidnost, smanjenje vrijednosti loših kredita, a praćena je i rastom aktive banaka. Većina pokazatelja financijskog zdravlja je ili poboljšana u odnosu na prethodnu godinu, ili ostala na istoj razini<sup>74</sup>.

Udio banaka s većinski domaćim vlasništvom u dioničkom kapitalu u ukupnoj aktivi bankovnog sektora približno je isti kao i tijekom prethodne godine i na kraju Q3 2025. godine je iznosio 25,9%.

Rast depozita u 2025. godini iznosio je 10,2% (Grafikon 1.25). Najveći doprinos godišnjem rastu depozita u 2025. godini su dali sektor stanovništva (djelimično i zbog rasta plaća, vidjeti detaljnije u poglavlju IV. Zaposlenost i plaće) i sektor nefinancijskih privatnih poduzeća. Pored sektora stanovništva, koji se odlikuje iznimno visokom stopom rasta depozita, dvocifrena stopa rasta depozita je registrirana i u sektoru opće vlade, ali on zbog svoje veličine nije ostvario jak utjecaj na stopu rasta ukupnih depozita<sup>75</sup>.



Kretanja depozita obilježena su povoljnom valutnom strukturom depozita stanovništva (Grafikon 1.26), što je dovelo do smanjenja udjela depozita u inozemnoj valuti u ukupnim depozitima stanovništva sa 43% u 2024. na 41% u 2025. godini<sup>76</sup>.

<sup>73</sup> U Q3 2025. povrat na aktivu je bio 2,2% loši krediti su na povijesno najnižoj razini od 2,7%, a indeksirani krediti su svega 29,5% ukupnih kredita.

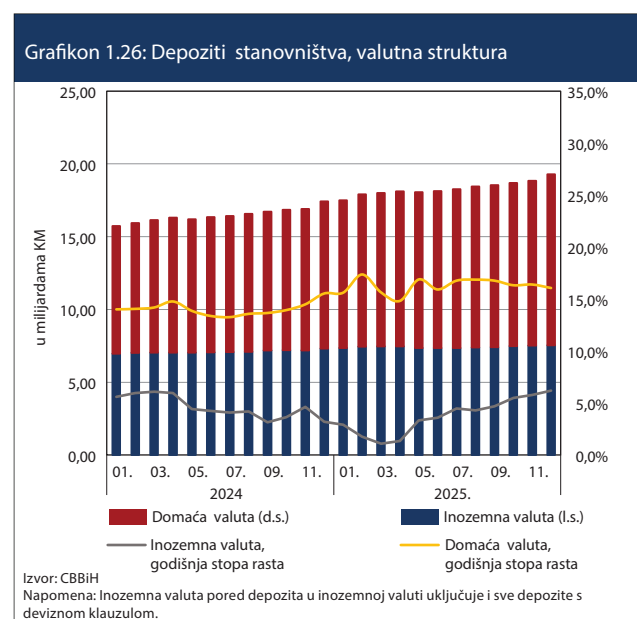
<sup>74</sup> O numeričkim pokazateljima financijskog zdravlja bankovnog sektora Bosne i Hercegovine više vidjeti na portalu Centralne banke BiH, [www.cbbh.ba](http://www.cbbh.ba)

<sup>75</sup> Ovi depoziti čine 12,6% ukupnih depozita, a njihov doprinos godišnjem rastu depozita u 2025. godini je bio 1,6 pb.

<sup>76</sup> Ako bi se iz kategorije deviznih depozita isključili depoziti u KM s valutnom klauzulom, udio depozita u inozemnoj valuti bio bi dodatno niži.

Povoljna kretanja bila su prisutna i kod depozita nefinancijskih poduzeća, gdje je došlo do daljnjeg poboljšanja valutne strukture. Udio deviznih depozita u 2025. godini iznosio je 28%, što predstavlja najnižu razinu od kraja 2021. godine.

S druge strane ročna struktura depozita stanovništva ukazuje da je tijekom 2025. godine nastavljen višegodišnji trend rasta transakcijskih depozita u ukupnim depozitima stanovništva. Za razliku od ročne strukture depozita stanovništva ročna struktura depozita nefinancijskih poduzeća nije značajnije mijenjana u odnosu na prethodnu godinu.



Zaključno s trećim tromjesečjem 2025. godine, udio kratkoročnih obveza u strukturi ukupnih financijskih obveza dosegno je rekordnu vrijednost od 73% (Tablica 1.4). Nepovoljna ročna struktura izvora sredstava obilježila je i 2025. godinu, što pokazuju regulatorni podatci sektora komercijalnih banaka. Rast kratkoročnih financijskih obveza rezultat je kontinuiranog rasta depozita s kratkim rokom dospijea, prije svega depozita s preostalom ročnosti manjom i jednakom tri mjeseca koji su u istom razdoblju činili čak 77,1% ukupnih depozita bh. bankovnog sektora. Navedena ročna struktura izvora sredstava s dominantnim udjelom kratkoročnih sredstava potencijalno predstavlja ograničavajući čimbenik za snažniji rast dugoročnih kredita. Usporen rast kredita (umanjenih za međubankovne kredite) u odnosu na depozite rezultira permanentno visokim pokazateljom odnosa depozita prema ukupnim kreditima (129,1% u promatranom razdoblju). S druge strane, likvidnost bankovnog sektora je i dalje snažna, s udjelom likvidnih sredstava u ukupnim sredstvima od 27,2%, te udjelom likvidnih sredstava u kratkoročnim financijskim obvezama od 42,3%, što ukazuje da bankovni sustav može podnijeti značajan iznos eventualnog povlačenja kratkoročnih sredstava, bez bitnijeg narušavanja likvidnosne stabilnosti samog sustava.

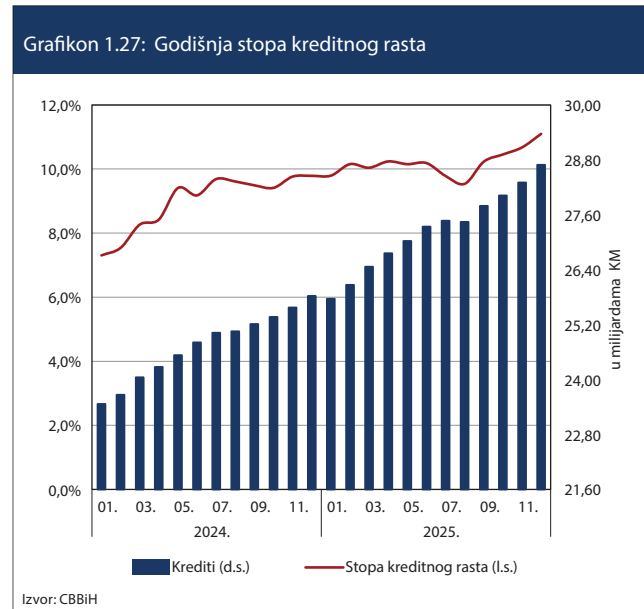
Tablica 1.4. Pokazatelji likvidnosti bankovnog sektora u BiH

		Likvidna sredstva prema ukupnim sredstvima	Likvidna sredstva prema kratkoročnim financijskim obvezama	Depoziti prema kreditima	Kratkoročne financijske prema ukupnim financijskim obvezama
2020.	Q1	27,7%	57,5%	113,2%	56,3%
	Q2	26,9%	52,7%	114,9%	59,7%
	Q3	27,6%	49,8%	117,8%	64,9%
	Q4	28,6%	51,3%	120,7%	65,4%
2021.	Q1	28,5%	51,2%	122,3%	65,5%
	Q2	27,8%	49,0%	125,4%	66,5%
	Q3	28,5%	49,9%	127,7%	67,2%
	Q4	30,7%	51,3%	130,3%	68,8%
2022.	Q1	29,3%	49,2%	124,6%	68,9%
	Q2	29,6%	48,7%	126,1%	70,3%
	Q3	30,8%	49,8%	129,3%	71,5%
	Q4	30,5%	48,4%	130,8%	72,6%
2023.	Q1	29,4%	48,0%	129,8%	70,9%
	Q2	28,8%	47,0%	130,0%	71,0%
	Q3	30,3%	49,5%	132,0%	71,3%
	Q4	29,0%	47,2%	131,0%	71,1%
2024.	Q1	28,5%	46,5%	131,3%	71,3%
	Q2	28,2%	46,4%	128,1%	70,6%
	Q3	28,8%	47,1%	129,1%	71,2%
	Q4	28,2%	45,8%	130,1%	71,8%
2025.	Q1	27,0%	44,2%	126,6%	71,5%
	Q2	26,1%	42,9%	125,2%	71,8%
	Q3	27,2%	42,3%	129,1%	73,0%

Izvor: CBBiH

Tijekom 2025. godine bankovni sektor je zadržao visoku razinu likvidnosti, potvrđujući otpornost na potencijalne kratkoročne i srednjoročne tržišne poremećaje. Ključni pokazatelji likvidnosti i dalje su značajno iznad regulatorno propisanih minimuma, što ukazuje na stabilnu strukturu izvora financiranja i adekvatne zaštitne slojeve likvidne aktive. Koficijent pokriva likvidnosti (LCR) na kraju trećeg tromjesečja 2025. godine iznosio je 231,9%, što je znatno iznad minimalno propisane razine od 100%. Ovako visoka vrijednost pokazuje da banke raspolažu dovoljnim iznosom visokokvalitetne likvidne aktive za pokriće neto očekivanih odljeva sredstava u stresnom razdoblju od 30 dana. Sve banke u sustavu pojedinačno bilježe vrijednosti LCR-a značajno iznad regulatornog minimuma, što dodatno potvrđuje stabilnost sektora. Koficijent neto stabilnih izvora financiranja (NSFR), koji mjeri dugoročnu stabilnost izvora financiranja u jednogodišnjem horizontu, iznosio je 158,1% na kraju trećeg tromjesečja 2025. godine, te ostaje značajno iznad regulatornog minimuma od 100%.

Ukupni kreditni rast u Bosni i Hercegovini u 2025. godini bio je snažan i iznosio je 11,1%. Blagi pad aktivnih kamatnih stopa, uz u prosjeku zadovoljavajuće uvjete odobravanja kredita, visoku tražnju za kreditima predstavljali su ključne determinante kretanja na kreditnom tržištu u 2025. godini (Grafikon 1.27). Najveći doprinos rastu kredita ostvaren je u sektoru privatnih nefinancijskih poduzeća i sektoru stanovništva, dok je rast u sektoru opće vlade bio znatno skromniji.

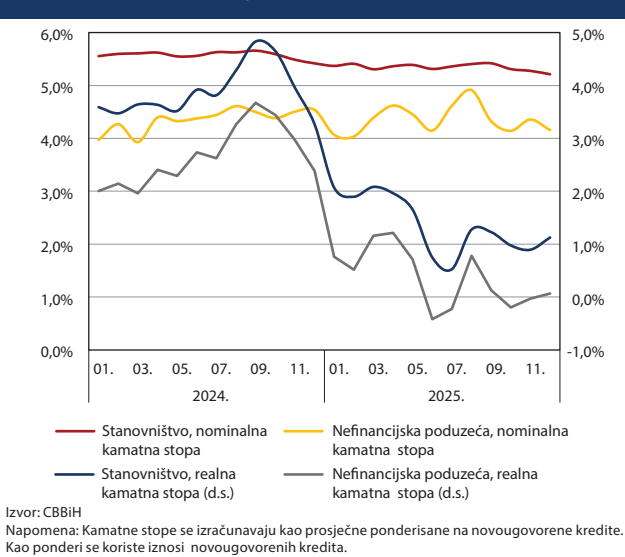


U strukturi kredita stanovništvu najizraženiji rast zabilježen je kod stambenih kredita, kako za kupovinu novih, tako i postojećih stambenih jedinica. Time je nastavljen trend započet 2019. godine, prema kojem se struktura kredita stanovništvu postupno pomjera u korist stambenih kredita<sup>77</sup>, uz dodatno intenziviranje ukupne kreditne dinamike u 2025. godini. Na rast ove kategorije kredita utjecalo je i povećanje cijena nekretnina, koje je doprinijelo većim iznosima zaduživanja u procesu kupovine stambenih jedinica. Potrošački nenamjenski krediti su na godišnjoj razini porasli za 10,3%, a njihov udio u ukupnim kreditima na kraju izvještajnog razdoblja je iznosio 70,6%.

U odnosu na kraj prošle godinu prosječna nominalna kamatna stopa na novoodobrene kredite u sektoru stanovništva je blago smanjena, a do smanjenja je došlo u drugoj polovini 2025. godine. U sektoru nefinancijskih poduzeća pad kamatnih stopa je nešto značajniji. Zbog rasta inflacijskih pritisaka započetih potkraj prošle godine, koji su se protegli na cijelu 2025. godinu, realne kamatne stope su bitno smanjene, i vratile su se na razinu iz polovine 2023. godine (Grafikon 1.28). Na kraju 2025. godine prosječna kamatna stopa na stambene kredite, kredite nefinancijskim poduzećima i nenamjenske potrošačke kredite bila je 3,8%, 4,1%, 5,7% respektivno.

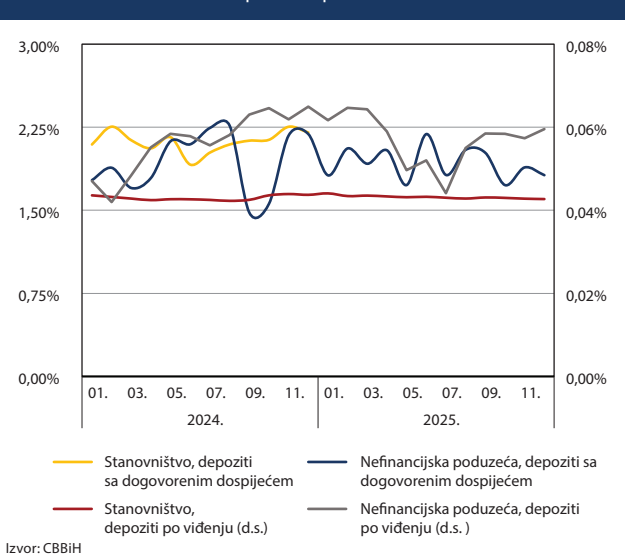
<sup>77</sup> Udio ukupnih stambenih kredita se sa 19,8% na kraju 2019. povećao na 25,7% do kraja 2025. godine.

Grafikon 1.28: Kamatne stope na novoodobrene kredite



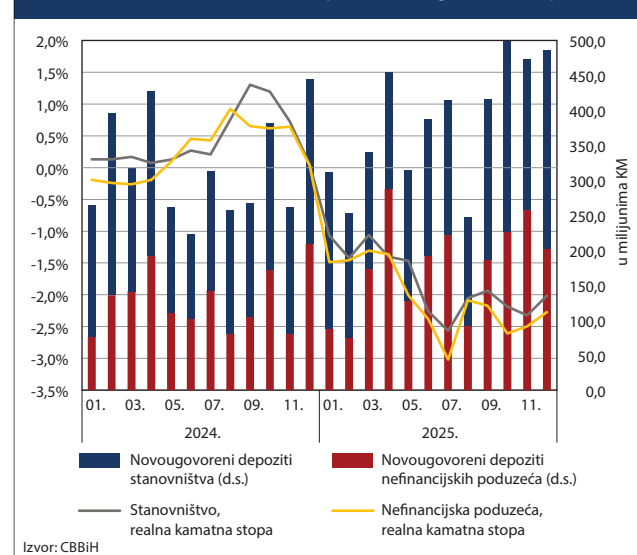
U 2025. godini kamatne stope na depozite stanovništva i nefinancijskih poduzeća zadržale su relativno stabilnu razinu u odnosu na 2024. godinu, uz blage oscilacije tijekom godine (Grafikon 1.29). Prosječne ponderirane kamatne stope na depozite stanovništva s ugovorenim dospijecom na kraju godine iznosile su 2,2%. Kod depozita nefinancijskih poduzeća s ugovorenim dospijecom prisutne su bile nešto izraženije oscilacije nego kod stanovništva, pri čemu su kamatne stope u prosjeku tijekom 2025. godine ostale na sličnoj ili blago višoj razini nego tijekom 2024. godine (1,82%). Istodobno, kamatne stope na depozite po viđenju i kod stanovništva i kod nefinancijskih poduzeća ostale su niske i relativno stabilne tijekom cijelog promatranog razdoblja, bez značajnijih promjena u odnosu na prethodnu godinu.

Grafikon 1.29: Kamatne stope na depozite



U 2025. godini, bankovni sektor u Bosni i Hercegovini ponovo je ušao u zonu negativnih realnih kamatnih stopa, koje su prethodno bile prisutne tijekom 2022. godine i u prvoj polovini 2023. godine (Grafikon 1.30). Vrijednost novougovorenih depozita u 2025. godini bila je za 11,4% viša u odnosu na 2024. godinu, dok je ukupno stanje depozita na kraju godine iznosilo 37,3 milijarde KM, što je ujedno i najviša zabilježena razina.

Grafikon 1.30: Realne kamatne stope na novougovorene depozite



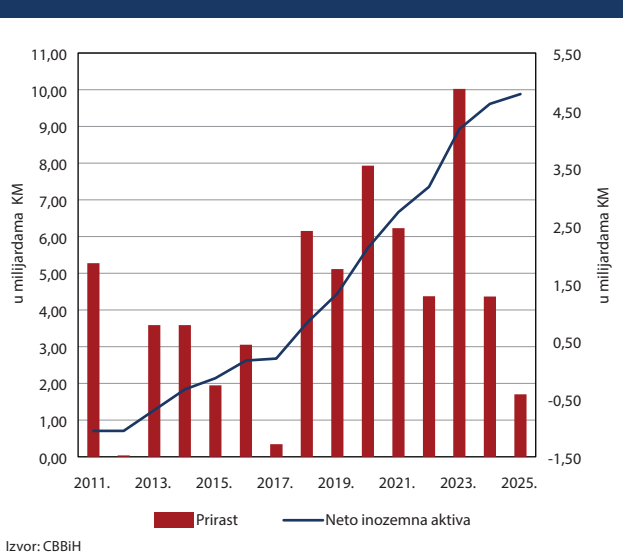
Tijekom godine, u kolovozu je zabilježena povijesno najviša razina neto inozemne aktive, koja je iznosila 5,08 milijardi KM. Nakon rasta u 2024. godini, prvog povećanja od 2019. godine, inozemna pasiva banaka u 2025. godini zadržala se na stabilnoj razini od oko 2 milijarde KM.

U razdoblju 2022. - 2024. godine najveći doprinos rastu inozemne aktive banaka davali su ostali depoziti, odnosno oročena sredstva koja su banke držale kod nerezidenata. Tijekom 2025. godine ova kategorija aktive smanjena je za približno 25%. Istodobno, zabilježeno je povećanje udjela vrijednosnih papira u strukturi inozemne aktive, kako u apsolutnom, tako i u relativnom iznosu, u okviru važećeg regulatornog okvira<sup>78</sup>. Na kraju 2025. godine ročno vezana inozemna aktiva<sup>79</sup> činila je 75% ukupne inozemne aktive, što je manje u odnosu na povijesni maksimum zabilježen krajem prethodne godine.

<sup>78</sup> Obje entitetske agencije donijele su odluku o ograničenju izloženosti banaka prema inozemnim središnjim bankama i inozemnim središnjim vladama do visine 100% priznatog kapitala.

<sup>79</sup> Ostali depoziti kod nerezidenata, vrijednosnih papira nerezidenata (osim akcija), ostali krediti nerezidentima i ostala potraživanja.

Grafikon 1.31: Neto inozemna aktiva



Na kraju 2024. godine stanje valute i prenosivih depozita kod nerezidenata bilo je značajno niže od stanja inozemne pasive, dok je na kraju 2025. godine taj odnos znatno poboljšan. Najlikvidniji dio inozemne aktive (valuta i prenosivi depoziti kod nerezidenata) pokrivaio je 82% inozemne pasive.

U prethodnom godišnjem izvješću istaknuto je da rast inozemne pasive u 2024. godini (27,5%), prvi put nakon pet godina, još uvijek ne predstavlja nagovještaj preokreta u tokovima kapitala. Kretanja u 2025. godini potvrđuju tu ocjenu. Inozemna pasiva zabilježila je blag rast, a najveći pojedinačni doprinos njenom povećanju ponovo je došao s pozicije ostalih kredita nerezidenata, koji su porasli za 8,5%, pri čemu je njihov udio u ukupnoj inozemnoj pasivi dostigao razinu od 67%. Dodatnu stabilnost strukturi inozemne pasive daje visok udio ročno vezanih sredstava, koje je na kraju 2025. godine iznosilo 79%<sup>80</sup>.

#### Tekstni okvir 4: Rodno disagregirani pokazatelji kreditne i depozitne aktivnosti sektora malih i srednjih poduzeća u Bosni i Hercegovini

U okviru inicijative „WE Finance Code“, globalnog programa pokrenutog 2023. godine, s ciljem poboljšanja pristupa financiranju za mikro, mala i srednja poduzeća u vlasništvu žena, CBBiH je, u partnerstvu s Europskom bankom za obnovu i razvoj (EBRD), razvila interaktivni portal<sup>81</sup> s rodno disagregiranim pokazateljima o kreditima, kao i, po prvi put u regionu, s određenim pokazateljima strukture depozita. Podatci su prikupljeni u okviru pilot-faze, na ograničenom uzorku financijskih institucija<sup>82</sup>.

<sup>80</sup> Ovo su pretežno namjenski krediti za potrebe MREL-a. Nose visoke kamatne stope i ne koriste se za pokriće kreditnih plasmana

<sup>81</sup> Interaktivni portal s podacima dostupan je na stranici CBBiH: <https://www.cbbh.ba/Content/Read/1277>

<sup>82</sup> Podatci se odnose na stanje zaključno sa 30. 6. 2025. godine, a finalna verzija razvijena je korištenjem podataka prikupljenih od četiri komercijalne banke i jedne mikrokreditne organizacije, te ih treba tumačiti kao indikativne, a ne kao reprezentativne za cjelokupni bankovni sektor BiH.

Navedeni interaktivni portal s podacima prikazuje poslovni ambijent s izraženim rodnom disbalansom, gdje pretežno dominiraju poduzeća u vlasništvu muškaraca. Na uzorku od 13.175 klijenata (mikro, malih i srednjih poduzeća), poduzeća u vlasništvu žena čine 32,6%. Rodni jaz također je vidljiv u svim kategorijama veličine poduzeća, pri čemu žene broje približno 3.300 naspram 5.500 muškaraca na vlasničkim pozicijama u mikropoduzećima, te približno 800 žena naspram 2.500 muškaraca u malim poduzećima. Disparitet se dodatno pojačava u višim kategorijama, pri čemu srednja poduzeća pokazuju minimalnu zastupljenost žena na vlasničkim pozicijama.

Najizraženiji rodni jaz primjećuje se u strukturi kredita mikro, malih i srednjih poduzeća. Žene sudjeluju s 29,4% u ukupnom broju kredita, dok njihov udio u ukupnom neotplaćenom volumenu iznosi 21,5%, odnosno svega 561 milijun KM od ukupno 2,61 milijardu KM. Struktura kreditnih proizvoda kod žena pokazuje dominaciju ročnih kredita (75,1%), dok prekoračenja po računu sudjeluju s 13,6%, kreditne kartice s 8,4%, a ostali proizvodi s 3,0%. Promatrano prema ukupnom stanju duga, razlike su izražene, pri čemu žene drže 468 milijuna KM u ročnim kreditima, u usporedbi s 1,68 milijardi KM kod muškaraca; dok prekoračenja po računu iznose 72 milijuna KM, u usporedbi s 250 milijuna KM kod muškaraca. Prema namjeni kredita, kod žena dominiraju krediti za stalna sredstva – ostalo (31,7%), dok je kod muškaraca najzastupljeniji obrtni kapital (28,6%). U svim kategorijama namjene kredita evidentiran je znatno niži neotplaćeni iznos kod žena, pri čemu je najveći apsolutni jaz prisutan upravo u segmentu financiranja obrtnog kapitala.

Također, posebno izražena razlika uočava se u efektivnim kamatnim stopama. Poduzeća u vlasništvu žena plaćaju prosječnu efektivnu kamatnu stopu od 10,2%, dok je za muškarce ta stopa 7,8%, što predstavlja značajan dodatni trošak za žene poduzetnice. Ova razlika vjerojatno odražava kombinaciju čimbenika, uključujući manju prosječnu veličinu kredita, koja je često povezana s višim jediničnim troškovima, te slabiju kolateralnu poziciju. Usprikoš višim kamatnim stopama i manjim iznosima kredita, mikro, mala i srednja poduzeća u vlasništvu žena pokazuju povoljniju kvalitetu kreditnog portfelja. Udio neotplaćenog iznosa klasificiranog kao nekvalitetan (NPL krediti s kašnjenjem u otplati dužim od 90 dana) iznosi svega 1,0% za žene, što ukazuje na niži kreditni rizik u kategoriji žena u promatranom uzorku.

Promatrajući po djelatnostima, prema broju kredita koje koriste žene poduzetnice, dominira djelatnost poljoprivrede, šumarstvo i ribolov (31,5%), te trgovina na veliko i malo (25,2%). Mjereno prema stanju duga, najveći dio se odnosi na djelatnost trgovine na veliko i malo (35,2%), te na prerađivačku industriju (21,4%). Iako djelatnost poljoprivrede ima najveći udio po broju kredita, ova djelatnost čini svega 4,1% neotplaćenog volumena, što ukazuje da su ovakvi krediti pretežno mali aranžmani.

Analiza depozitne baze od 96.808 mikro, malih i srednjih poduzeća pokazuje da žene čine 23,3%, muškarci 51,5%, dok za 25,1% klijenata nisu dostupni podatci o rodnoj klasifikaciji. Žene su relativno češće zastupljene u nižim depozitnim razredima, dok se u višim depozitnim razredima primjećuje suprotan obrazac (tek 12,2% žena naspram 15,1% muškaraca u rasponu 10.000–100.000 KM, te 3,9% naspram 5,1% u rasponu 100.000–1 milijun KM). Prosječan depozit kod žena u prosjeku je 31% niži nego kod muškaraca, što ukazuje na slabije likvidnosne pozicije žena i ograničenu mogućnost za samofinanciranje.

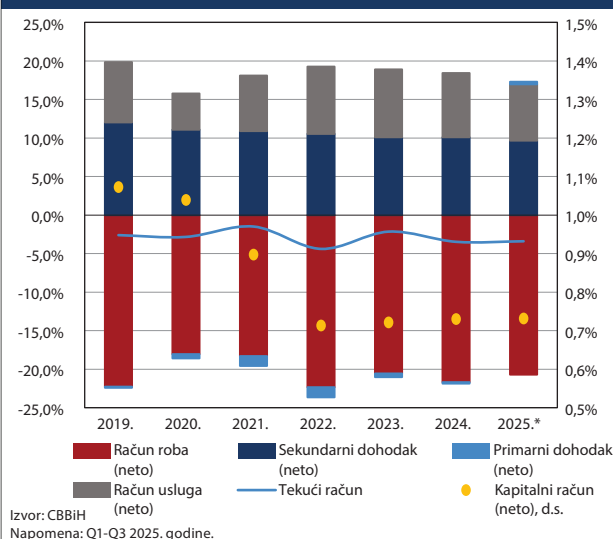
Ukupno promatrano, dostupni podatci ukazuju na izražen rodni jaz u sektoru mikro, malih i srednjih poduzeća u BiH. Iako žene na vlasničkim pozicijama čine gotovo trećinu klijenata u ovom sektoru, njihov udio u ukupnom neotplaćenom kreditnom volumenu iznosi približno petinu. Istodobno, žene u prosjeku plaćaju više efektivne kamatne stope, usprkos nižoj razini kreditnog rizika, te raspolažu nižim depozitnim iznosima. Nakon uspješno provedene pilot-faze, naredni korak predstavlja uspostavu potpuno integriranog portala podataka kroz uključivanje preostalog dijela bankovnog sustava u BiH. Time će se dodatno unaprijediti razvoj pouzdanog i održivog sustava rodno razvrstanih financijskih podataka koji omogućava identifikaciju financijskog jaza, analizu trendova i bolje razumijevanje potreba poduzeća u vlasništvu žena, čime se otvara prostor za razvoj ciljane ponude financijskih proizvoda, jačanje financijske inkluzije i unaprjeđenje poslovnog okruženja, kao važnih pretpostavki za dugoročno smanjenje rodno jaza.

## 1.2.4 Vanjski sektor

### I. Platna bilanca

Iako je ekonomska aktivnost bila dosta skromna, kako u BiH, tako i u zemljama glavnim trgovinskim partnerima, tijekom 2025. godine ostvaren je porast opsega robne razmjene. Promatrano u postocima BDP-a, deficit tekućeg računa je zabilježio vrijednost od 3,4%, što predstavlja smanjenje od 25 bb u odnosu na isto razdoblje 2024. godine<sup>83</sup>. Kao i prethodnih godina, osnovni generator deficita tekućeg računa bio je deficit na računu roba, s obzirom na rast vanjskotrgovinske robne razmjene i poziciju BiH kao neto uvoznika na međunarodnom tržištu roba (Grafikon 1.32). Neto priljevi po osnovi trgovine uslugama, kao i doznake iz inozemstva, imali su pozitivan utjecaj na stanje tekućeg računa.

Grafikon 1.32: Tekući i kapitalni račun, u % BDP-a



Nakon pada vrijednosti u prethodne dvije godine, izvoz robe iz BiH je u 2025. godini zabilježio rast vrijednosti, što se djelimično može povezati s niskim vrijednostima iz baznog razdoblja. Restriktivna trgovinska politika Sjedinjenih Američkih Država i povećanje carinskih tarifa u 2025. godini imali su negativan utjecaj na izvoz robe iz Bosne i Hercegovine. Iako je izravan efekat bio vidljiv kroz pad izvoza robe u SAD od 8,4%, njegov značaj je relativno ograničen s obzirom na skroman udio američkog tržišta u ukupnom izvozu Bosne i Hercegovine. Istodobno, izraženiji efekti manifestirali su se neizravno, poglavito kroz usporavanje izvoza prema Europskoj uniji i smanjenje eksterne potražnje unutar integriranih međunarodnih lanaca vrijednosti koji su povezani s američkim tržištem. U tom kontekstu, može se zaključiti da bi, u odsustvu pooštavanja carinske politike, ukupni izvozni rezultati Bosne i Hercegovine u 2025. godini vjerojatno bili povoljniji. Usprkos padu industrijske proizvodnje u BiH, kao i skromnom opsegu potrošnje kućanstava, uvoz robe u BiH je zabilježio rast u 2025. godini, poglavito kao posljedica snažnog rasta nominalnih plaća, kao i doznaka iz inozemstva. Pozicija BiH kao neto uvoznika na međunarodnom tržištu roba rezultirala je rekordnim robnim deficitom u 2025. godini.

Prema statistici vanjske trgovine, vrijednost uvezene robe je iznosila 29,95 milijardi KM, što predstavlja rast od 4,5% u odnosu na 2024. godinu. Usprkos skromnom opsegu ekonomske aktivnosti u zemljama najznačajnijim trgovinskim partnerima BiH, izvoz robe je realiziran u vrijednosti od 16,97 milijardi KM, što predstavlja godišnji rast od 5,6%. Tržište zemalja EU predstavlja najznačajnije izvozno tržište na koje je plasirano 73,1% ukupnog izvoza BiH (Tablica 1.5).

<sup>83</sup> Podatci o Platnoj bilanci za 2025. godinu se odnose na prvih devet mjeseci.

**Tabela 1.5: Vanjskotrgovinska robna razmjena BiH, prema najznačajnijim trgovinskim partnerima** (u milijardama KM)

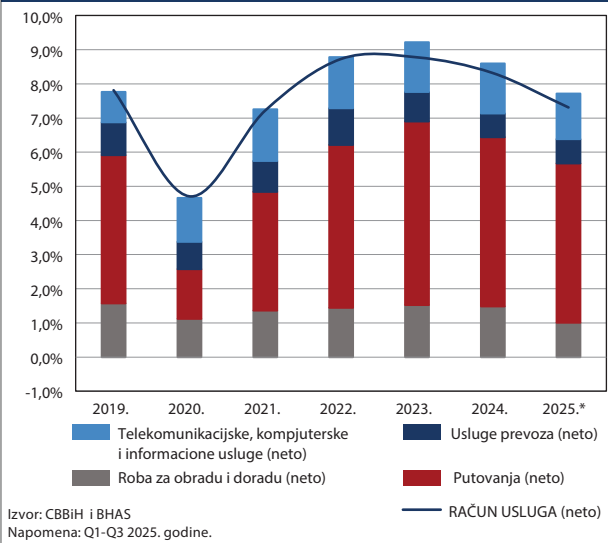
	Izvoz			Uvoz		
	2023.	2024.	2025.	2023.	2024.	2025.
EU	12,19	11,75	12,40	16,37	16,95	17,41
CEFTA	3,12	2,78	2,96	3,24	3,45	3,66
Ostale zemlje	1,39	1,54	1,61	8,15	8,26	8,89
UKUPNO	16,70	16,07	16,97	27,77	28,65	29,95

Izvor: BHAS

Napomena: podatci u tablici predstavljaju podatke statistike vanjske trgovine Agencije za statistiku BiH

Promatrano po skupinama proizvoda, BiH je neto uvoznik četiri najznačajnije skupine proizvoda s aspekta vanjskotrgovinske robne razmjene: baznih metala, strojeva i aparata, proizvoda mineralnog podrijetla i proizvoda kemijske industrije. U 2025. godini je došlo do produbljanja deficita u većini trgovinski najznačajnijih skupina proizvoda, najvećim dijelom kao posljedica nepovoljnih kretanja na međunarodnom tržištu. Deficit u međunarodnoj trgovini proizvodima mineralnog podrijetla, od čega se najveći dio odnosi na trgovinu naftom i naftnim derivatima, zabilježio je smanjenje u izvještajnoj godini, poglavito kao posljedicu cjenovnog efekta, budući da su cijene nafte na međunarodnom tržištu bile znatno niže u 2025. godini u odnosu na 2024. godinu. Isključujući efekt povećanog uvoza električne energije izazvanog unutarnjim neravnotežama, deficit u razmjeni proizvoda mineralnog podrijetla bio bi značajno reduciran. S druge strane, BiH je neto izvoznik proizvoda drvne industrije i namještaja, s tim što suficit u trgovini namještajem bilježi pad treću godinu u nizu uslijed slabe potražnje na tržištima zemalja trgovinskih partnera.

Najveći dio deficita tekućeg računa je pokriven neto priljevima na računu usluga, koji su u 2025. godini<sup>84</sup> iznosili 7,3% BDP-a, što predstavlja pad od 1 pb u odnosu na isto razdoblje 2024. godine (Grafikon 1.33). Pad vrijednosti neto priljeva na računu usluga, izraženo u postotcima BDP-a, posljedica su godišnjeg pada vrijednosti neto priljeva na računu usluga (8,6%), ali i rasta nominalnog BDP-a. Najznačajniji dio neto priljeva na računu usluga odnosi se na neto priljeve po osnovi dolazaka i potrošnje inozemnih turista, koji su u 2025. godini bili neznatno iznad razine iz istog razdoblja 2024. godine. Slijedom skromnog opsega industrijske proizvodnje i broja narudžbi u razvijenim zemljama, neto priljevi po osnovi poslova obrade i dorade robe su u izvještajnom razdoblju zabilježili pad od 31,0%, dok su telekomunikacijske, kompjuterske i informacijske usluge, koje posljednjih godina bilježe kontinuirani rast, također zabilježile godišnji pad od 7,0%. Transportne usluge, podržane rastom međunarodne robne razmjene, zabilježile su rast neto priljeva u 2025. godini od 5,6%.

**Grafikon 1.33: Račun usluga u platnoj bilanci, u % BDP-a**

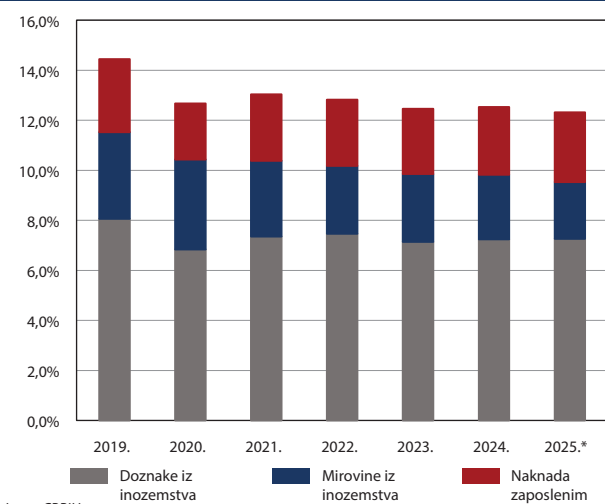
### Tekstni okvir 5: Rastući značaj transfera iz inozemstva za stabilnost tekućeg računa BiH

Značajan dio deficita tekućeg računa, pored priljeva na računu usluga, pokriva se neto priljevima po osnovi transfera iz inozemstva. Transferi iz inozemstva, koji obuhvaćaju kompenzacije zaposlenim, radničke doznake kao i mirovine iz inozemstva, imaju iznimno važnu ulogu u financiranju deficita tekućeg računa BiH. Struktura vanjske razmjene BiH karakterizirana je dugotrajnim deficitom u robnoj razmjeni, koji proizlazi iz relativno visoke uvozne ovisnosti domaće ekonomije i ograničenog izvoznog kapaciteta. U takvim okolnostima, stabilni neto priljevi iz inozemstva predstavljaju ključan izvor financiranja ovog deficita i značajno doprinose održavanju eksterne ravnoteže.

Prema tomu, transferi iz inozemstva imaju posebno važnu stabilizacijsku ulogu jer predstavljaju relativno stabilan i kontinuiran izvor deviznih prihoda. Veliki broj građana BiH koji žive i rade u inozemstvu redovito šalju dio svojih prihoda obiteljima u zemlji, čime se generira značajan priljev sredstava koji izravno utječe na povećanje raspoloživog dohotka kućanstava i domaće potrošnje. Istodobno, s makroekonomskog aspekta, ovi priljevi značajno doprinose financiranju deficita tekućeg računa. U prva tri tromjesečja 2025. godine neto priljevi po osnovi kompenzacija zaposlenih, radničkih doznaka i mirovina činili su zajedno 12,3% BDP-a, čime su pokrili značajan dio deficita tekućeg računa i potvrdili svoju ključnu ulogu u stabilnosti platne bilance BiH (Grafikon 1.34). Kompenzacije zaposlenim, kao i radničke doznake zabilježili su godišnji rast od 7,2% i 6,6%, respektivno, dok su mirovine zabilježile pad od 3,5%.

84 Podatak se odnosi na prvih devet mjeseci 2025. godine

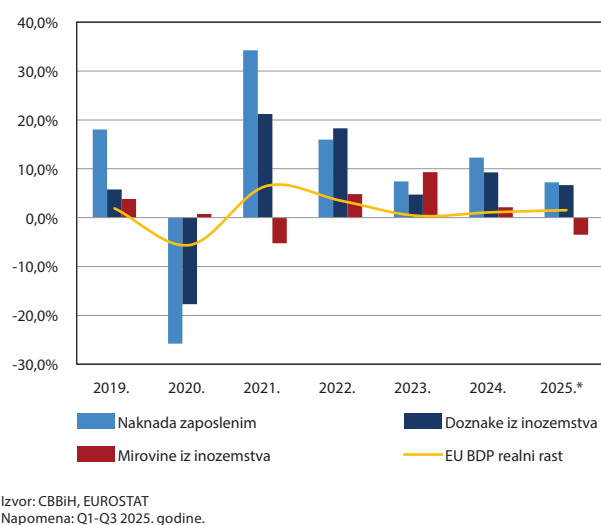
Grafikon 1.34: Kompenzacije zaposlenim u inozemstvu, doznake i mirovine iz inozemstva, u % BDP-a



Pored nominalne vrijednosti transfera iz inozemstva, sve veći značaj proizlazi i iz njihove relativne stabilnosti u odnosu na ostale komponente eksternih tokova. Neto priljevi po osnovi usluga, koji trenutačno pokrivaju najveći dio deficita tekućeg računa BiH, u velikoj mjeri ovise o kretanju u međunarodnoj trgovini uslugama, transportu, turizmu i drugim sektorima. Zbog toga su osjetljiviji na promjene u globalnim ekonomskim uvjetima, ekonomskim ciklusima u glavnim trgovinskim partnerima, kao i na poremećaje poput geopolitičkih tenzija ili promjena u potražnji za određenim vrstama usluga. Slična volatilnost karakterizira i priljeve po osnovi inozemnih izravnih ulaganja, koji su često pod snažnim utjecajem globalnih financijskih kretanja, promjena investicijskog sentimenta i percepcije rizika u zemljama destinacije inozemnog kapitala.

Nasuprot tomu, transferi iz inozemstva pokazuju znatno manju volatilnost jer su u velikoj mjeri utemeljeni na dugoročnim migracijskim tokovima i snažnim obiteljskim vezama između dijaspora i kućanstava u zemlji. Upravo zbog toga oni predstavljaju stabilniji izvor deviznih prihoda, čak i tijekom razdoblja usporene ekonomske aktivnosti u razvijenim zemljama. Ova činjenica posebice dolazi do izražaja u kontekstu relativno skromnog ekonomskog rasta Europske unije, koja je glavno odredište radne snage iz BiH. Usprkos sporijem rastu BDP-a EU u posljednjem razdoblju, priljevi po osnovi radničkih doznaka i kompenzacija zaposlenim u BiH nastavljaju rasti po relativno višim stopama (Grafikon 1.35).

Grafikon 1.35: Godišnje stope rasta transfera iz inozemstva i EU BDP-a



Takva kretanja ukazuju na visoku otpornost ovih priljeva i njihovu sve veću važnost za makroekonomsku stabilnost BiH. Stabilan priljev sredstava iz dijaspora ne samo da doprinosi financiranju deficita tekućeg računa, već i ublažava potencijalne šokove koji mogu nastati uslijed volatilnosti drugih eksternih tokova, poput izvoza usluga ili inozemnih izravnih ulaganja. Zbog toga transferi iz inozemstva predstavljaju jedan od ključnih stubova održivosti spoljne ekonomske pozicije BiH.

U 2025. godini<sup>85</sup>, deficit tekućeg računa je najvećim dijelom financiran neto priljevima po osnovi inozemnih izravnih ulaganja kao i zaduživanjem privatnog i sektora vlade kod međunarodnih kreditora. Neto priljevi po osnovi inozemnih izravnih ulaganja u prvih devet mjeseci 2025. godine su zabilježili pad od 33,0% u odnosu na isto razdoblje 2024. godine. Važno je istaknuti da se čak 70,7% ukupnih neto priljeva po ovoj osnovi odnosi na reinvestirano zaradu. U promatranom razdoblju, neto priljevi po osnovi portfelj ulaganja su zabilježeni u vrijednosti od 150,3 milijuna KM, a najvećim su dijelom posljedica emisije euroobveznica od strane Federacije BiH na Londonskoj burzi u vrijednosti od 350 milijuna eura (vidjeti podpoglavlje 2.1).

U okviru ostalih ulaganja u prva tri tromjesečja 2025. godine je ostvaren neto priljev sredstava u iznosu od 215,9 milijuna KM, što predstavlja godišnji pad vrijednosti od 73,0%. Detaljnije promatrano, po osnovi valuta i depozita je zabilježen neto odljev sredstava u vrijednosti od 279,7 milijuna KM, kao posljedica povećanja inozemne aktive poglavito nefinancijskih poduzeća. U promatranom razdoblju nisu zabilježeni značajniji neto priljevi po osnovi zajmova na međunarodnom financijskom tržištu. Treba istaknuti da je značajan iznos otplate zajmova prema MMF od strane vlade (209,3 milijuna KM u prvih devet mjeseci 2025. godine prema statistici Platne bilance) kompenziran novim dugoročnim zaduženjima (170,3 milijuna KM) kod međunarodnih kreditora.

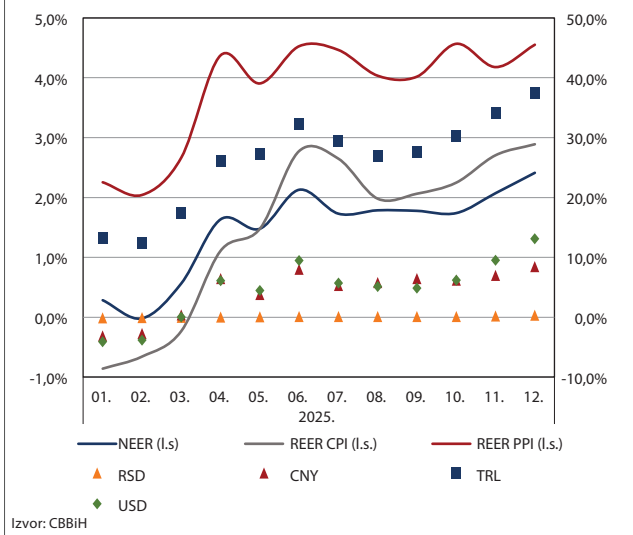
<sup>85</sup> Podatak se odnosi na prvih devet mjeseci 2025. godine

Usprkos rastu vanjskotrgovinske robne razmjene s inozemstvom, neto priljevi po osnovi trgovačkih kredita i avansa su u prva tri tromjesečja 2025. godine zabilježili pad vrijednosti od 28,0%.

## II. Nominalni i realni efektivni devizni tečaj

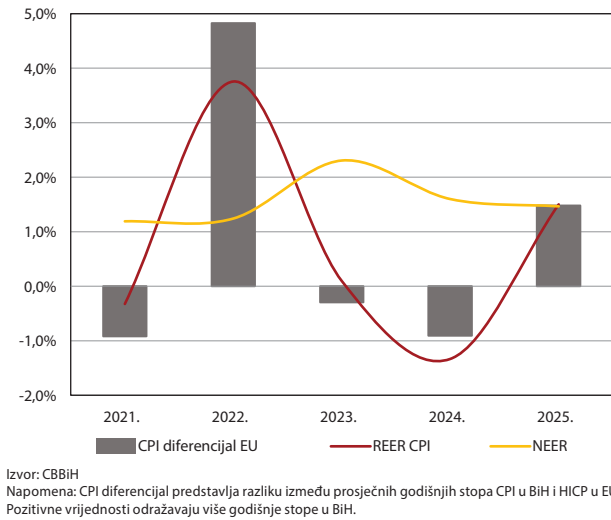
Nominalni efektivni tečaj (NEER) je u 2025. godini nastavio trend aprecijacije, s tim što su stope aprecijacije bile znatno više u drugoj polovini godine. Na razini cijele 2025. godine NEER je zabilježio prosječnu godišnju aprecijaciju od 1,5%. Aprecijacija NEER-a je posljedica nominalne aprecijacije eura, naše sidrene valute, prema turskoj liri (26,5%), američkom dolaru (4,7%) i kineskom juanu (4,3%) (Grafikon 1.36).

Grafikon 1.36: Godišnje promjene u deviznom tečaju KM



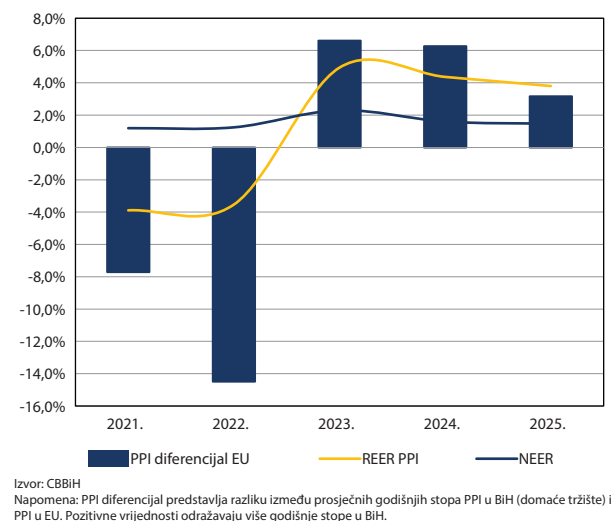
Realni efektivni tečaj, gdje je indeks potrošačkih cijena korišten kao deflator (REER-CPI), na razini cijele 2025. godine zabilježio je prosječnu aprecijaciju od 1,5% (Grafikon 1.37). Pored nominalne aprecijacije, aprecijacija REER CPI je najvećim dijelom bila uzrokovana prosječno višim stopama inflacije potrošačkih cijena u BiH u 2025. godini (4,0%) u odnosu na zemlje glavne trgovinske partnere Italiju (1,7%), Njemačku (2,3%), Sloveniju (2,5%) i Austriju (3,6%). S druge strane, relativno viša stopa inflacije u Turskoj u 2025. godini (34,9%), jednom od značajnijih trgovinskih partnera Bosne i Hercegovine, djelovala je u pravcu smanjenja aprecijacijskih pritisaka na REER CPI.

Grafikon 1.37: Realni efektivni devizni tečaj, REER CPI



Realni efektivni tečaj, gdje je indeks proizvođačkih cijena industrije (domaće tržište) korišten kao deflator (REER-CPI), zabilježio je prosječnu godišnju aprecijaciju u 2025. godini od 3,8%, što je znatno iznad prosječne aprecijacije nominalnog deviznog tečaja (Grafikon 1.38). Značajna aprecijacija REER PPI je posljedica prosječno viših stopa inflacije proizvođačkih cijena industrije u BiH u 2025. godini (3,7%) u odnosu na najznačajnije trgovinske partnere: Austrija (-0,7%), Njemačka (-0,3%), Slovenija (0,9%), Srbija (1,4%) i Italija (1,9%). Prosječni rast PPI u BiH u 2025. godini bio je iznad prosječnog rasta PPI za EU, gdje je zbog godišnjeg pada cijena energenata i slabije industrijske aktivnosti PPI često bilježio i negativne godišnje stope. To je povećalo relativne cijene domaće industrije u odnosu na inozemnu, što se izravno odrazilo kroz rast REER-a (realna aprecijacija). Rast troškova proizvodnje na domaćem tržištu vršio je pritisak na proizvođačke cijene, a ovakvo kretanje ukazuje na pogoršanje cjenovne konkurentnosti domaćih proizvođača na inozemnim tržištima, jer relativno brži rast domaćih proizvođačkih cijena čini izvoz skupljim u odnosu na konkurenciju. Ukoliko bi se ovakav trend nastavio i u 2026. godini, mogao bi imati negativne implikacije na izvoznu dinamiku i vanjskotrgovinsku ravnotežu.

Grafikon 1.38: Realni efektivni devizni tečaj, REER PPI





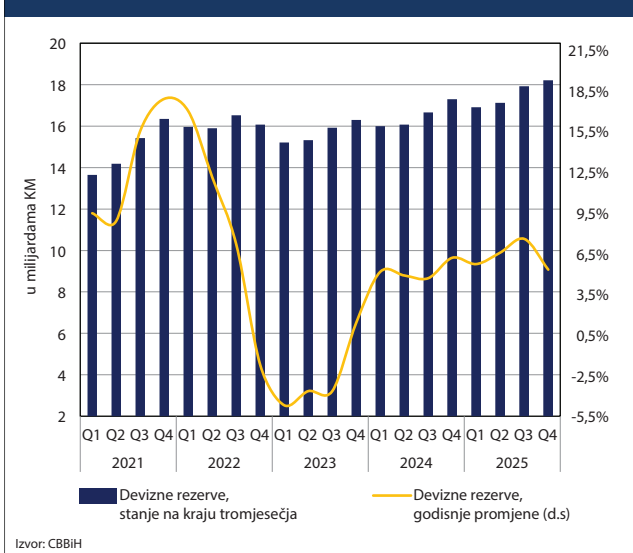
Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE

# Izvješće o aktivnostima CBBiH u 2025. godini

U 2025. godini devizne rezerve nastavile su trend rasta započet tijekom 2024. godine, uz istodobnu stabilizaciju godišnje stope promjene. Krajem prosinca 2025. godine neto devizne rezerve iznosile su 18,21 milijardu KM i bile su veće za 572 milijuna KM (3,25%) u odnosu na isto razdoblje prethodne godine (Grafikon 2.1). Pozitivna godišnja stopa rasta deviznih rezervi zabilježena je tijekom cijele 2025. godine.

Godišnja stopa promjene deviznih rezervi u 2025. godini kretala se u rasponu od približno 6% do 8%, uz blago ubrzanje sredinom godine i umjereno usporavanje krajem godine. Na kretanje deviznih rezervi u 2025. godini utjecali su priljevi po osnovi doznaka i izravnih inozemnih ulaganja, kao i transakcije vezane uz servisiranje vanjskog duga. Rast neto deviznih rezervi u drugom i trećem tromjesečju 2025. godine bio je rezultat izražene turističke aktivnosti, rasta robnog izvoza, niže razine servisiranja vanjskog duga, kao i emisije ino-obveznica od strane entiteta<sup>86</sup>.

Grafikon 2.1: Devizne rezerve CBBiH



Sve transakcije koje utječu na razinu deviznih rezervi reflektiraju se na agregiranoj razini kroz kupovinu i prodaju KM kod CBBiH, što predstavlja osnovni mehanizam njihovog formiranja u režimu valutnog odbora. Najznačajniji doprinos promjenama deviznih rezervi ostvaren je kroz kupoprodajne transakcije komercijalnih banaka i internih deponentata kod CBBiH, dok ostale promjene, poput efekata ulaganja deviznih rezervi u pravilu imaju manji utjecaj.

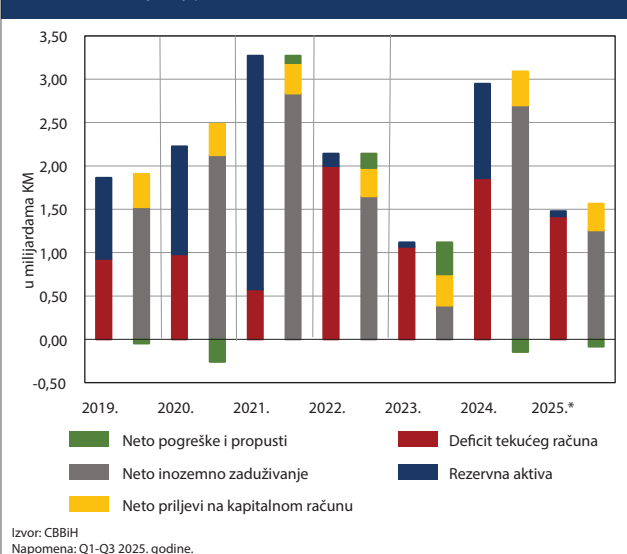
Tijekom 2025. godine CBBiH je ostvarila pozitivan kumulativni saldo kupovine i prodaje KM s komercijalnim bankama i internim deponentima u iznosu od 746,5 milijuna KM.

<sup>86</sup> U julu 2025. godine, Federacija BiH je prvi put emitirala petogodišnje obveznice na Londonskoj burzi u iznosu od oko 684 milijuna KM. Bilančni podatci dodatno potvrđuju da su komercijalne banke do kraja srpnja povećale izloženost prema vrijednosnim papirima entitetskih vlada u inozemnoj valuti za 324 milijuna KM.

Istodobno, otplata vanjskog duga u 2025. godini iznosila je 1,09 milijardi KM. Promjene u vrijednosti portfelja CBBiH, uslijed povoljnih tržišnih uvjeta, imale su pozitivan utjecaj na razinu deviznih rezervi (vidjeti poglavlje 2.3).

Na grafikonu 2.2 prikazane su promjene devizne rezerve CBBiH s platnobilančnog aspekta. Lijevi stubac prikazuje rezervnu aktivu i deficit tekućeg računa, koji predstavljaju novčane tokove ka inozemstvu, dok su na desnom stupcu prikazani priljevi iz inozemstva: neto inozemno zaduživanje, neto priljevi na kapitalnom računu i neto greške i propusti. Dio deficita tekućeg računa koji nije pokriven neto priljevima na kapitalnom računu financiran je neto zaduživanjem kod nerezidenata, koje može biti u obliku inozemnih izravnih ulaganja, koje su, s makroekonomskog aspekta, preferirani vid zaduživanja, ili u obliku vanjskog zaduživanja sektora vlade, financijskog sektora ili nefinancijskih poduzeća. U prva tri tromjesečja 2025. godine neto inozemno zaduživanje kod nerezidenata je bilo ispod razine deficita tekućeg računa. Uzimajući u obzir negativnu vrijednost za neto greške i propuste, ova stavka je s platnobilančnog aspekta dodatno povećala deficit tekućeg računa, dok su neto priljevi na kapitalnom računu kompenzirali dio deficita. Slijedom prethodno navedenog, rezervna aktiva je u promatranom razdoblju 2025. godine zabilježila rast od 58,8 milijuna KM.

Grafikon 2.2: Utjecaj platnobilančnih stavki na rast deviznih rezervi

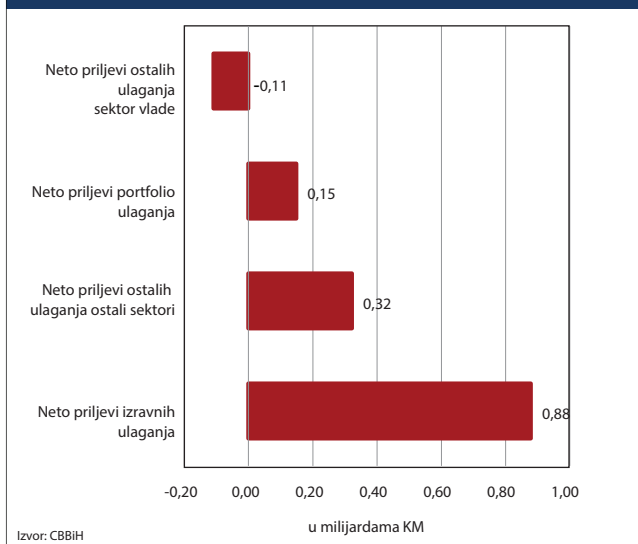


Izvor: CBBiH  
Napomena: Q1-Q3 2025. godine.

U prva tri tromjesečja 2025. godine, neto inozemno zaduživanje je karakteriziralo dominantni udio neto priljeva po osnovi inozemnih izravnih ulaganja, iako je ova vrsta neto priljeva zabilježila godišnji pad od 33,0%. Iako je sektor vlade realizirao nova dugoročna zaduženja kod međunarodnih kreditora, ona su u potpunosti kompenzirana znatno višim otplatama zajmova prema MMF-u. U okviru ostalih ulaganja, pozitivan efekat na rast rezervne aktive imali su neto priljevi privatnog sektora, najvećim dijelom u obliku trgovačkih kredita i avansa.

Također, neto priljev je zabilježen i po osnovi portfelja ulaganja, najvećim dijelom kao posljedica emisije euroobveznica od strane Federacije BiH na Londonskoj burzi u vrijednosti od 350 milijuna eura.

Grafikon 2.3: Struktura neto vanjskog zaduživanja u 2025. godini



## 2.1 Monetarna politika

CBBiH je i u 2025. godini ispunila cilj definiran Zakonom, izdavanje domaće valute prema aranžmanu valutnog odbora. Sukladno članku 31. Zakona o CBBiH, CBBiH je obvezna osigurati da ukupan iznos njene novčane pasive nikada ne pređe ekvivalentan iznos njenih neto deviznih rezervi, što je u potpunosti i ispunjeno.

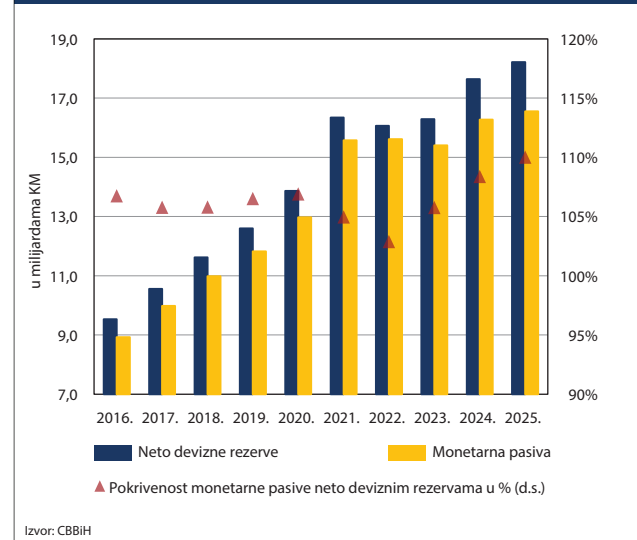
Sukladno Zakonu, ukupan iznos novčane (monetarne) pasive Centralne banke je uvijek zbir:

(A) svih novčanica i kovanog novca koje su u opticaj stavile centrala, glavne jedinice i ostale filijale Centralne banke, i (B) potražnih salda svih računa koji se drže u knjigama Centralne banke i njenih organizacijskih jedinica od strane rezidentnih vlasnika računa.

Krajem 2025. godine neto inozemna aktiva iznosila je 1,65 milijardi KM, što je za 293,6 milijuna KM više u odnosu na stanje na kraju 2024. godine. Neto inozemna aktiva CBBiH predstavlja zaštitu od šokova na tržištu koji mogu imati negativan utjecaj na fer vrijednost financijskih instrumenata u koje su devizne rezerve investirane. Neto devizne rezerve na kraju 2025. godine su iznosile 18,21 milijardi KM i povećane su za 573 milijuna KM u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Monetarna pasiva je u istom razdoblju zabilježila rast od 279,3 milijuna KM, uslijed rasta ukupnih držanja banaka na računima rezervi kod CBBiH.

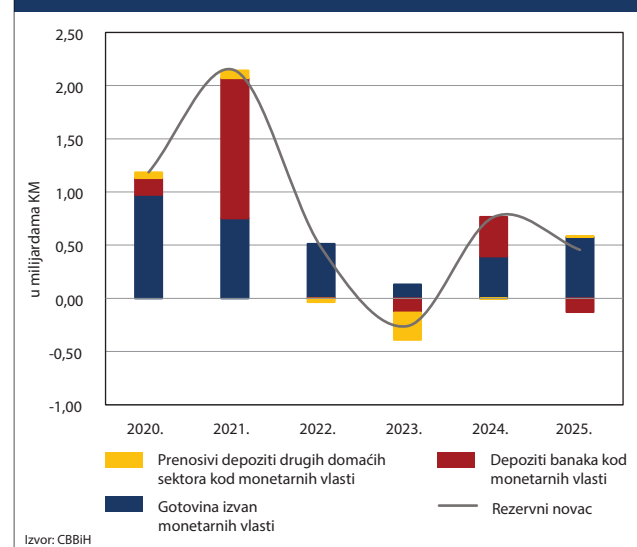
Stopa pokrića monetarne pasive deviznim rezervama na kraju 2024. godine je znatno veća u odnosu na kraj prethodne godine i iznosila je 110,0% (Grafikon 2.4). Rast koeficijenta pokrića je posljedica adekvatnog pozicioniranja portfelja deviznih rezervi za očekivane promjene referentnih stopa ECB-a i prinosa na dužničke vrijednosne papire vlada zemalja eurozone (vidjeti poglavlje 2.3).

Grafikon 2.4: Pokrivenost monetarne pasive neto deviznim rezervama



U 2025. godini monetarni agregati pokazuju promjenu strukture u odnosu na 2024. godinu, uz vidljivo usporavanje rasta rezervnog novca. Nakon snažnog oporavka u 2024. godini, kada je rast rezervnog novca bio vođen povećanjem i depozita banaka kod monetarnih vlasti i rastom gotovine izvan monetarnih vlasti, u 2025. godini dolazi do slabijeg neto povećanja rezervnog novca. Rezervni novac je na kraju 2025. godine iznosio približno 15,89 milijardi KM, što predstavlja godišnji rast od 455,30 milijuna KM ili 2,95% u relativnom iznosu (Grafikon 2.5).

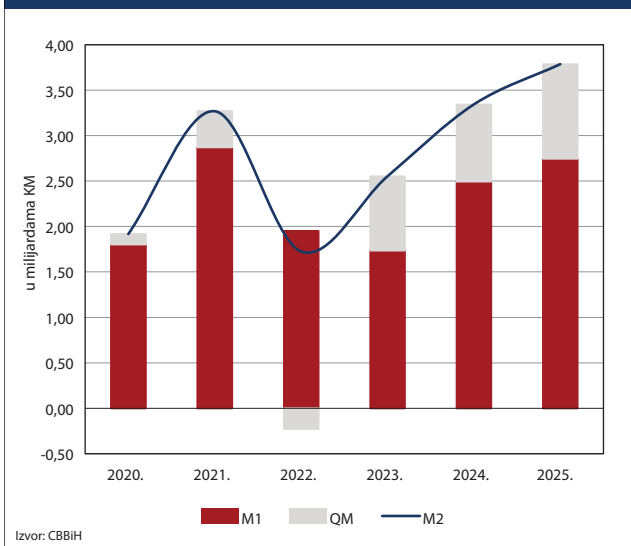
Grafikon 2.5: Godišnje promjene u komponentama rezervnog novca



Rast rezervnog novca u 2025. godini dominantno je rezultat povećanja gotovine izvan monetarnih vlasti od 579,27 milijuna KM (7,28%), što upućuje na nastavak rasta transakcijske tražnje i potrošnje. Većina rasta ove komponente rezervnog novca se desila tijekom ljetnih mjeseci i izražene turističke sezone kada je najizraženiji sezonski utjecaj. Depoziti banaka kod monetarnih vlasti bilježe negativan doprinos od 129,19 milijuna KM (1,73%). Istodobno, prenosivi depoziti drugih domaćih sektora ostaju ograničenog i blago negativnog utjecaja, slično kao u 2024. godini. Budući da su ostale dvije stavke u strukturi rezervnog novca zabilježile znatno veće godišnje promjene, pad ove stavke je imao zanemariv utjecaj na konačnu godišnju promjenu ukupnog rezervnog novca.

U 2025. godini monetarni agregati nastavili su uzlaznu dinamiku započetu u 2023. godini, ali uz vidljivo jačanje intenziteta rasta. Ukupni M2 porastao je približno za 3,78 mlrd. KM u 2025. godini. Ključni doprinos ovom rastu dolazi od agregata M1, koji se povećao za 2,75 milijardi KM, što ukazuje na nastavak rasta transakcijske komponente novca (gotovina i depoziti po viđenju) i održanu likvidnost realnog sektora. Porast prenosivih depozita u domaćoj valuti od 2,16 milijardi KM je bio glavni uzrok rasta monetarnih agregata, te je zaslužan za 87,1% i 65% rasta M1 i M2 monetarnih agregata respektivno. Ovakva kretanja su odraz višegodišnjeg trenda snažnog rasta prenosivih depozita kućanstava i poduzeća u bankovnom sektoru BiH. Gotovina izvan banaka je, kao druga komponenta M1 monetarnog agregata, zabilježila godišnji rast od 583,23 milijuna KM.

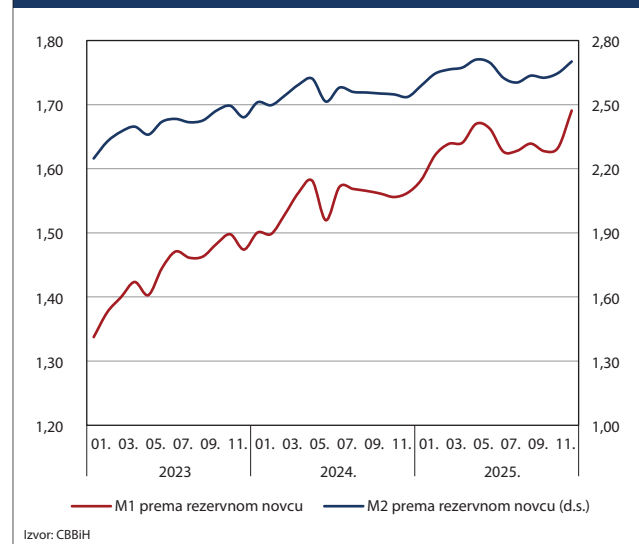
Grafikon 2.6: Godišnje promjene monetarnih agregata



Kvazi-novac (QM) je također zabilježio rast od 1,03 milijarde KM u 2025. godini, što ukazuje na postupno produženje ročne strukture depozita. Godina 2025. pokazuje sinhroniziran rast i transakcijske i štedne komponente novca, uz stabilnu strukturu monetarnih agregata. U strukturi QM najzaslužnija stavka koja je utjecala na rast je bio rast ostalih depozita u stranoj valuti u iznosu od 787,57 milijuna KM.

Takva dinamika ukazuje na kombinaciju stabilne domaće tražnje, rasta depozitne baze i povjerenja u bankovni sustav, uz izostanak poremećaja u likvidnosti i bez izraženih supstitucionih pomjeranja između M1 i kvazi-novca (Grafikon 2.6). Promjene u kretanju komponenti novčane mase, kao i dinamika rezervnog novca tijekom 2025. godine, reflektirale su se na daljnji rast monetarne multiplikacije. Budući da su monetarni agregati rasli bržom dinamikom od rezervnog novca, monetarni multiplikatori su u 2025. godini zabilježili izraženiji rast u odnosu na 2024. godinu, pri čemu je intenziviranje rasta naročito vidljivo u drugoj polovini godine (Grafikon 2.7). Rast multiplikatora za M1 bio je dinamičniji u odnosu na M2, poglavito uslijed snažnog rasta prenosivih depozita u domaćoj valuti, što ukazuje na veću sklonost držanju likvidnih sredstava. Istodobno, umjereniji rast multiplikatora M2 sugerira stabilnu, ali manje izraženu ekspanziju štednih i oročenih depozita.

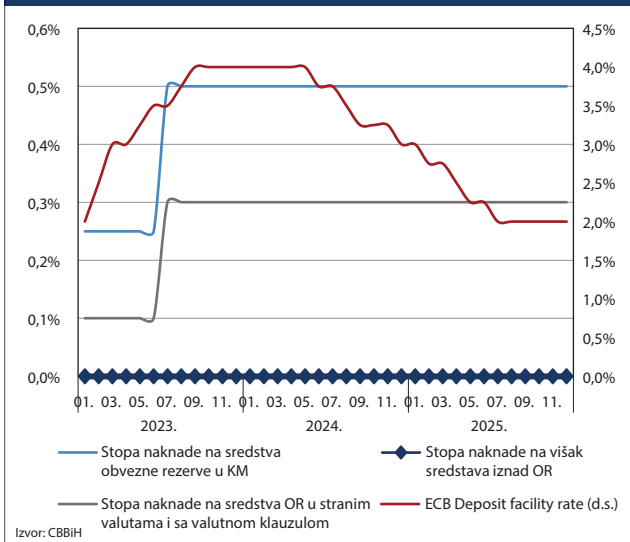
Grafikon 2.7: Monetarna multiplikacija



## 2.2 Računi rezervi kod CBBiH

Jedini instrument monetarne politike CBBiH je obvezna rezerva. Tijekom 2025. godine, CBBiH nije mijenjala stopu obvezne rezerve, niti obuhvanost osnovice za obračun obvezne rezerve. Stopa obvezne rezerve je zadržana na 10%, i primjenjuje se na svu domaću i inozemnu pasivu banaka. Na sredstva obvezne rezerve po osnovi osnovice u domaćoj valuti KM, komercijalnim bankama se plaća naknada po stopi od 50 baznih bodova (0,50%), a na sredstva obvezne rezerve po osnovi osnovice u inozemnim valutama i u domaćoj valuti s valutnom klauzulom se plaća naknada po stopi od 30 baznih bodova (0,30%). Na sredstva iznad obvezne rezerve naknada se ne plaća (Grafikon 2.8).

Grafikon 2.8: Prikaz politike obvezne rezerve u kontekstu izmjene naknada

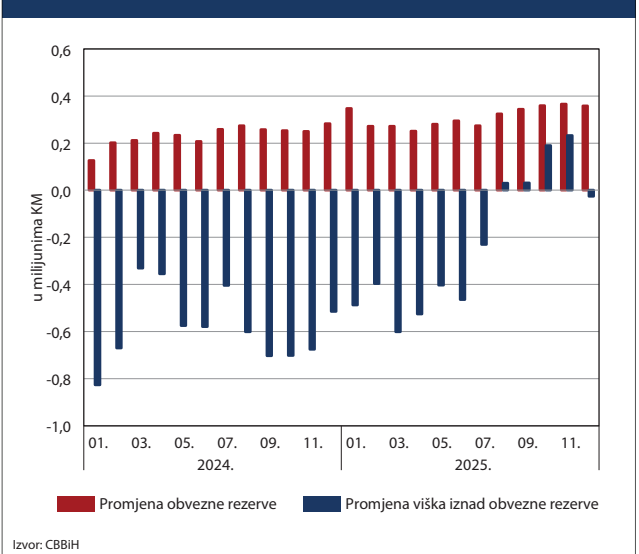


Tijekom 2025. godine dio obvezne rezerve iz osnovice s inozemnim valutama se izdvajao u inozemnoj valuti u iznosu od 5%. Ovakav način održavanja i izdvajanja obvezne rezerve je dodatno produžen do 31.12.2026. godine. CBBiH tijekom 2025. godine nije mijenjala politiku naknada slijedom trendova na domaćem financijskom tržištu (Grafikon 2.8).

Sustavom obvezne rezerve tijekom 2025. godine bile su obuhvaćene 22 banke. Sve banke su ispunjavale obvezu izdvajanja na račun obvezne rezerve. Snažan rast depozita domaćih sektora i dalje je dominantan čimbenik rasta osnovice za obračun obvezne rezerve. Osnovica za obračun obvezne rezerve, na kraju izvještajnog razdoblja, iznosila je 39,28 milijardi KM, a u odnosu na isto razdoblje prošle godine veća je za 3,6 milijardi KM. U strukturi osnovice dominira osnovica u KM s udjelom od preko 61% na kraju posljednjeg obračunskog razdoblja 2025. godine. Udio osnovice u KM u ukupnoj osnovici za obračun obvezne rezerve je veći za 2,6% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Ovaj rast osnovice u KM nije u značajnoj mjeri promijenio postotni udio osnovice u inozemnim valutama.

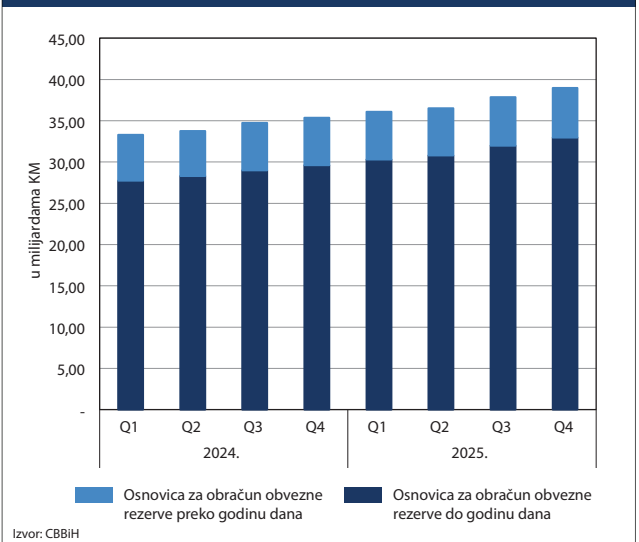
Tijekom 2025. godine osnovica za obračun obvezne rezerve je zabilježila kontinuiran mjesečni rast (Grafikon 2.9.). Rast inozemne aktive banaka tijekom 2024. godine doveo je do smanjenja viška sredstava iznad obvezne rezerve koje banke drže kod Centralne banke Bosne i Hercegovine, budući da su banke dio sredstava plasirale u inozemstvo. U 2025. godini ovaj trend je slabijeg intenziteta, pa je i njegov utjecaj na smanjenje viška manji. (Grafikon 2.9).

Grafikon 2.9: Mjesečne promjene obvezne rezervi i viška iznad OR



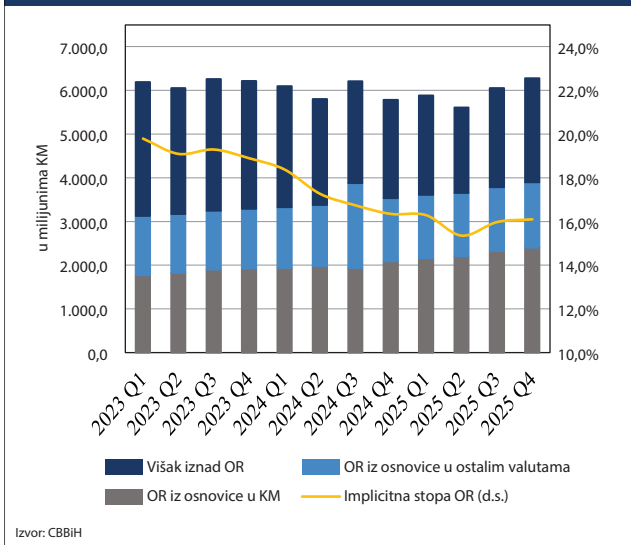
Ročna struktura osnovice za obračun obvezne rezerve kod CBBiH tijekom promatranog razdoblja ostaje stabilno dominantno kratkoročna (Grafikon 2.10), bez izraženih strukturnih promjena u odnosu kratkoročne i dugoročne osnovice.

Grafikon 2.10: Ročna struktura osnovice za obračun obvezne rezerve



Ukupna sredstva na računima rezervi kod CBBiH na kraju prosinca 2025. godine iznosila su 6,38 milijardi KM i veća su za 173,22 milijuna KM u odnosu na posljednje obračunsko razdoblje 2024. godine. Implicitna stopa obvezne rezerve manja je za 1,0 pb i na kraju posljednjeg obračunskog razdoblja 2025. godine iznosila je 16,3% (Grafikon 2.11). Na kraju prosinca prosječna sredstva iznad obvezne rezerve iznosila su 2,45 milijardi KM.

Grafikon 2.11: Stanje računa rezervi kod CBBiH i implicitna stopa obvezne rezerve



Izvor: CBBiH

Smanjenje viška iznad obvezne rezerve koje je karakteriziralo 2023. godinu i nešto blažim intenzitetom i 2024. godinu, tijekom 2025. godine je znatno manje. Tijekom 2025. godine, posebice u drugoj polovini godine, bilježimo blagi oporavak viška iznad obvezne rezerve. Tako je smanjenje viška iznad obvezne rezerve tijekom 2025. godine iznosilo svega 26,22 milijuna KM, što je značajno manje od zabilježenog smanjenja u prethodnoj godini (514,46 milijuna KM). Sa stabilizacijom referentnih kamatnih stopa ECB-a, posljedično je došlo i do manjih stimulansa za banke da plasiraju sredstva na ino tržišta, što se odrazilo i na višak iznad obvezne rezerve.

### 2.3 Upravljanje deviznim rezervama

Sukladno Zakonu o CBBiH i odgovarajućim internim propisima, CBBiH upravlja deviznim rezervama polazeći poglavito od principa sigurnosti i likvidnosti ulaganja, a onda, kada su zadovoljena dva navedena principa, od principa profitabilnosti. Osnovni cilj, definiran člankom 31. Zakona o CBBiH, jeste da vrijednost neto deviznih rezervi bude u svakom momentu veća od vrijednosti monetarne pasive CBBiH. Kao dodatni cilj, CBBiH teži što većoj pokrivenosti monetarne pasive CBBiH koja se, u okviru važeće regulative, može ostvariti. Budući da prema članku 34. Zakona o CBBiH nije moguće investirati više od ekvivalenta 50% ukupnog nesmanjenog kapitala i rezervi u druge valute osim EUR, CBBiH više od 99% deviznih rezervi investira u financijske instrumente denominovane u EUR.

Odluke o upravljanju i ulaganju deviznih rezervi donose se na tri razine u okviru organizacije CBBiH: strateškoj – Upravno vijeće; taktičkoj – Investicijski komitet, i operativnoj – nadležna odjeljenja Sektora za monetarne operacije, upravljanje deviznim rezervama i gotovinom.

Upravno vijeće utvrđuje politiku upravljanja deviznim rezervama, investicijske smjernice za portfelj deviznih rezervi kojim upravlja Centralna banka i investicijske smjernice za upravljanje sredstvima povjerenim Međunarodnoj banci za obnovu i razvoj. Navedenim odlukama definiraju se rizici i načini upravljanja rizicima, optimalna kombinacija između rizika i povrata, strateška alokacija aktive, investicijska ograničenja, investicijsko razdoblje i referentna vrijednost za ocjenu performansi. Investicijski komitet djeluje u okviru obvezujućih zakonskih ograničenja, politike upravljanja deviznim rezervama i investicijskih smjernica usvojenih od strane Upravnog vijeća, te pravila i parametara rizika vezanih uz ulaganje deviznih rezervi, koje donosi guverner. Odlučivanje i odgovornost za svakodnevno upravljanje deviznim rezervama je na operativnoj razini, koji djeluju sukladno politici, smjernicama, te pravilima i parametrima rizika.

Portfelj deviznih rezervi CBBiH izložen je poglavito financijskim rizicima (kamatnom, kreditnom i riziku likvidnosti), deviznom riziku i riziku cijene zlata. Upravljanje kamatnim rizikom, odnosno rizikom smanjenja tržišne vrijednosti portfelja deviznih rezervi uslijed hipotetičkih, nepovoljnih kretanja kamatnih stopa, podrazumijeva: propisivanje ciljanog modificiranog trajanja portfelja deviznih rezervi, i dozvoljenog odstupanja trajanja za investicijski portfelj, i za ukupni portfelj deviznih rezervi, te praćenje vrijednosti pod rizikom (engl. Value at Risk). Uz ciljano modificirano trajanje utvrđuje se i maksimalni preostali rok do dospijea vrijednosnih papira koji se drže u portfelju deviznih rezervi.

CBBiH ograničava izloženost kreditnom riziku ulaganjem poglavito u obveznice odabranih država eurozone i plasiranjem depozita u odabrane središnje banke u eurozoni, Banku za međunarodna poravnanja u Bazelu, kao i odabrane komercijalne ino banke. Osnovni princip u upravljanju kreditnim rizikom predstavlja odgovarajući kriterij odabira država koje izdaju dužničke vrijednosne papire s fiksnim prihodom i ugovornih strana (ino središnje i komercijalne banke). Kriterij je najniži prihvatljivi prag kreditnog rejtinga države, odnosno prosječan kreditni rejting portfelja. Izbjegava se prekomjerna koncentracija izloženosti kreditnom riziku prema pojedinoj ugovornoj strani na način da se definira maksimalna dozvoljena koncentracija izloženosti, ročnost do koje se maksimalno može investirati, kao i prihvatljive razine kreditnog rejtinga. Navedeni kriteriji i ograničenja se preispituju i po potrebi ažuriraju, pri čemu se vodi računa o zvaničnim ocjenama vodećih svjetskih rejting agencija, kao i pokazateljima dobijenim primjenom internih metoda i modela za procjenu kreditnog rizika.

Upravljanje rizikom likvidnosti se temelji na procjeni potencijalnih potreba za likvidnošću i identifikaciji likvidnih financijskih instrumenata. Instrumenti kojima se osigurava dnevna likvidnost su prekonoćni depoziti i sredstva na tekućim računima kod ugovornih strana koje zadovoljavaju kriterije kreditnog rizika, te dospijevajuća sredstva po svim instrumentima.

Utvrđuje se minimalna veličina likvidnog portfelja, kao sastavnog dijela ukupnog portfelja deviznih rezervi, kao i minimalna dnevna likvidnost na ino računima.

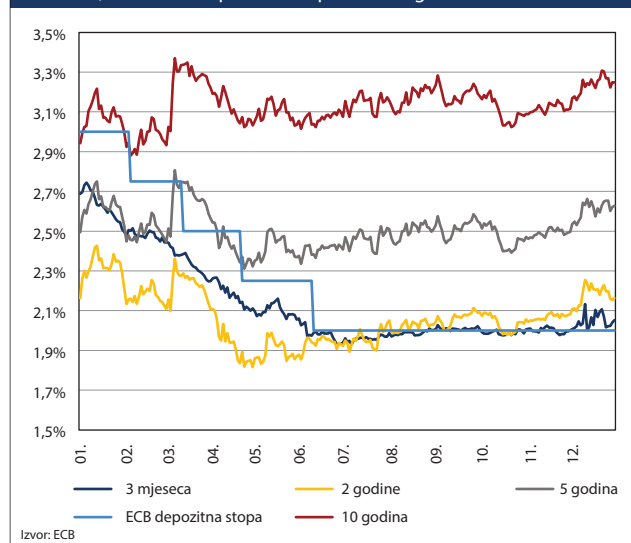
Rizik cijene zlata pripada tržišnim rizicima i predstavlja rizik promjenjivosti cijene zlata na svjetskom tržištu koje, kao i vrijednosni papiri, utječe na vrijednost portfelja deviznih rezervi. Rizik je ograničen definiranjem maksimalne količine zlata u uncama koje CBBiH može držati.

Devizni rizik je rizik promjene vrijednosti portfelja deviznih rezervi i monetarnih obveza uslijed promjene deviznog tečaja. CBBiH je izložena deviznom riziku kroz držanje deviznih rezervi i transakcije u inozemnim valutama. Upravljanje deviznim rizikom provodi se poglavito kroz usklađivanje valutne strukture rezervi i obveza CBBiH, kao i postavljanjem kvantitativnih ograničenja za izloženost deviznom riziku.

Proces i rezultati upravljanja deviznim rezervama CBBiH u 2025. godini su bili u znatnoj mjeri determinirani kretanjima na financijskim tržištima na kojim se investiraju sredstva u inozemnoj konvertibilnoj valuti. Kontinuirano su razmatrane dostupne informacije s relevantnih tržišta novca i kapitala u eurozoni i svijetu, kao i dostupne prognoze koje bi mogle utjecati na ulaganje deviznih rezervi u tekućoj godini, ali i u narednom razdoblju. Također su analizirane mogućnosti i modaliteti politike ulaganja i upravljanja deviznim rezervama CBBiH i inicirane odgovarajuće promjene politike ulaganja u cilju prilagodbe tržišnim uvjetima u eurozoni. Dodatno, kontinuirano su analizirane informacije vezane uz rejtinge inobanaka kod kojih CBBiH drži depozite i sredstva na tekućem računu, kao i informacije o rejtinjima država koje su izdavatelji vrijednosnih papira zastupljenih u portfelju deviznih rezervi CBBiH.

Vodeće središnje banke su tijekom 2025. godine vodile ekspanzivnu monetarnu politiku nastojeći da, nakon smanjenja inflacije, smanjivanjem referentnih kamatnih stopa potaknu potrošnju i investicije, a time i ekonomski rast. ECB je ukupno četiri puta tijekom 2025. godine smanjila sve tri referentne kamatne stope, što se odrazilo na kretanje kamatnih stopa (Euribor) i tržišnih prinosa na državne obveznice eurozone bila je blago izražena samo na prednjem kraju krive prinosa, i to samo u prvih šest mjeseci 2025. godine. Utjecaj na kretanja prinosa euroobveznica imala su i očekivanja po pitanju buduće monetarne politike FED-a. Tijekom 2025. godine, Sjedinjene Države su imale znatno bolju ekonomsku sliku u odnosu na Europu, što je sprječavalo FED da nastavi s agresivnijom promjenom monetarne politike, koji je, također, četiri puta smanjio referentnu kamatnu stopu tijekom 2025. godine.

Grafikon 2.12: Prosječni dnevni tržišni prinosi državnih obveznica u eurozoni, i ECB-ove depozitne stope u 2025. godini



Prosječni tržišni prinosi, osim onih na desetogodišnje državne obveznice, smanjeni su u odnosu na 2024. godinu (Tablica 2.1). Ipak, rast tržišnih prinosa u 2023. i 2024. godini omogućio je generiranje značajno viših iznosa kamatnih prihoda, ne samo u 2024. godini, nego i u 2025. godini. Stoga je prosječna ponderirana neto kamatna stopa (PPnKS) u 2025. godini (2,22%) znatno viša nego u razdoblju 2018-2022. godine (vidjeti Tablicu 2.1), mada je za jednu četvrtinu niža nego u 2024. godini (2,91%).

Tablica 2.1: Prosječna ponderirana godišnja neto kamatna stopa na devizne rezerve CBBiH, i prosječne godišnje kamatne stope i tržišni prinosi na državne obveznice u eurozoni

	PPnKS,%	ECB-Depozitna stopa,%	ECB-Glavne operacije refinansiranja,%	Euribor,%		EUR obveznice,%					
				1 m	3 m	Mjeseci		Godine			
						3	6	1	2	5	10
2018.	0,16	-0,40	0,00	-0,37	-0,32	-0,48	-0,43	-0,33	-0,13	0,46	1,14
2019.	0,11	-0,43	0,00	-0,40	-0,36	-0,46	-0,42	-0,37	-0,27	-0,02	0,40
2020.	0,04	-0,50	0,00	-0,50	-0,43	-0,50	-0,49	-0,47	-0,43	-0,27	0,08
2021.	-0,08	-0,50	0,00	-0,56	-0,55	-0,64	-0,63	-0,62	-0,58	-0,37	0,10
2022.	0,09	0,08	0,58	0,09	0,35	0,15	0,35	0,66	0,97	1,44	1,91
2023.	2,14	3,30	3,80	3,25	3,43	3,28	3,33	3,27	3,08	2,99	3,24
2024.	2,95	3,74	4,14	3,56	3,57	3,49	3,30	3,02	2,72	2,66	2,98
2025.	2,21	2,26	2,41	2,12	2,18	2,14	2,09	2,03	2,07	2,51	3,13

Promjena (u bp) u 2025. godini, u odnosu na:

2024.	-74	-148	-173	-144	-139	-135	-121	-99	-65	-16	15
-------	-----	------	------	------	------	------	------	-----	-----	-----	----

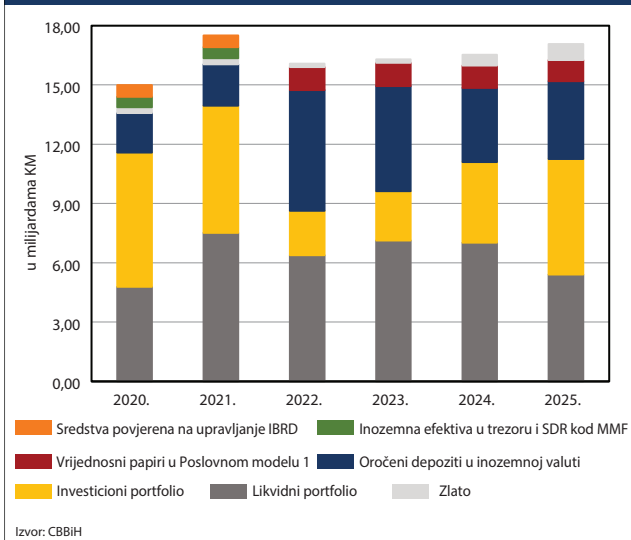
Izvori: CBBiH, <https://sdw.ecb.europa.eu>, [www.global-rates.com](http://www.global-rates.com).

\*Prosječne godišnje kamatne stope / tržišni prinosi u gornjoj tablici izračunati su kao prosjek dnevnih kamatnih stopa / tržišnih prinosa u promatranoj godini.

\*\*Depozitna stopa ECB (engl. Deposit facility rate, DFR) je na početku 2025. godine iznosila je 3,00%, a u 2025. godini, kao što se vidi na grafikonu G 1.1., smanjivana je u četiri navrata. Razina depozitne stope ECB-a na kraju 2025. godine je 2,00%.

Strukturu ukupnih deviznih rezervi na kraju 2025. godine (Grafikon 2.13) činili su: oročeni depoziti s udjelom od 21,62%, likvidni portfelj s udjelom od 29,71%, investicijski portfelj s udjelom od 32,01%, vrijednosni papiri (amortizacijski trošak) s udjelom od 5,91%, zlato s udjelom od 4,42%, i komponenta sredstava deviznih rezervi povjerena na upravljanje IBRD-u sa 3,23%. Inozemna efektivna u trezorima (3,06%) i SDR kod MMF-a (0,03%) su zasebne komponente deviznih rezervi i nisu u sastavu likvidnog portfelja. Na kraju 2025. godine, likvidni portfelj su činili: tekući računi i prekonocni depoziti kod banaka (11,11%) i vrijednosni papiri kojima je do dospijanja preostalo godinu dana i manje (18,60%). Investicijski portfelj sadrži vrijednosne papire kojima je do dospijanja preostalo više od godinu dana. Od veljače 2022. godine dio portfelja vrijednosnih papira je klasificiran prema metodi amortiziranog troška.

Grafikon 2.13: Struktura investiranja deviznih rezervi CBBiH na kraju godine

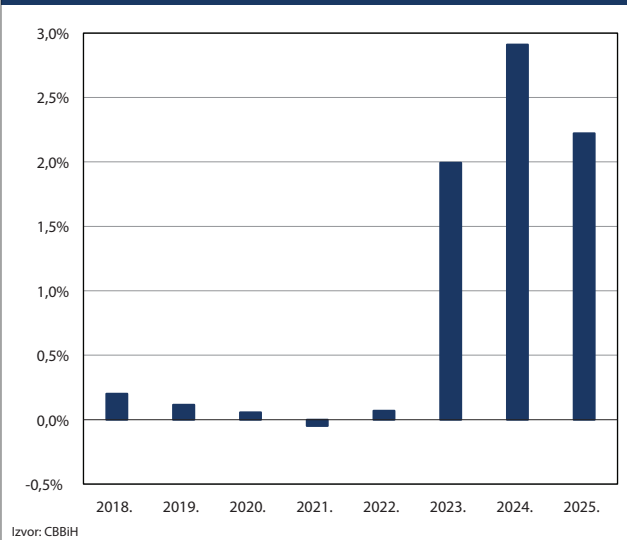


U strukturi ukupnih deviznih rezervi, gledano prema vrsti instrumenta, vrijednosni papiri s fiksnim prihodom na kraju 2025. godine činili su 59,71%, što je više u odnosu na njihov udio u deviznim rezervama na kraju 2024. godine (55,37%). Sredstva deponirana kod nerezidentnih banaka, na kraju 2025. godine, činila su 32,78% ukupnih deviznih rezervi i smanjena su u odnosu na njihov udio u deviznim rezervama na kraju 2024. godine (38,48%). Uslijed rasta cijene zlata njegov udio na kraju 2025. godine (4,42%) je povećan u odnosu na kraj prethodne godine (3,15%), dok su inozemna efektivna u trezorima i SDR kod MMF-a zadržani na približno istim razinama.

CBBiH je u 2025. godini nastavila suradnju sa Svjetskom bankom (članica grupacije IBRD) kroz RAMP (eng. Reserves and Advisory Management Program), a u okviru kojeg je jedan dio portfelja deviznih rezervi povjerila na upravljanje IBRD-u. IBRD upravlja sredstvima deviznih rezervi na temelju Odluke o investicijskim smjernicama koju je usvojilo Upravno vijeće CBBiH. Portfelj sredstava je podijeljen na dvije valute, EUR i USD.

Neto efekt ulaganja deviznih sredstava CBBiH u konvertibilnu inozemnu valutu na izvješće o dobiti ili gubitku za razdoblje 1.1. - 31.12.2025. godine iznosi 365,7 milijuna KM, koji izražen efektivnom stopom prinosa<sup>87</sup> iznosi 2,22% (Grafikon 2.14). CBBiH je u 2025. godini, kao i uvijek do sada, ostala dosljedna politici ulaganja sukladno zakonski definiranim ciljevima i zadacima, što podrazumijeva da se službenim deviznim rezervama Centralne banke upravlja na siguran i profitabilan način.

Grafikon 2.14: Prosječne godišnje stope prinosa na devizne rezerve CBBiH

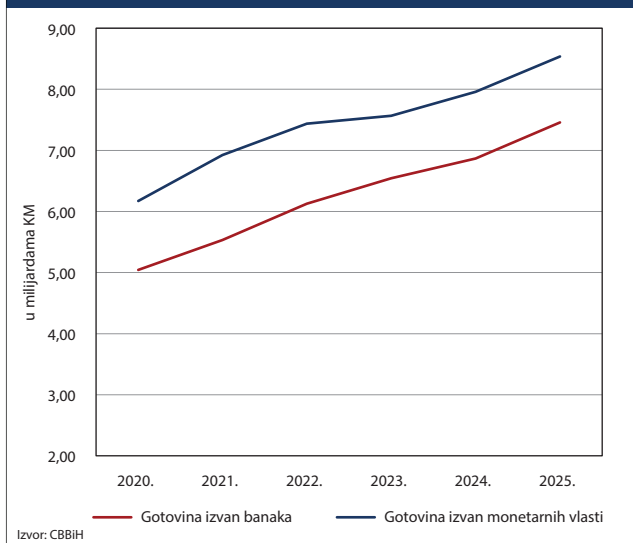


<sup>87</sup> Efektivna stopa prinosa izračunata je tako što se neto efekt ulaganja sredstava deviznih rezervi podijeli s prosječnim stanjem deviznih rezervi u promatranom razdoblju. Pri izračunavanju ukupnog neto efekta ulaganja sredstava deviznih rezervi u obzir su uzeti svi neto kamatni prihodi u inozemnoj valuti (na vrijednosne papire inozemnih država i depozite kod inozemnih banaka), te realizirani neto kapitalni dobitci/gubitci uslijed prodaje vrijednosnih papira iz portfelja deviznih rezervi CBBiH i monetarnog zlata.

## 2.4 Upravljanje gotovim novcem

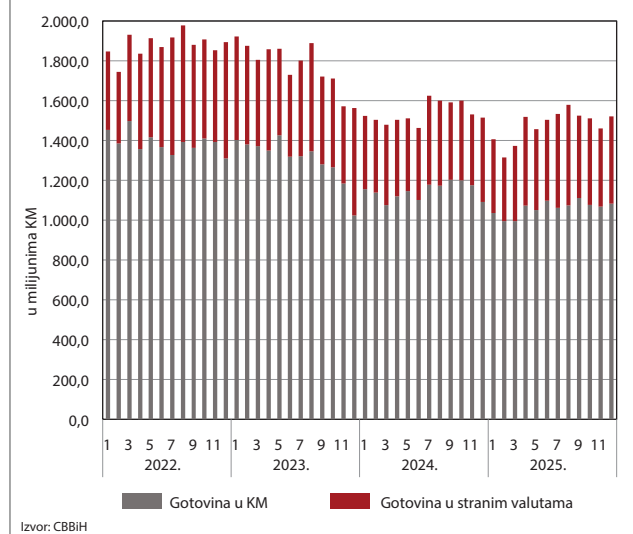
Trend rasta gotovog novca u opticaju (izvan banaka) iz prethodnih godina je nastavljen. Na dan 31.12.2025. godine, stanje gotovog novca u opticaju izvan banaka iznosilo je 7,46 milijardi KM (Grafikon 2.15), što je za 8,56% više u odnosu na 2024. godinu. Razlozi rasta potražnje za KM su aktivnosti u sektoru turizma i time vezanih uslužnih djelatnosti (vidjeti poglavlje 1.2.4). Trend snažnog rasta gotovine izvan CBBiH nastavljen je i u 2025. godini. Potražnja za gotovinom od strane banaka posljedica je zahtjeva klijenata za gotovim novcem.

Grafikon 2.15: Gotovina izvan monetarnih vlasti i banaka



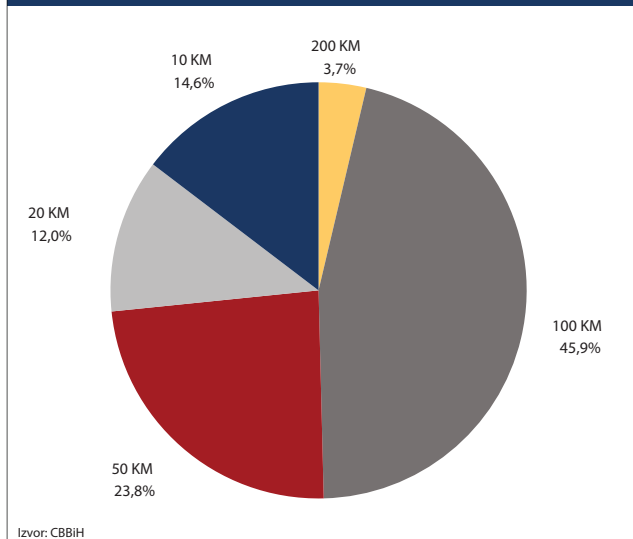
U 2025. godini, u odnosu na 2024. godinu, primjetna je stabilizacija i blagi rast gotovine u trezorima banaka. Nakon pada tijekom većeg dijela 2024, posebice kod gotovine u KM, u 2025. je zabilježen umjereni oporavak, i manji raspon oscilacija. Gotovina u inozemnim valutama se također stabilizirala na nešto višoj razini u odnosu na prosjek iz 2024. godine, bez izraženih volatilnosti. Pokazatelji financijskog zdravlja banaka u 2025. godini ne ukazuju na pogoršanje pokazatelja likvidnosti bankovnog sektora. U 2025. godini je primijećeno uravnoteženije upravljanje trezorskim sredstvima banaka u odnosu na prethodnu godinu. (Grafikon 2.16).

Grafikon 2.16: Stanja gotovine u trezorima banaka

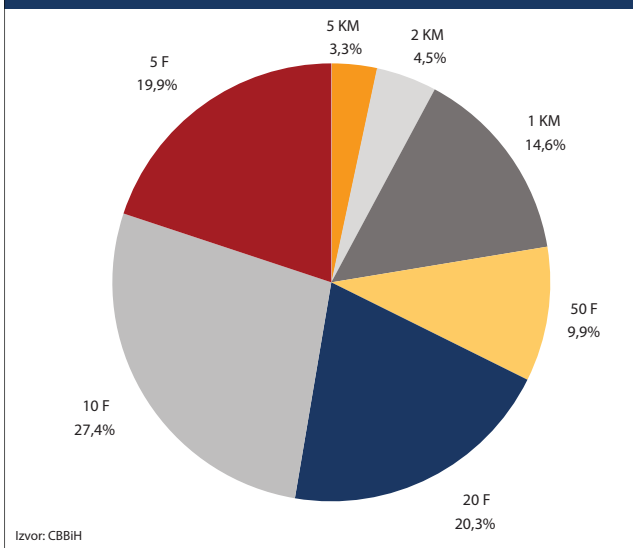


Izvan CBBiH, na kraju 2025. godine, nalazilo se 119,21 milijun novčanica KM i 579,63 milijuna kovanica KM, ukupne vrijednosti 8,53 milijardi KM, što je za 7,2% više u odnosu na 2024. godinu. Najzastupljenije su bile novčanice od 100 KM i 50 KM, a kod kovanica apoen 10 F (Grafikoni 2.17 i 2.18).

Grafikon 2.17: Apoenska struktura novčanica u 2025. godini

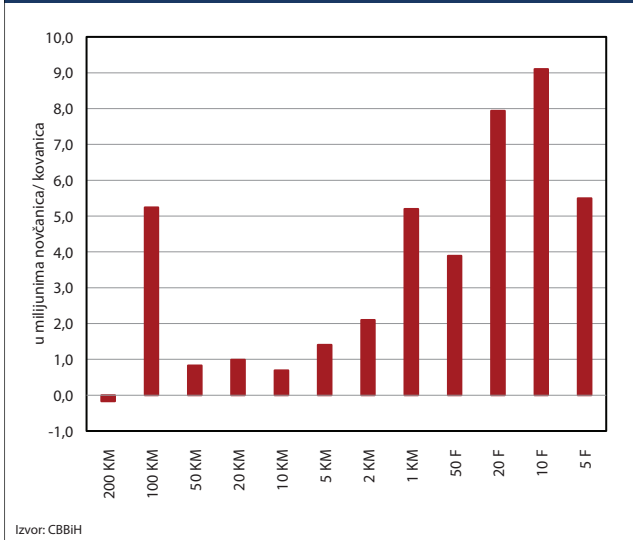


Grafikon 2.18: Apoenska struktura kovanica u 2025. godini



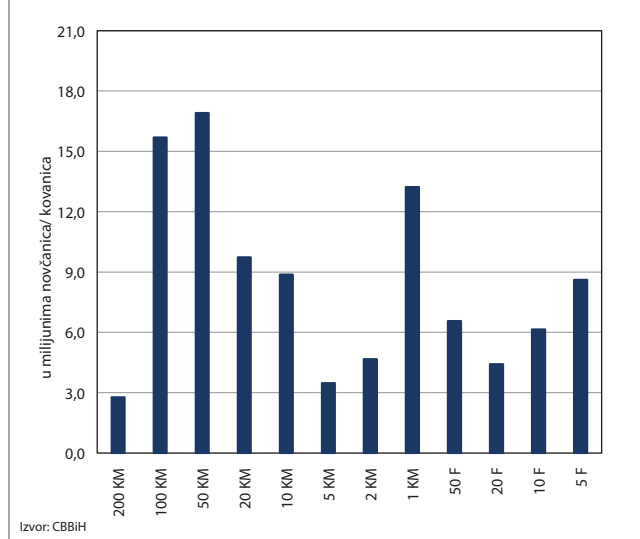
U odnosu na 2024. godinu, količina novčanica izvan CBBiH je povećana za 7,58 milijuna komada (6,79%), (Grafikon 2.19), ukupne vrijednosti 558,13 milijuna KM. Količina kovanica izvan CBBiH je u istom razdoblju povećana za 35,13 milijuna komada (6,45%), ukupne vrijednosti 21,13 milijuna KM.

Grafikon 2.19: Promjena u broju novčanica i kovanica po apoenima u odnosu na 2024. godinu



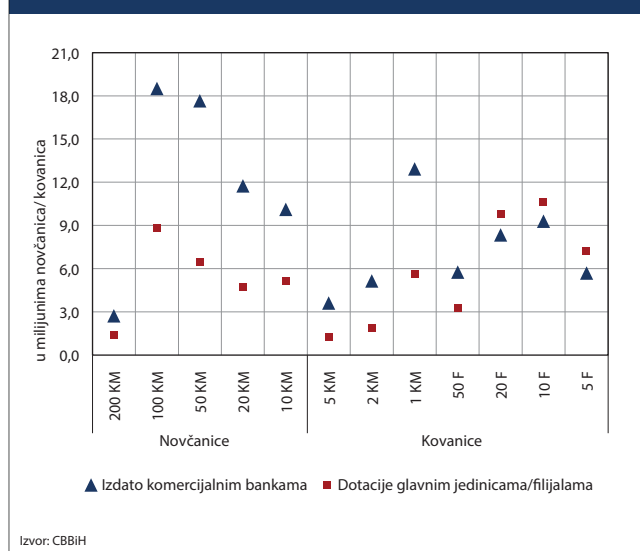
Opskrba komercijalnih banaka gotovim novcem vrši se putem trezora glavnih jedinica i filijala CBBiH, lociranih u Sarajevu, Banjoj Luci, Mostaru i Brčkom, uz striktno poštivanje aranžmana valutnog odbora. Tijekom 2025. godine, komercijalnim bankama je izdano 60,75 milijuna komada novčanica i 50,73 milijuna komada kovanica, ukupne vrijednosti 3,66 milijardi KM (Grafikon 2.20).

Grafikon 2.20: Novčanice i kovanice izdate u 2025. godini, prema apoenima



U istom razdoblju je iz Odjeljenja trezora Centralnog ureda glavnim jedinicama i Filijali Brčko izdano (dotacije) 26,56 milijuna komada novčanica i 39,64 milijuna komada kovanica, ukupne vrijednosti 1,65 milijardi KM. Grafikon 2.21 ispod implicira da je CBBiH vodila računa o potraživanjima komercijalnih banaka za gotovim novcem u odgovarajućoj apoenskoj strukturi. Pošto komercijalne banke vrše i značajan povrat gotovog novca u trezore CBBiH, dotacije glavnim jedinicama / filijalama CBBiH su, u pravilu, znatno manje.

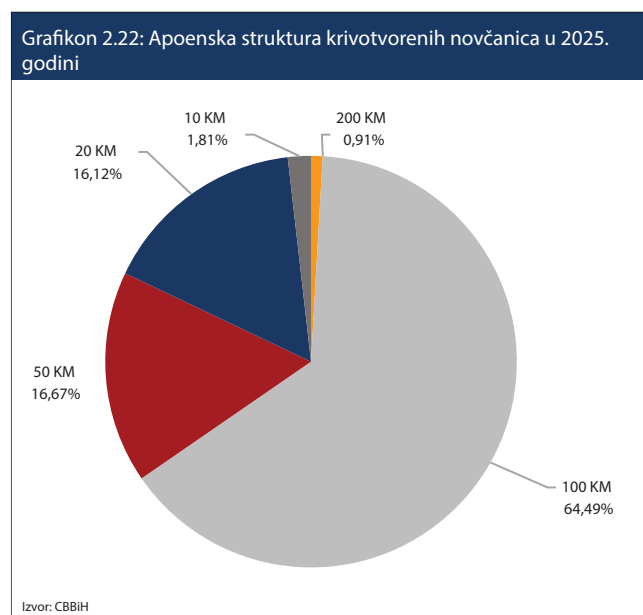
Grafikon 2.21: Izlazi gotovog novca (KM) u 2024. godini



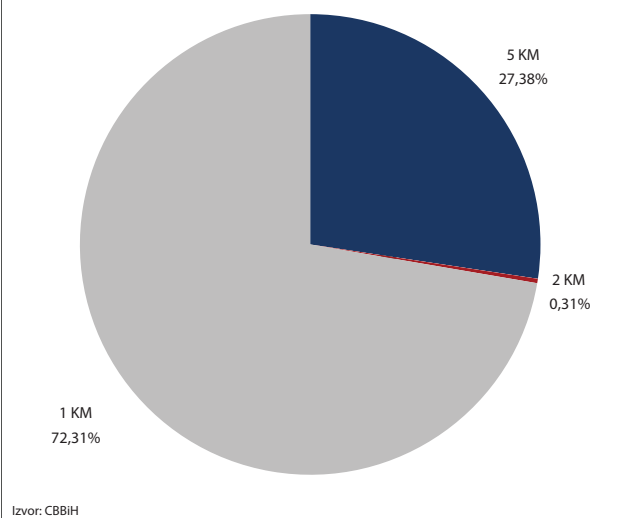
CBBiH vrši kontinuirano povlačenje novčanica nepodobnih za opticaj, koje se uništavaju sukladno važećim propisima. Povlačenjem nepodobnih novčanica i puštanjem u opticaj novčanica nove serije, CBBiH održava zadovoljavajuću kvalitetu novca u opticaju. U 2025. godini uništeno je 17,09 milijuna komada novčanica i 10.673 komada kovanica nepodobnih za opticaj.

CBBiH je u 2024. godini donijela Odluku o povlačenju iz opticaja novčanica apoena 10, 20, 50 i 100 konvertibilnih maraka puštenih u opticaj u razdoblju od 1998. do 2009. godine („Službeni glasnik BiH“, broj: 27/24 od 19. aprila 2024. godine). Utvrđeni su rokovi za korištenje novčanica u prometu, kao i rokovi i način njihove zamjene kod komercijalnih banaka, odnosno kod CBBiH. Novčanice konvertibilne marke apoena 10 KM, 20 KM, 50 KM i 100 KM puštene u opticaj u razdoblju od 1998. do 2009. godine mogle su se koristiti u gotovinskom prometu do 31. prosinca 2024. godine, dok nakon 1. siječnja 2025. godine one prestaju biti zakonsko sredstvo plaćanja i podliježu isključivo postupku zamjene kod komercijalnih banaka, godinu dana, točnije do 31.12.2025. godine, a nakon toga 10 godina u CBBiH, počev od 1. siječnja 2026. godine, zaključno sa 31. prosincem 2035. godine. Postupak povlačenja novčanica starijih izdanja je veoma značajan jer će u opticaju ostati samo novčanice koje posjeduju identičnu i unaprijeđenu zaštitu od krivotvorenja, što će olakšati provjeru autentičnosti za javnost, osobe koje obavljaju ručnu obradu novčanica, kao i na uređajima za prijem i obradu novčanica. Također, osigurat će se povećana razina kvalitete novčanica u opticaju, jer će se novčanice koje se povlače iz opticaja zamjenjivati novim novčanicama visoke kvalitete.

U 2024. godini, u CBBiH je registrirano 552 krivotvorenih novčanica konvertibilne marke, što je za 64,29% više u odnosu na 2024. godinu. Krivotvorenih kovanica konvertibilne marke je registrirano 325 komada, što je za 23,17% manje u odnosu na 2024. godinu. Prema apoenskoj strukturi, najviše krivotvorenih novčanica je bilo u apoenu od 100 KM (Grafikon 2.22), a krivotvorenih kovanica u apoenu od 1 KM (Grafikon 2.23).



Grafikon 2.23: Apoenska struktura krivotvorenih kovanica u 2025. godini



## 2.5 Održavanje platnih sustava

Zakonsku obvezu održavanja odgovarajućih platnih i obračunskih sustava CBBiH ispunila je i u 2025. godini: međubankovni bezgotovinski platni promet u zemlji se odvijao neometano, kroz sustave žiro kliringa i bruto poravnanja u realnom vremenu (BPRV); održavani su, i unaprijeđivani, Centralni registar kredita (CRK) i Jedinostveni registar računa poslovnih subjekata (JRRPS); a obavljan je i međunarodni kliring plaćanja s Republikom Srbijom i Crnom Gorom. CBBiH je tijekom 2025. godine vrlo intenzivno radila na modernizaciji postojećeg BPRV sustava, te migraciji istog sa MT na MX format poruka<sup>88</sup>. Pored modernizacije postojećih sustava, strateški značajni projekti uvođenja sustava za instant plaćanja, kao i pristupanja SEPA području su bili predmet intenzivnih aktivnosti CBBiH tijekom 2025. godine.

U 2025. godini nastavljen je stabilan rast broja i vrijednosti transakcija (Tablica 2.2). Ukupan broj transakcija porastao je za 1,1%, sa 183,04 milijuna na 197,28 milijuna. U odnosu na 2024. godinu, rast je naročito naglašen kod broja i vrijednosti transakcija kroz sustav bruto poravnanja u realnom vremenu (Tablica 21 u Statističkom dodatku). Rast je zabilježen kod međubankovnih transakcija (+4,3%) dok je kod unutarbankovnih transakcija zabilježeno smanjenje (-1,4%). Vrijednost transakcija također je zabilježila rast od 8,4%, dostignuvši 361,22 milijarde KM u 2025. godini. Međubankovne transakcije porasle su za 7,8%, dok je vrijednost unutarbankovnih transakcija porasla za 9,2%, što ukazuje na povećanu uporabu bankovnih servisa među korisnicima.

<sup>88</sup> SWIFT MT (eng. Message Type) poruke su standardizirani format koji koriste financijske institucije za sigurnu prekograničnu komunikaciju, i trenutačno se mijenjaju ISO 20022 standardom. SWIFT MX poruke su XML financijske poruke bazirane na ISO 20022, a planirano je da zamijene MT formate, s ciljem unaprijeđenja učinkovitosti prekograničnih plaćanja, do studenog 2025. godine.

Kao i u ranijim razdobljima, većina transakcija u međubankovnom platnom prometu obavljala se u manjem broju banaka; preko pet banaka obavljeno je 51,21% ukupne vrijednosti i 55,95% ukupnog broja transakcija u platnom prometu u 2025. godini.

**Tablica 2.2: Platni promet preko komercijalnih banaka**

	Međubankovne transakcije	Promjena u odnosu na prethodnu godinu	Unutarbankovne transakcije	Promjena u odnosu na prethodnu godinu	Ukupno	Promjena u odnosu na prethodnu godinu
<b>Broj, u milijunima</b>						
2019.	43,6	3,0%	56,9	-3,3%	100,5	-0,7%
2020.	43,8	0,4%	53,9	-5,2%	97,7	-2,8%
2021.	48,0	9,6%	56,3	4,4%	104,3	6,8%
2022.	49,7	3,6%	58,7	4,3%	108,4	4,0%
2023.	50,8	2,3%	62,7	6,7%	113,5	4,7%
2024.	53,4	5,1%	67,2	7,2%	120,6	0,1
2025.	55,7	4,3%	66,2	-1,4%	121,9	1,1%
<b>Vrijednost, u milijardama KM</b>						
2019.	123,05	19,8%	113,37	-1,8%	236,42	8,4%
2020.	105,13	-14,6%	100,43	-11,4%	205,56	-13,1%
2021.	122,40	16,4%	110,47	10,0%	232,87	13,3%
2022.	145,83	19,1%	128,13	16,0%	273,95	17,6%
2023.	163,10	11,8%	142,03	10,8%	305,12	11,4%
2024.	183,04	12,2%	150,16	5,7%	333,20	9,2%
2025.	197,28	7,8%	163,94	9,2%	361,22	8,4%

Izvor: CBBiH

U 2025. godini, daleko veći broj i međubankovnih i unutarbankovnih transakcija obavljali su klijenti pravne osobe (80% i 64% respektivno). Samim tim, a uzimajući u obzir i prosječnu veličinu naloga kod pravnih osoba, na ovu vrstu klijenata se odnosilo više od 91% ukupne vrijednosti unutarbankovnih transakcija, i 95% ukupne vrijednosti međubankovnih transakcija. U pogledu vrste inicijacije transakcije, u 2025. godini su, u unutarbankovnom platnom prometu, bili zastupljeniji papirni nalozi (50,68% od ukupnog broja naloga), dok je 60% međubankovnih transakcija bilo inicirano elektroničkim nalogima. U 2025. godini je nastavljen trend značajnog rasta klijenata elektroničkog bankarstva, posebice u segmentu fizičkih osoba (14,1%, do broja od 1,86 milijuna korisnika), pri čemu se najveći dio odnosi na mobilno bankarstvo. Međutim, broj aktivnih klijenata elektroničkog bankarstva je znatno manji; svega 37,4% fizičkih osoba registriranih korisnika je, u 2025. godini, aktivno koristilo elektroničko bankarstvo. Broj pravnih osoba, aktivnih klijenata elektroničkog bankarstva bio je u 2025. godini znatno veći nego u slučaju fizičkih osoba (76,08% ukupnog broja registriranih korisnika). U 2025. godini je zabilježeno 179,69 milijardi KM vrijednosti transakcija u elektroničkom bankarstvu, od čega se na internet bankarstvo pravnih osoba odnosilo čak 93,61% ukupne vrijednosti transakcija u elektroničkom bankarstvu.

I u 2025. godini je zabilježen rast prometa na POS terminalima (mjesto prodaje, eng. Point of sale, POS). Vrijednost realiziranih transakcija na POS terminalima je u 2025. godini iznosila 6,13 milijardi KM (Tablica 2.3).

Internet prodaja je u odnosu na prethodnu godinu zabilježila značajan rast (69,56%), čemu su sigurno doprinosili i nove politike prodajnih lanaca u zemlji, nastavak aktivnog korištenja usluga dostave roba u prehrambenoj i industriji ugostiteljstva, ali i početak dostave u BiH nekih od najvećih svjetskih internet trgovina. Promet na ATM uređajima (aparati za podizanje gotovine; eng. Automated teller machine, ATM) je, također, nastavio rasti (9,2% u odnosu na 2024. godinu), što je bilo i očekivano, imajući u vidu rast nominalnih plaća (poglavlje 1.1.1, dio III.) u 2025. godini.

**Tablica 2.3: Pregled prometa karticama na ATM i POS uređajima**

	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
POS, u milijardama KM	3,26	3,19	2,94	3,77	4,42	5,17	6,13
Promjena u odnosu na prethodnu godinu	4,3%	-2,1%	-7,7%	28,3%	17,1%	17,1%	18,6%
ATM, u milijardama KM	7,75	8,17	8,75	9,88	11,13	12,44	13,59
Promjena u odnosu na prethodnu godinu	8,2%	5,3%	7,2%	12,9%	12,6%	11,8%	9,2%
Internet, u milijunima KM	157,4	180,6	265,0	448,2	651,7	815,5	1.382,8
Ukupno, u milijardama KM	11,17	11,54	11,96	14,10	16,20	18,43	21,10
Promjena u odnosu na prethodnu godinu	8,6%	3,3%	3,7%	17,9%	14,8%	13,8%	14,5%

Izvor: CBBiH

Promet po ino karticama u BiH, za kupovinu roba i usluga na POS terminalima, u odnosu na 2024. godinu, manji je za 23,99% (Tablica 2.4). Podizanje gotovine na bankomatima u zemlji, korištenjem kartica izdanih u inozemstvu je blago povećano u odnosu na prethodnu godinu (3,3%). S druge strane, i realizirani promet u inozemstvu, po karticama izdanim u BiH, je znatno smanjen u odnosu na prethodnu godinu (-50,03%).

**Tablica 2.4: Realizirane vrijednosti po karticama na principu rezidentnosti**

Godina	Podizanje gotovine		Kupovina roba i usluga na POS terminalima	Ukupno
	Bankomati	POS terminali		
<b>Realizirane vrijednosti inozemnih kartica u BiH, u milijunima KM</b>				
2019.	1.648,8	59,7	833,5	2.542,0
2020.	1.117,6	59,7	399,3	1.576,6
2021.	1.360,7	39,3	619,3	2.019,3
2022.	1.793,1	63,0	1.105,1	2.961,1
2023.	1.933,3	28,7	1.396,0	3.358,0
2024.	2.020,5	16,1	1.704,4	3.741,0
2025.	2.087,1	12,2	2.009,1	4.108,4
<b>Realizirane vrijednosti u inozemstvu kartica izdanih u BiH, u milijunima KM</b>				
2019.	165,3	3,0	426,8	595,1
2020.	162,3	4,0	355,7	522,0
2021.	143,4	3,4	447,0	593,8
2022.	142,9	2,8	644,1	789,7
2023.	153,4	3,0	594,0	750,3
2024.	307,2	3,0	697,6	1.007,8
2025.	153,5	3,3	800,4	957,2

Izvor: CBBiH

Mastercard je i dalje daleko najzastupljeniji brend kartica u BiH (Tablica 2.5). Razlog je što banke u BiH, uglavnom, prihvaćaju Mastercard i Visa brendove kartica na ATM i POS terminalima. Ostali brendovi su bili zastupljeni u vrlo malom broju banaka. Od 2024. godine, zbog promjena na tržištu Bosne i Hercegovine, potpuno je obustavljeno poslovanje vezano uz izdavanje i prihvaćanje Diners kartica. Broj beskontaktnih kartičnih transakcija u BiH na ATM i POS terminalima u 2025. godini je bio viši u odnosu na kontaktne (169,15 naspram 71,68 milijuna), ali je vrijednost transakcija realiziranih preko kontaktnih kartica bila znatno viša (12,32 milijarda KM, odnosno 55,64% ukupne vrijednosti).

Tablica 2.5: Zastupljenost kartica prema brendovima

Godina	Visa	Mastercard	American	BamCard	Diners	Ukupno
2019.	757.775	1.348.275	7.304	12.280	12.970	2.138.604
2020.	736.947	1.410.718	6.901	9.666	6.324	2.170.556
2021.	749.874	1.452.272	6.382	10.371	30	2.218.929
2022.	773.691	1.541.267	5.984	10.890	1.299	2.333.131
2023.	831.883	1.601.158	5.682	13.953	1.674	2.454.350
2024.	853.656	1.711.867	5.447	14.449		2.585.419
2025.	841.038	1.804.426	5.168	6.388		2.657.020

Izvor: CBBiH

CBBiH je i u 2025. godini vršila međunarodni kliring plaćanja između BiH, te srbijanskih i crnogorskih banaka. Kroz sustav klirinškog načina obračuna međunarodnih plaćanja s Crnom Gorom i Republikom Srbijom plasirano je ukupno 14.125 naloga (+10,53% u odnosu na 2024. godinu), čija je vrijednost bila 292,10 milijun eura (-25,64% u odnosu na 2024. godinu).

## 2.6 Uloga fiskalnog agenta

Zakonom o CBBiH (članak 52.) i Zakonom o dugu, zaduživanju i jamstvima BiH definirano je da CBBiH pruža usluge bankovnog agenta, te izvršava transakcije po nalogu Ministarstva financija i trezora BiH (MFT BiH) u vezi sa servisiranjem vanjskog duga BiH, i djeluje kao fiskalni agent za članstvo BiH u međunarodnim financijskim institucijama. Sukladno Ugovoru o obavljanju poslova bankovnog i fiskalnog agenta između CBBiH i Ministarstva financija i trezora BiH, Centralna banka BiH je i tijekom 2025. godine izvršavala poslove bankara, depozitara, zastupnika pri plaćanju i fiskalnog agenta. Ova usluga je u 2024. godini obuhvaćala poslove platnog prometa u zemlji i inozemstvu, upravljanja depozitnim računima i konverzije sredstava vezane uz kredite i donacije po ugovorima koje je zaključilo Vijeće ministara Bosne i Hercegovine s međunarodnim financijskim institucijama, poslove koji su proizašli iz aranžmana i članstva Bosne i Hercegovine u međunarodnim financijskim institucijama, te poslove servisiranja ino duga. Tijekom cijele 2025. godine Ministarstvo je koristilo povoljne uvjete na međunarodnim financijskim tržištima i dostavljalo naloge za ulaganje jednog dijela deviznih sredstava kojima je raspolagalo.

CBBiH obavlja bankovne usluge i izvršava transakcije po nalogu MFT BiH, u vezi sa servisiranjem vanjskog duga BiH. MFT BiH je nadležno za provedbu procedura za zaduživanje i upravljanje državnim dugom, osiguranja pokriva obveza u domaćoj valuti i vođenje baze podataka o vanjskom dugu BiH. Uloge CBBiH i MFT BiH, po poslovima servisiranja vanjskog duga BiH, definirane su, pored gore navedenih zakona, i Zakonom o financiranju institucija BiH, Zakonom o sustavu neizravnog oporezivanja u BiH i Zakonom o uplatama na Jedinstveni račun i raspodjeli prihoda.

Poslovi, zadatci, nadležnosti i međusobni odnosi između MFT BiH i CBBiH definirani su bilateralnim ugovorima, prema kojim je CBBiH nadležna za:

- pravodobno osiguranje potrebnih iznosa u inozemnim valutama za plaćanje dospjelih obveza;
- pravodobno i točno izvršenje plaćanja na temelju naloga/instrukcija MFT BiH;
- korespondenciju s inozemnim bankama i kreditorima u vezi s plaćanjem obveza, i
- izvještavanje MFT BiH o svim izvršenim transakcijama.

Sredstva potrebna za servisiranje vanjskog duga u domaćoj valuti osigurava MFT BiH od Uprave za neizravno oporezivanje (UINO) i/ili izravnim uplatama krajnjih korisnika kredita. Godišnji plan sredstava potrebnih za servisiranje vanjskog duga sastavni je dio dokumenta „Proračun institucija BiH i međunarodnih obveza BiH“ koji donosi Parlamentarna skupština BiH. Sukladno zaključenom Ugovoru o obavljanju poslova bankovnog i fiskalnog agenta između CBBiH i UINO, a na temelju Zakona o uplatama na jedinstveni račun i raspodjeli prihoda, tijekom 2025. godine nastavljeno je vođenje jedinstvenog računa UINO za prikupljanje prihoda od neizravnih poreza. Po ovom aranžmanu komercijalne banke na dnevnoj osnovi transferiraju na račun za evidentiranje, držanje i raspodjelu prihoda UINO kod CBBiH sve prikupljene prihode, a potom se ti prihodi, po nalogu UINO, svakodnevno alociraju na više računa po različitim namjenama sukladno zakonskoj regulativi i nalogu UINO. Na temelju Zakona o trošarinama, u 2025. godini je nastavljen proces prikupljanja sredstava uplaćenih po osnovu cestarina na račun UINO kod CBBiH, te raspored ovih sredstava po nalogu UINO prema entitetima i Distriktu Brčko.

Sve obveze po vanjskom dugu BiH tijekom protekle godine servisirane su uredno i pravodobno. Sukladno dospijecima obveza i programiranoj dinamici otplate duga, izvršene su obveze prema: Međunarodnom monetarnom fondu (MMF), Svjetskoj banci (IBRD, IDA), Pariškom klubu, Europskoj banci za obnovu i razvoj (EBRD), Londonskom klubu povjerenika, Razvojnoj banci Vijeća Europe (CEB), Saudijskom fondu za obnovu i razvoj, Europskoj investicijskoj banci (EIB), Europskoj komisiji (EK), Njemačkoj razvojnoj banci (KfW), Izvozno-uvoznoj banci Koreje, OFID Fondu, Međunarodnom fondu za razvoj poljoprivrede (IFAD), Banci za rad i gospodarstvo i Austrijskoj poštanskoj štedionici (B.A.W.A.G.), EUOFIMA-i, Kuvajtskom fondu za arapski ekonomski razvoj, Vladi Japana, Vladi Belgije, Vladi Španjolske, te ostalim javnim i privatnim kreditorima.

CBBiH je fiskalni agent i izvršava transakcije u vezi s članstvom i aranžmanima BiH u MMF-u od 2002. godine, na temelju odluke Vijeća ministara BiH. Međusobni odnosi, nadležnosti i postupanje pet institucija u BiH (CBBiH, MFT BiH, Federalno ministarstvo financija, Ministarstvo financija Republike Srpske i UIO) po pitanju financijskih aranžmana s MMF-om, definirani su Memorandumom o razumijevanju. Prvi je zaključen 2002. godine, na snazi je onaj iz 2016. godine. CBBiH je depozitar za račune (gotovinske i vrijednosnih papira) koje MMF drži kod fiskalnog agenta svih članica, sukladno Statutu (engl. Articles of Agreement) MMF-a. Kako bi se izvršile transakcije odobrenja sredstava od MMF-a i plaćanja obveza prema MMF-u, CBBiH vodi namjenski Depozitni račun za transakcije s MMF-om, s podračunima Federacije BiH, Republike Srpske i Distrikta Brčko. CBBiH izvršava transakcije s MMF-om nakon što nadležne institucije u BiH osiguraju puno pokriće u domaćoj valuti na spomenutom računu / podračunima. Kvota BiH, koja predstavlja uplaćeni i upisani „kapital“ svake zemlje članice u opći/generalni izvor sredstava MMF-a, iznosi 265,2 milijuna SDR. Alokacija SDR za BiH iznosi 415,1 milijun SDR, i obveza zemlje članice je da tromjesečno plaća troškove MMF-u po ovoj osnovi. Sukladno Statutu Svjetske banke, CBBiH je depozitar za članice skupine Svjetske banke: IBRD, IDA i MIGA. Po nalogu navedenih članica, CBBiH izvršava transakcije kupoprodaje inozemne valute za domaću i izvršava plaćanja / transfere krajnjim korisnicima u domaćem platnom prometu.

CBBiH je i u 2025. godini, sukladno Ugovoru zaključenom s Agencijom za osiguranje depozita BiH, obavljala poslove evidencije portfelja vrijednosnih papira ove institucije kojim upravlja eksterni portfelj menadžer, prema sporazumu Agencije za osiguranje depozita s istim. Također, na temelju zaključenih ugovora između CBBiH i Federalnog ministarstva financija i CBBiH, izvršavaju se poslovi bankovnog i fiskalnog agenta. CBBiH je, sukladno zaključenim ugovorima, nastavila djelovati kao bankovni agent Agencije za bankarstvo Federacije BiH, Agencije za bankarstvo RS-a, Brčko Distrikta, te za entitetske registre vrijednosnih papira. Usluga korištenja elektroničkog bankarstva je pružana deponentima i tijekom 2025. godine.

## 2.7 Prikupljanje i kreiranje statističkih podataka

CBBiH je, zajedno s Agencijom za statistiku BiH (BHAS), proizvođač službene statistike za BiH, a time skupa s BHAS čini sastavni dio statističkog sustava u BiH na razini države. U tom smislu, ima obvezu proizvesti i objaviti statistike o ekonomskim kretanjima za BiH u nadležnosti CBBiH, a koje se odnose na: statistiku monetarnog i financijskog sektora, statistiku vanjskog sektora, te statistiku vladinih financija za BiH. Sve proizvedene statistike CBBiH nalaze se u Planu statističkih aktivnosti Bosne i Hercegovine. U okviru Radne skupine za statistiku se, u procesu EU integracija, u više navrata analizirala i definirala lista prioriteta za statistički sustav u BiH. Kontinuirano se ulaže u poboljšanje metoda prikupljanja, proširivanje obuhvata izvornih podataka (administrativnih i izravno prikupljenih), te u primjenu međunarodno usuglašanih metodologija. Naročito je naglasak, u posljednjih nekoliko godina, a pogotovo nakon što je BiH postala zemlja kandidat za ulazak u EU, na uvođenju statističkih standarda i metodologija koje su na snazi unutar EU, zbog obveze pripreme i dostave podataka koju smo dobili sa statusom zemlje kandidata.

Tijekom 2025. godine, CBBiH je nastavila diseminaciju podataka prema IMF sukladno standardima SDDS (eng. Special Data Dissemination Standard). U drugoj polovini 2025. godine, pokrenute su aktivnosti usmjerene na uspostavu statistike granularnih podataka o pojedinačnim bankovnim kreditima odobrenim pravnim osobama, sukladno regulatornim i statističkim standardima ECB. Cilj uspostave ovog sustava jeste postizanje pune usklađenosti s načinom izvještavanja i statističkim praksama koje se primjenjuju u Europskom sustavu središnjih banaka. Planirana implementacija temelji se na unaprjeđenju postojećeg sustava Centralnog registra kredita (CRK), kroz njegovu tehničku i metodološku nadogradnju, čime će se omogućiti prikupljanje, obrada i korištenje podataka na razini pojedinačnih kreditnih aranžmana. U okviru pripremnih aktivnosti do sada je izvršena analiza postojećeg seta podataka iz CRK, te su definirani i opisani potrebni atributi i podatci za implementaciju ove statistike, sukladno zahtjevima AnaCredit okvira i statističkim standardima Europskog sustava središnjih banaka.

Implementacija sustava predviđena je kao dugoročan i složen proces koji se realizira u više etapa i obuhvaća prilagodbu izvještajnih institucija, razvoj i modernizaciju informatičke infrastrukture, kao i usklađivanje metodoloških okvira i mehanizama kontrole kvalitete podataka. Imajući u vidu opseg, kompleksnost i stupanj detaljnosti zahtijevanih podataka, potpuna implementacija sustava zahtijeva višegodišnje razdoblje, uz postupno uvođenje novih funkcionalnosti i kontinuiranu nadogradnju sustava, te minimiziranje operativnog opterećenja za izvještajne institucije.

Očekuje se da će realizacija ove inicijative dugoročno doprinijeti unaprjeđenju dostupnosti i kvalitete statističkih podataka, omogućiti detaljnije praćenje kreditne aktivnosti, kao i dodatno uskladiti nacionalni statistički okvir s europskim standardima i praksom Europskog sustava središnjih banaka.

Uz korištenje raspoloživih izvora podataka i primjenu međunarodno priznatih metodologija, nastavlja se redovita dostava podataka Svjetskoj banci o ukupnom vanjskom dugu BiH. Naglašena je, i daljnje unaprijeđena, razmjena informacija koja se realizira s Eurostatom, što uključuje redovite metodološke provjere i analize, kao i redovito izvještavanje u okviru Monitoringa usklađenosti (SIMS) sa statističkim zahtjevima EU, te posebnog godišnjeg (u dva vala) prikupljanja podataka za zemlje u procesu priključenja. Na međunarodnom planu se kontinuirano ulažu napor u cilju poboljšanja kvantiteta i kvalitete statistike, kroz sudjelovanje u forumima (Pododbor Europske komisije, radne skupine Eurostata, ECB-a, BIS Irving Fischer komitet za statistiku, i zemljama iz regije kroz različite projekte i konferencije).

Planirana statistička istraživanja su u velikom dijelu završena i kompletirana, te su podatci na vrijeme objavljujani i dostavljani međunarodnim i domaćim institucijama, sukladno obvezama koje CBBiH ima u domeni statistike. CBBiH redovito međunarodnim i regionalnim institucijama dostavlja opsežne setove statističkih podataka, a preko kojih je BiH predstavljena u međunarodnim bazama statističkih podataka (Eurostat, MMF, Svjetska banka, Europska središnja banka, Europska banka za obnovu i razvoj EBRD, UNCTAD, BIS banka, UN Statistički odjel). CBBiH priprema i dostavlja podatke, osim analitičarima u CBBiH za analize i projekcije, i za potrebe Fiskalnog vijeća BiH, CEFTA Tajništva, Direkcije za ekonomsko planiranje, Agencije za promidžbu inozemnih ulaganja, Ministarstva financija i trezora BiH, Ministarstva privrede i poduzetništva RS, i Ministarstva trgovine FBiH.

## 2.8 Praćenje sustavnih rizika u financijskom sustavu

CBBiH obavlja funkciju praćenja financijske stabilnosti, koja podrazumijeva pravodobno identificiranje ranjivosti u financijskom sustavu Bosne i Hercegovine. Cilj djelovanja CBBiH u ovom području je unaprjeđenje razumijevanja uzročno-posljedičnih veza između financijskog sustava i makroekonomskog okruženja, pravodobno upozoravanje financijskih institucija i drugih sudionika na tržištu na postojeće rizike, pokretanje dijaloga o rizicima, te poduzimanje korektivnih mjera s ciljem ublažavanja posljedica njihove eventualne materijalizacije. Aktivnosti CBBiH na polju praćenja stabilnosti financijskog sustava obuhvaćaju i specijaliziranu komunikaciju s relevantnim domaćim i međunarodnim institucijama, čime se osigurava kontinuitet procesa praćenja sustavnih rizika, kao i transparentno komuniciranje o rizicima po financijsku stabilnost sa širom javnošću.

Doprinos očuvanju financijske stabilnosti CBBiH ostvaruje i kroz članstvo u Stalnom odboru za financijsku stabilnost BiH, koji, pored guvernerke CBBiH i direktora agencija za bankarstvo, čine ministar financija i trezora BiH, entitetski ministri financija i direktor Agencije za osiguranje depozita BiH.

CBBiH kontinuirano izvještava širu javnost o rizicima po financijsku stabilnost putem godišnje publikacije Izvješće o financijskoj stabilnosti, koja se kontinuirano objavljuje na web-stranici CBBiH od 2007. godine. Objavljivanjem ove publikacije, CBBiH ukazuje na rizike koji proizlaze iz financijskog sustava i makroekonomskog okruženja, kao i na izazove s kojima će se financijski sustav, a posebice bankovni sektor, suočavati u narednim razdobljima. Izvješća sadrže rezultate analiza sustavnih rizika koje se razvijaju i provode u Odjeljenju za financijsku stabilnost. Od 2023. godine, CBBiH objavljuje i godišnju publikaciju Ocjena rizika po financijsku stabilnost, koja pruža presjek ključnih makroekonomskih kretanja i trendova u financijskom sektoru u prvoj polovini tekuće godine, rezultate analiza rizika i otpornosti bankovnog sektora, kao i informacije o unaprjeđenjima financijske infrastrukture i izmjenama regulatornog okvira za poslovanje banaka u BiH. Cilj ovih publikacija je jačanje svijesti šire javnosti i financijskih institucija o pitanjima financijske stabilnosti, s posebnim naglaskom na potencijalne rizike po financijsku stabilnost u BiH.

Kompilacija i objavljivanje seta osnovnih pokazatelja financijskog zdravlja prema metodologiji MMF-a ostaje jedan od ključnih kanala komunikacije CBBiH sa širom javnošću. Pokazatelji se objavljuju tromjesečno na statističkom web-portalu CBBiH, kao i na web-stranici MMF-a, u potpunosti metodološki usklađeni s Vodičem MMF-a iz 2019. godine. Također, na statističkom portalu CBBiH, tromjesečno se objavljuju i referentne stope prosječnog troška financiranja banaka (RSTF3)<sup>89</sup>, kao i agregirani podatci o kamatnim troškovima banaka za glavne izvore sredstava i podatci o stanjima tih izvora sredstava na kraju svakog mjeseca. Informacije o prosječnim troškovima financiranja u BiH u dužem vremenskom horizontu mogu koristiti bankama, ali i ostalim sudionicima na financijskim tržištima za analize i donošenje poslovnih odluka. Također, domaćim bankama je ponuđen izbor korištenja ovih stopa, kao referentnih vrijednosti u ugovorima o kreditima s promjenjivom kamatnom stopom s ciljem boljeg upravljanja kamatno induciranim kreditnim rizikom.

U 2025. godini CBBiH je nastavila provedbu testova na stres solventnosti i likvidnosti kao jednog od ključnih alata za procjenu rizika u bankovnom sektoru BiH, kao i izradu redovitih tromjesečnih izvješća o njihovim rezultatima.

<sup>89</sup> RSTF3 – Referentna stopa prosječnog ponderiranog troška financiranja banaka za sve izvore sredstava primljene od stanovništva, nefinancijskih društava i financijskih institucija.

Tijekom godine metodološki okvir stres-testa solventnosti dodatno je unaprijeđen uključivanjem procjene tržišnog rizika, kroz analizu utjecaja rasta prinosa na smanjenje tržišne vrijednosti dužničkih instrumenata u portfelju banaka koji se vrednuju po fer vrijednosti. Na ovaj način omogućen je sveobuhvatniji uvid u osjetljivost bilance banaka na promjene uvjeta na financijskim tržištima i dodatno je ojačana analitička osnova za identifikaciju potencijalnih izvora sustavnog rizika. Nalazi testova na stres solventnosti i likvidnosti po pojedinačnim bankama, uključujući i izvješća o rezultatima testova na stres se dijele s agencijama za bankarstvo. O rezultatima testova na stres solventnosti se kroz odgovarajuću formu izvješća o rezultatima testova na stres upoznaje i Stalni odbor za financijsku stabilnost. Agregirani rezultati testova na stres se objavljuju u godišnjim publikacijama CBBiH, sukladno razdoblju obuhvaćenih podataka.

Tijekom 2025. godine poseban fokus stavljen je na jačanje kapaciteta za procjenu klimatskih rizika. Ostvarena je suradnja CBBiH s Europskom investicijskom bankom (EIB) u okviru projekta Greening the Financial System, u sklopu kojeg je jedna od ključnih komponenti razvoj top-down klimatskog testa na stres. Ovaj okvir za klimatski stres-test će obuhvatiti procjenu tranzicijskih i fizičkih klimatskih rizika, a njegova implementacija planirana je za 2026. godinu. Uvođenje novog alata za procjenu rizika vezanih uz klimatske promjene pokazuje jasnu opredijeljenost CBBiH ka integraciji okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika (ESG) u sve poslovne procese CBBiH.

Suradnja s ECB nastavljena je i u 2025. godini kroz redovito dostavljanje podataka i informacija za potrebe izrade izvješća o financijskoj stabilnosti za zemlje kandidate i potencijalne kandidate za članstvo u EU. Ova publikacija doprinosi boljem razumijevanju sustavnih rizika u regiji i izrađuje se svake dvije godine, dok se ažuriranje informacija vrši na godišnjoj razini.

Kontinuirana suradnja s drugim relevantnim domaćim i međunarodnim institucijama na polju financijske stabilnosti nastavljena je i tijekom 2025. godine, s ciljem osiguranja usklađenosti metodoloških pristupa s najboljim međunarodnim praksama i pravodobne identifikacije sustavnih rizika.

Zadatci koji proizlaze iz koordinacije djelatnosti agencija za bankarstvo entiteta nadležnih za licenciranje i superviziju banaka nastavljani su i u 2025. godini. Mjesečni sastanci guvernerke CBBiH i direktora agencija za bankarstvo, uz redovito sudjelovanje direktora Agencije za osiguranje depozita BiH, doprinijeli su učinkovitijoj razmjeni informacija o stanju bankovnog sektora i fonda osiguranih depozita. Pored osnovnih tema koje uključuju diskusiju o stanju u bankovnom sektoru i aktualnim i planiranim aktivnostima agencija za bankarstvo i CBBiH, dogovorena je uspostava međuinstitucionalne suradnje u procesu priključenja naše zemlje SEPA području, prikupljanja informacija o cyber rizicima, aktivnostima u oblasti financijske edukacije i inkluzije, čime su proširene redovite oblasti suradnje.

## 2.9 Suradnja s međunarodnim institucijama i rejting agencijama

CBBiH je tijekom 2025. godine nastavila s aktivnim sudjelovanjem u procesu EU integracija BiH. Kroz dijalog i suradnju s institucijama Europske unije, središnjim bankama zemalja članica i drugim partnerima, unaprjeđujući poslovne procese sukladno preporukama EU, CBBiH je potvrdila jaku opredijeljenost europskoj perspektivi BiH. U kontekstu ubrzane EU integracije tijekom prošle godine posebna pozornost je posvećena unaprjeđenju platnih sustava, uključujući intenzivan rad na pripremama za pristupanje Jedinostvenom području plaćanja u eurima (SEPA), koje će značajno unaprijediti platni promet BiH i jače povezati domaći financijski sektor s europskim tržištem.

CBBiH je u prosincu 2025. godine poslala nacrt SEPA aplikacije Europskom platnom vijeću i relevantnim EC Direktoratima, DG FISMA (eng. Directorate-General for Financial Stability, Financial Services, and Capital Markets Union), i DG ENEST (eng. Directorate-General for Enlargement and the Eastern Neighbourhood). Budući da je formalni ulazak u SEPA geografsko područje jedan od koraka ka operacionalizaciji platnog aranžmana, CBBiH, pored koordiniranja aktivnosti za formalni prijem, intenzivno radi na pripremi infrastrukturnih pretpostavki SEPA integracija i stvaranja interoperabilnosti sa SEPA platnim infrastrukturama.

Uvođenje sustava za instant plaćanja TIPS Clone, na kojem se, također, radi intenzivno sa središnjim bankama Eurosustava, doprinijet će značajnoj digitalizaciji ekonomije, te samim time i digitalizaciji kod plaćanja. Pored pozitivnog utjecaja na financijsku inkluziju, očekuje se kako će sustav TIPS Clone imati veliki značaj i za suzbijanje sive ekonomije. Kako je TIPS Clone sustav u potpunosti EU usklađen, bit će fundamentalna infrastruktura EU integracija kada su u pitanju novčani sustavi poravnanja.

Važan aspekt europskih integracija predstavlja redovito izvještavanje europskih institucija o realizaciji EU preporuka i unaprjeđenjima u procesu EU konvergencije. CBBiH je nastavila intenzivne aktivnosti ispunjavanja obveza i preporuka koje proizlaze iz procesa pristupanja EU kao i sudjelovanje u izradi ključnih strateških, planskih i reformskih dokumenata u EU procesu. U izvješću Europske komisije za 2025. godinu, naglašeno je kako CBBiH kontinuirano ispunjava svoj osnovni mandat - integritet monetarne politike valutnog odbora i očuvanje neovisnosti, što je temelj i stup stabilnosti za sve daljnje neophodne reformske procese u EU integraciji. Izvješće EC je najznačajniji dokument na temelju kojeg se ocjenjuje ostvareni napredak zemlje u procesu pristupanja EU. Kroz nekoliko izvještajnih ciklusa, CBBiH je pripremila informacije i izvješća iz svoje nadležnosti za Prilog BiH za godišnje izvješće Europske komisije.

Značaj Centralne banke u procesu EU integracija prepoznat je i u drugom strateškom EU dokumentu: Zajedničkim zaključcima godišnjeg Ministarskog dijaloga u okviru Ekonomskog i financijskog dijaloga država članica EU<sup>90</sup>, Europske komisije i Europske središnje banke, te ministarstava financija i središnjih banaka zemalja kandidatkinja i potencijalnih kandidatkinja u kojim, kao i Izvješću Europske komisije, preporuka za Centralnu banku BiH glasi: "Nastaviti s čuvanjem integriteta aranžmana valutnog odbora i neovisnosti središnje banke" naglašavajući da monetarna politika valutnog odbora ima visok kredibilitet u široj javnosti. Ministarskom dijalogu u Briselu su prethodile redovite godišnje aktivnosti u sklopu izrade Programa ekonomskih reformi BiH (eng. Economic Reforms Program, ERP), koji predstavlja najvažniji strateški dokument u ekonomskom dijalogu s EK i državama EU. CBBiH je dala doprinos izradi ERP, uključujući sudjelovanje u konzultacijama i sastancima s ECB i EC, kao dio dijaloga o ekonomskoj politici i ocjeni u ERP u okviru Vijeća za ekonomska i financijska pitanja EU (ECOFIN), ali i kroz dijeljenje makroekonomskih projekcija i doprinosa, uključujući i dio potrebnih za izradu Programa ekonomskih reformi.

Predstavnici CBBiH su sudjelovali i na godišnjim sastancima Ekonomskog i financijskog dijaloga EC s regionalnim partnerima, na kojima su se razmatrale fiskalna, monetarna i financijska politika i statistike, konkretno EFC (eng. Economic and Financial Committee), EFC-A (eng. Economic and Financial Committee Alternates), i Ministarski dijalog. U procesu praćenja provedbe Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju (SSP), CBBiH je sudjelovala u pripremi priloga za sastanke Pododbora za unutarnje tržište i konkurenciju i Pododbora za ekonomska i financijska pitanja i statistiku, kao i na redovitim godišnjim sastancima ovih tijela.

U kontekstu EU integracije, CBBiH je ojačala svoju međunarodnu poziciju i relacije s EU, kroz značajan broj bilateralnih sastanaka s dužnosnicima EU, kao i s dužnosnicima na razini BiH, s fokusom na EU integraciji. U procesu EU konvergencije, kroz unaprjeđenja CBBiH politika i reformskih procesa, jako je značajna potpora EU kroz projekte tehničke pomoći. Programi tehničke suradnje su realizirani na bilateralnoj osnovi na temelju dogovora dvije središnje banke i financirani iz vlastitog proračuna, ali i kroz sudjelovanje u višeinstitucionalnim regionalnim i multilateralnim projektima koji se financiraju bespovratnim sredstvima EU iz IPA pretpripravnog financijskog instrumenta. U okviru dugoročne strategije usklađivanja praksi, standarda i politika s EU standardima središnjeg bankarstva, CBBiH radi na jačanju institucionalnih kapaciteta, unaprjeđenju učinkovitosti poslovanja, uvođenju novih pravila, politika, promjene praksi, daljnjeg razvoja i obuke osoblja u cilju unaprjeđenja priprema za pristup u Europski sustav središnjih banaka (ESCB), kada BiH uđe u EU.

Razmjena znanja, stručnosti i iskustava nam mnogo pomaže u uvođenju novih, najučinkovitijih rješenja, pravila i praksi, kao i u obuci osoblja, omogućavajući transfer znanja od stručnjaka EU i progresivnu integraciju u zajednicu središnjih banaka ESCB i Eurosustava.

Posebno su značajne aktivnosti provedene u okviru implementacije druge faze IPA trogodišnjeg regionalnog projekta pod nazivom „Program jačanja kapaciteta središnjih banaka Zapadnog Balkana s ciljem njihove integracije u Europski sustav središnjih banaka – Faza II.“ koji je uspješno realiziran u rujnu 2025. Program je implementiran kroz koordiniran pristup ECB i 19 središnjih banaka ESCB-a i predsjedanje Njemačke savezne banke (Deutsche Bundesbank). Svrha Programa je jačanje monetarne i financijske stabilnosti u regiji kroz daljnje jačanje institucionalnih kapaciteta 6 središnjih banaka Zapadnog Balkana i agencija za nadzor banaka u BiH, kao i jačanje dijaloga središnjih banaka, na dvije razine: regionalnoj i na razini EU. U okviru Programa, predstavnici CBBiH su sudjelovali na seminarima (eng. training events) i radionicama visoke razine (eng. high-level policy workshop) u sljedećim područjima: financijska zaštita potrošača, financijska inkluzija i financijska edukacija, računovodstvo, pravni aspekti EU integracije, monetarna politika i istraživanje, politike platnih sustava, pitanja nadzora, statistika i upravljanje gotovinom. U okviru Programa CBBiH je realizirala i izravnu bilateralnu suradnju sa Središnjom bankom Luksemburga u cilju unaprjeđenja procesa upravljanja deviznim rezervama. S Bankom Španjolske se radilo na unaprjeđenju informacijskih sustava. Dodatno, intenzivirala se bilateralna suradnja s Hrvatskom narodnom bankom u vezi s prijenosom iskustava HNB-a o pripremama Centralne banke za članstvo u ESCB/ Eurosustavu. Suradnja s HNB u kontekstu procesa europskih integracija i usklađivanja sa standardima EU je značajan korak u jačanju regionalne suradnje i potpore BiH na njenom putu ka članstvu u Europskoj uniji.

Opći zaključak prethodne dvije faze regionalnog EU Programa je da područja bankovnog nadzora, financijske stabilnosti, upravljanja financijskim krizama, monetarne politike, platnih sustava, statistike, usklađenosti i integracije sa EU, te politike upravljanja i dalje treba razvijati kako bi se zemlje Zapadnog Balkana integrirale u EU. Paralelno s implementacijom završnih aktivnosti u okviru II. faze regionalnog ESCB programa, u suradnji s Deutsche Bundesbank se radilo na pripremi nastavka Programa, koji će u III. fazi zadržati isti programski koncept i organizacijsku strukturu. Program će trajati 36 mjeseci, a proračun iznosi 3 milijuna EUR. Program se realizira u dvije komponente. Prva komponenta obuhvaća aktivnosti obuke i treninge na razini Zapadnog Balkana koji će adresirati najaktuelnije teme središnjeg bankarstva i financijske supervizije, te radionice visoke razine namijenjene donositeljima odluka u cilju razmjene iskustava, primarno u pogledu politika u oblasti platnih sustava, neovisnosti središnjih banaka te sprječavanja pranja novca/borbe protiv financiranja terorizma.

90 *Joint Conclusions of the Economic and Financial Dialogue with Regional Partners as approved by the participants of the Dialogue on 13 May 2025: Continue to safeguard the integrity of the currency board arrangement and the independence of the central bank*

Druga projektna komponenta će se realizirati na bilateralnoj osnovi, sukladno CBBiH konkretnim zahtjevima u suradnji s odabranim partnerskim središnjim bankama Eurosustava.

Krajem 2025. godine priveden je kraju jedan od dva dvogodišnja projekta u sklopu IPA projekata vezanih uz oblast statistike. Prvi, višekorisnički projekt je vezan uz razvoj statistike izravnih ulaganja u skladu s EU standardima. Drugi čija implementacija je privedena kraju je twinning projekt vezan uz razvoj mjesečne platne bilance, koji se implementirao u suradnji sa statistikama Danske, Finske i Italije. Prije isteka 2025. uspješno je okončano i testno istraživanje o inozemnim podružnicama u sklopu OFATS (eng. Outward Foreign Affiliates Statistics) statistike.

Ostvarena je i jaka suradnja s ECB. Uz potporu ECB-a, CBBiH je postala članica međunarodne platforme za razmjenu sigurnosnih informacija u polju digitalne sigurnosti, Operational Security Situational Awareness Teleconference (OSSAT). OSSAT je međunarodna platforma koju je 2012. godine osnovala Europska središnja banka (ECB) s ciljem razmjene informacija o cyber sigurnosti u financijskom sektoru.

U 2025. godini nastavljena je implementacija III. faze Programa bilateralne pomoći i izgradnje kapaciteta središnjih banaka 2023. - 2028. uz potporu Švicarskog tajništva za ekonomske poslove u okviru višegodišnjeg partnerstva Vlade Švicarske i strategije potpore BiH. Program implementira Institut za međunarodne studije u Ženevi s kojim CBBiH ostvaruje dugogodišnju iznimno uspješnu suradnju, kao i sa središnjim bankama koje su sudionice u Programu. Cilj Programa je unaprjeđenje funkcija središnje banke sukladno međunarodnim i EU standardima uz sinhroniziranu dopunu s drugim projektima i preporukama financijskih institucija. Program se odvija kroz prenos ekspertize putem tehničkih asistencija, konferencija, radionica i istraživačkih programa s međunarodnim i domaćim stručnjacima uključujući „peer-to-peer” prijenos znanja između središnjih banaka koje su sudionice u Programu. CBBiH je u sklopu Programa dala aktivan doprinos u prijenosu znanja iz kriznog komuniciranja. Za potrebe CBBiH održane su kombinirano onsite i online tehničke asistencije vanjskih eksperta za cyber sigurnost, rizike, makroekonomske projekcije, statistiku, upravljanje ljudskim resursima i platne sustave. Najznačajniji postignuti rezultati su: prva formalna CBBiH procjena potencijalnog BDP-a i BDP jaza, daljnja unaprjeđenja modela za makroekonomske projekcije, novi web-portal za statistiku, te potpora u pripremi aplikacije za Jedinствeno područje plaćanja u eurima (SEPA). U okviru BCC Programa, sukladno smjernicama jačanja cyber otpornosti urađena je analiza i unaprjeđenje nacrta Pravilnika o upravljanju incidentima na informacijskom sustavu sukladno EU DORA regulativi, procjena cyber otpornosti, s posebnim osvrtom na upravljanje rizikom treće strane i smjernice za razvoj u polju jačanja zaštite osobnih podataka.

Tijekom 2025. godine CBBiH je nastavila unaprjeđivati svoje modele za makroekonomske projekcije i kroz daljnja unaprjeđenja Makro-fiskalnog modela (MF MOD) Svjetske banke, u implementaciji Svjetske banke, a koje financira EC. Sljedeći korak u pravcu razvoja MF MOD-a je modeliranje klimatskih rizika. Vezano uz makro klimatskih promjena, predstavnici CBBiH su imali aktivna sudjelovanja u NGFS mreži, čija je CBBiH članica od 2024. godine. Jedna od realiziranih aktivnosti tijekom 2025. godine s intenzivnim nastavkom aktivnosti u 2026. godini je i aktivno sudjelovanje u radu osnovne skupine modelatora, čime se stvaraju preduvjeti da osoblje CBBiH, na zahtjev članica NGFS, postane pružatelj tehničke pomoći za modeliranje fizičkih i tranzicijskih rizika.

Od 2025. godine, CBBiH je i članica Euroarea Business Cycle Network (EABCN). Ova prestižna mreža za primijenjena ekonomska istraživanja omogućava razmjenu informacija, podataka i istraživanja među članicama, kao i jačanje analitičkih kapaciteta institucija članica.

U organizaciji Centralne banke BiH tijekom 2025. godine održane su dvije online misije rejting agencija Standard & Poor's i Moody's Investors Service i misija u BiH rejting agencije Standard & Poor's s relevantnim međunarodnim i domaćim institucijama u BiH u cilju ocjene suverenog kreditnog rejtinga BiH. Tijekom 2025. godine agencija Standard & Poor's potvrdila je kreditni rejting BiH „B+/sa stabilnim izgledima”.

## 2.10 Upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima je sustavni proces razvoja, implementacije i revizije politika, metodologija, sredstava i alata za identifikaciju, procjenu, odgovor i praćenje rizika, s ciljem postizanja strateških ciljeva i učinkovitog izvršavanja zadataka CBBiH. Kako bi se osigurala učinkovita identifikacija, procjena i upravljanje rizicima, CBBiH kontinuirano razvija i unaprjeđuje svoj sustav upravljanja rizicima. Aktivnosti ovog procesa uključuju razvoj i implementaciju mjera koje omogućavaju pravodobni odgovor na rizike u poslovanju CBBiH, uz poštovanje međunarodnih standarda i primjenu najboljih poslovnih praksi. CBBiH je uspostavila sustav politika, metodologija i procedura za identifikaciju i mjerenje rizika, s ciljem kontrole, upravljanja i ograničavanja rizika kojima je izložena. Politika integriranog upravljanja rizicima predstavlja opći okvir integriranog upravljanja rizicima u CBBiH i definira ciljeve i principe upravljanja rizicima, organizaciju upravljanja rizicima, profil rizika i prihvatljive razine rizika, klasifikaciju rizika, te ključne faze procesa upravljanja rizicima, uključujući praćenje i izvještavanje o rizicima.

Jedan od osnovnih principa na kojima se temelji upravljanje rizicima u CBBiH predstavlja model tri linije. Prvu liniju čine organizacijski oblici izravno uključeni u poslovne procese, koji upravljaju rizicima nastalim u okviru redovitih operativnih aktivnosti. Drugu liniju čine stručna tijela nadležna za upravljanje rizicima, uključujući specijalizirane stručnjake koji obavljaju metodološke i kontrolne funkcije, te organizacijski oblik zadužen za upravljanje rizicima. Uloga druge linije obuhvaća: razvoj i primjenu općih pristupa i metodologija upravljanja rizicima, postavljanje limita i drugih ograničenja, praćenje rizika, te provjeru usklađenosti stvarne razine rizika s prihvatljivom razinom. Treću liniju čini interna revizija, koja provodi neovisnu procjenu sustava upravljanja rizicima u CBBiH. Sukladno zakonskim odredbama glavni interni revizor uspostavlja i održava odgovarajuće procedure i instrumente za kontrolu rizika, te nadzire njihovu primjenu.

U okviru ovog integriranog pristupa, jednu od ključnih razina upravljanja rizicima čini Komitet za rizike. Tijekom 2025. godine, Komitet za rizike je proaktivno i sistematično obavljao sve aktivnosti uspostave adekvatne koordinacije i odgovarajućeg okvira procesa upravljanja rizicima, s posebnim fokusom na operativne rizike i rizike informacijske sigurnosti. U tom razdoblju, Komitet je provodio aktivnosti usmjerene na definiranje i implementaciju procesa upravljanja operativnim rizicima, definiranje mjera prevencije nastanka štetnih posljedica izloženosti rizicima, pravodoban i adekvatan odgovor na identificirane rizike, te uspostavu efektivnog i učinkovitog procesa izvještavanja o incidentima, koji predstavljaju jedan od ključnih pokazatelja za praćenje izloženosti operativnim rizicima.

CBBiH se u svom poslovanju susreće s različitim vrstama rizika, kako nefinancijskim - strateški, reputacijski i operativni - tako i financijskim, čija materijalizacija može ugroziti ostvarenje ciljeva i izvršavanje zadataka CBBiH. Strateški rizik predstavlja rizik od nepostizanja ciljeva i urednog izvršavanja zadataka CBBiH zbog grešaka ili nedostataka u donošenju odluka o operativnoj i razvojnoj strategiji, njihove neprimjerenosti ili zbog nepravodobnog reagovanja na vanjske čimbenike koji ugrožavaju ostvarenje ciljeva CBBiH. Reputacijski rizik predstavlja rizik od narušavanja poslovne reputacije CBBiH uslijed negativne percepcije javnosti o njenim aktivnostima. Operativni rizik predstavlja rizik od negativnih posljedica za CBBiH zbog propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih internih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacijskim i drugim sustavima, kao i zbog nepredvidivih vanjskih događaja koji ugrožavaju ostvarenje ciljeva i izvršavanje zadataka CBBiH. Financijski rizici su rizici od negativnih financijskih efekata koji mogu nastati uslijed držanja financijske imovine i obavljanja transakcija s financijskim instrumentima.

U okviru kontinuiranog unaprjeđenja sustava upravljanja rizicima, u 2025. godini CBBiH je nastavila razvijati i jačati proces upravljanja operativnim rizicima, sukladno definiranom regulatornom okviru. Ovaj okvir obuhvaća ključne interne akte kojima se u okviru upravljanja operativnim rizicima i kontinuitetom poslovanja definiraju ciljevi, područje primjene i osnovni principi, određuje organizacija i odgovornosti, definira sam proces upravljanja, te uspostavlja jedinstveni okvir za praćenje incidentata i kvantifikacija izloženosti operativnim rizicima na razini CBBiH. Osnovni akti regulatornog okvira su: Politika upravljanja operativnim rizicima i kontinuitetom poslovanja u CBBiH, Metodologija upravljanja operativnim rizicima u CBBiH, i Metodologija prikupljanja podataka o incidentima i kalkulacije operativne vrijednosti pod rizikom. Tijekom 2025. godine izvršena su dodatna unaprjeđenja procesa upravljanja operativnim rizicima, koja su omogućila implementaciju aktivnosti pružanja razumnog uvjeravanja da će CBBiH ostvariti svoju misiju i strateške ciljeve, te zaštititi reputaciju i financijska sredstva sukladno politici tolerancije rizika.

## 2.11 Ostalo

U 2025. godini, CBBiH je nastavila implementaciju aktivnosti usmjerenih na očuvanje okoliša, smanjenje rizika povezanih s klimatskim promjenama i ublažavanje njihovih negativnih posljedica na financijski sustav i kvalitetu života. Donošenjem Politike upravljanja izazovima klimatskih promjena i Akcijskog plana integriranja ekoloških, društvenih i upravljačkih (ESG) čimbenika u poslovne procese za razdoblje 2025. - 2027., CBBiH, kao društveno odgovorna institucija, nastavila je podizati svijest o održivom financiranju i poticati angažiranje svih sudionika financijskog tržišta u primjeni principa održivosti.

Tijekom 2025. godine, CBBiH je ostvarila značajan napredak u oblasti društvene odgovornosti, s posebnim fokusom na financijsku edukaciju, inkluziju i rodnu ravnopravnost. CBBiH je postala jedina institucija iz BiH sa statusom punopravne članice OECD/INFE mreže, čime je zemlja po prvi put institucionalno zastupljena u globalnoj mreži posvećenoj unaprjeđenju financijske pismenosti i inkluzije. Istodobno, banka je postala članica Alliance for Financial Inclusion (AFI), međunarodnog saveza središnjih banaka i regulatornih tijela iz 84 zemlje, koji omogućava razmjenu znanja i najboljih praksi u razvoju inkluzivnih financijskih politika i strategija. Uz potporu Europske banke za obnovu i razvoj (EBRD), CBBiH je razvila prvi interaktivni Dashboard rodno razvrstanih financijskih podataka u BiH. Ovaj digitalni alat omogućava pregled kreditnih i depozitnih aktivnosti malih i srednjih poduzeća prema rodnoj strukturi vlasništva, te pruža ključne informacije za identifikaciju financijskog jaza, razvoj ciljane ponude proizvoda i jačanje financijske inkluzije. Alat trenutačno obuhvaća podatke četiri komercijalne banke i jedne mikrokreditne organizacije, uključujući preko 30 ključnih pokazatelja, što ga čini jedinstvenim u regiji.

## 2.11 Upravljanje ljudskim resursima

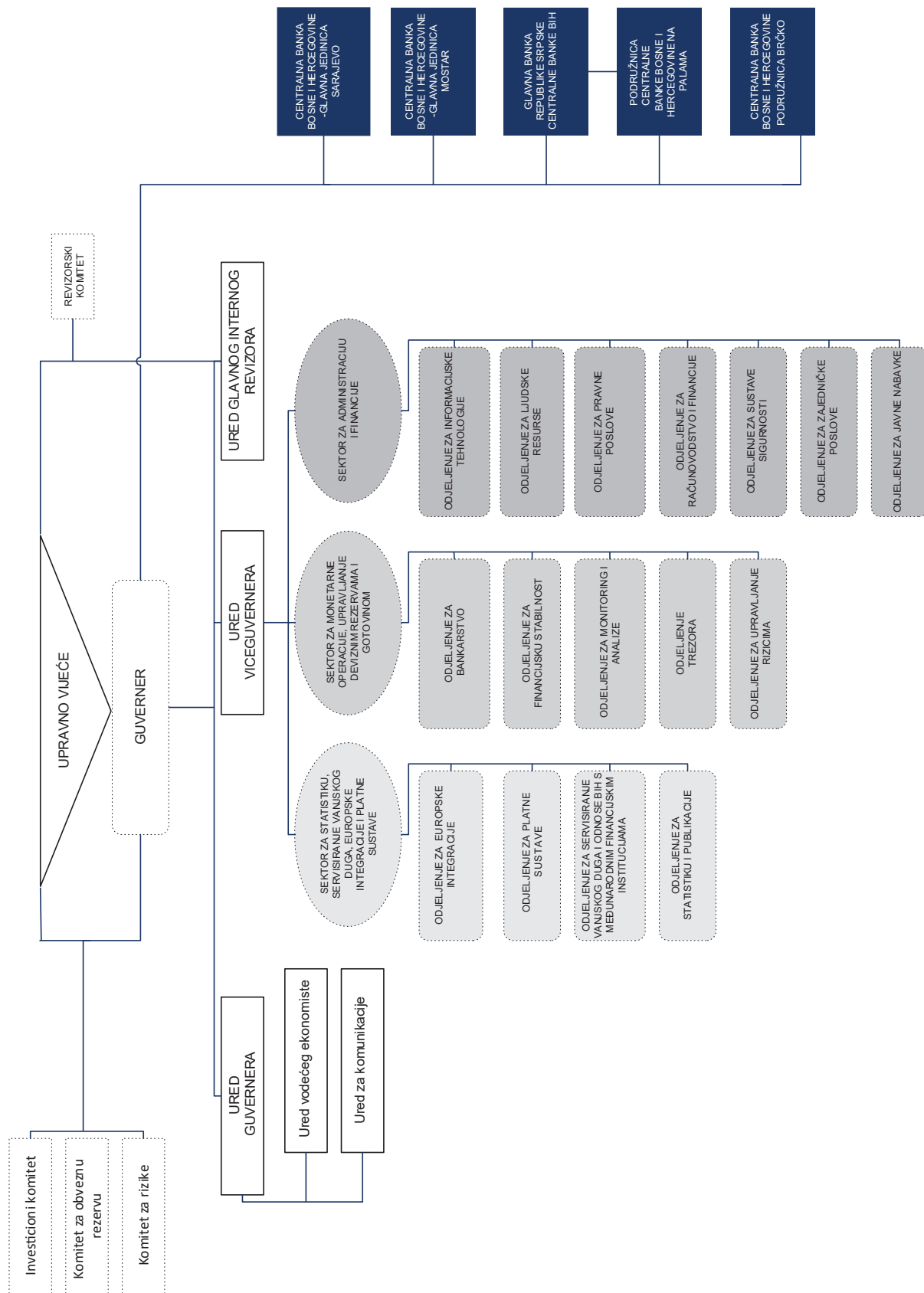
Najviše tijelo CBBiH je Upravno vijeće (UV), koje je nadležno za utvrđivanje monetarne politike i kontrolu njene provedbe, organizaciju i strategiju CBBiH sukladno ovlastima utvrđenim Zakonom. Upravno vijeće čine guverner, koji predsjedava Vijećem, i četiri člana (Tablica 2.6). Upravu Centralne banke čine guverner i tri viceguvernera koje je imenovao guverner, uz odobrenje Upravnog vijeća. Zadatak Uprave je operativno rukovođenje poslovanjem Centralne banke. Svaki je viceguverner neposredno odgovoran za rad jednog sektora Centralne banke (vidjeti organizacijsku shemu CBBiH).

Tablica 2.6: Rukovodna struktura CBBiH na kraju 2025. godine

Upravno vijeće CBBiH	dr. Jasmina Selimović, predsjedateljica i guvernerka
	dr. Danijela Martinović, član
	dr. Radomir Božić, član
	dr. Darko Tomaš, član
Uprava CBBiH	dr. Mirza Kršo, član
	dr. Jasmina Selimović, guvernerka
	dr. Emir Kurtić, viceguverner nadležan za poslove Sektora za statistiku, servisiranje vanjskog duga, europske integracije i platne sustave
	mr. Marko Vidaković, viceguverner nadležan za poslove Sektora za monetarne operacije, upravljanje deviznim rezervama i gotovinom
	-, viceguverner nadležan za poslove Sektora za administraciju i financije

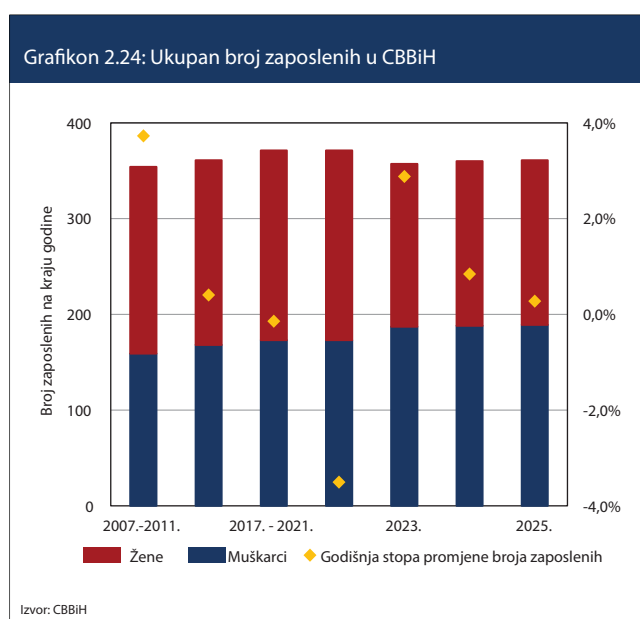
Izvor: CBBiH

Organizациона šema Centralne banke Bosne i Hercegovine



Uzimajući u obzir specifičnosti poslovanja središnjih banaka i njihovu značajnu ulogu na tržištu, CBBiH primjenjuje strategiju učinkovitog upravljanja ljudskim resursima, usmjerenu na njihovo očuvanje i kontinuirano unaprjeđenje, uz modernizaciju relevantnih procesa. Ovaj pristup osigurava pravodobno i kvalitetno izvršavanje svih radnih zadataka.

Tijekom 2025. godine trajala je prirodna fluktuacija zaposlenih, koja je rezultat odlaska u mirovinu ili sporazumnog prestanka radnog odnosa, pri čemu broj primljenih novih službenika nije premašio planiranu ukupnu strukturu zaposlenih. Na dan 31.12.2025. godine, u CBBiH je evidentiran ukupno 361 zaposlenik (Grafikon 2.24).



CBBiH u strukturi zaposlenih ima najviše zastupljene službenike s visokom stručnom spremom (280 službenika ili 77,56% na dan 31.12.2025. godine), od čega osam s titulom doktora nauka, a osamdeset i tri s titulom magistra. Sa srednjom stručnom spremom, kao sljedećom najzastupljenijom kategorijom, bilo je 71 ili 19,67% službenika.

U strukturi zaposlenih na dan 31.12.2025. godine najveći udio imaju službenici starosne dobi od 30 do 44 godine (39,06%). Slijede službenici starosti od 45 do 54 godine (37,40%), zatim službenici od 55 do 64 godine (19,94%), kao i službenici do 29 godina starosti (3,05%). Najmanju zastupljenost čine službenici stariji od 65 godina, s udjelom od 0,28%. Prosječna starost službenika iznosi 48 godina. Na kraju 2025. godine, udio muškaraca u ukupnom broju zaposlenih je 52,08%, a žena 47,92%.

Tijekom 2025. godine CBBiH nastavila je s ulaganjem u razvoj svojih službenika, unaprjeđenje znanja i vještina u cilju unaprjeđenja poslovnih procesa i sveukupnog poslovanja institucije, te povećanja motivacije službenika.

Broj edukacija u 2025. godini dostigao je rekordnih 309, što predstavlja povećanje od 81% u odnosu na prethodnu godinu. U pogledu formata, online edukacije su nakon najvećeg ostvarenog udjela u 2021. i 2022. godini – najviše zahvaljujući utjecaju pandemije – u narednim godinama bilježile smanjenje udjela, s padom udjela na 19,6% u 2024. godini, prije ponovnog rasta na 30 programa u 2025. godini.

Najveći broj edukacija održanih tijekom 2025. godine se odnosi na edukacije iz oblasti poslova informacijskih tehnologija, ekonomskih istraživanja, informacijske sigurnosti, bankarstva, ekonomske politike, interne revizije, administrativnih i općih poslova, upravljanja ljudskim resursima, te finansijsko-računovodstvenih poslova.

Tijekom 2025. godine nastavljena je praksa organiziranja „in house“ edukacija od kojih izdvajamo sljedeće:

- Vještačka inteligencija
- Cyber sigurnost s naglaskom na nove tehnologije i izazove
- Zaštita na radu i protupožarna zaštita
- Organizacija treninga za unaprjeđenje kompetencija
- Obvezna edukacija službenika sigurnosti za unaprjeđenje fizičke i tehničke zaštite.

U okviru aktivnosti posvećenih jačanju financijske pismenosti mladih, CBBiH je u suradnji s Institutom za razvoj mladih KULT i uz potporu Veleposlanstva Švedske organizirala prezentaciju rezultata istraživanja financijske pismenosti mladih, pružajući platformu za dijalog o izazovima i prilikama u ovoj oblasti. Dodatno, u prostorijama CBBiH održana je radionica posvećena integraciji financijske edukacije u obrazovni sustav BiH. Radionici su nazočili predstavnici javnih ekonomskih fakulteta, Udruge banaka BiH, Agencije za bankarstvo FBiH, Agencije za nadzor osiguranja FBiH, Agencije za osiguranje depozita i Udruge osiguravajućih društava FBiH, čime je osnažena suradnja između obrazovnog, regulatornog i finansijskog sektora u zemlji.

Jedna od misija CBBiH je i pomoć visokoškolskim ustanovama u BiH, koja se ogleda kroz potpisane ugovore o suradnji s nekoliko ekonomskih fakulteta u BiH, te davanju mogućnosti studentima, poslijediplomcima i akademskim istraživačima da kroz praksu u CBBiH steknu prijeko neophodno iskustvo putem studijskih i ferijalnih praksi. Prakse studenata i poslijediplomaca su realizirane i tijekom 2025. godine, a suradnja je proširena i kroz potpisivanje sporazuma s organizacijom SOS Dječja sela o pružanju mogućnosti obavljanja ferijalne prakse za djecu iz socijalno ugroženih skupina.

CBBiH je tijekom cijele godine radila na provedbi društveno odgovornih aktivnosti usmjerenih na jačanje solidarnosti, brigu o zaposlenima i doprinos široj zajednici.

U tom kontekstu, CBBiH je, uz aktivno sudjelovanje svojih službenika, realizirala akciju sadnje drveća, čime je dodatno potvrđena institucionalna opredijeljenost očuvanju okoliša i unaprjeđenju ekološke svijesti. Također, u studenom je CBBiH organizirala akciju dragovoljnog darivanja krvi, u kojoj je sudjelovalo više od 30 službenika, čime je na dostojanstven i konkretan način zaokružena posvećenost CBBiH humanitarnim vrijednostima i društveno odgovornom djelovanju.

Sve navedene aktivnosti potvrđuju kontinuiranu posvećenost CBBiH principima društvene odgovornosti, solidarnosti i održivog razvoja.

### 2.11.2 Komuniciranje sa javnošću

CBBiH je tijekom 2025. godine realizirala niz aktivnosti usmjerenih na unaprjeđenje transparentnosti rada banke, jačanje odnosa s javnošću, unaprjeđenje suradnje s domaćim i međunarodnim partnerima, te pravodobno i točno informiranje javnosti o pitanjima od značaja za financijski sustav i širu društvenu zajednicu. Sve aktivnosti realizirane su sukladno strateškim ciljevima CBBiH, uz poseban fokus na otvorenu komunikaciju, financijsku edukaciju, međunarodnu suradnju i društvenu odgovornost.

Tijekom 2025. godine, CBBiH je bila domaćin i suorganizator brojnih međunarodnih i regionalnih konferencija, stručnih skupova i inicijativa, čime je dodatno potvrđena njena uloga relevantne i kredibilne institucije u međunarodnom financijskom okruženju. Posebice se izdvajaju:

- Godišnji sastanak regionalnog projekta tehničke pomoći u financijskom obrazovanju u okviru Programa Konstitucije Ministarstva financija Nizozemske, koji provodi Organizacija za ekonomsku suradnju i razvoj (OECD). CBBiH je bila domaćin ovog događaja koji je okupio više od sedamdeset sudionika iz jedanaest zemalja članica nizozemske konstitucije. Cilj projekta je jačanje kapaciteta zemalja kroz procjenu razine financijske pismenosti odraslih, razmjenu iskustava, međusobnu suradnju i implementaciju koordiniranih strategija utemeljenih na OECD Preporukama o financijskoj pismenosti.
- Konferencija „Svijet u 2025“ koja je okupila vodeće ekonomske stručnjake, predstavnike poslovne zajednice, nositelje najviših javnih funkcija i diplomatski kor zajednice u Bosni i Hercegovini. Kroz diskusije o poslovnom, političkom i društvenom ambijentu, konferencija je doprinijela boljem razumijevanju globalnih i domaćih ekonomskih izazova te ponudila preporuke za daljnje djelovanje.
- Inicijative usmjerene na financijsku inkluziju i rodnu ravnopravnost, uključujući:

- program „Women on Boards in the Financial Sector – BiH“, usmjeren na jačanje uloge žena u upravljačkim strukturama financijskog sektora;
- inicijativu WE Finance Code, koja ima za cilj unaprjeđenje pristupa financijama za žene poduzetnice;
- uspostava analitičkog dashboarda za praćenje relevantnih financijskih i inkluzivnih pokazatelja.

Navedene aktivnosti značajno su doprinijele jačanju međunarodne suradnje, razmjeni znanja i promociji CBBiH kao institucije koja aktivno podržava suvremene i inkluzivne politike.

Tijekom godine obilježeni su Svjetski dan štednje i Global Money Week, a više od 2.300 učenika i studenata iz cijele Bosne i Hercegovine posjetilo je CBBiH. Potpisani su memorandumi o suradnji s ekonomskim fakultetima u Sarajevu, Mostaru, Tuzli, Zenici, Bihaću i Palama u okviru projekta integracije financijske edukacije u obrazovni sustav.

U 2025. godini, poseban fokus stavljen je na informiranje javnosti o zamjeni izvanoptičajnih novčanica, procesu pristupanja SEPA-i, te uvođenju TIPS sustava. Poseban je bio izazov krizno komuniciranje u slučaju „Viaduct“, zbog značaja slučaja za očuvanje financijske neovisnosti CBBiH.

Sukladno Zakonu o slobodi pristupa informacijama, tijekom 2025. godine, realizirano je 18 zahtjeva za pristup informacijama, uz dosljedno poštovanje zakonskih rokova i principa transparentnosti.



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка

# Financijska izvješća i Izvješće neovisnog vanjskog revizora

## KAZALO

Odgovornost za financijsko izvještavanje	66
Izvešće neovisnog revizora	67
Izvešće o financijskom položaju	70
Izvešće o dobiti ili gubitku	71
Izvešće o sveobuhvatnoj dobiti	72
Izvešće o promjenama u kapitalu	73
Izvešće o novčanim tokovima	75
Bilješke uz financijska izvješća	
1 Osnovne informacije	
2 Osnova pripreme	
3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama	
4 Aranžman valutnog odbora	
5 Klasificiranje i mjerenje fer vrijednosti financijske imovine i financijskih obveza	
6 Upravljanje financijskim rizicima	
7 Gotovina u stranim valutama	
8 Depoziti kod inozemnih banaka	
9 Posebna prava vučenja u MMF-u	
10 Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	
11 Monetarno zlato	
12 Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku	
13 Ostala imovina	
14 Nekretnine i oprema	
15 Nematerijalna imovina	
16 Ostala ulaganja	
17 Novčanice i kovanice u optjecaju	
18 Depoziti banaka	
19 Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija	
20 Rezerviranja	
21 Ostale obveze	
22 Neto kamatni prihodi	
23 Neto prihodi od naknada i provizija	
24 Neto realizirani dobitci / (gubitci) od prodaje dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	
25 Neto (gubitci) / dobitci od tečajnih razlika	
26 Neto umanjena vrijednosti na financijsku imovinu	
27 Ostali prihodi	
28 Troškovi osoblja	
29 Administrativni i ostali operativni troškovi	
30 Troškovi proizvodnje novčanica i kovanica	
31 Raspodjela godišnje neto dobiti	
32 Kapital	
33 Novac i novčani ekvivalenti	
34 Transakcije sa povezanim osobama	
35 Izvanbilančni depoziti	
36 Članstvo BiH u MMF-u	
37 Domaći platni sustav i sustav za poravnanja	
38 Događaji poslije datuma izvještavanja	

### 3. FINACIJSKA IZVJEĆA I IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG VANJSKOG REVIZORA ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2025. GODINE

#### ODGOVORNOST ZA FINACIJSKO IZVJEŠTAVANJE

Uprava Centralne banke Bosne i Hercegovine je odgovorna za pripremu godišnjih finacijskih izvješća u skladu sa Zakonom o Centralnoj banci Bosne i Hercegovine i Međunarodnim standardima finacijskog izvještavanja.

Uprava je odgovorna za dosljednu primjenu odabranih računovodstvenih politika, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena i za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija koje u svakom trenutku omogućavaju pripremanje finacijskih izvješća. Uprava ima opću odgovornost za poduzimanje koraka koji su joj u razumnoj mjeri dostupni i za sprovođenje takvih internih kontrola koje omogućavaju očuvanje imovine Centralne banke Bosne i Hercegovine, te spriječavanje i otkrivanje prijevара i drugih nepravilnosti.

Upravno vijeće je odgovorno za izbor prikladnih računovodstvenih politika koje su usklađene sa primjenjivim Međunarodnim standardima finacijskog izvještavanja. Upravno vijeće razmatra finacijska izvješća i nadgleda proces finacijskog izvještavanja Centralne banke Bosne i Hercegovine.

U funkciji nadgledanja procesa finacijskog izvještavanja, Upravnom vijeću pomaže Revizorski komitet koji se sastoji od tri neovisna člana. Godišnja finacijska izvješća se razmatraju i odobravaju od strane Upravnog vijeća i podnose Parlamentarnoj skupštini Bosne i Hercegovine i Predsjedništvu Bosne i Hercegovine.

Ova finacijska izvješća za 2025. godinu su revidirana od strane neovisnih revizora Centralne banke Bosne i Hercegovine ERNST & YOUNG d.o.o. Sarajevo i ERNST & YOUNG d.o.o. Beograd i njihovo izvješće je dano na stranicama od 2 do 4. Neovisni revizori imaju pun i neograničen pristup svim podacima i informacijama potrebnim za sprovođenje i razmatranje revizorskih procedura.

Priložena finacijska izvješća na stranicama od 5 do 86 su odobrena od strane Upravnog vijeća 27. ožujka 2026. godine.

  
dr. Jasmina Selimović

Predsjedateljica Upravnog vijeća  
Guvernerka



  
Meliha Smajlagić

Rukovoditeljica Odjeljenja za računovodstvo i financije



Ernst & Young d.o.o. Sarajevo  
Vrbanja 1 (SCC - Sarajevo City Center)  
71000 Sarajevo  
Bosnia & Hercegovina

Tel: +387 33 87 00 14  
ey.com/ba  
ID: 4201625380006  
PDV: 201625380006

**Shape the future  
with confidence**

## Izvješće neovisnog revizora

### Upravnom vijeću Centralne banke Bosne i Hercegovine

#### Mišljenje

Obavili smo reviziju finansijskih izvješća Centralne banke Bosne i Hercegovine (Centralna banka), koji obuhvataju izvješće o finansijskom položaju na dan 31. prosinac 2025., izvješće o dobiti ili gubitku, izvješće o sveobuhvatnoj dobiti, izvješće o promjenama u kapitalu i izvješće o novčanim tokovima za tada završenu godinu, te bilješke uz finansijska izvješća, uključujući i značajne informacije o računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priložena finansijska izvješća istinito i fer prezentiraju finansijski položaj Centralne banke na dan 31. prosinac 2025. i njezinu finansijsku uspješnost, te njezine novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MSFI).

#### Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću u odjeljku o odgovornostima revizora za reviziju finansijskih izvješća. Neovisni smo od Centralne banke u skladu sa Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA Kodeksom) kao i u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izvješća u Bosni i Hercegovini i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

#### Odgovornosti Uprave, Upravnog vijeća i Revizorskog komiteta za finansijska izvješća

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju finansijskih izvješća u skladu sa MSFI i za one kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja finansijskih izvješća koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju finansijskih izvješća, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Centralne banke da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava ili namjerava likvidirati Centralnu banku ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Upravno vijeće je odgovorno za nadgledanje procesa finansijskog izvještavanja kojeg je ustanovila Centralna banka. U funkciji nadgledanja procesa finansijskog izvještavanja, Upravnom vijeću pomaže Revizorski komitet.



**Shape the future  
with confidence**

## **Izvješće neovisnog revizora (*nastavak*)**

### **Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvješća**

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijska izvješća kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati revizorsko izvješće koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je viša razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovu tih financijskih izvješća.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvješća, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenja, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Centralne banke.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištenja računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u svezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Centralne banke da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pažnju u našem revizorskom izvješću na povezane objave u financijskim izvješćima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg revizorskog izvješća. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Centralna banka ne bude u mogućnosti nastaviti s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvješća, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijska izvješća transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.



Shape the future  
with confidence

## Izvješće neovisnog revizora (*nastavak*)

### Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvješća (*nastavak*)

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u svezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući sve značajne nedostatke u internim kontrolama koje utvrdimo tijekom naše revizije.

Danijela Mirković, prokurista

Ernst & Young d.o.o. Sarajevo  
Vrbanja 1 (SCC - Sarajevo City Center)  
71000 Sarajevo  
Bosna i Hercegovina

Sarajevo, 27. ožujak 2026. godine



Tarik Alijagić, licencirani revizor

Ernst & Young d.o.o. Sarajevo  
Vrbanja 1 (SCC - Sarajevo City Center)  
71000 Sarajevo  
Bosna i Hercegovina

Sarajevo, 27. ožujak 2026. godine

Nikola Ribar, partner

Ernst & Young d.o.o. Beograd  
Vladimira Popovića 8a  
11070 Beograd  
Republika Srbija

Beograd, 27. ožujak 2026. godine

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**IZVJEŠĆE O FINANCIJSKOM POLOŽAJU**

U tisućama KM	Bilješka	31. prosinca 2025.	Na dan 31. prosinca 2024.
<b>IMOVINA</b>			
Gotovina u stranim valutama	<a href="#">7</a>	557.531	525.980
Depoziti kod inozemnih banaka	<a href="#">8</a>	5.968.038	6.786.228
Posebna prava vučenja u MMF-u	<a href="#">9, 36</a>	6.346	4.771
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	<a href="#">10</a>	9.799.906	8.639.813
Monetarno zlato	<a href="#">11</a>	804.614	555.157
Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku	<a href="#">12</a>	1.077.111	1.128.901
Ostala imovina	<a href="#">13</a>	19.229	18.461
Nekretnine i oprema	<a href="#">14</a>	46.647	48.451
Nematerijalna imovina	<a href="#">15</a>	569	912
Ostala ulaganja	<a href="#">16</a>	27.813	27.813
<b>UKUPNO IMOVINA</b>		<b>18.307.804</b>	<b>17.736.487</b>
<b>OBVEZE I KAPITAL</b>			
<b>OBVEZE</b>			
Novčanice i kovanice u optjecaju	<a href="#">17</a>	8.538.481	7.959.215
Depoziti banaka	<a href="#">18</a>	7.326.204	7.455.395
Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija	<a href="#">19</a>	689.339	860.083
Rezerviranja	<a href="#">20</a>	18.194	13.119
Ostale obveze	<a href="#">21</a>	189.622	250.492
<b>Ukupno obveze</b>		<b>16.761.840</b>	<b>16.538.304</b>
<b>KAPITAL</b>			
Početni kapital		25.000	25.000
Pričuve		1.520.964	1.173.183
<b>Ukupno kapital</b>	<a href="#">32</a>	<b>1.545.964</b>	<b>1.198.183</b>
<b>UKUPNO OBVEZE I KAPITAL</b>		<b>18.307.804</b>	<b>17.736.487</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

## IZVJEŠĆE O DOBITI ILI GUBITKU

U tisućama KM	Bilješka	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
		2025.	2024.
Kamatni prihodi		364.315	461.179
Kamatni rashodi		(15.991)	(14.557)
<b>NETO KAMATNI PRIHODI</b>	<u>22</u>	<b>348.324</b>	<b>446.622</b>
Prihodi od naknada i provizija		24.740	23.173
Rashodi od naknada i provizija		(1.905)	(970)
<b>NETO PRIHODI OD NAKNADA I PROVIZIJA</b>	<u>23</u>	<b>22.835</b>	<b>22.203</b>
Neto realizirani dobitci / (gubitci) od prodaje dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	<u>24</u>	1.360	(6.019)
Neto (gubitci) / dobitci od tečajnih razlika	<u>25</u>	(11.492)	6.794
Neto umanjenja vrijednosti na financijsku imovinu	<u>26</u>	(418)	(2.482)
Ostali prihodi	<u>27</u>	3.494	1.353
<b>OPERATIVNI PRIHODI</b>		<b>364.103</b>	<b>468.471</b>
Troškovi osoblja	<u>28</u>	(37.534)	(38.256)
Administrativni i ostali operativni troškovi	<u>29</u>	(9.558)	(9.724)
Troškovi proizvodnje novčanica i kovanica	<u>30</u>	(5.373)	(5.272)
Troškovi amortizacije	<u>14,15</u>	(4.271)	(2.619)
<b>OPERATIVNI TROŠKOVI</b>		<b>(56.736)</b>	<b>(55.871)</b>
<b>NETO DOBIT ZA GODINU</b>	<u>31</u>	<b>307.367</b>	<b>412.600</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**IZVJEŠĆE O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI**

U tisućama KM	Bilješka	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
		2025.	2024.
<b>NETO DOBIT ZA GODINU</b>		<b>307.367</b>	<b>412.600</b>
<b>Ostali sveobuhvatni (gubitak) / dobit</b>			
<i>Stavke koje su ili koje se mogu naknadno prenijeti u dobit ili gubitak:</i>			
<b>Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</b>			
Neto promjena u fer vrijednosti tijekom godine	<u>10</u>	(23.533)	44.159
Neto promjena u rezerviranjima za očekivane kreditne gubitke priznana u dobit ili gubitak tijekom godine	<u>6.1.1., 26</u>	270	1.647
Reklasificiranje u dobit ili gubitak od prodaje dužničkih instrumenata	<u>24</u>	(1.360)	6.019
		<b>(24.623)</b>	<b>51.825</b>
<b>Monetarno zlato</b>			
Neto promjena u fer vrijednosti tijekom godine	<u>11</u>	249.457	66.765
		<b>249.457</b>	<b>66.765</b>
<b>Ukupno ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>224.834</b>	<b>118.590</b>
<b>UKUPNO SVEOBUHVAATNA DOBIT ZA GODINU</b>		<b>532.201</b>	<b>531.190</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**IZVJEŠĆE O PROMJENAMA U KAPITALU**

U tisućama KM	Početni kapital	Rezerve fer vrijednosti za dužničke instrumente	Rezerve fer vrijednosti za monetarno zlato	Rezerve za nerealizirane tečajne razlike	Ostale pričuve	Generalne pričuve (zadržana dobit)	Ukupno pričuve	Ukupno kapital
Stanje na dan 1. siječnja 2025. godine	25.000	45.354	140.295	4.628	31.300	951.606	1.173.183	1.198.183
<b>Ukupno sveobuhvatni (gubitak) / dobit za godinu</b>	-	(24.623)	249.457	-	-	307.367	532.201	532.201
Neto dobit za godinu ( <a href="#">bilješka 31</a> )	-	-	-	-	-	307.367	307.367	307.367
<b>Ostali sveobuhvatni (gubitak) / dobit</b>	-	(24.623)	249.457	-	-	-	224.834	224.834
<i>Neto smanjenje u fer vrijednosti dužničkih instrumenata</i>	-	(23.533)	-	-	-	-	(23.533)	(23.533)
<i>Neto povećanja u rezerviranjima za očekivane kreditne gubitke za dužničke instrumente priznana u dobit ili gubitak</i>	-	270	-	-	-	-	270	270
<i>Reklasificiranje u dobit ili gubitak od prodaje dužničkih instrumenata</i>	-	(1.360)	-	-	-	-	(1.360)	(1.360)
<i>Neto povećanje u fer vrijednosti monetarnog zlata</i>	-	-	249.457	-	-	-	249.457	249.457
<i>Prijenos neto nerealiziranih dobitaka po osnovi tečajnih razlika</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Raspodjela dobiti u proračun Bosne i Hercegovine (<a href="#">bilješka 31</a>)</i>	-	-	-	-	-	(184.420)	(184.420)	(184.420)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2025. godine</b>	25.000	20.731	389.752	4.628	31.300	1.074.553	1.520.964	1.545.964

**IZVJEŠĆE O PROMJENAMA U KAPITALU (NASTAVAK)**

U tisućama KM	Početni kapital	Rezerve fer vrijednosti za dužničke i vlasničke instrumente	Rezerve fer vrijednosti za monetarno zlato	Rezerve za nerealizirane tečajne razlike	Ostale pričuve	Generalne pričuve (zadržana dobit)	Ukupno pričuve	Ukupno kapital
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2024. godine</b>	<b>25.000</b>	<b>(6.471)</b>	<b>73.530</b>	<b>-</b>	<b>31.300</b>	<b>787.941</b>	<b>886.300</b>	<b>911.300</b>
<b>Ukupno sveobuhvatna dobit za godinu</b>	<b>-</b>	<b>51.825</b>	<b>66.765</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>412.600</b>	<b>531.190</b>	<b>531.190</b>
Neto dobit za godinu ( <a href="#">bilješka 31</a> )	-	-	-	-	-	412.600	412.600	412.600
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>	<b>-</b>	<b>51.825</b>	<b>66.765</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>118.590</b>	<b>118.590</b>
<i>Neto povećanje u fer vrijednosti dužničkih instrumenata</i>	-	44.159	-	-	-	-	44.159	44.159
<i>Neto povećanja u rezerviranjima za očekivane kreditne gubitke za dužničke instrumente priznana u dobit ili gubitak</i>	-	1.647	-	-	-	-	1.647	1.647
<i>Reklasificiranje u dobit ili gubitak od prodaje dužničkih instrumenata</i>	-	6.019	-	-	-	-	6.019	6.019
<i>Neto povećanje u fer vrijednosti monetarnog zlata</i>	-	-	66.765	-	-	-	66.765	66.765
<i>Prijenos neto nerealiziranih dobitaka po osnovi tečajnih razlika</i>	-	-	-	4.628	-	(4.628)	-	-
<i>Raspodjela dobiti u proračun Bosne i Hercegovine (<a href="#">bilješka 31</a>)</i>	-	-	-	-	-	(244.307)	(244.307)	(244.307)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2024. godine</b>	<b>25.000</b>	<b>45.354</b>	<b>140.295</b>	<b>4.628</b>	<b>31.300</b>	<b>951.606</b>	<b>1.173.183</b>	<b>1.198.183</b>

Bilješke na stranicama od 12 do 86 čine sastavni dio ovih financijskih izvješća.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
 Financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

## IZVJEŠĆE O NOVČANIM TOKOVIMA

	Bilješka	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
		2025.	2024.
<b>U tisućama KM</b>			
<b>NOVČANI TOKOVI OD OPERATIVNIH AKTIVNOSTI</b>			
<b>Neto dobit za godinu</b>		<b>307.367</b>	<b>412.600</b>
Prilagođeno za:			
Kamatne prihode	<u>22</u>	(364.315)	(461.179)
Kamatne rashode	<u>22</u>	15.991	14.557
Neto umanjenja vrijednosti na financijsku imovinu	<u>26</u>	418	2.482
Neto realizirane (dobitke) / gubitke od prodaje dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	<u>24</u>	(1.360)	6.019
Neto gubitke / (dobitke) od tečajnih razlika	<u>25</u>	11.492	(6.794)
Neto povećanja u rezerviranjima	<u>20, 28</u>	6.029	11.300
Neto gubitke / (dobitke) od otuđenja nekretnina, opreme i nematerijalne imovine		15	(40)
Prihod od dividendi priznan u dobit ili gubitak	<u>27</u>	(920)	(940)
Amortizaciju	<u>14, 15</u>	4.271	2.619
<b>Neto novčani tokovi od operativnih aktivnosti prije promjena na poslovnoj imovini i obvezama</b>		<b>(21.012)</b>	<b>(19.376)</b>
<b>Promjene na poslovnoj imovini i obvezama</b>			
Smanjenje oročenih depozita kod inozemnih banaka		628.105	123.704
(Povećanje) dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit		(1.194.179)	(2.439.362)
Smanjenje dužničkih instrumenata po amortiziranom trošku		51.813	51.359
(Povećanje) monetarnog zlata		-	(312.933)
(Povećanje) ostale imovine		(1.362)	(637)
Povećanje novčanica i kovanica u optjecaju	<u>17</u>	579.266	394.107
(Smanjenje) / povećanje depozita banaka		(130.623)	370.874
(Smanjenje) / povećanje depozita Vlade i ostalih javnih institucija		(170.744)	107.185
(Smanjenje) / povećanje ostalih obveza		(818)	1.766
Isplate po osnovi rezerviranja	<u>20</u>	(954)	(206)
Naplaćena kamata		359.300	444.221
Plaćena kamata		(14.559)	(13.271)
<b>Neto novac od operativnih aktivnosti</b>		<b>84.233</b>	<b>(1.292.569)</b>
<b>NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
Priljevi od prodaje nekretnina i opreme		-	40
Kupnje nekretnina, opreme i nematerijalne imovine	<u>14, 15</u>	(2.139)	(3.806)
Primljena dividenda		920	940
<b>Neto novac od investicijskih aktivnosti</b>		<b>(1.219)</b>	<b>(2.826)</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
 Financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

## IZVJEŠĆE O NOVČANIM TOKOVIMA (NASTAVAK)

U tisućama KM	Bilješka	Za godinu koja je završila	
		2025.	31. prosinca 2024.
<b>NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
Transfer dijela godišnje neto dobiti u proračun BiH		(244.307)	(64.319)
<b>Neto novac od financijskih aktivnosti</b>		<b>(244.307)</b>	<b>(64.319)</b>
Neto efekti umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke na novac i novčane ekvivalente		(366)	(397)
Neto efekti tečajnih razlika na novac i novčane ekvivalente		(1.104)	699
<b>Neto (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(162.763)</b>	<b>(1.359.412)</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>		<b>5.653.214</b>	<b>7.012.626</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	<a href="#">33</a>	<b>5.490.451</b>	<b>5.653.214</b>

Bilješke na stranicama od 12 do 86 čine sastavni dio ovih financijskih izvješća.

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKA IZVJEŠĆA****1. OSNOVNE INFORMACIJE**

Centralna banka Bosne i Hercegovine („Centralna banka”) je vrhovna monetarna vlast Bosne i Hercegovine („BiH“). Njezino osnivanje, organizacija i operacije su definirani Zakonom o Centralnoj banci Bosne i Hercegovine, Službeni glasnik BiH, broj: 1/97, 29/02, 08/03, 13/03, 14/03, 09/05, 76/06 i 32/07 („Zakon o Centralnoj banci“), koji je usvojila Parlamentarna skupština Bosne i Hercegovine, suglasno Općem okvirnom sporazumu za mir u Bosni i Hercegovini („Ustav BiH“).

Centralna banka je osnovana 20. lipnja 1997. godine i počela je sa radom 11. kolovoza 1997. godine.

Centralna banka posluje preko Centralnog ureda, tri glavne jedinice u Sarajevu, Mostaru i Banjoj Luci i dvije podružnice u Brčkom i na Palama. Podružnica Pale je pod nadležnošću glavne jedinice u Banjoj Luci.

Sjedište Centralnog ureda Centralne banke je u Sarajevu, adresa Maršala Tita broj 25.

Osnovni cilj Centralne banke je da postigne i održi stabilnost domaće valute (konvertibilne marke) tako što izdaje konvertibilnu marku (KM) u skladu sa pravilom valutnog odbora. Pravilo valutnog odbora, definirano Zakonom o Centralnoj banci, podrazumijeva da se KM izdaje samo uz puno pokriće u slobodno konvertibilnim deviznim pričuvama. Pored toga, Centralna banka ima obvezu da, na zahtjev, bez ograničenja kupuje i prodaje KM za euro (EUR) po službenom deviznom tečaju u iznosu 1,95583 KM = 1 EUR, koji je određen Zakonom o Centralnoj banci.

Garantirana konvertibilnost KM i potpuno pokriće monetarne pasive konvertibilnim deviznim pričuvama po aranžmanu valutnog odbora su primarni ciljevi Centralne banke. Sve aktivnosti i operacije Centralne banke se poduzimaju kako bi se ostvarili zakonski postavljeni ciljevi i zadatci odnosno očuvala monetarna stabilnost u skladu sa pravilom valutnog odbora i nisu ni u jednom momentu usmjereni ka maksimiziranju profita.

Osnovni zadatci Centralne banke, definirani Zakonom o Centralnoj banci, uključuju:

- definiranje, usvajanje i kontroliranje monetarne politike BiH putem izdavanja domaće valute (konvertibilne marke) po propisanom deviznom tečaju uz puno pokriće u slobodno konvertibilnim deviznim pričuvama;
- držanje i upravljanje zvaničnim deviznim pričuvama Centralne banke na siguran i profitabilan način;
- uspostavljanje i održavanje odgovarajućih platnih i obračunskih sustava;
- izdavanje propisa i smjernica za ostvarivanje djelatnosti Centralne banke, u skladu sa Zakonom o Centralnoj banci;
- koordiniranje djelatnosti agencija za bankarstvo nadležnih za izdavanje bankarskih licenci i superviziju banaka;
- primanje depozita od institucija i javnih agencija BiH, entitetskih institucija i agencija i depozita od rezidentnih banaka u cilju ispunjavanja zahtjeva za obveznom pričuvom;
- stavljanje u optjecaj i povlačenje iz optjecaja domaće valute, uključujući novčanice i kovanice zakonitog sredstva plaćanja, pridržavajući se strogo pravila valutnog odbora;
- učestvovanje u radu međunarodnih organizacija koje rade na jačanju financijske i ekonomske stabilnosti kroz međunarodnu monetarnu suradnju;
- zastupanje BiH na svim međuvladinim sastancima, tijelima i organizacijama po pitanjima monetarne politike i drugim pitanjima koja su u njezinoj nadležnosti.

U okviru svojih ovlaštenja, utvrđenih Zakonom o Centralnoj banci, Centralna banka je potpuno neovisna od entiteta, javnih agencija i bilo kojih drugih organa u izvršavanju svojih ciljeva i zadataka.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

## 1. OSNOVNE INFORMACIJE (NASTAVAK)

Ključno rukovodstvo Centralne banke čine dva tijela: Upravno vijeće i Uprava.

U skladu sa Zakonom o Centralnoj banci, sva ovlaštenja koja nisu specificirano dana Upravnom vijeću dodjeljuju se guverneru. Guverner je predsjedatelj Upravnog vijeća i predsjedatelj Uprave.

Upravu Centralne banke pored guvernera čine tri viceguvernera, koje imenuje guverner uz odobrenje Upravnog vijeća. Uprava operativno rukovodi poslovanjem Centralne banke.

Tijekom 2024. i 2025. godine, uključujući i razdoblje do datuma izdavanja ovih izvješća, članove ključnog rukovodstva Centralne banke čine:

### Upravno vijeće

dr. Jasmina Selimović	predsjedateljica (od 3. siječnja 2024. godine)
dr. Radomir Božić	član
dr. Danijela Martinović	članica
dr. Mirza Kršo	član (od 3. siječnja 2024. godine)
dr. Darko Tomaš	član (od 3. siječnja 2024. godine)

### Uprava

dr. Jasmina Selimović	guvernerka (od 3. siječnja 2024. godine)
mr. Ernadina Bajrović	viceguvernerka (do 31. prosinca 2024. godine)
dr. Emir Kurtić	viceguverner (od 1. siječnja 2025. godine)
dr. Željko Marić	viceguverner (do 15. kolovoza 2025. godine)
mr. Tomislav Ivanković	viceguverner (od 1. siječnja 2026. godine)
mr. Marko Vidaković	viceguverner (do 28. veljače 2026. godine i od 20. ožujka 2026. godine)

Revizorski komitet procjenjuje sveukupnu adekvatnost i efektivnost procesa financijskog izvještavanja Centralne banke, vrši pregled financijskih izvješća prije njihovog razmatranja i odobrenja od strane Upravnog vijeća, kao i nadzor procesa vanjske revizije godišnjih financijskih izvješća i procesa izbora neovisnih revizora Centralne banke. Nadzorne funkcije Revizorskog komiteta podrazumijevaju i nadzor okvira upravljanja rizicima i sustava internih kontrola, nadzor funkcije usklađenosti poslovanja i nadzor funkcije interne revizije.

Tijekom 2024. i 2025. godine, uključujući i razdoblje do datuma izdavanja ovih izvješća, članove Revizorskog komiteta Centralne banke čine:

### Revizorski komitet

dr. Elvir Čizmić	predsjedatelj (do 31. prosinca 2024. godine)
dr. Dijana Čavar	članica (do 31. prosinca 2024. godine)
dr. Vasilj Žarković	član (do 28. veljače 2025. godine)

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**2. OSNOVA PRIPREME****2.1. Izjava o usklađenosti**

Financijska izvješća Centralne banke pripremljena su u skladu sa Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“), objavljenim od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“).

Ova financijska izvješća su pripremljena na osnovi pretpostavke o vremenskoj neograničenosti poslovanja.

Više informacija o uvjetima u okruženju u kojima se odvijalo poslovanje Centralne banke u 2025. godini, a koji su značajno utjecali na iskazana stanja imovine, obveza, prihoda i rashoda Centralne banke je objavljeno u [bilješci 3.13.](#)

**2.2. Osnova mjerenja**

Ova financijska izvješća su pripremljena primjenom obračunske računovodstvene osnove i koristeći povijesni trošak kao osnovu mjerenja, izuzev za sljedeće značajne pozicije:

<b>Pozicija</b>	<b>Osnova mjerenja</b>
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	fer vrijednost
Monetarno zlato	fer vrijednost

**2.3. Funkcionalna i izvještajna valuta**

Financijska izvješća Centralne banke prikazana su u monetarnoj jedinici BiH koju predstavlja KM. Sve financijske informacije su zaokružene na najbližu tisuću (ukoliko nije drukčije navedeno).

**2.4. Promjene u računovodstvenim politikama i objavljivanjima****2.4.1. Promjena računovodstvene politike**

Centralna banka je usvojila novu računovodstvenu politiku kojom se detaljno uređuje računovodstveni tretman realiziranih i nerealiziranih komponenti financijskog rezultata u skladu sa Zakonom o Centralnoj banci. Nova računovodstvena politika je donesena u cilju osiguranja relevantnijeg i pouzdanijeg prikaza zakonski prepoznatih realiziranih i nerealiziranih komponenti u financijskom rezultatu Centralne banke i unapređenja transparentnosti financijskog izvještavanja, uvažavajući principe financijske stabilnosti i očuvanja kapitala Centralne banke.

Promjenom računovodstvene politike je definirano razlikovanje nerealiziranih i realiziranih tečajnih razlika na način da:

Realizirane tečajne razlike su tečajne razlike koje nastaju kao razlika između tečaja po kojem je izvršena transakcija (kupovni, prodajni ili promptni devizni tečaj) i srednjeg tečaja Centralne banke na datum transakcije, uključujući tečajne razlike koje nastaju po osnovi konverzije jedne strane valute u drugu.

Nerealizirane tečajne razlike su sve ostale tečajne razlike koje nastaju prevođenjem monetarnih pozicija u stranoj valuti u KM po srednjem tečaju Centralne banke na datum izvještavanja.

Promjena računovodstvene politike je primijenjena od 1. siječnja 2025. godine. Reklasificiranje prikazanih iznosa za 2024. godinu u [bilješci 25](#) nije izvršeno jer promjena računovodstvene politike nije značajno utjecala na iznose nerealiziranih i realiziranih tečajnih razlika u 2024. godini. Promjena računovodstvene politike nije imala utjecaj na ukupan iznos prikazanih tečajnih razlika u 2025. i 2024. godini i na iznos financijskog rezultata za 2025. i 2024. godinu i isti su u potpunosti usporedivi u izvještajnim godinama.

## 2. OSNOVA PRIPREME (NASTAVAK)

### 2.4. Promjene u računovodstvenim politikama i objavljivanjima (nastavak)

#### 2.4.2. Raspodjela godišnje neto dobiti odnosno alociranje godišnjeg neto gubitka Centralne banke

Promjenom računovodstvene politike, dodano su precizirana zakonska pravila za raspodjelu godišnje neto dobiti odnosno alociranje godišnjeg neto gubitka, a koja su utvrđena odredbama Zakona o Centralnoj banci.

Ako Centralna banka ostvari godišnju neto dobit, primjenjuju se sljedeća zakonska pravila:

- Ukoliko je ostvarena neto nerealizirana dobit, Centralna banka utvrđuje iznos dobiti za raspodjelu koji predstavlja razliku između godišnje neto dobiti i neto iznosa nerealizirane dobiti. Iznos dobiti raspoložive za raspodjelu se raspoređuje primjenjujući redoslijed prioriteta propisan Zakonom o Centralnoj banci, dok se neto nerealizirana dobit raspoređuje na zakonski propisanu rezervu za neto nerealiziranu dobit.
- Ukoliko je ostvaren neto nerealizirani gubitak, iznos godišnje neto dobiti predstavlja ujedno i iznos dobiti za raspodjelu koji se raspoređuje primjenjujući redoslijed prioriteta propisan Zakonom o Centralnoj banci.

Ako Centralna banka ostvari godišnji neto gubitak, primjenjuju se sljedeća zakonska pravila:

- Ukoliko godišnji neto gubitak sadrži neto nerealiziranu dobit, cjelokupan iznos godišnjeg neto gubitka se alocira na teret generalnih pričuva do iznosa do kojeg stanje generalnih pričuva, kao posljedica takvog alociranja, ne bi bilo negativno.
- Ukoliko godišnji neto gubitak sadrži neto nerealizirani gubitak, on se alocira na zakonski propisanu rezervu za neto nerealiziranu dobit ukoliko postoji, do iznosa do kojeg stanje te rezerve ne bi bilo negativno. Preostali iznos neto gubitka se alocira na teret generalnih pričuva do iznosa do kojeg stanje generalnih pričuva, kao posljedica takvog alociranja, ne bi bilo negativno.

#### 2.4.3. Novi i izmijenjeni standardi

Usvojene računovodstvene politike, osim gore navedene promjene, su u skladu sa onima iz prethodne financijske godine, izuzev primjene sljedećih MSFI i izmijenjenih MSFI-jeva koji su usvojeni od strane Centralne banke od 1. siječnja 2025. godine:

- **MRS 21 Efekti promjena deviznih tečajeva: Nedostatak razmjernosti (Dopune)**

Izmjene su na snazi za godišnja izvještajna razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine. Izmjene i dopune preciziraju kako subjekt treba da procijeni da li je valuta razmjernost i kako treba da odredi spot tečaj kada zamjena nije moguća. Smatra se da je valuta zamjenjiva u drugu valutu kada je subjekt u mogućnosti da dobije drugu valutu u administrativno razumnom vremenskom okviru, putem tržišta ili mehanizma razmjene u kojem bi transakcija razmjene stvorila izvršna prava i obveze. Ako valuta nije zamjenjiva u drugu valutu, od subjekta se traži da procijeni spot tečaj na dan vrednovanja. Cilj subjekta u procjeni spot tečaja je da odrazi tečaj po kojem bi se odvijala uredna transakcija razmjene na datum vrednovanja između sudionika na tržištu pod preovlađujućim ekonomskim uvjetima. Izmjenama se napominje da subjekt može da koristi dostupni tečaj bez prilagodbe ili druge tehnike procjene. Novousvojene izmjene MSFI nisu imale materijalnog utjecaja na računovodstvene politike Centralne banke.

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**2. OSNOVA PRIPREME (NASTAVAK)****2.4. Promjene u računovodstvenim politikama i objavljivanjima (nastavak)****2.4.4. Standardi koji su objavljeni, ali još uvijek nisu stupili na snagu i nisu ranije usvojeni**

- **MSFI 9 Financijski instrumenti i MSFI 7 Financijski instrumenti: Objavljivanja – Klasificiranje i odmjeravanje financijskih instrumenata (Dopune)**

Izmjene su na snazi za godišnja izvještajna razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine. Ranije usvajanje izmjena je dozvoljeno u dijelu klasificiranja financijske imovine i povezanih objavljivanja, sa mogućnošću da se druge izmjene primijene kasnije. Izmjene i dopune pojašnjavaju da se prestanak priznavanja financijske obveze vrši na „datum poravnanja“, kada je obveza otplaćena, otkazana, istekla ili na drugi način ispunjava uvjete za prestanak priznavanja. Uvodi se opcija izbora računovodstvene politike za prestanak priznavanja obveza izmirenih putem elektronskih platnih sustava prije datuma poravnanja, pod određenim uvjetima. Također, pružaju se smjernice za procjenu ugovornih obilježja novčanih tokova financijskih sredstava sa obilježjima vezanim za životnu sredinu, društvo i upravljanje (*eng.* Environmental, Social and Governance - ESG) ili drugim sličnim potencijalnim obilježjima. Pored toga, pojašnjava se tretman imovine bez prava regresa i ugovorno povezanih instrumenata i zahtijevaju dodana objavljivanja u skladu sa MSFI 7 za financijska sredstva i obveze sa referencama na potencijalne događaje (uključujući one vezane za ESG) i vlasničke instrumente klasificirane po fer vrijednosti kroz ostali rezultat. Ne očekuje se da će efekti ovog standarda imati značajan utjecaj na financijska izvješća Centralne banke.

- **MSFI 9 Financijski instrumenti i MSFI 7 Financijski instrumenti: Objavljivanja – Ugovori koji se odnose na električnu energiju ovisnu o prirodi (Dopune)**

Izmjene su na snazi za godišnja izvještajna razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine, uz dozvoljenu raniju primjenu. Izmjene uključuju pojašnjenje primjene zahtjeva za „vlastitu uporabu“, omogućavanje računovodstva zaštite ako se ugovori u okviru ovih izmjena koriste kao instrumenti zaštite i uvode nove zahtjeve za objavljivanje kako bi se investitorima omogućilo da razumiju utjecaj ovih ugovora na financijske performanse i novčane tokove. Pojašnjenja u svezi sa zahtjevima za „vlastitu uporabu“ moraju se primjenjivati retrospektivno, ali uputstva koja dozvoljavaju računovodstvo zaštite moraju se primijeniti prospektivno na nove odnose zaštite koji su uspostavljeni na ili nakon datuma početne primjene. Ne očekuje se da će efekti ovog standarda imati značajan utjecaj na financijska izvješća Centralne banke.

- **Godišnja poboljšanja MSFI standarda – ciklus 11**

Godišnji proces poboljšanja OMRS-a bavi se neurgentnim, ali neophodnim pojašnjenjima i izmjenama MSFI. U srpnju 2024. godine, OMRS je izdao godišnja poboljšanja MSFI standarda – ciklus 11. Subjekti će primijeniti te izmjene za godišnja izvještajna razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine. Godišnja poboljšanja MSFI standarda – ciklus 11, uključuju izmjene i dopune MSFI 1, MSFI 7, MSFI 9, MSFI 10 i MRS 7. Ove izmjene imaju za cilj da razjasne formuliranja, isprave manje neželjene posljedice, previde ili sukobe između zahtjeva u standardima. Ne očekuje se da će efekti ovog standarda imati značajan utjecaj na financijska izvješća Centralne banke.

- **MSFI 18 Prezentiranje i objavljivanje u financijskim izvješćima**

MSFI 18 uvodi nove zahtjeve za prezentiranje u računu dobiti ili gubitka. Zahtjeva od subjekta da klasificira sve prihode i rashode u okviru svoje dobiti ili gubitka u jednu od pet kategorija: operativni, investiranje, financiranje, porezi na dobit i grupa za otuđenje. Ove kategorije su dopunjene zahtjevima za predstavljanje međuzbrojeva i zbrojeva za „poslovni dobitak ili gubitak“, „dobitak ili gubitak prije rezultata iz financiranja i poreza na dobit“ i „dobitak ili gubitak“. Također zahtijeva objavljivanje mjerila uspješnosti definiranih od strane rukovodstva i uključuje nove zahtjeve za agregiranje i raščlanjivanje financijskih informacija na osnovi identificiranih „uloga“ osnovnih financijskih izvješća i bilješki. Pored toga, postoje posljedične izmjene i dopune drugih računovodstvenih standarda. MSFI 18 je na snazi za razdoblja izvještavanja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine, uz dozvoljenu raniju primjenu. Retrospektivna primjena je potrebna kako u godišnjim tako i u periodičnim financijskim izvješćima. U budućim izvještajnim razdobljima Centralna banka će analizirati zahtjeve ovog novoizdanog standarda i procijeniti njegov utjecaj.

## 2. OSNOVA PRIPREME (NASTAVAK)

### 2.4. Promjene u računovodstvenim politikama i objavljivanjima (nastavak)

#### 2.4.4. Standardi koji su objavljeni, ali još uvijek nisu stupili na snagu i nisu ranije usvojeni (nastavak)

- **MSFI 19 Ovisne osobe bez javne odgovornosti: Objavljivanja (uključujući dopune)**

MSFI 19 dozvoljava ovisnim osobama bez javne odgovornosti da koriste smanjene zahtjeve za objavljivanjem ako njihova matična kompanija (bilo krajnja ili posredna) priprema javno dostupna konsolidirana financijska izvješća u skladu sa MSFI računovodstvenim standardima. Ove ovisne osobe i dalje moraju da primjenjuju zahtjeve priznavanja, odmjeravanja i prezentiranja u drugim MSFI. Osim ako nije drukčije navedeno, kvalificirani subjekti koji odluče da primjene MSFI 19 neće morati da primjenjuju zahtjeve za objavljivanjem u drugim MSFI. Dopune objavljene u kolovozu 2025. godine smanjuju zahtjeve za objavljivanjem novih MSFI računovodstvenih standarda, koji su u potpunosti bili uključeni kada je MSFI 19 prvi put objavljen. MSFI 19 (uključujući dopune) je na snazi za razdoblja izvještavanja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine, uz dozvoljenu raniju primjenu. Ne očekuje se da će efekti ovog standarda imati značajan utjecaj na financijska izvješća Centralne banke.

- **MRS 21 Efekti promjena deviznih tečajeva: Preračunavanje u hiperinflacijsku valutu prezentiranja (Izmjene)**

Izmjene stupaju na snagu za godišnja izvještajna razdoblja koja počinju 1. siječnja 2027. godine ili kasnije, uz dozvoljenu raniju primjenu. Izmjene zahtijevaju preračunavanje iz nehiperinflacijske funkcionalne valute u hiperinflacijsku valutu prezentiranja po završnom tečaju. Ako je funkcionalna valuta subjekta valuta nehiperinflacijske ekonomije, ali je njegova valuta prezentiranja valuta hiperinflacijske ekonomije, njegovi rezultati i financijski položaj se preračunavaju u valutu prezentiranja preračunavanjem svih iznosa (tj. imovine, obveza, stavki kapitala, prihoda i rashoda) i svih usporednih podataka po završnom tečaju na dan najnovijeg izvješća o financijskom položaju. Subjekt čija su funkcionalna valuta i valuta prezentiranja valuta hiperinflacijske ekonomije, preračunava usporedne iznose stranog poslovanja, čija je funkcionalna valuta nehiperinflacijske ekonomije, primjenom općeg indeksa cijena na usporedne podatke stranog poslovanja. Dopune također uvode određene dodatne zahtjeve za objavljivanje. Ne očekuje se da će efekti ovog standarda imati značajan utjecaj na financijska izvješća Centralne banke.

- **Dopuna MSFI 10 - Konsolidirana financijska izvješća i MRS 28 - Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate: Prodaja imovine između investitora i ovisnog društva**

Izmjene ukazuju na poznato neslaganje zahtjeva u MSFI 10 i onih u MRS 28, vezanih za prodaju ili unošenje imovine između ulagača i njegovih ovisnih društava i zajedničkih pothvata. Glavna posljedica izmjena odnosi se na to da je ukupan gubitak ili dobitak priznan kada transakcija tangira poslovanje (bez obzira da li je riječ o ovisnom društvu ili ne). Djelimičan dobitak ili gubitak je priznan kada transakcija tangira imovinu koja ne predstavlja biznis, čak i kada je ova imovina dio ovisnog društva. U prosincu 2015. godine OMRS je odložio datum primjene ovog standarda na neodređeno vrijeme čekajući ishod istraživanja vezano za primjenu metode učešća. Ne očekuje se da će efekti ovog standarda imati značajan utjecaj na financijska izvješća Centralne banke.

CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

### 3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA

Osim promjene računovodstvene politike u [bilješki 2.4.1.](#), Centralna banka je dosljedno primjenjivala objavljene značajne računovodstvene politike na sva razdoblja prikazana u ovim financijskim izvješćima.

#### 3.1. Financijska imovina i financijske obveze

##### 3.1.1. Klasificiranje financijske imovine i financijskih obveza

Klasificiranje financijske imovine i financijskih obveza se određuje prilikom početnog priznavanja.

##### A. Financijska imovina

Financijska imovina Centralne banke se može klasificirati u jednu od tri navedene kategorije prilikom početnog priznavanja:

- Financijska imovina koja se naknadno mjeri po amortiziranom trošku,
- Financijska imovina koja se naknadno mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i
- Financijska imovina koja se naknadno mjeri po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

Na datume izvještavanja Centralna banka nije imala financijsku imovinu koja spada u kategoriju naknadnog mjerenja po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

Klasificiranje financijske imovine određeno je:

- Poslovnim modelom Centralne banke za upravljanje financijskom imovinom i
- Obilježjima financijske imovine sa ugovornim novčanim tokovima.

##### *Poslovni model*

Poslovni model označava način na koji Centralna banka upravlja financijskom imovinom sa ciljem generiranja novčanih tokova. Na datume izvještavanja, Centralna banka upravlja svojom imovinom kroz sljedeće poslovne modele:

1. Model „držanje financijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova“ za financijsku imovinu koja generira ugovorne novčane tokove u tijeku svog životnog vijeka i
2. Model „držanje financijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova i prodaje“ za financijsku imovinu koja generira ugovorne novčane tokove u tijeku svog životnog vijeka i novčane tokove koji nastaju u trenutku njezine prodaje.

### 3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

#### 3.1. Financijska imovina i financijske obveze (nastavak)

##### 3.1.1. Klasificiranje financijske imovine i financijskih obveza (nastavak)

Upravljanje ugovornim novčanim tokovima po osnovi investiranja u dužničke instrumente može se vršiti kroz oba poslovna modela.

Centralna banka je dužna, isključivo ako mijenja svoj poslovni model za upravljanje financijskom imovinom, reklasificirati svu financijsku imovinu na koju utječe promjena poslovnog modela.

Za financijsku imovinu kojom se upravlja kroz ove modele, Centralna banka procjenjuje da li su ugovorni novčani tokovi financijske imovine samo plaćanja glavnice i kamate na nepodmireni iznos glavnice. Ova procjena se radi na razini portfelja iz razloga što je ta razina najbolji odraz načina upravljanja financijskom imovinom. U svrhu procjene, „glavnica“ se definira kao fer vrijednost financijske imovine prilikom početnog priznavanja. „Kamata“ se definira kao naknada za vremensku vrijednost novca, kreditni rizik povezan sa nepodmirenim iznosom glavnice tijekom određenog razdoblja i ostale rizike i troškove povezane sa držanjem financijske imovine.

Za potrebe procjene da li su ugovorni novčani tokovi „plaćanje samo glavnice i kamate”, Centralna banka uzima u obzir ugovorne novčane tokove instrumenta. Samo ona financijska imovina koja zadovoljava zahtjeve „plaćanje samo glavnice i kamate” može se klasificirati u kategoriju financijske imovine koja se mjeri po amortiziranom trošku ili financijske imovine koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Financijska imovina se mjeri po amortiziranom trošku ako zadovoljava sljedeće uvjete:

- drži se u okviru poslovnog modela čiji je cilj držanje financijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova i
- ugovornim uvjetima financijske imovine novčani tokovi nastaju na određeni datum i samo su plaćanja glavnice i kamate na nepodmireni iznos glavnice.

Financijska imovina se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ako imovina zadovoljava sljedeće uvjete:

- drži se u okviru poslovnog modela čiji je cilj postignut naplatom ugovornih novčanih tokova i prodajom financijske imovine i
- ugovornim uvjetima financijske imovine novčani tokovi nastaju na određeni datum i samo su plaćanja glavnice i kamate na nepodmireni iznos glavnice.

#### B. Financijske obveze

Financijske obveze Centralne banke su klasificirane kao naknadno mjerene po amortiziranom trošku, osim novčanica i kovanica u optjecaju koje se mjere po nominalnoj vrijednosti ([bilješka 3.6](#)). Financijske obveze se ne reklasificiraju.

Na datume izvještavanja Centralna banka nije imala financijske obveze koje spadaju u kategoriju naknadnog mjerenja po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

### **3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

#### **3.1. Financijska imovina i financijske obveze (nastavak)**

##### **3.1.2. Početno priznavanje financijske imovine i financijskih obveza**

Financijska imovina i financijske obveze se priznaju u izvješću o financijskom položaju samo kada Centralna banka postane jedna od ugovornih strana na koju se primjenjuju ugovorni uvjeti financijskog instrumenta.

Financijska imovina i financijske obveze se početno mjere po fer vrijednosti. Transakcijski troškovi izravno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine i financijskih obveza, osim za imovinu i obveze koji se klasificiraju po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, se dodaju u ili oduzimaju od fer vrijednosti financijske imovine ili financijskih obveza prilikom početnog priznavanja po potrebi. Transakcijski troškovi izravno povezani sa stjecanjem financijske imovine ili financijskih obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak se priznaju izravno u dobit ili gubitak.

Sva financijska imovina se početno priznaje na datum podmirenja, a to je datum kada Centralna banka stekne imovinu ili se imovina isporuči Centralnoj banci.

##### **3.1.3. Naknadno mjerenje financijske imovine i financijskih obveza**

Izabrano klasificiranje financijske imovine i financijskih obveza određuje način njihovog naknadnog mjerenja.

Amortizirani trošak financijske imovine ili financijske obveze je iznos po kojem se financijska imovina ili financijska obveza mjeri prilikom početnog priznavanja, umanjen za otplatu glavnice, uvećan ili umanjen za kumuliranu amortizaciju primjenom metode efektivne kamatne stope svih razlika između početnog iznosa i iznosa do dospelja, i u slučaju financijske imovine, usklađen za svako umanjeње vrijednosti za očekivane kreditne gubitke.

Bruto knjigovodstvena vrijednost financijske imovine je amortizirani trošak financijske imovine prije usklađenja za umanjeње vrijednosti za očekivane kreditne gubitke.

Metoda efektivne kamatne stope je metoda izračuna amortiziranog troška (bruto knjigovodstvene vrijednosti) financijske imovine ili financijske obveze i raspoređivanja i priznavanja prihoda i rashoda od kamata u dobit ili gubitak tijekom određenog razdoblja.

#### **A. Financijska imovina**

##### **Financijska imovina po amortiziranom trošku**

Nakon početnog priznavanja, financijska imovina se mjeri po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope na bruto knjigovodstvenu vrijednost financijske imovine. Efekti naknadnog mjerenja financijske imovine po amortiziranom trošku se priznaju u dobit ili gubitak kao prihodi od kamata ili rashodi po osnovi efekata negativnih kamatnih stopa u razdoblju kada su nastali.

Na datume izvještavanja, u kategoriju financijske imovine po amortiziranom trošku klasificirani su gotovina u stranim valutama, depoziti kod inozemnih banaka, posebna prava vučenja u MMF-u, dužnički instrumenti po amortiziranom trošku i ostala financijska imovina.

##### **Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit**

Nakon početnog priznavanja, financijska imovina se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit koristeći metodu efektivne kamatne stope na bruto knjigovodstvenu vrijednost imovine i usklađuje se sa fer vrijednošću financijske imovine na svaki datum izvještavanja. Tijekom razdoblja držanja, efekti naknadnog mjerenja financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit priznaju se na sljedeći način:

- Prihodi od kamata ili rashodi po osnovi efekata negativnih kamatnih stopa priznaju se u dobit ili gubitak u razdoblju kada su nastali.
- Usklađivanja fer vrijednosti priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju kada su nastali.

### 3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

#### 3.1. Financijska imovina i financijske obveze (nastavak)

##### 3.1.3. Naknadno mjerenje financijske imovine i financijskih obveza (nastavak)

Prilikom prestanka priznavanja dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, kumulirani dobitak ili gubitak prethodno priznan u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti reklasificira se u dobit ili gubitak, uključujući prethodno priznane dobitke ili gubitke od umanjenja.

Na datume izvještavanja, u kategoriju financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit klasificirani su dužnički instrumenti Centralne banke.

#### Vlasnički instrumenti

Centralna banka je napravila neopoziv izbor da u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti prikaže naknadne promjene fer vrijednosti vlasničkih instrumenata koji se ne drže za trgovanje zbog svojih specificiranih obilježja i nepostojanja aktivnog tržišta za njihovo trgovanje. Ostala ulaganja predstavljaju vlasničke instrumente koji su početno priznani po trošku stjecanja za koji se smatra da odgovara njihovoj fer vrijednosti zbog nemogućnosti pouzdanog utvrđivanja njihove fer vrijednosti.

Na datume izvještavanja, vlasničke instrumente Centralne banke po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit čine dionice Banke za međunarodne namire (*eng.* BIS - The Bank for International Settlements) i dionice SWIFT-a (*eng.* Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication) ([bilješka 16](#)).

#### Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Zahtjevi za umanjnjem vrijednosti financijske imovine koriste više informacija po principu pogleda unaprijed za priznavanje očekivanih kreditnih gubitaka. Instrumenti koji potpadaju pod ove zahtjeve odnose se na financijsku imovinu mjerenu po amortiziranom trošku odnosno depozite kod inozemnih banaka, dužničke instrumente po amortiziranom trošku i posebna prava vučenja u MMF-u, kao i dužničke instrumente mjerene po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Centralna banka koristi pojednostavljeni pristup u izračunu očekivanih kreditnih gubitaka za ostala potraživanja. Vlasnički instrumenti mjereni po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit nisu predmetom umanjenja vrijednosti.

Centralna banka priznaje umanjnje vrijednosti za ove gubitke na svaki datum izvještavanja. Mjerenje očekivanih kreditnih gubitaka odražava:

- Objektivni i ponderirano vjerojatan iznos koji se određuje procjenom više mogućih ishoda,
- Vremensku vrijednost novca i
- Razumne i korisne informacije koje su na raspolaganju bez dodanih troškova ili napora na datum izvještavanja o prošlim događajima, trenutnim uvjetima i predviđanjima o budućim ekonomskim uvjetima.

[Bilješka 6.1.](#) pruža više informacija o načinu mjerenja očekivanih kreditnih gubitaka.

Umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke obračunava se i prikazuje u izvješću o financijskom položaju kako slijedi:

**Financijska imovina mjerena po amortiziranom trošku:** Očekivani kreditni gubici obračunavaju se na bruto knjigovodstvenu vrijednost imovine i evidentiraju kao odbitna stavka bruto knjigovodstvene vrijednosti imovine.

**Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit:** Očekivani kreditni gubici obračunavaju se na bruto knjigovodstvenu vrijednost imovine, ali se umanjnje vrijednosti priznaje u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti kao rezerviranje za očekivane kreditne gubitke i ne umanjuje knjigovodstvenu vrijednost financijske imovine u izvješću o financijskom položaju.

Umanjenje vrijednosti na financijsku imovinu priznaje se u dobit ili gubitak, neovisno o klasificiranju financijske imovine koja je predmetom umanjenja na svaki datum izvještavanja.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

### **3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

#### **3.1. Financijska imovina i financijske obveze (nastavak)**

##### **3.1.3. Naknadno mjerenje financijske imovine i financijskih obveza (nastavak)**

#### **B. Financijske obveze**

Prihod ili rashod od kamate po osnovi financijskih obveza mjerenih po amortiziranom trošku priznaje se u dobit ili gubitak koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Prihodi od naknada i provizija po osnovi financijskih obveza priznaju se kada je usluga izvršena.

Financijske obveze mjerene po amortiziranom trošku uključuju novčanice i kovanice u optjecaju, depozite banaka, depozite Vlade i ostalih javnih institucija i ostale financijske obveze.

##### **3.1.4. Prestanak priznavanja financijske imovine i financijskih obveza**

Centralna banka prestaje priznavati financijsku imovinu samo onda kada ugovorna prava na novčane primitke od imovine isteknu ili kada Centralna banka prenese financijsku imovinu i suštinski sve rizike i koristi od vlasništva imovine na drugi subjekt.

Financijska obveza se prestaje priznavati kada je izmirena, otkazana ili je istekla.

#### **3.2. Prebijanje**

Financijska imovina i obveze se prebijaju i neto iznos se iskazuje u izvješću o financijskom položaju na neto principu samo kada postoji zakonito sprovedivo pravo za prebijanjem priznanih iznosa i kada postoji namjera za prikazivanjem i podmirivanjem transakcija na neto osnovi.

Prihodi i rashodi se prikazuju na neto osnovi samo kada to dopušta određeni MSFI, ili za one dobitke i gubitke koji proizilaze iz grupe sličnih transakcija.

#### **3.3. Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti za potrebe izvještavanja o novčanim tokovima sastoje se od sljedećih kategorija: žiro računi, gotovina u stranim valutama, depoziti u stranoj valuti po viđenju, depoziti u stranoj valuti sa rokom dospijanja do tri mjeseca ili kraće od datuma stjecanja i posebna prava vučenja u MMF-u.

#### **3.4. Monetarno zlato**

Monetarno zlato je dio deviznih pričuva Centralne banke i klasificirano je kao financijska imovina. Monetarno zlato se početno priznaje po fer vrijednosti, uključujući transakcijske troškove koji se izravno mogu pripisati stjecanju monetarnog zlata.

Nakon početnog priznavanja, monetarno zlato se naknadno mjeri po fer vrijednosti. Nerealizirani dobitci i gubitci koji proizilaze iz promjena fer vrijednosti, a po osnovi promjena u cijeni monetarnog zlata, priznaju se na računu rezervi fer vrijednosti u okviru ostale sveobuhvatne dobiti. Prije raspodjele godišnje ostvarene dobiti, ukoliko nerealizirani gubitci prelaze stanje rezervi fer vrijednosti za monetarno zlato, Centralna banka priznaje iznos negativnog salda na račun dobiti ili gubitka i taj iznos ulazi u ostvarenu dobit raspoloživu za raspodjelu, ukoliko su ispunjeni zakonski propisani uvjeti za raspodjelu dobiti.

Prilikom prodaje zlata, nerealizirani dobitci i gubitci iz ostale sveobuhvatne dobiti se prenose u dobit ili gubitak.

Fer vrijednost monetarnog zlata se iskazuje u EUR valuti, prevodeći ga po fiksnom tečaju KM na datum izvještavanja i utvrđuje se prema posljednjoj raspoloživoj poslijepodnevnoj cijeni jedne unce zlata na datum izvještavanja.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

### 3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

#### 3.5. Nekretnine, oprema i nematerijalna imovina

Nekretnine, oprema i nematerijalna imovina je imovina nabavljena iz vlastitih sredstava Centralne banke i novčanih i nenovčanih donacija. Nekretnine, oprema i nematerijalna imovina iskazuju se po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Trošak uključuje kupovnu cijenu i sve troškove koji su izravno povezani sa dovođenjem imovine u radno stanje za namjeravanu uporabu. Održavanje i popravke, zamjene, te poboljšanja manjeg značaja priznaju se kao rashod kad su nastali. Značajna poboljšanja i zamjene se kapitaliziraju.

Imovina u pripremi iskazana je po trošku nabave uključujući troškove fakturirane od trećih osoba. Nakon završetka, svi akumulirani troškovi imovine prebacuju se na odgovarajuću kategoriju nekretnina, opreme i nematerijalne imovine na koje se naknadno primjenjuju odgovarajuće stope amortizacije.

Amortizacija se obračunava na sve nekretnine, opremu i nematerijalnu imovinu osim na zemljište i imovinu u pripremi prema linearnoj metodi po propisanoj stopi koja je utvrđena za postupno otpisivanje troška nabave imovine kroz njen procijenjeni korisni vijek trajanja. Centralna banka je revidirala stope amortizacije za nekretnine i opremu u skladu sa novim procjenama ekonomski korisnog vijeka trajanja imovine i njezine očekivane uporabe u narednim godinama. Ova promjena utječe na iznos amortizacije u tekućem razdoblju izvještavanja i utjecat će na iznos amortizacije u budućim razdobljima izvještavanja. Procijenjene stope amortizacije za 2025. i 2024. godinu su dane kako slijedi:

<b>Nekretnine i oprema</b>	<b>Od 1. siječnja 2025. godine</b>	<b>Do 31. prosinca 2024. godine.</b>
Zgrade	3,33% do 4,0%	1,3% do 4,0%
Oprema	11,0% do 33,33%	11,0% do 20,0%
Namještaj	10,0% do 12,5%	10,0% do 12,5%
Vozila	15,5%	15,5%
<b>Nematerijalna imovina</b>		
Softver	20,0%	20,0%
Ostala nematerijalna imovina	20,0%	20,0%

Dobitci i gubitci po osnovi otuđenja nekretnina i opreme priznaju se u dobit ili gubitak.

#### Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Korisni vijek trajanja nekretnina, opreme i nematerijalne imovine se preispituje i prilagođava najmanje jednom godišnje ili ako se smatra potrebnim i primjenjuje se prospektivno.

Knjigovodstvena vrijednost nefinancijske imovine Centralne banke se pregleda na svaki datum izvještavanja u svrhu ocjenjivanja postoje li naznake umanjenja vrijednosti. Ukoliko postoje, procjenjuje se nadoknadiva vrijednost imovine. Gubitak od umanjenja vrijednosti se priznaje uvijek kada knjigovodstvena vrijednost imovine ili jedinica koje stvaraju novac prelazi njezinu nadoknadivu vrijednost. Gubitci od umanjenja vrijednosti priznaju se u dobit ili gubitak.

Nadoknadiva vrijednost ostale imovine je veća vrijednost pri usporedbi njezine uporabne vrijednosti u odnosu na fer vrijednost, umanjena za troškove prodaje. U procjenjivanju uporabne vrijednosti, očekivani budući novčani tokovi se diskontiraju na sadašnju vrijednost koristeći diskontnu stopu prije oporezivanja koja odražava trenutna tržišna očekivanja vremenske vrijednosti novca i rizike specificirane za tu imovinu. Za imovinu koja ne generira neovisne novčane priljeve, nadoknadivi iznos se određuje za jedinicu koja stvara novac kojoj imovina pripada.

Gubitak od umanjenja se ukida ukoliko je došlo do promjena u procjenama korištenim u određivanju nadoknadivog iznosa. Gubitak od umanjenja se ukida samo u mjeri u kojoj knjigovodstvena vrijednost imovine ne prelazi knjigovodstvenu vrijednost koja bi se mogla odrediti, bez amortizacije, da nije bilo prethodno priznanog gubitka od umanjenja vrijednosti te imovine.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

### **3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

#### **3.6. Novčanice i kovanice u optjecaju**

Centralna banka je jedina institucija u BiH ovlaštena za izdavanje i povlačenje KM novčanica i kovanica, djelujući striktno u skladu sa pravilom valutnog odbora.

U skladu sa Zakonom o Centralnoj banci, ukupan iznos novčanica i kovanica u optjecaju evidentiran je kao financijska obveza Centralne banke u izvješću o financijskom položaju. Novčanice i kovanice u optjecaju uključuju samo KM novčanice i kovanice koje se nalaze izvan trezora Centralne banke.

Prilikom povlačenja novčanica i kovanica iz optjecaja, iste se priznaju kao obveza u okviru novčanica i kovanica u optjecaju do formalnog roka povlačenja iz optjecaja. Iznosi koji nisu povučeni nakon formalnog roka za povlačenje iz optjecaja, priznaju se kao prihod.

#### **3.7. Depoziti banaka i deponenata**

Ovi depoziti uključuju primljene depozite rezidentnih banaka i depozite Vlade i ostalih javnih institucija i predstavljaju financijske obveze Centralne banke koje se početno priznaju po fer vrijednosti i naknadno mjere po amortiziranom trošku. Depoziti banaka uključuju depozite rezidentnih banaka po osnovi politike obvezne pričuve Centralne banke i druge depozite rezidentnih banaka. Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija predstavljaju primljene depozite institucija BiH i drugih javnih agencija BiH i entitetskih institucija i agencija.

Uloga Centralne banke kao depozitara, bankara, savjetnika i fiskalnog agenta je propisana Zakonom o Centralnoj banci.

#### **3.8. Rezerviranja**

Rezerviranja se priznaju kada Centralna banka, kao posljedicu prošlog događaja, ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu za koju je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa koji sadrže ekonomske koristi radi podmirenja obveze i iznos obveze se može pouzdano procijeniti. Rezerviranja se utvrđuju diskontiranjem očekivanih budućih novčanih tokova koristeći stopu koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specificirane za tu obvezu.

Rezerviranja se održavaju na razini koju Uprava Centralne banke smatra dovoljnom za pokrivanje nastalih gubitaka. Uprava određuje adekvatnost rezerviranja na osnovi uvida u pojedine stavke, tekuće ekonomske uvjete, obilježja rizika određenih kategorija transakcija kao i ostale relevantne čimbenike.

Rezerviranja mogu uključivati iznose na koje se primijenjuju zahtjevi MRS 19: Primanja uposlenih i zahtjevi MRS 37: Rezerviranja, potencijalne obveze i potencijalna imovina. Rezerviranja se ukidaju samo za one troškove za koje je rezerviranje izvorno priznato. Ako odljev ekonomskih koristi za podmirenje obveza više nije vjerojatan, rezerviranje se ukida.

#### **3.9. Priznavanje prihoda i rashoda**

##### **Kamatni prihodi i rashodi**

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se u dobit ili gubitak primjenom metode efektivne kamatne stope. „Efektivna kamatna stopa“ je stopa koja točno diskontira procijenjena buduća novčana plaćanja i primitke kroz očekivani vijek trajanja financijskog instrumenta na:

- bruto knjigovodstvenu vrijednost financijske imovine ili
- amortizirani trošak financijske obveze.

Prilikom izračuna efektivne kamatne stope za financijske instrumente, Centralna banka procjenjuje buduće novčane tokove uzimajući u obzir sve ugovorne uvjete financijskog instrumenta, ali isključujući očekivane kreditne gubitke. Obračun uključuje sve naknade i plaćene ili primljene iznose između Centralne banke i druge strane koji su sastavni dio efektivne kamatne stope, transakcijske troškove i sve druge diskonte ili premije.

### 3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

#### 3.9. Priznavanje prihoda i rashoda (nastavak)

Obračunane kamate na financijsku imovinu sa pozitivnom kamatnom stopom odnosno prinosom priznaju se u dobit ili gubitak kao prihodi od kamata. Obračunane kamate na financijsku imovinu sa negativnom kamatnom stopom odnosno prinosom priznaju se u dobit ili gubitak kao efekti negativnih kamatnih stopa u okviru rashoda od kamata. Na datume izvještavanja, prihodi od kamata uključuju prihode od kamata na depozite kod inozemnih banaka, dužničke instrumente po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, dužničke instrumente po amortiziranom trošku i posebna prava vučenja u MMF-u.

Obračunane kamate na financijske obveze po amortiziranom trošku priznaju se u dobit ili gubitak kao rashodi od kamata odnosno kao efekti negativnih pasivnih kamatnih stopa na financijske obveze u okviru prihoda od kamata. Na datume izvještavanja, obračunane kamate na financijske obveze uključuju rashode od kamata na depozite rezidentnih banaka po osnovi politike obvezne pričuve.

#### Prihodi i rashodi od naknada i provizija

Prihodi od naknada i provizija ostvareni pružanjem usluga Centralne banke priznaju se u dobit ili gubitak u trenutku pružanja usluge. Centralna banka obračunava prihode od naknada i provizija u skladu sa utvrđenim tarifama za svoje usluge. Usluge koje pruža Centralna banka uključuju usluge rezidentnim bankama, deponentima i drugim nebankarskim klijentima. One nastaju po osnovi transakcija u platnim sustavima, obrade novca, transakcija konverzije i ostalih usluga.

Rashodi od naknada i provizija nastaju po osnovi primljenih usluga koje se odnose na upravljanje deviznim pričuvama Centralne banke i priznaju se u dobit ili gubitak kada je usluga primljena.

#### Transakcije u stranim valutama i tečajne razlike

Prilikom početnog priznavanja transakcije u stranim valutama evidentiraju se u KM primjenjujući na iznos u stranoj valuti promptni devizni tečaj između KM i strane valute na datum transakcije.

Monetarne stavke iskazane u stranim valutama preračunavaju se u KM primjenom tečaja sa tečajne liste Centralne banke na datum izvještavanja. Nemonetarne stavke iskazane u stranim valutama mjerene po povijesnom trošku preračunavaju se po tečaju važećem na datum transakcije. Nemonetarne stavke iskazane u stranim valutama mjerene po fer vrijednosti preračunavaju se koristeći tečaj koji je bio važeći na datum mjerenja fer vrijednosti.

Tečajne razlike proizašle iz transakcija monetarnih stavki ili iz preračunavanja monetarnih stavki po tečajevima različitim od onih po kojima su početno priznane u tekućem ili u prethodnim izvještajnim razdobljima, priznaju se u dobit ili gubitak kada nastanu. Zbog pravila valutnog odbora, ne postoje tečajne razlike od monetarnih stavki denominiranih u EUR valuti.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

### 3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

#### 3.9. Priznavanje prihoda i rashoda (nastavak)

Srednji tečajevi najznačajnijih valuta dani su u nastavku:

Srednji tečaj:	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	KM	KM
EUR	1,95583	1,95583
CHF	2,104627	2,072952
GBP	2,244984	2,357842
USD	1,663545	1,872683
XDR	2,275491	2,454215

#### Prihod od dividende

Prihod od dividende na vlasničke instrumente priznaje se u dobit ili gubitak kada se uspostavi pravo Centralne banke da prima uplate. Prihod od dividende potiče od dionica BIS banke u posjedu Centralne banke ([bilješke 16 i 27](#)).

#### Primanja uposlenih

##### *Kratkoročna primanja uposlenih*

U skladu sa domaćim propisima, a u ime svojih uposlenika, Centralna banka uplaćuje porez na dohodak i doprinose za mirovinsko, invalidsko, zdravstveno osiguranje i osiguranje od nezaposlenosti, na i iz plaće, koji se obračunavaju po zakonskim stopama tijekom godine od iznosa bruto plaće. Centralna banka plaća ove poreze i doprinose u korist institucija Federacije Bosne i Hercegovine (na federalnoj i kantonalnoj razini), Republike Srpske i Brčko Distrikta.

Osim toga, naknade za topli obrok, prijevoz i regres isplaćuju se u skladu sa domaćim zakonskim zahtjevima. Ovi troškovi se priznaju u dobit ili gubitak u razdoblju u kojem su nastali.

##### *Dugoročna primanja uposlenih*

Prema domaćim zakonskim propisima, prilikom odlaska u mirovinu uposlenici Centralne banke imaju pravo na otpremninu, a po ispunjenju zakonskih uvjeta kao što su starost ili godine provedene u radnom odnosu, koja se u skladu sa internim aktima Centralne banke dodjeljuje u visini od šest redovitih mjesečnih plaća uposlenika isplaćenih u zadnjih šest mjeseci. Takve isplate se tretiraju kao ostala dugoročna primanja uposlenih. Centralna banka angažira ovlaštenog aktuara u svrhu izrade aktuarskog obračuna u skladu sa metodom projicirane kreditne jedinice.

#### Troškovi proizvodnje novčanica i kovanica

Troškovi koji se odnose na proizvodnju i dizajn novčanica i kovanica početno su priznani kao unaprijed plaćeni troškovi u okviru ostale imovine Centralne banke i naknadno se amortiziraju priznavanjem troškova kroz dobit ili gubitak tijekom razdoblja od pet godina.

#### Porezi

Centralna banka je obvezna da plaća porez na dodanu vrijednost za sve kupljene robe i usluge. Ova plaćanja su dio administrativnih i ostalih operativnih troškova Centralne banke. Prema Zakonu o Centralnoj banci, Centralna banka je oslobođena od obveza plaćanja poreza na dobit.

#### 3.10. Upravljanje sredstvima za i u ime trećih osoba

Centralna banka također vodi određene račune u stranim valutama vezane za sporazume između vlada BiH i njezinih entiteta, te inozemnih vlada i financijskih organizacija, kao i račune u stranim valutama institucija i agencija BiH, te rezidentnih banaka za koje Centralna banka djeluje kao agent ([bilješka 35](#)).

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

### **3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

#### **3.11. Financijski aranžmani Bosne i Hercegovine sa Međunarodnim monetarnim fondom**

Na osnovi financijskih aranžmana zaključenih između BiH, Centralne banke i Međunarodnog monetarnog fonda („MMF”), izvješće o financijskom položaju Centralne banke sadrži sljedeće stavke koje se odnose na članstvo BiH u MMF-u: držanje posebnih prava vučenja koja su dio deviznih pričuva Centralne banke i koja su kamatonosna, MMF-ov račun br. 1 i MMF-ov račun br. 2 koji su dio financijskih obveza Centralne banke. Ovi računi su također uključeni u iskazivanje poštovanja pravila valutnog odbora ([bilješka 4](#)).

Ostale aktivne i pasivne stavke koje se odnose na MMF, a koje pripadaju ili koje su odgovornost BiH, evidentirane su na posebnom povjerilačkom fondu u okviru izvanbilančne evidencije. Centralna banka ima obvezu da osigura odgovarajuće evidencije po osnovi transakcija između BiH i MMF-a, ali djelujući striktno u skladu sa Zakonom o Centralnoj banci i domaćim zakonskim propisima u BiH koji reguliraju inozemni dug BiH ([bilješka 36](#)).

#### **3.12. Značajne računovodstvene prosudbe i procjene**

U pripremi financijskih izvješća Centralne banke u skladu sa MSFI Uprava primjenjuje prosudbe i radi procjene koje se kontinuirano razmatraju. U procjeni značajnih prosudbi i procjena, Uprava uzima u obzir pretpostavke zasnovane na povijesnom iskustvu i očekivanjima o budućnosti za koja se smatra da su razumne u danim okolnostima.

Značajne prosudbe i procjene utječu na iskazane iznose imovine i obveza, kao i objavljivanje iznosa potencijalne imovine i obveza na datum izvještavanja, te odgovarajuće iskazane iznose prihoda i rashoda za izvještajno razdoblje. Stvarni iznosi mogu se razlikovati od ovih procjena. Promjene u računovodstvenim politikama Centralne banke se primjenjuju retrospektivno kada je to primjenjivo u skladu sa MSFI. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se prospektivno u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena ukoliko izmjena utječe samo na to razdoblje ili i u razdoblju izmjene i u budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na tekuća i na buduća razdoblja.

Ova financijska izvješća su pripremljena prema uvjetima koji su postojali na dan 31. prosinca 2025. godine. Uvjeti u budućnosti mogu biti drukčiji od onih koji su rezultirali financijskim informacijama objavljenim u ovim financijskim izvješćima. Uprava kontinuirano prati povećane čimbenike neizvjesnosti koji mogu značajno utjecati na financijske performanse Centralne banke u narednom razdoblju.

Ključne pretpostavke i procjene vezane za značajne pozicije izvješća o financijskom položaju su prikazane u nastavku:

##### *Poslovni model*

[Bilješka 3.1.1.](#): Određivanje poslovnog modela u okviru kojeg se drži financijska imovina i procjena ugovornih uvjeta financijske imovine vezanih za zahtjev „plaćanje samo glavnice i kamate“. Ove procjene određuju klasificiranje financijske imovine.

##### *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*

Centralna banka izračunava očekivane kreditne gubitke za određene klase financijske imovine mjerene po amortiziranom trošku i dužničke instrumente mjerene po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

[Bilješka 6.1.](#) opisuje pretpostavke i ažuriranja koja su korištena u određivanju ulaznih podataka u model za mjerenje očekivanih kreditnih gubitaka, uključujući i zahtjev za budućim informacijama u izvještajnim razdobljima.

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)****3.12. Značajne računovodstvene prosudbe i procjene (nastavak)***Fer vrijednost imovine i obveza*

Poslovna politika Centralne banke je da objavi informacije o fer vrijednosti financijske imovine ili obveza za koje postoje zvanične tržišne informacije ili se vrijednost može izračunati na osnovi alternativnih tehnika vrednovanja i kada se fer vrijednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrijednosti. Po mišljenju Uprave Centralne banke, iznosi u financijskim izvješćima odražavaju najvjerodostojniju i najkorisniju procjenu fer vrijednosti za potrebe financijskog izvještavanja u skladu sa MSFI. Za više informacija o mjerenju fer vrijednosti financijske imovine i financijskih obveza pogledati [bilješku 5](#).

*Amortizacija i primijenjene stope amortizacije*

Obračun amortizacije i stope amortizacije su zasnovani na procijenjenom ekonomskom korisnom vijeku trajanja nekretnina, opreme i nematerijalne imovine. Jednom godišnje Centralna banka procjenjuje ekonomski korisni vijek trajanja na osnovi postojećih pretpostavki.

*Utjecaj klimatskih promjena i održivog razvoja na financijsko izvještavanje Centralne banke*

Uvažavajući zahtjeve MSFI S1: Opći zahtjevi za objavljivanje financijskih informacija u svezi sa održivošću i MSFI S2: Objavljivanje informacija o klimatskim promjenama, Centralna banka je prepoznala rizike povezane sa održivim razvojem i klimatskim promjenama kao potencijalni izvor neizvjesnosti u budućem razdoblju. Centralna banka je članica Mreže za ozelenjavanje financijskog sustava (*eng.* The Network for Greening the Financial System - NGFS) i Mreže za održivo bankarstvo i financije (*eng.* The Sustainable Banking and Finance Network - SBFN) koje predstavljaju dvije međunarodno priznane mreže.

Tijekom 2025. godine, Centralna banka je nastavila sa aktivnostima usmjerenim na stvaranje uvjeta za integriranje ekoloških, društvenih i upravljačkih (ESG) čimbenika u poslovne procese. Glavne aktivnosti Centralne banke su bile usmjerene na dalje jačanje institucionalnih kapaciteta, uspostavljanje metodoloških okvira za praćenje klimatskih rizika, kao i promociju održivog financiranja, kako je prepoznato strateškim opredjeljenjem Centralne banke.

Na datume izvještavanja, Centralna banka smatra da ovi izvori neizvjesnosti nemaju značajan utjecaj na financijski položaj i performanse Centralne banke.

**3.13. Uvjeti u okruženju u kojima se odvijalo poslovanje Centralne banke u 2025. godini**

Tijekom 2025. godine globalna ekonomija, uključujući i ekonomiju eurozone, ostvarila je stabilan, ali umjeren rast. Ključni čimbenici neizvjesnosti bili su posljedica promjena u trgovinskoj politici Sjedinjenih Američkih Država, naročito povećanje carina na uvoz iz drugih zemalja, uključujući i zemlje Europske unije, dovodeći do povećanih napetosti i volatilnosti na međunarodnim tržištima. Dodane geopolitičke tenzije, posebno u regiji Bliskog istoka, povećale su ukupnu razinu makroekonomske nestabilnosti.

U 2025. godini Upravno vijeće Europske središnje banke („ESB“) je smanjivalo ključne kamatne stope u četiri navrata, ukupno za 100 baznih bodova. Ove odluke Upravnog vijeća ESB izravno su utjecale i na uvjete na financijskom tržištu eurozone na kojem Centralna banka primarno investira devizne pričuve, posebno kroz kretanje tržišnih kamatnih stopa i prinosa.

### 3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

#### 3.13. Uvjeti u okruženju u kojima se odvijalo poslovanje Centralne banke u 2025. godini (nastavak)

Tijekom 2025. godine, Centralna banka je investirala i reinvestirala sredstva deviznih pričuva u većem obujmu u portfelj dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, kao i u depozite kod inozemnih banaka. Pored toga, tržišne cijene monetarnog zlata su pokazivale uglavnom izražen uzlazni trend kretanja što je dovelo do značajnijeg povećanja njegove fer vrijednosti na datum izvještavanja. Centralna banka je kontinuirano prilagođavala aktivnosti investiranja i reinvestiranja deviznih pričuva promjenama tržišnih uvjeta, što se odrazilo na vrijednosti osnovnih financijskih pokazatelja Centralne banke i dodano doprinijelo stabiliziranju valutnog odbora.

Osnovni financijski pokazatelji i rezultati Centralne banke na dan i za godinu koja završava 31. prosinca 2025. godine imaju sljedeće vrijednosti:

Neto strana aktiva Centralne banke iznosi 1.657.316 tisuća KM na dan 31. prosinca 2025. godine,

Neto dobit Centralne banke iznosi 307.367 tisuća KM za 2025. godinu,

Iznos godišnje neto dobiti koji će biti transferiran u proračun BiH iznosi 184.420 tisuća KM i predstavlja obvezu Centralne banke na dan 31. prosinca 2025. godine i

Kapital Centralne banke, nakon raspodjele godišnje neto dobiti, iznosi 1.545.964 tisuće KM na dan 31. prosinca 2025. godine.

Neto dobit za 2025. godinu je ostvarena ponajprije kroz kamatne prihode po osnovi kamatonosnih komponenti deviznih pričuva Centralne banke, pri čemu najveće učešće bilježe kamatni prihodi po osnovi portfelja dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit te depozita kod inozemnih banaka. Ostvarena struktura deviznih kamatnih prihoda odražava strategiju investiranja usmjerenu ponajprije na očuvanje sigurnosti i likvidnosti, i ostvarivanja ciljanih prinosa na devizne pričuve Centralne banke, a u skladu sa aktualnim uvjetima na financijskom tržištu eurozone.

Na dan 31. prosinca 2025. godine, iznos ukupnog kapitala i pričuva Centralne banke je primarno povećan neto financijskim efektima promjena tržišnih vrijednosti komponenti deviznih pričuva koje se naknadno mjere po fer vrijednosti, kao i povećanjem generalne pričuve (zadržane dobiti) po osnovi raspodjele neto dobiti za 2025. godinu. Neto efekt promjena fer vrijednosti monetarnog zlata i dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, iskazan kroz vrijednost ostale sveobuhvatne dobiti, iznosi 224.834 tisuće KM za 2025. godinu. Dio godišnje neto dobiti za 2025. godinu koji je raspoređen u generalne pričuve (zadržanu dobit) Centralne banke iznosi 122.947 tisuća KM.

U 2025. godini Centralna banka je nastavila suradnju sa Svjetskom bankom (*eng.* The World Bank), u okviru Partnerstva za savjetovanje i upravljanje pričuvama (*eng.* Reserve Advisory & Management Partnership - RAMP), sa kojom se počelo od 1. listopada 2024. godine. Po ovoj osnovi, dio sredstava deviznih pričuva Centralne banke je povjeren vanjskom portfelj menadžeru na upravljanje i najvećim dijelom je investiran u dužničke instrumente u EUR i USD valuti.

Više informacija o promjenama i analitičkim stanjima značajnih komponenti deviznih pričuva te odgovarajućim iznosima koji su utjecali na neto stranu aktivu, godišnju neto dobit i kapital Centralne banke je objavljeno u sljedećim bilješkama:

Bilješka	Naziv
<u>4</u>	Aranžman valutnog odbora
<u>8</u>	Depoziti kod inozemnih banaka
<u>10</u>	Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit
<u>11</u>	Monetarno zlato
<u>22</u>	Neto kamatni prihodi
<u>32</u>	Kapital

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

### 3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

#### 3.13. Uvjeti u okruženju u kojima se odvijalo poslovanje Centralne banke u 2025. godini (nastavak)

Kumulirano neto povećanje iznosa monetarne pasive u 2025. godini je primarno rezultat neto financijskih efekata izvršenih transakcija kupnji i prodaja KM sa rezidentnim bankama i za deponente Centralne banke te transfera dijela neto dobiti za 2024. godinu, dok je zabilježen neto odljev sa eurskih računa rezidentnih banaka. Pored toga, rezidentne banke su necikličnim intenzitetom podizale i vraćale KM novčanice i kovanice putem izdvojenih trezora Centralne banke što je dovelo do kumuliranog neto porasta KM novčanica i kovanica u optjecaju u odnosu na 31. prosinac 2024. godine, uz istovremeno neto smanjenje računa rezervi rezidentnih banaka po ovoj osnovi.

Sve rezidentne banke su uredno ispunjavale obveznu pričuvu u skladu sa zakonskim propisima Centralne banke. Centralna banka nije mijenjala stope naknada tijekom 2025. i 2024. godine.

Više informacija o promjenama i analitičkim stanjima komponenti monetarne pasive te primijenjenoj politici obvezne pričuve Centralne banke je objavljeno u sljedećim bilješkama:

<b>Bilješka</b>	<b>Naziv</b>
<u>17</u>	Novčanice i kovanice u optjecaju
<u>18</u>	Depoziti banaka
<u>19</u>	Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija
<u>22</u>	Neto kamatni prihodi

Tijekom tekućeg razdoblja izvještavanja bili su pokrenuti izvršni postupci nad imovinom Centralne banke po osnovi odluke Arbitražnog vijeća u Vašingtonu kojom je BiH obvezana na plaćanje štete kompaniji Viaduct d.o.o. Portorož, uključujući pripadajuće kamate i odvjetničke troškove. U skladu s tim, bila su donesena i nepravomoćna rješenja o izvršenju nad objektima Centralne banke u Mostaru i Banjoj Luci protiv kojih je Centralna banka putem Pravobraniteljstva BiH izjavila žalbe nadležnim organima smatrajući da ne postoje pravni osnovi za izvršenje nad njezinom imovinom.

Donošenjem Odluke kojom je donesen Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o financiranju institucija Bosne i Hercegovine s ciljem osiguranja pravnog i financijskog okvira za izvršenje međunarodnih arbitražnih odluka protiv BiH, riješeno je pitanje izmirenja obveza iz arbitražnog predmeta Viaduct d.o.o. Portorož te je omogućeno nadležnim institucijama da poduzmu mjere za obustavljanje izvršnih postupaka protiv BiH i njezinih institucija, uključujući i obustavu izvršnih postupaka protiv Centralne banke.

U skladu sa navedenim Zakonom, Centralna banka je na zahtjev Ministarstva financija i trezora BiH otvorila račun i izvršila prijenos sredstava u svrhu isplate duga kompaniji Viaduct d.o.o. Portorož realiziranog po nalogu Ministarstva financija i trezora BiH.

Svi izvršni postupci nad imovinom Centralne banke po ovom pitanju su obustavljeni u 2025. godini.

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**4. ARANŽMAN VALUTNOG ODBORA**

Valutni odbor je aranžman sa fiksnim deviznim tečajem koji je vezan za stabilnu stranu valutu tzv. rezervnu valutu, gdje se ukupan iznos domaće valute u svakom trenutku može slobodno konvertirati u rezervnu valutu. Svaka emitirana KM ima puno pokriće u stranoj valuti za koju je vezana prema unaprijed definiranom deviznom fiksnom tečaju prema EUR valuti. Zakonom o Centralnoj banci definirano je pravilo za izdavanje valute „valutni odbor“ prema kojem je Centralna banka obvezna da osigura da ukupan iznos njezine monetarne pasive nikada ne pređe ekvivalentan iznos (izražen u KM) njezinih neto deviznih pričuva.

Detalji poštovanja tog pravila su sljedeći:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
<b>Zvanične devizne pričuve</b>		
Gotovina u stranim valutama	557.531	525.980
Depoziti kod inozemnih banaka	5.968.038	6.786.228
Posebna prava vučenja u MMF-u	6.346	4.771
Dužnički instrumenti	10.877.017	9.768.714
Monetarno zlato	804.614	555.157
<b>UKUPNO</b>	<b>18.213.546</b>	<b>17.640.850</b>
<b>Obveze prema nerezidentima</b>	<b>2.206</b>	<b>2.462</b>
<b>Neto devizne pričuve</b> (Zvanične devizne pričuve umanjene za obveze prema nerezidentima)	<b>18.211.340</b>	<b>17.638.388</b>
<b>Monetarna pasiva</b>		
Novčanice i kovanice u optjecaju	8.538.481	7.959.215
Depoziti banaka	7.326.204	7.455.395
Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija	689.339	860.083
<b>UKUPNO</b>	<b>16.554.024</b>	<b>16.274.693</b>
<b>NETO STRANA AKTIVA</b> (Neto devizne pričuve umanjene za monetarnu pasivu)	<b>1.657.316</b>	<b>1.363.695</b>

Prikazani iznosi svih komponenti valutnog odbora predstavljaju njihova knjigovodstvena stanja na datume izvještavanja.

Neto strana aktiva Centralne banke je glavni financijski indikator postizanja i održavanja stabilnosti domaće valute u BiH i njezina osnovna mjera uspješnog poslovanja. Ona predstavlja dio zvaničnih deviznih pričuva, koje se mogu koristiti samo za namjene i potrebe određene Zakonom o Centralnoj banci.

Neto strana aktiva je iznos koji garantira stabilnost domaće valute, odnosno monetarnu stabilnost i apsorbira potencijalne financijske rizike koji proizilaze iz upravljanja zvaničnim deviznim pričuvama. Na dan 31. prosinca 2025. godine financijsko stanje neto strane aktive iznosi 1.657.316 tisuća KM i u potpunosti je osigurana stabilnost domaće valute (31. prosinca 2024.: 1.363.695 tisuća KM).

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

#### **4. ARANŽMAN VALUTNOG ODBORA (NASTAVAK)**

Više informacija o financijskim rizicima kojima je Centralna banka bila izložena u upravljanju zvaničnim deviznim pričuvama je objavljeno u [bilješci 6](#).

Na datume izvještavanja, adekvatna razina kapitaliziranosti Centralne banke je osigurala izvršavanje njezinih funkcija propisanih Zakonom o Centralnoj banci. Za više informacija pogledati [bilješku 32](#).

#### **5. KLASIFICIRANJE I MJERENJE FER VRIJEDNOSTI FINACIJSKE IMOVINE I FINACIJSKIH OBVEZA**

Fer vrijednost je cijena koja bi bila ostvarena prodajom imovine ili plaćena za prijenos obveze u redovitoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, neovisno od toga da li je ona vidljiva izravno ili procijenjena nekom drugom metodom vrednovanja. Prilikom procjenjivanja fer vrijednosti imovine ili obveze, Centralna banka uzima u obzir obilježja imovine ili obveze koju bi tržišni sudionici uzeli u obzir prilikom procjenjivanja njihove cijene na datum mjerenja.

Procijenjene fer vrijednosti financijske imovine i financijskih obveza Centralne banke su određene koristeći raspoložive tržišne informacije, ukoliko ih ima, i odgovarajuće metodologije vrednovanja.

Osim toga, u svrhu financijskog izvještavanja, mjerenje fer vrijednosti se kategorizira u Razinu 1, 2 ili 3 u ovisnosti o stupnju raspoloživosti mjerenja fer vrijednosti i značaja ulaznih podataka za cjelokupno mjerenje fer vrijednosti, što je opisano u nastavku:

- Razina 1 ulazni podaci su kotirane cijene (neprilagođene) za identičnu imovinu i obveze na aktivnim tržištima kojima Centralna banka može pristupiti na datum mjerenja;
- Razina 2 ulazni podaci su podaci, osim kotiranih cijena uključenih u Razinu 1, koji su bilo izravno ili neizravno raspoloživi za imovinu i obveze; i
- Razina 3 ulazni podaci su podaci koji nisu raspoloživi za imovinu ili obveze.

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**5. KLASIFICIRANJE I MJERENJE FER VRIJEDNOSTI FINACIJSKE IMOVINE I FINACIJSKIH OBVEZA (NASTAVAK)****5.1. Financijska imovina mjerena po fer vrijednosti**

Sljedeća tablica daje analizu financijske imovine mjerene po fer vrijednosti na svaki datum izvještavanja po razinama hijerarhije fer vrijednosti unutar koje je mjerenje fer vrijednosti kategorizirano. Ovi iznosi predstavljaju vrijednosti koje su prikazane u izvješću o financijskom položaju.

U tisućama KM

31. prosinca 2025.

<b>Financijska imovina</b>	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Ukupno</b>
<i>Financijska imovina mjerena po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</i>				
Dužnički instrumenti	9.799.906	-	-	9.799.906
Monetarno zlato	804.614	-	-	804.614
<b>UKUPNO</b>	<b>10.604.520</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.604.520</b>

U tisućama KM

31. prosinca 2024.

<b>Financijska imovina</b>	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Ukupno</b>
<i>Financijska imovina mjerena po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</i>				
Dužnički instrumenti	8.639.813	-	-	8.639.813
Monetarno zlato	555.157	-	-	555.157
<b>UKUPNO</b>	<b>9.194.970</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.194.970</b>

Financijska imovina se mjeri po fer vrijednosti u izvješću o financijskom položaju koristeći zadnje poslijepodnevne cijene koje kotiraju na aktivnom tržištu, preuzete sa zvaničnih servisa, a što odgovara Razini 1 hijerarhije na datume izvještavanja. Za mjerenje fer vrijednosti dužničkih instrumenta koriste se tržišne cijene sa zvaničnog servisa Bloomberg, a za mjerenje fer vrijednosti monetarnog zlata koristi se cijena unce zlata preuzeta sa zvaničnog servisa Reuters.

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**5. KLASIFICIRANJE I MJERENJE FER VRIJEDNOSTI FINANCIJSKE IMOVINE I FINANCIJSKIH OBVEZA (NASTAVAK)****5.2. Financijska imovina i financijske obveze koji se ne mjere po fer vrijednosti**

U tisućama KM

	Knjigovodstvena vrijednost	31. prosinca 2025. Fer vrijednost
<b>Financijska imovina</b>		
<i>Financijska imovina mjerena po amortiziranom trošku:</i>		
Gotovina u stranim valutama	557.531	557.531
Depoziti kod inozemnih banaka	5.968.038	5.968.038
Posebna prava vučenja u MMF-u	6.346	6.346
Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku	1.077.111	1.001.666
Ostala financijska imovina	3.739	3.739
	<u>7.612.765</u>	<u>7.537.320</u>
<i>Financijska imovina klasificirana po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit - izbor troška stjecanja:</i>		
Ostala ulaganja	27.813	27.813
	<u>27.813</u>	<u>27.813</u>
<b>Ukupno</b>	<b>7.640.578</b>	<b>7.565.133</b>
<b>Financijske obveze</b>		
<i>Financijske obveze mjerene po amortiziranom trošku:</i>		
Novčanice i kovanice u optjecaju	8.538.481	8.538.481
Depoziti banaka	7.326.204	7.326.204
Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija	689.339	689.339
Ostale financijske obveze	189.409	189.409
<b>Ukupno</b>	<b>16.743.433</b>	<b>16.743.433</b>

CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**5. KLASIFICIRANJE I MJERENJE FER VRIJEDNOSTI FINACIJSKE IMOVINE I FINACIJSKIH OBVEZA (NASTAVAK)**

**5.2. Financijska imovina i financijske obveze koji se ne mjere po fer vrijednosti (nastavak)**

U tisućama KM

	Knjigovodstvena vrijednost	31. prosinca 2024. Fer vrijednost
<b>Financijska imovina</b>		
<i>Financijska imovina mjerena po amortiziranom trošku:</i>		
Gotovina u stranim valutama	525.980	525.980
Depoziti kod inozemnih banaka	6.786.228	6.786.228
Posebna prava vučenja u MMF-u	4.771	4.771
Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku	1.128.901	1.041.621
Ostala financijska imovina	4.121	4.121
	<u>8.450.001</u>	<u>8.362.721</u>
<i>Financijska imovina klasificirana po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit – izbor troška stjecanja:</i>		
Ostala ulaganja	27.813	27.813
	<u>27.813</u>	<u>27.813</u>
<b>Ukupno</b>	<b>8.477.814</b>	<b>8.390.534</b>
<b>Financijske obveze</b>		
<i>Financijske obveze mjerene po amortiziranom trošku:</i>		
Novčanice i kovanice u optjecaju	7.959.215	7.959.215
Depoziti banaka	7.455.395	7.455.395
Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija	860.083	860.083
Ostale financijske obveze	250.245	250.245
<b>Ukupno</b>	<b>16.524.938</b>	<b>16.524.938</b>

Za financijsku imovinu i financijske obveze koji se ne mjere po fer vrijednosti, fer vrijednost ovih komponenti je razmotrena u svrhu objavljivanja podataka o njihovoj procijenjenoj fer vrijednosti. Uprava smatra da knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine po amortiziranom trošku, ostalih ulaganja i financijskih obveza po amortiziranom trošku, osim dužničkih instrumenata po amortiziranom trošku predstavljaju razumnu procjenu njihove fer vrijednosti na datume izvještavanja. Navedena procjena je izvršena uvažavajući specificiran položaj Centralne banke kao vrhovne monetarne vlasti koja operira po aranžmanu valutnog odbora kao i dominantnu kratkoročnost ovih komponenti. Za više informacija pogledati [bilješke 6.3.](#) i [8.](#)

Na datume izvještavanja, financijska imovina i financijske obveze koje se ne mjere po fer vrijednosti pripadaju razini 2 mjerenja fer vrijednosti, osim za dužničke instrumente po amortiziranom trošku koji pripadaju razini 1 mjerenja jer je njihova fer vrijednost utvrđena istom tehnikom mjerenja koja se koristi za dužničke instrumente mjerene po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

## 6. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA

Financijska imovina po osnovi koje je Centralna banka izložena financijskim rizicima (kreditni rizik, tržišni rizici i rizik likvidnosti) su:

- Gotovina u stranim valutama,
- Depoziti kod inozemnih banaka (središnjih banaka, poslovnih banaka i BIS-a),
- Posebna prava vučenja u MMF-u,
- Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit,
- Monetarno zlato,
- Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku,
- Ostala financijska imovina (potraživanja od rezidentnih banaka, krediti uposlenim i ostala potraživanja) i
- Ostala ulaganja.

Na upravljanje deviznim pričuvama i upravljanje financijskim rizicima u procesu upravljanja deviznim pričuvama u značajnoj mjeri utječu kretanja na financijskim tržištima, ponajprije kretanja na financijskom tržištu eurozone, na koje utječe veliki broj različitih čimbenika, od koji su najvažnije mjere ESB-a i ostalih vodećih središnjih banaka na globalnoj razini.

Sve tri ključne kamatne stope ESB su smanjivane u veljači, ožujku, travnju i lipnju 2025. godine, svaki put za po 25 baznih bodova. Do kraja 2025. godine, kamatna stopa na novčane depozite (*eng.* Deposit facility rate), koja primarno determinira uvjete na financijskom tržištu eurozone je smanjena za ukupno 100 baznih bodova odnosno na 2,00% sa 3,00% koliko je iznosila na početku godine. Glavna determinanta monetarne politike ESB je i dalje razina inflacije u eurozoni, sa ciljem da se dostigne srednjoročna ciljana razina inflacije od 2,00%. Upravno vijeće ESB ističe kako se, pri određivanju monetarne politike, ne opredjeljuje unaprijed za određenu dinamiku promjene stopa, nego primjenjuje pristup koji se zasniva na najskorijim dostupnim podacima. Odluke Upravnog vijeća ESB o kamatnim stopama će, kako su naveli, ovisiti o procjeni budućih inflacijskih kretanja na osnovi najskorijih makroekonomskih i financijskih podataka, te dinamici temeljne inflacije i jačini transmisije monetarne politike.

Smanjivanje ključnih kamatnih stopa u eurozoni u prvom polugodištu 2025. godine se, kao i prethodnih godina, odrazilo na smanjivanje tržišnih kamatnih stopa (euribor) i tržišnih prinosa na euro obveznice u tom razdoblju. Nakon što je ESB prestala sa smanjivanjem ključnih kamatnih stopa zaključno sa lipnjom 2025. godine i zadržala ih na istoj razini do kraja 2025. godine, tržišne kamatne stope i tržišni prinosi su uglavnom stagnerali, uz tendenciju blagog rasta prinosa, nešto izraženijeg kod obveznica dužih ročnosti. Rast prinosa na obveznice dužih ročnosti, uz stagniranje prinosa na obveznice kraćih ročnosti uvjetovao je da krivulja prinosa državnih obveznica na financijskom tržištu eurozone, nakon dugogodišnje manje ili više izražene inverzije, postupno dobije normalan oblik.

Za razliku od prethodnih godina, očekivanja po pitanju buduće monetarne politike američkog Sustava federalnih pričuva (*eng.* Fed – Federal Reserve System) imala su manji utjecaj na kretanja prinosa i kamatnih stopa u eurozoni. Kamatne stope i tržišni prinosi u eurozoni su opadali u prvoj polovini 2025. godine, iako Fed nije mijenjao svoju referentnu kamatnu stopu. Kamatne stope i tržišni prinosi u drugoj polovini 2025. godine u eurozoni stagnerali su ili blago porasli kod obveznica dužih ročnosti, nasuprot tome što je Fed u rujnu, listopadu i prosincu 2025. godine smanjivao ciljani raspon referentne kamatne stope, svaki put za po 25 baznih bodova, tj. za ukupno 75 baznih bodova, sa ciljanog raspona od 4,25–4,50%, koji je važio od 18. prosinca 2024. godine do 16. rujna 2025. godine, na ciljani raspon od 3,50–3,75% koji važi od 10. prosinca 2025. godine.

## 6. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)

### 6.1. Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik od neizvršenja ugovornih obveza od strane druge ugovorne strane ili emitenta dužničkih vrijednosnih papira s fiksnim prihodom, pri čemu ugovorna strana predstavlja subjekta kod kojeg se, u skladu s propisima Centralne banke, drže ili su investirana sredstva deviznih pričuva.

Upravljanje kreditnim rizikom ostvaruje se:

- ograničenjem obujma financijskih instrumenata,
- ograničenjem ugovornih strana i emitenata na one s prihvatljivim kompozitnim kreditnim rejtingom,
- definiranjem ograničenja u pogledu koncentracije za investiranje kod svake pojedinačne ugovorne strane,
- ograničenjem maksimalnog iznosa koji se može investirati u pojedinačne vrste financijskih instrumenata,
- ograničenjem veličine emisije pojedinačnog vrijednosnog papira i
- ograničenjem ročnosti investiranja.

Za sredstva koja su evidentirana u izvanbilančnoj evidenciji, Centralna banka nije izložena kreditnom riziku, jer sav rizik koji eventualno može rezultirati iz osnova plasmana tih sredstava snose ugovorno vlasnici sredstava (pogledati [bilješke 35](#) i [36](#)).

#### Mjerenje očekivanih kreditnih gubitaka

Financijska imovina za koju Centralna banka vrši izračun očekivanih kreditnih gubitaka obuhvata:

- depozite kod inozemnih banaka,
- posebna prava vučenja u MMF-u,
- dužničke instrumente po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit,
- dužničke instrumente po amortiziranom trošku i
- ostalu financijsku imovinu (potraživanja od rezidentnih banaka, krediti uposlenim i ostala potraživanja).

Osnovni kriterij za definiranje ograničenja izloženosti kreditnom riziku predstavlja kompozitni kreditni rejting. Kompozitni kreditni rejting predstavlja prosjek razine postojećih kreditnih rejtinga dodijeljenih određenom emitentu od strane najmanje dvije od tri kreditne rejting agencije (Standard & Poor's, Fitch Ratings ili Moody's).

Financijsku imovinu koja ima kompozitni kreditni rejting razine AA minus (AA-) ili viši, Centralna banka tretira kao izloženost kreditnom riziku niske razine.

Financijsku imovinu koja ima kompozitni kreditni rejting razine od BBB minus (BBB-) do A plus (A+), Centralna banka tretira kao izloženost kreditnom riziku srednje razine.

Financijsku imovinu koja ima kompozitni kreditni rejting razine nižeg od BBB minus (BBB-), Centralna banka tretira kao izloženost kreditnom riziku visoke razine.

U nedostatku kreditnog rejtinga, Centralna banka procjenjuje kapacitet dužnika da uredno izmiruje dospjele ugovorne novčane obveze.

Model umanjenja vrijednosti financijske imovine definira tri faze raspodjele izloženosti, u ovisnosti od razine kreditnog rizika kod inicijalnog priznavanja i na temelju promjena razine kreditnog rizika nakon inicijalnog priznavanja kao što je prikazano u nastavku:

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

## 6. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)

### 6.1. Kreditni rizik (nastavak)

1. Faza 1 raspodjele izloženosti – Financijska imovina koju Centralna banka prilikom inicijalnog priznavanja tretira kao izloženost kreditnom riziku niske ili srednje razine alocira se u Fazu 1. Prema internim aktima Centralne banke, ulaganje deviznih sredstava koje podrazumijeva izlaganje kreditnom riziku visoke razine nije dozvoljeno. Svako ulaganje sredstava deviznih pričuva prilikom inicijalnog priznavanja alocira se u Fazu 1 raspodjele izloženosti.
2. Faza 2 raspodjele izloženosti – Ukoliko dođe do značajnog povećanja kreditnog rizika u odnosu na inicijalno priznavanje, financijska imovina koja je bila alocirana u Fazu 1 prelazi u Fazu 2.
3. Faza 3 raspodjele izloženosti – Ukoliko se financijskoj imovini dodijeli status neispunjavanja obveza (*eng.* Default), financijska imovina prelazi u Fazu 3.

Izračunavanje očekivanih kreditnih gubitaka vrši se ili na 12-mjesečnoj ili na cjeloživotnoj osnovi, u ovisnosti od toga koja je razina kompozitnog kreditnog rejtinga financijske imovine, da li je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od momenta inicijalnog priznavanja financijske imovine ili je financijska imovina kreditno umanjena.

Za financijsku imovinu koja je alocirana u Fazu 1, vrši se obračun 12-mjesečnih očekivanih kreditnih gubitaka, dok se za financijsku imovinu koja je alocirana u Fazu 2 ili Fazu 3, vrši obračun cjeloživotnih očekivanih kreditnih gubitaka.

#### Značajno povećanje kreditnog rizika

Značajno povećanje kreditnog rizika, kao kriterija za transfer izloženosti u Fazu 2, predstavlja:

- smanjenje ocjene kompozitnog kreditnog rejtinga za više od dva podioka u odnosu na datum inicijalnog priznavanja, osim u slučaju da se financijska imovina i nakon smanjenja ocjene kompozitnog kreditnog rejtinga tretira kao izloženost kreditnom riziku niske razine na datum izvještavanja ili
- smanjenje ocjene kompozitnog kreditnog rejtinga financijske imovine ispod investibilne razine kompozitnog kreditnog rejtinga, tj. ispod ocjene BBB minus (BBB-).

Financijska imovina se ne može iz Faze 1 realocirati u Fazu 2 ukoliko Centralna banka smatra da dužnik koji nema dodijeljen kreditni rejting ima veliki kapacitet da uredno izmiruje dospjele ugovorne obveze. U Fazu 2 ne može se alocirati ni financijska imovina koja i nakon smanjenja razine kompozitnog kreditnog rejtinga, ima razinu AA minus (AA-) ili višu, obzirom da se tretira kao izloženost kreditnom riziku niske razine.

Ukoliko se financijski instrument sastoji iz više tranši koje su inicijalno priznane u različitim razdobljima i koje su u različitim razdobljima imale različite kompozitne kreditne rejtinge, uvažavajući konzervativni pristup, kao relevantno uzima se izračunano povećanje kreditnog rizika od najvišeg podioka.

Ukoliko je do promjene ocjene kreditnog rizika došlo uslijed promjene metodologije određene kreditne rejting agencije i ne radi se o značajnom povećanju kreditnog rizika u odnosu na inicijalno procijenjene rizike, izloženosti se ne klasificiraju u Fazu 2.

Centralna banka može na osnovi vlastite analize za svaki individualni financijski instrument odrediti alociranje tog financijskog instrumenta u Fazu 2 ili Fazu 3. Ukoliko su otklonjeni uzroci koji su doveli do alociranja financijske imovine u Fazu 2, izloženost se može vratiti u Fazu 1, ali minimalno 90 dana nakon otklanjanja uzroka.

Pored navedenih kriterija, klasificiranje po fazama može se vršiti i na osnovi pretpostavke da je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika ukoliko plaćanje kasni 30 ili više dana, pri čemu se financijska imovina klasificira u Fazu 2 (*eng.* underperforming) ukoliko plaćanje kasni 30-89 dana. Financijska imovina se klasificira u Fazu 3 (*eng.* nonperforming) ukoliko plaćanje kasni 90 ili više dana.

## 6. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)

### 6.1. Kreditni rizik (nastavak)

#### Definicija statusa neispunjanja obveza (*eng. Default*)

Kriterij za status neispunjanja obveza predstavljaju objektivni dokazi umanjena vrijednosti, i to posebno:

- značajne financijske poteškoće emitenta vrijednosnog papira,
- nepoštovanje ugovornih obveza u smislu kašnjenja po obvezama glavnice i kamate,
- eventualno restrukturiranje ili izmjena postojećih uvjeta servisiranja obveza po osnovi duga proizašlog iz financijskog instrumenta iz razloga koji se odnose na financijske poteškoće emitenta,
- vjerojatnost stečaja i/ili likvidiranja ili drugi oblik financijske reorganizacije i/ili
- nestanak aktivnog tržišta za trgovanje.

#### Izračunavanje očekivanih kreditnih gubitaka

Očekivani kreditni gubitci se izračunavaju kao produkt tri varijable: vjerojatnost neispunjenja obveza (*eng. PD - Probability of Default*), gubitak u slučaju neispunjenja obveza (*eng. LGD - Loss Given Default*) i izloženosti (*eng. EAD - Exposure at Default*), koji se definiraju kako slijedi:

- **Vjerojatnost neispunjenja obveza (PD)** predstavlja procjenu vjerojatnosti da druga ugovorna strana neće biti u mogućnosti da ispunji svoje obveze po osnovi duga. U izvještajnim razdobljima koristio se isti način kalkuliranja PD-a u skladu sa metodologijom Centralne banke za izračun očekivanih kreditnih gubitaka koja je u primjeni od 1. siječnja 2019. godine, s tim da su 2024. godine parametri za izračun vjerojatnosti neispunjenja obveze (*eng. default*) za izloženosti prema stranim bankama i izloženosti po osnovi stranih dužničkih instrumenata ažurirani u svjetlu percipiranja porasta kreditnih rizika uslijed intenziviranja geopolitičkih tenzija i njihovog utjecaja na svjetsku ekonomiju. Za izračunavanje umanjena vrijednosti, u skladu sa najboljim praksama u drugim središnjim bankama u regiji i u Europskoj uniji, a koje su u obvezi primjene MSFI, Centralna banka kao parametar vjerojatnosti neispunjenja obveza, koristi procjene na osnovi podataka iz tranzicijskih matrica koje objavljuju kreditne rejting agencije i ekspertske ocjene u vidu fiksnih postotaka vjerojatnosti neispunjenja obveza.

Za izračunavanje vjerojatnosti neispunjenja obveza procjene se rade na osnovi tranzicijskih matrica za korporacije na globalnoj razini koje sadrže podatke o prosječnoj stopi jednogodišnje tranzicije odgovarajuće dugoročne razine kreditnog rejtinga u status „D“, tj. default ili status „SD“, tj. selective default. Na osnovi navedenih podataka vrše se procjene vjerojatnosti neispunjenja obveza za izloženosti prema stranim komercijalnim bankama i stranim državama, odnosno stranim središnjim bankama i vladama, za koje je moguće izračunati kompozitne kreditne rejtinge. Pri procjeni vjerojatnosti neispunjenja obveza za izloženosti prema stranim državama, odnosno stranim središnjim bankama i vladama, u obzir se uzima i prvi nenulti podatak o stopi jednogodišnje tranzicije razine suverenih rejtinga u status „D“, tj. default ili status „SD“, tj. selective default iz tranzicijskih matrica za suverene rejtinge. Za izloženosti za koje nije moguće izračunati kompozitne kreditne rejtinge, u oba izvještajna razdoblja, koriste se ekspertne ocjene u vidu fiksnih postotaka, odnosno pojednostavljeni pristup u skladu sa analizom trenutnog stanja i dosadašnjeg iskustva.

- **Gubitak u slučaju neispunjenja obveza (LGD)** predstavlja procjenu postotne izloženosti emitentu koja se u slučaju nastanka neispunjenja obveza neće moći naplatiti. Za gubitak u slučaju neispunjenja obveza se koristi konstantna vrijednost jednogodišnjeg LGD-a u iznosu od 45% u skladu s člankom 161. Uredbe 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. godine (*eng. Capital Requirements Regulations* odnosno „CRR“).

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**6. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)****6.1. Kreditni rizik (nastavak)**

- **Izloženost (EAD)** predstavlja knjigovodstvenu vrijednost financijske imovine, odnosno knjigovodstveno stanje na dan inicijalnog priznavanja/na datum izvještavanja.

Iznos umanjnja vrijednosti za izloženosti koje su predmet individualne procjene se računa kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine i vjerojatnosti ponderirane sadašnje vrijednosti procijenjenih novčanih tokova, diskontirane efektivnom kamatnom stopom, pri čemu se očekivani kreditni gubitci diskontiraju na datum izvještavanja, a ne na datum očekivanog neispunjenja obveza ili na drugi datum.

Za potrebe određivanja značajnog povećanja kreditnog rizika i priznavanja očekivanih kreditnih gubitaka, financijski instrumenti se mogu svrstati u skupine, i to temeljem zajedničkih obilježja kreditnog rizika, kako bi se omogućila lakša provedba analize radi pravovremenog utvrđivanja značajnog povećanja kreditnog rizika.

Izračunavanje umanjnja vrijednosti za financijske instrumente na kolektivnoj osnovi se kod izloženosti klasificiranih u Fazu 1 vrši na 12-mjesečnoj razini, dok se za izloženosti klasificirane u Fazu 2 izračunava cjeloživotni kreditni gubitak.

**Uključivanje budućih (eng. forward-looking) informacija**

Cilj umanjnja vrijednosti je priznati očekivane kreditne gubitke na cjeloživotnom razdoblju za financijske instrumente kod kojih je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika u odnosu na inicijalno procijenjene rizike, bez obzira da li se procjena radi na individualnoj ili kolektivnoj osnovi, uzimajući u obzir sve razumne i potkrijepljene informacije uključujući i one koje se odnose na budućnost.

U skladu sa navedenim, uključivanje budućih informacija u izračunavanje očekivanih gubitaka vrši se prilagodbom vjerojatnosti gubitka.

S obzirom da Centralna banka u svom portfelju ima financijske instrumente od izdavatelja različitih i po strukturi, kao i zemljopisnoj rasprostranjenosti, s ciljem uključivanja budućih (eng. forward-looking) informacija pri izračunavanju očekivanih kreditnih gubitaka, Centralna banka se oslanja na predviđanja promjene rejtinga (eng. outlook) za pojedine instrumente odnosno izdavatelje.

Predviđanje smjera kretanja rejtinga na izračunanu vjerojatnost gubitka: pozitivno, stabilno ili negativno predviđanje od strane tri najveće rejting agencije je uključeno u vjerojatnost neispunjenja obveza po principu jednakih vjerojatnosti.

Centralna banka za ocjenu umanjnja vrijednosti koristi individualni i kolektivni pristup.

S obzirom na strukturu i klasificiranje portfelja, Centralna banka će svaku izloženost za koju se ustvrdi objektivno umanjnje vrijednosti, odnosno status neispunjenja obveza, posmatrati kao individualno značajnu izloženost i primjenjivati individualnu procjenu. Za individualni pristup ocjeni umanjnja vrijednosti koristi se ocjena kroz tri različita scenarija. Za mjerenje očekivanih kreditnih gubitaka nije nužno odrediti svaki mogući scenario, ali je potrebno uzeti u obzir rizik ili vjerojatnost nastanka kreditnog gubitka na način koji odražava vjerojatnost nastanka kreditnog gubitka i vjerojatnost izostanka kreditnog gubitka, čak i kada je vjerojatnost nastanka veoma mala.

**6.1.1. Izloženost kreditnom riziku**

Sljedeća tablica prikazuje usklađivanje između početnog i zaključnog stanja umanjnja vrijednosti i rezerviranja za financijsku imovinu na datume izvještavanja:

**6. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)****6.1. Kreditni rizik (nastavak)****6.1.1. Izloženost kreditnom riziku (nastavak)****U tisućama KM**

	2025.			2024.				
	Faza 1	Faza 2	Faza 3	Ukupno	Faza 1	Faza 2	Faza 3	Ukupno
<b>1. Depoziti kod inozemnih banaka</b>								
Na dan 1. siječnja	2.331	-	-	2.331	1.657	-	-	1.657
Povećanja očekivanih kreditnih gubitaka	23.073	-	-	23.073	10.472	-	-	10.472
Otpuštanja očekivanih kreditnih gubitaka	(304)	-	-	(304)	(183)	-	-	(183)
Otpuštanja zbog prestanka priznavanja oročenih depozita	(22.598)	-	-	(22.598)	(9.615)	-	-	(9.615)
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>2.502</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.502</b>	<b>2.331</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.331</b>
<b>2. Posebna prava vučenja u MMF-u</b>								
Na dan 1. siječnja	-	-	-	-	-	-	-	-
Povećanja očekivanih kreditnih gubitaka	-	-	-	-	-	-	-	-
Otpuštanja očekivanih kreditnih gubitaka	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</b>								
Na dan 1. siječnja	2.514	-	-	2.514	904	-	-	904
Povećanja očekivanih kreditnih gubitaka	2.086	-	-	2.086	2.299	-	-	2.299
Otpuštanja očekivanih kreditnih gubitaka	(237)	-	-	(237)	(46)	-	-	(46)
Otpuštanja zbog dospjelih instrumenata	(1.579)	-	-	(1.579)	(606)	-	-	(606)
<i>Neto povećanja tijekom godine</i>	270	-	-	270	1.647	-	-	1.647
Neto otpuštanja zbog prodanih instrumenata	(149)	-	-	(149)	(37)	-	-	(37)
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>2.635</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.635</b>	<b>2.514</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.514</b>

## 6. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)

## 6.1. Kreditni rizik (nastavak)

## 6.1.1. Izloženost kreditnom riziku (nastavak)

U tisućama KM

	2025.				2024.			
	Faza 1	Faza 2	Faza 3	Ukupno	Faza 1	Faza 2	Faza 3	Ukupno
<b>4. Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku</b>								
<b>Na dan 1. siječnja</b>	<b>380</b>	-	-	<b>380</b>	<b>219</b>	-	-	<b>219</b>
Povećanja očekivanih kreditnih gubitaka	25	-	-	25	199	-	-	199
Otpuštanja očekivanih kreditnih gubitaka	(40)	-	-	(40)	(12)	-	-	(12)
Otpuštanja zbog dospjelih instrumenata	(8)	-	-	(8)	(26)	-	-	(26)
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>357</b>	-	-	<b>357</b>	<b>380</b>	-	-	<b>380</b>
<b>5. Ostala finansijska imovina</b>								
<b>Na dan 1. siječnja</b>	<b>6</b>	-	<b>601</b>	<b>607</b>	<b>6</b>	-	<b>601</b>	<b>607</b>
Povećanja očekivanih kreditnih gubitaka	7	-	-	7	6	-	-	6
Otpuštanja očekivanih kreditnih gubitaka	(7)	-	-	(7)	(6)	-	-	(6)
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>6</b>	-	<b>601</b>	<b>607</b>	<b>6</b>	-	<b>601</b>	<b>607</b>
<b>Ukupno početno stanje na dan 1. siječnja</b>	<b>5.231</b>	-	<b>601</b>	<b>5.832</b>	<b>2.786</b>	-	<b>601</b>	<b>3.387</b>
Ukupno neto povećanja očekivanih kreditnih gubitaka tijekom godine	269	-	-	269	2.445	-	-	2.445
<b>Ukupno zaključno stanje na dan 31. prosinca</b>	<b>5.500</b>	-	<b>601</b>	<b>6.101</b>	<b>5.231</b>	-	<b>601</b>	<b>5.832</b>

**6. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)****6.1. Kreditni rizik (nastavak)****6.1.2. Koncentracija kreditnog rizika****a) Maksimalna izloženost kreditnom riziku – Financijska imovina koja je predmet umanjnja**

Slijedeća tablica prikazuje maksimalnu izloženost financijske imovine Centralne banke kreditnom riziku na datume izvještavanja, analiziranu po klasama financijskih instrumenata za koje se očekivani kreditni gubitci računaju i priznaju:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.			31. prosinca 2024.				
	Faza 1	Faza 2	Faza 3	Ukupno	Faza 1	Faza 2	Faza 3	Ukupno
<b>Klase financijskih instrumenata</b>								
<b>Gotovina u stranim valutama</b>								
Bruto knjigovodstvena vrijednost	557.531	-	-	557.531	525.980	-	-	525.980
Umanjenje vrijednosti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>557.531</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>557.531</b>	<b>525.980</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>525.980</b>
<b>Depoziti kod inozemnih banaka</b>								
Bruto knjigovodstvena vrijednost	5.970.540	-	-	5.970.540	6.788.559	-	-	6.788.559
Umanjenje vrijednosti	(2.502)	-	-	(2.502)	(2.331)	-	-	(2.331)
<b>Knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>5.968.038</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.968.038</b>	<b>6.786.228</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.786.228</b>
<b>Posebna prava vučenja u MMF-u</b>								
Bruto knjigovodstvena vrijednost	6.346	-	-	6.346	4.771	-	-	4.771
Umanjenje vrijednosti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>6.346</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.346</b>	<b>4.771</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.771</b>
<b>Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</b>								
Bruto knjigovodstvena vrijednost	9.799.906	-	-	9.799.906	8.639.813	-	-	8.639.813
Rezerviranja za očekivane kreditne gubitke (priznana u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti)	2.635	-	-	2.635	2.514	-	-	2.514
<b>Bruto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>9.799.906</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.799.906</b>	<b>8.639.813</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.639.813</b>

## 6. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)

## 6.1. Kreditni rizik (nastavak)

## 6.1.2. Koncentracija kreditnog rizika (nastavak)

U tisućama KM Klase financijskih instrumenata	31. prosinca 2025.			31. prosinca 2024.				
	Faza 1	Faza 2	Faza 3	Ukupno	Faza 1	Faza 2	Faza 3	Ukupno
<b>Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku</b>								
Bruto knjigovodstvena vrijednost	1.077.468	-	-	1.077.468	1.129.281	-	-	1.129.281
Umanjenje vrijednosti	(357)	-	-	(357)	(380)	-	-	(380)
<b>Knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>1.077.111</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.077.111</b>	<b>1.128.901</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.128.901</b>
<b>Ostala financijska imovina</b>								
Bruto knjigovodstvena vrijednost	3.745	-	601	4.346	4.127	-	601	4.728
Umanjenje vrijednosti	(6)	-	(601)	(607)	(6)	-	(601)	(607)
<b>Knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>3.739</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.739</b>	<b>4.121</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.121</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz finansijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**6. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)****6.1. Kreditni rizik (nastavak)****6.1.2. Koncentracija kreditnog rizika (nastavak)****b) Maksimalna izloženost kreditnom riziku - Financijski instrumenti koji nisu predmet umanjnja**

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
<b>Knjigovodstvene vrijednosti</b>		
Monetarno zlato	804.614	555.157
Ostala ulaganja	27.813	27.813
<b>UKUPNO</b>	<b>832.427</b>	<b>582.970</b>

Centralna banka ne drži kolaterale i ostala založna sredstva u cilju pokrivanja kreditnog rizika. Na dan 31. prosinca 2025. godine Centralna banka nema imovinu koja je dospjela, a nenaplaćena i ima umanjenu imovinu u iznosu od 601 tisuće KM (Na dan 31. prosinca 2024. godine Centralna banka nije imala imovinu koja je dospjela, a nenaplaćena i imala je umanjenu imovinu u iznosu od 601 tisuće KM).

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**6. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

**6.1. Kreditni rizik (nastavak)**

**6.1.2. Koncentracija kreditnog rizika (nastavak)**

**Koncentracija prema kreditnom rejtingu**

Sljedeće tablice predstavljaju analizu koncentracije financijske imovine Centralne banke prema kompozitnom kreditnom rejtingu ugovorne strane na datume izvještavanja:

U tisućama KM

Kreditni rejting	Gotovina u stranim valutama	Depoziti kod inozemnih banaka	Posebna prava vučenja u MMF-u	Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz		Monetarno zlato	Duznički instrumenti po amortiziranom trošku	Ostala		Ukupno
				ostalu sveobuhvatnu dobit	zlatu			financijska imovina	Ostala ulaganja	
AAA	-	2.343.365	-	2.844.188	-	84.698	-	-	-	5.272.251
AA+	-	158.240	-	2.536.213	-	286.435	-	-	-	2.980.888
AA	-	7.331	-	56.745	-	55.870	-	-	-	119.946
AA-	-	964.627	-	1.434.952	-	93.306	-	-	-	2.492.885
A+	-	1.395.071	-	1.454.919	-	225.471	-	-	-	3.075.461
A	-	557.228	-	729.265	-	234.464	-	-	-	1.520.957
A-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II <sup>1</sup>	-	544.678	6.346	-	804.614	-	-	-	27.813	1.383.451
BBB+	-	-	-	743.624	-	97.224	-	-	-	840.848
BBB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bez rejtinga	557.531	-	-	-	-	-	-	4.346	-	561.877
<b>Ukupno</b>	<b>557.531</b>	<b>5.970.540</b>	<b>6.346</b>	<b>9.799.906</b>	<b>804.614</b>	<b>1.077.468</b>	<b>4.346</b>	<b>27.813</b>	<b>18.248.564</b>	
Umanjenje vrijednosti	-	(2.502)	-	-	-	(357)	(607)	-	-	(3.466)
<b>UKUPNO</b>	<b>557.531</b>	<b>5.968.038</b>	<b>6.346</b>	<b>9.799.906<sup>2</sup></b>	<b>804.614</b>	<b>1.077.111</b>	<b>3.739</b>	<b>27.813</b>	<b>18.245.098</b>	

<sup>1</sup> Međunarodne institucije (*eng.* International institutions)

<sup>2</sup> Rezerviranja za očekivane kreditne gubitke ne umanjuju bruto knjigovodstvenu vrijednost dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

## 6. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)

### 6.1. Kreditni rizik (nastavak)

#### 6.1.2. Koncentracija kreditnog rizika (nastavak)

U tisućama KM

Kreditni rejting	Gotovina u stranim valutama	Depoziti kod inozemnih banaka	Posebna prava vučenja u MMF-u	Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit		Monetarno zlatno	Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku	Ostala financijska imovina		Ostala ulaganja	Ukupno
				2.413.995	1.830.820			financijska imovina	ulaganja		
AAA	-	3.590.164	-	2.413.995	-	-	142.730	-	-	-	6.146.889
AA+	-	601	-	1.830.820	-	-	285.063	-	-	-	2.116.484
AA	-	8.625	-	61.464	-	-	55.400	-	-	-	125.489
AA-	-	1.406.504	-	2.778.154	-	-	316.143	-	-	-	4.500.801
A+	-	877.999	-	-	-	-	-	-	-	-	877.999
A	-	472.428	-	131.506	-	-	41.279	-	-	-	645.213
A-	-	-	-	781.479	-	-	192.408	-	-	-	973.887
II <sup>3</sup>	-	432.238	4.771	-	555.157	-	-	-	27.813	-	1.019.979
BBB+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	-	-	-	642.395	-	-	96.258	-	-	-	738.653
BBB-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bez rejtinga	525.980	-	-	-	-	-	-	4.728	-	-	530.708
<b>Ukupno</b>	<b>525.980</b>	<b>6.788.559</b>	<b>4.771</b>	<b>8.639.813</b>	<b>555.157</b>	<b>1.129.281</b>	<b>4.728</b>	<b>27.813</b>	<b>17.676.102</b>	<b>17.676.102</b>	
Umanjenje vrijednosti	-	(2.331)	-	-	-	(380)	(607)	-	-	(3.318)	
<b>UKUPNO</b>	<b>525.980</b>	<b>6.786.228</b>	<b>4.771</b>	<b>8.639.813<sup>4</sup></b>	<b>555.157</b>	<b>1.128.901</b>	<b>4.121</b>	<b>27.813</b>	<b>17.672.784</b>	<b>17.672.784</b>	

<sup>3</sup> Međunarodne institucije (eng. International institutions)

<sup>4</sup> Rezerviranja za očekivane kreditne gubitke ne umanjuju bruto knjigovodstvenu vrijednost dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**6. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)****6.1. Kreditni rizik (nastavak)****6.1.2. Koncentracija kreditnog rizika (nastavak)****Zemljopisna koncentracija rizika financijske imovine sa izloženošću kreditnom riziku**

Sljedeće tablice daju informaciju o izloženosti financijske imovine Centralne banke kreditnom riziku po bruto knjigovodstvenim vrijednostima, razvrstano po zemljopisnim regijama na datume izvještavanja. Za potrebe ove objave, Centralna banka je razvrstala izloženosti po regijama na osnovi domicilne zemlje ugovorne strane:

**31. prosinca 2025. godine**

U tisućama KM	EU zemlje	Zemlje		Ukupno
		nečlanice EU	Bosna i Hercegovina	
Gotovina u stranim valutama	-	-	557.531	557.531
Depoziti kod inozemnih banaka	3.082.755	2.887.785	-	5.970.540
Posebna prava vučenja u MMF-u	-	6.346	-	6.346
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	9.718.233	81.673	-	9.799.906
Monetarno zlato	-	804.614	-	804.614
Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku	1.077.468	-	-	1.077.468
Ostala financijska imovina	-	-	4.346	4.346
Ostala ulaganja	10	27.803	-	27.813
<b>Ukupno</b>	<b>13.878.466</b>	<b>3.808.221</b>	<b>561.877</b>	<b>18.248.564</b>
			Umanjenje vrijednosti	(3.466)
			<b>UKUPNO</b>	<b>18.245.098</b>

**31. prosinca 2024. godine**

U tisućama KM	EU zemlje	Zemlje		Ukupno
		nečlanice EU	Bosna i Hercegovina	
Gotovina u stranim valutama	-	-	525.980	525.980
Depoziti kod inozemnih banaka	3.834.333	2.954.226	-	6.788.559
Posebna prava vučenja u MMF-u	-	4.771	-	4.771
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	8.553.500	86.313	-	8.639.813
Monetarno zlato	-	555.157	-	555.157
Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku	1.129.281	-	-	1.129.281
Ostala financijska imovina	-	-	4.728	4.728
Ostala ulaganja	10	27.803	-	27.813
<b>Ukupno</b>	<b>13.517.124</b>	<b>3.628.270</b>	<b>530.708</b>	<b>17.676.102</b>
			Umanjenje vrijednosti	(3.318)
			<b>UKUPNO</b>	<b>17.672.784</b>

Analiza kamatonosnih komponenti deviznih pričuva prema pojedinačnoj zemlji u kojoj su sredstva investirana je objavljena u [bilješkama 8, 10 i 12](#).

## 6. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)

### 6.2. Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik od promjene tržišne vrijednosti financijske imovine i instrumenata uslijed promjene uvjeta na financijskim tržištima. Tržišni rizici sa kojima se Centralna banka susreće u svom poslovanju su: devizni rizik, kamatni rizik i rizik cijene zlata. Cilj upravljanja tržišnim rizicima je kontrola i upravljanje rizicima u okviru prihvatljivih parametara, s ciljem optimiziranja povrata.

U svrhu kvantificiranja efekata tržišnog rizika na vrijednost deviznih pričuva Centralna banka koristi koncept „vrijednosti pod rizikom“ (VaR – Value at Risk). Vrijednost pod rizikom predstavlja statističku mjeru koja pokazuje najveći mogući gubitak portfelja deviznih pričuva koji može nastati uslijed promjene cijena financijskih instrumenata i promjene deviznih tečajeva, uz određenu razinu pouzdanosti za određeni vremenski interval. Vrijednost VaR za tržišni rizik se izračunava analitičkom (parametarskom) metodom, na osnovi srednje vrijednosti dobitka/gubitka ili stope prinosa posmatranog portfelja i standardne devijacije posmatranih podataka. Centralna banka pri obračunu VaR primjenjuje razinu pouzdanosti od 99% za vremenski interval od deset dana.

Za izračunavanje vrijednosti VaR portfelja deviznih pričuva Centralne banke, uzimaju se u obzir sve pozicije u portfelju deviznih pričuva koje su izložene tržišnim rizicima, odnosno riziku cijene zlata, kamatnom riziku i deviznom riziku. Na dan 31. prosinca 2025. godine, izloženost deviznih pričuva Centralne banke tržišnom riziku (VaR uz razinu pouzdanosti 99% za vremenski interval od deset dana), koja uključuje promjene eurske cijene zlata, promjene cijena financijskih instrumenata i promjene deviznih tečajeva u odnosu na KM, iznosi 108.829 tisuća KM (2024.: 73.590 tisuća KM), što predstavlja ekvivalent 0,60% ukupne financijske imovine (2024.: 0,42% ukupne financijske imovine).

Vrijednost pod rizikom u odnosu na 2024. godinu je povećana za 47,88%, isključivo zbog povećanog rizika cijene monetarnog zlata (doprinos porastu VaR je 119,72%), dok je kamatni rizik portfelja deviznih pričuva Centralne banke smanjen („negativan doprinos“ porastu VaR je 18,24%). Za razliku od prethodnih godina, kada je vrijednosti VaR najviše doprinosio kamatni rizik, na dan 31. prosinca 2025. godine rizik cijene zlata čini 71,21% vrijednosti VaR (2024.: 47,99%). Učešće deviznog rizika u vrijednosti VaR je i dalje veoma malo.

Vrijednosti VaR na datume izvještavanja izračunani su kao zbroj komponentalnih vrijednosti VaR:

- za monetarno zlato (VaR zbog promjene eurske tržišne cijene monetarnog zlata),
- za dužničke instrumente po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (kamatni VaR koji proističe iz promjene tržišnih prinosa, odnosno promjene tržišne cijene dužničkih instrumenata) i
- za dio dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i depozita kod inozemnih banaka (devizni VaR koji proističe iz promjene deviznih tečajeva).

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Rizik cijene zlata	77.500	35.314
Kamatni rizik	31.099	37.528
Devizni rizik	230	748
<b>Ukupno VaR</b>	<b>108.829</b>	<b>73.590</b>

#### 6.2.1. Devizni rizik

Devizni rizik je rizik promjene vrijednosti devizne imovine i obveza uslijed promjene deviznog tečaja. Centralna banka je izložena deviznom riziku kroz transakcije u stranim valutama. Upravljanje deviznim rizikom sprovodi se ponajprije kroz usklađivanje valutne strukture imovine i obveza Centralne banke, kao i postavljanjem kvantitativnih ograničenja za izloženost deviznom riziku.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**6. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)****6.2. Tržišni rizik (nastavak)****6.2.1. Devizni rizik (nastavak)**

Upravljanje i kontrolu deviznog rizika Centralna banka osigurava strogim poštovanjem odredbi Zakona o Centralnoj banci i internim aktima Centralne banke.

Najveći dio zvaničnih deviznih pričuva drži se u EUR, a maksimalan iznos koji se može držati u drugim konvertibilnim valutama osim EUR ne može biti veći od 50% od ukupnog iznosa nesmanjenog kapitala i pričuva Centralne banke.

Sljedeće tablice prikazuju deviznu poziciju Centralne banke na dan 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine:

<b>31. prosinca 2025.</b>					
<b>U tisućama KM</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Ostale strane valute</b>	<b>KM</b>	<b>Ukupno</b>
Gotovina u stranim valutama	557.531	-	-	-	557.531
Depoziti kod inozemnih banaka	5.957.150	7.164	3.724	-	5.968.038
Posebna prava vučenja u MMF-u	-	-	6.346	-	6.346
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	9.718.233	81.673	-	-	9.799.906
Monetarno zlato	804.614	-	-	-	804.614
Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku	1.077.111	-	-	-	1.077.111
Ostala financijska imovina	33	51	1	3.654	3.739
Ostala ulaganja	10	-	-	27.803	27.813
<b>Ukupno financijska imovina</b>	<b>18.114.682</b>	<b>88.888</b>	<b>10.071</b>	<b>31.457</b>	<b>18.245.098</b>
Novčanice i kovanice u optjecaju	-	-	-	8.538.481	8.538.481
Depoziti banaka	140.447	-	-	7.185.757	7.326.204
Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija	-	-	-	689.339	689.339
Ostale financijske obveze	845	251	11	188.302	189.409
<b>Ukupno financijske obveze</b>	<b>141.292</b>	<b>251</b>	<b>11</b>	<b>16.601.879</b>	<b>16.743.433</b>
<b>NETO DEVIZNA POZICIJA</b>	<b>17.973.390</b>	<b>88.637</b>	<b>10.060</b>	<b>(16.570.422)</b>	<b>1.501.665</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**6. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)****6.2. Tržišni rizik (nastavak)****6.2.1. Devizni rizik (nastavak)**

<b>31. prosinca 2024.</b>					
<b>U tisućama KM</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Ostale strane valute</b>	<b>KM</b>	<b>Ukupno</b>
Gotovina u stranim valutama	525.980	-	-	-	525.980
Depoziti kod inozemnih banaka	6.761.143	17.083	8.002	-	6.786.228
Posebna prava vučenja u MMF-u	-	-	4.771	-	4.771
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	8.553.500	86.313	-	-	8.639.813
Monetarno zlato	555.157	-	-	-	555.157
Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku	1.128.901	-	-	-	1.128.901
Ostala financijska imovina	66	-	-	4.055	4.121
Ostala ulaganja	10	-	-	27.803	27.813
<b>Ukupno financijska imovina</b>	<b>17.524.757</b>	<b>103.396</b>	<b>12.773</b>	<b>31.858</b>	<b>17.672.784</b>
Novčanice i kovanice u optjecaju	-	-	-	7.959.215	7.959.215
Depoziti banaka	623.510	-	-	6.831.885	7.455.395
Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija	-	-	-	860.083	860.083
Ostale financijske obveze	745	263	1	249.236	250.245
<b>Ukupno financijske obveze</b>	<b>624.255</b>	<b>263</b>	<b>1</b>	<b>15.900.419</b>	<b>16.524.938</b>
<b>NETO DEVIZNA POZICIJA</b>	<b>16.900.502</b>	<b>103.133</b>	<b>12.772</b>	<b>(15.868.561)</b>	<b>1.147.846</b>

Centralna banka nije izložena riziku promjene tečaja EUR zbog aranžmana valutnog odbora čime je KM vezana za EUR po tečaju 1 EUR = 1,95583 KM.

**6.2.2. Kamatni rizik**

Kamatni rizik je rizik promjene tržišne vrijednosti financijske imovine uslijed nepovoljnih kretanja kamatnih stopa.

Kamatnim rizikom se upravlja propisivanjem ciljanog modificiranog trajanja investiranih deviznih pričuva, praćenjem vrijednosti pod rizikom, te izborom odgovarajućeg tržišnog indeksa koji, uz neophodne prilagodbe, predstavlja referentni portfelj (benčmark) i propisivanjem maksimalnog iznosa dozvoljenog odstupanja povrata portfelja od povrata njemu odgovarajućeg benčmarka (greška praćenja).

Ciljano modificirano trajanje se odgovarajućim propisima Centralne banke skraćuje ili produžuje, u ovisnosti o aktualnoj strukturi portfelja deviznih pričuva, aktualnim tržišnim uvjetima i dostupnim očekivanjima i prognozama, a u skladu sa strateškim opredjeljenjem da je maksimalan dozvoljeni rok investiranja dužničkih instrumenata sa fiksnim prihodom deset godina, a maksimalan dozvoljeni rok investiranja depozita kod inozemnih banaka je jedna godina.

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**6. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)****6.2. Tržišni rizik (nastavak)****6.2.2. Kamatni rizik (nastavak)**

Prema propisima važećim na datume izvještavanja, ciljano modificirano trajanje ukupnog portfelja deviznih pričuva kojim upravlja Centralna banka iznosi 1,10 godina, uz dozvoljena odstupanja +/- 0,40 godina.

Za portfelj dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit sa preostalim rokom do dospijea dužim od godinu dana, a kojim upravlja Centralna banka, dozvoljeno odstupanje modificiranog trajanja iznosi +/- 0,30 godina od odgovarajućeg benčmarka.

Za sredstva deviznih pričuva koja su povjerena na upravljanje vanjskom portfelj menadžeru po osnovi sporazuma zaključenog sa Svjetskom bankom u okviru RAMP programa, dozvoljena odstupanja modificiranog trajanja iznose +/- 0,25 godina od odgovarajućih benčmarka za USD i EUR portfelj dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ([bilješka 10](#)).

Centralna banka kao osnovnu mjeru izloženosti kamatnom riziku koristi modificirano trajanje dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Modificirano trajanje je mjera osjetljivosti cijene financijskog instrumenta na promjenu kamatne stope, odnosno tržišnog prinosa dužničkog instrumenta. Modificirano trajanje se izražava kao broj godina i što je trajanje duže, veći je i kamatni rizik. Modificirano trajanje portfelja se izračunava kao ponderirani prosjek dospijea novčanih tokova pojedinačnih financijskih instrumenata u portfelju, pri čemu je ponder sadašnja vrijednost novčanog toka.

Tijekom 2025. godine modificirano trajanje dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, uključujući sredstva deviznih pričuva koja su povjerena na upravljanje vanjskom portfelj menadžeru, je produženo i iznosi 1,78 godina na dan 31. prosinca 2025. godine (2024.: 1,35 godina), s obzirom da je poboljšana stabilnost valutnog odbora.

Sljedeće tablice prikazuju izloženost Centralne banke kamatnom riziku na datume izvještavanja, po knjigovodstvenoj vrijednosti instrumenata, kategorizirane (razvrstane u razrede ročnosti) prema kriteriju datuma ponovnog određivanja kamatnih stopa u skladu sa ugovornim aranžmanima (ugovorni novčani tokovi, kao npr. isplate kupona) ili datumom dospijea instrumenata. U skladu s tim, kriterij za razvrstavanje instrumenata u razrede ročnosti za kuponske dužničke instrumente po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit je datum dospijea prve naredne isplate kupona, dok se diskontni dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, te dužnički instrumenti po amortiziranom trošku i depoziti kod inozemnih banaka razvrstavaju u razrede ročnosti prema datumu dospijea instrumenta:

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**6. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)****6.2. Tržišni rizik (nastavak)****6.2.2. Kamatni rizik (nastavak)****31. prosinca 2025.****U tisućama KM**

	<b>Do 3 mjeseca</b>	<b>Od 3 do 12 mjeseci</b>	<b>Od 1 do 3 godine</b>	<b>Preko 3 godine</b>	<b>Beskatatno</b>	<b>Ukupno</b>
Gotovina u stranim valutama	-	-	-	-	557.531	557.531
Depoziti kod inozemnih banaka	5.129.190	830.433	-	-	8.415	5.968.038
Posebna prava vučenja u MMF-u	6.317	-	-	-	29	6.346
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	2.466.873	7.267.447	-	-	65.586	9.799.906
Monetarno zlato	-	-	-	-	804.614	804.614
Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku	-	97.154	135.873	841.837	2.247	1.077.111
Ostala financijska imovina	-	-	-	-	3.739	3.739
Ostala ulaganja	-	-	-	-	27.813	27.813
<b>Ukupno financijska imovina</b>	<b>7.602.380</b>	<b>8.195.034</b>	<b>135.873</b>	<b>841.837</b>	<b>1.469.974</b>	<b>18.245.098</b>
Novčanice i kovanice u optjecaju	-	-	-	-	8.538.481	8.538.481
Depoziti banaka	7.325.543	-	-	-	661	7.326.204
Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija	-	-	-	-	689.339	689.339
Ostale financijske obveze	-	-	-	-	189.409	189.409
<b>Ukupno financijske obveze</b>	<b>7.325.543</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.417.890</b>	<b>16.743.433</b>
<b>KAMATNA NEUSKLADENOST</b>	<b>276.837</b>	<b>8.195.034</b>	<b>135.873</b>	<b>841.837</b>	<b>(7.947.916)</b>	<b>1.501.665</b>

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

## 6. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)

## 6.2. Tržišni rizik (nastavak)

## 6.2.2. Kamatni rizik (nastavak)

31. prosinca 2024.

U tisućama KM

	Do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Od 1 do 3 godine	Preko 3 godine	Beskamatno	Ukupno
Gotovina u stranim valutama	-	-	-	-	525.980	525.980
Depoziti kod inozemnih banaka	6.193.032	571.034	-	-	22.162	6.786.228
Posebna prava vučenja u MMF-u	4.742	-	-	-	29	4.771
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	2.986.605	5.602.376	-	-	50.832	8.639.813
Monetarno zlato	-	-	-	-	555.157	555.157
Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku	-	58.664	231.159	836.608	2.470	1.128.901
Ostala financijska imovina	-	-	-	-	4.121	4.121
Ostala ulaganja	-	-	-	-	27.813	27.813
<b>Ukupno financijska imovina</b>	<b>9.184.379</b>	<b>6.232.074</b>	<b>231.159</b>	<b>836.608</b>	<b>1.188.564</b>	<b>17.672.784</b>
Novčanice i kovanice u optjecaju	-	-	-	-	7.959.215	7.959.215
Depoziti banaka	7.454.281	-	-	-	1.114	7.455.395
Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija	-	-	-	-	860.083	860.083
Ostale financijske obveze	-	-	-	-	250.245	250.245
<b>Ukupno financijske obveze</b>	<b>7.454.281</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.070.657</b>	<b>16.524.938</b>
<b>KAMATNA NEUSKLADENOST</b>	<b>1.730.098</b>	<b>6.232.074</b>	<b>231.159</b>	<b>836.608</b>	<b>(7.882.093)</b>	<b>1.147.846</b>

*Analiza osjetljivosti temeljena na scenarijima predefiniраниh promjena tržišnih prinosa*

U svrhu kvantificiranja efekata izloženosti deviznih pričuva kamatnom riziku, kao dopunu VaR analize, koristi se stres test (analiza osjetljivosti) koji na temelju modificiranog trajanja portfelja dužničkih instrumenata predviđa mogući efekt promjene kamatnih stopa (tržišnih prinosa) na financijsku imovinu Centralne banke.

Za Centralnu banku je najvažniji scenario mogući neočekivani skok kamatnih stopa (pad tržišnih cijena dužničkih instrumenata), tako da se izračunava utjecaj na financijsku imovinu u slučaju porasta kamatnih stopa (pomjeranja krivulje prinosa na euro obveznice na gore) prema pretpostavljenom scenariju (predefiniрани porasti).

Analiza osjetljivosti na kamatni rizik temeljena na scenarijima predefiniраниh promjena tržišnih prinosa (kamatnih stopa) izraženih u baznim bodovima (b.b.) pokazuje koji su efekti promjene razine krivulje prinosa obveznica u eurozoni (krivulja prinosa na euro obveznice) na vrijednost financijske imovine Centralne banke na datume izvještavanja.

Efekti promjene razine krivulje prinosa na euro obveznice predstavljaju pad tržišnih vrijednosti dužničkih instrumenata za predefiniране poraste kamatnih stopa za 1, 50, 100 ili 200 baznih bodova. Ova analiza pretpostavlja da su sve ostale varijable nepromijenjene na posmatrane datume izvještavanja.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**6. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)****6.2. Tržišni rizik (nastavak)****6.2.2. Kamatni rizik (nastavak)**

Analiza osjetljivosti - scenariji pretpostavljenih promjena tržišnih prinosa na dan 31. prosinca 2025.

Promjena tržišnih prinosa	+/- 1 b.b.	+/- 50 b.b.	+/- 100 b.b.	+/- 200 b.b.
<b>Promjena financijske imovine (u tisućama KM)</b>	(1.745)/1.745	(87.240)/87.240	(174.480)/174.480	(348.960)/348.960

Analiza osjetljivosti - scenariji pretpostavljenih promjena tržišnih prinosa na dan 31. prosinca 2024.

Promjena tržišnih prinosa	+/- 1 b.b.	+/- 50 b.b.	+/- 100 b.b.	+/- 200 b.b.
<b>Promjena financijske imovine (u tisućama KM)</b>	(1.168)/1.168	(58.410)/58.410	(116.819)/116.819	(233.638)/233.638

U slučaju scenarija pomjeranja krivulje prinosa na euro obveznice na gore za 1 b.b. (0,01%), financijska imovina Centralne banke bi na dan 31. prosinca 2025. godine bila smanjena za 1.745 tisuća KM (Na dan 31. prosinca 2024. godine: 1.168 tisuća KM).

U slučaju scenarija pomjeranja krivulje prinosa na euro obveznice na dole za 1 b.b. (0,01%), financijska imovina Centralne banke bi na dan 31. prosinca 2025. godine bila veća za 1.745 tisuća KM (Na dan 31. prosinca 2024. godine: 1.168 tisuća KM).

Efekti na vrijednost financijske imovine u slučaju scenarija većih pomjeranja (+/- 50 b.b., +/- 100 b.b., ili +/-200 b.b.) krivulje prinosa na euro obveznice, bili bi proporcionalni efektima promjene vrijednosti financijske imovine uzrokovanim navedenim pomjeranjima krivulje prinosa za +/- 1 b.b. (+/- 0,01%).

**6.2.3. Rizik cijene zlata**

Riziku cijene zlata je izloženo monetarno zlato koje je dio deviznih pričuva Centralne banke. Rizik cijene zlata definira se kao rizik promjene vrijednosti financijske imovine uslijed promjene cijene zlata na financijskim tržištima. Cijena zlata na financijskim tržištima izražava se u EUR po finoj unci (EUR/oz), a za potrebe financijskog izvještavanja, tržišna cijena monetarnog zlata u portfelju deviznih pričuva Centralne banke izražava se u KM ekvivalentima po finoj unci (KM/oz).

Rizikom cijene zlata se upravlja propisivanjem maksimalne količine monetarnog zlata u portfelju deviznih pričuva Centralne banke, kako promjene cijene zlata ne bi imale isuviše visok utjecaj na pokrivenost monetarne pasive Centralne banke neto deviznim pričuvama.

Na dan 31. prosinca 2025. godine, ukupna količina monetarnog zlata u imovini Centralne banke iznosi 112.000 finih unci (31. prosinca 2024. godine: 112.000 finih unci). Tijekom 2025. godine, tržišna cijena zlata je, zbog kombiniranog utjecaja geopolitičke nestabilnosti, slabljenja USD, stimulativne monetarne politike vodećih svjetskih središnjih banaka, pojačane kupnje zlata od strane središnjih banaka i rastuće potražnje investitora, porasla za 44,93%, odnosno na razinu 7.184,05 KM/oz na dan 31. prosinca 2025. godine, sa razine 4.956,76 KM/oz koliko je iznosila na dan 31. prosinca 2024. godine.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
 Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**6. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)****6.2. Tržišni rizik (nastavak)****6.2.3. Rizik cijene zlata (nastavak)***Analiza osjetljivosti temeljena na scenarijima predefiniраниh promjena tržišne cijene zlata*

U svrhu kvantificiranja efekata izloženosti deviznih pričuva riziku cijene zlata, kao dopunu VaR analize, koristi se stres test (analiza osjetljivosti) koji predviđa mogući efekt promjene tržišne cijene zlata na financijsku imovinu Centralne banke.

Za Centralnu banku je najvažniji scenario mogući neočekivani pad cijene zlata, tako da se izračunava utjecaj na financijsku imovinu u slučaju pada cijene zlata prema pretpostavljenom scenariju (predefinirani postotci smanjenja tržišne cijene zlata izražene u KM ekvivalentima/oz).

Analiza osjetljivosti na rizik promjene cijene zlata temeljena na scenarijima predefiniраниh promjena tržišnih cijena zlata u KM/oz, izraženih u postocima (%), pokazuje koji su efekti promjene razine cijene zlata na vrijednost financijske imovine banke na izvještajne datume.

Efekti promjene razine cijene zlata predstavljaju pad fer vrijednosti monetarnog zlata u imovini Centralne banke za predefinirana smanjenja tržišne cijene zlata za 1, 10, 20 ili 50 postotaka. Ova analiza pretpostavlja da su količina zlata u imovini Centralne banke i sve ostale varijable nepromijenjene na posmatrane datume izvještavanja.

Analiza osjetljivosti - scenariji pretpostavljenih postotnih promjena tržišne cijene zlata na dan 31. prosinca 2025.

<b>Promjena tržišne cijene zlata (u KM/oz)</b>	<b>+/- 1%</b>	<b>+/- 10 %</b>	<b>+/- 20%</b>	<b>+/- 50%</b>
<b>Promjena financijske imovine (u tisućama KM)</b>	8.046/(8.046)	80.461/(80.461)	160.923/(160.923)	402.307/(402.307)

Analiza osjetljivosti - scenariji pretpostavljenih postotnih promjena tržišne cijene zlata na dan 31. prosinca 2024.

<b>Promjena tržišne cijene zlata (u KM/oz)</b>	<b>+/- 1%</b>	<b>+/- 10 %</b>	<b>+/- 20%</b>	<b>+/- 50%</b>
<b>Promjena financijske imovine (u tisućama KM)</b>	5.552/(5.552)	55.516/(55.516)	111.031/(111.031)	277.578/(277.578)

U slučaju scenarija porasta tržišne cijene zlata izražene u KM ekvivalentima po finoj unci (KM/oz) za 1%, financijska imovina Centralne banke bi bila povećana za 8.046 tisuća KM na dan 31. prosinca 2025. godine (Na dan 31. prosinca 2024. godine: 5.552 tisuće KM).

U slučaju scenarija pada tržišne cijene zlata izražene u KM ekvivalentima po finoj unci (KM/oz) za 1%, financijska imovina Centralne banke bi bila smanjena za 8.046 tisuća KM na dan 31. prosinca 2025. godine (Na dan 31. prosinca 2024. godine: 5.552 tisuće KM).

Efekti na vrijednost financijske imovine u slučaju scenarija većih promjena cijene zlata (+/- 10%, +/- 20%, ili +/- 50%) bili bi proporcionalni efektima promjene vrijednosti financijske imovine uzrokovanim navedenim promjenama tržišne cijene zlata izražene u KM ekvivalentima po finoj unci (KM/oz) za +/-1%.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**6. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)****6.3. Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti se odnosi na moguće poteškoće u brzom likvidiranju dijela imovine, što je moguće u situaciji u kojoj su tržišni uvjeti nepovoljni i također i kada dođe do nepoželjnog kretanja cijena.

Likvidnost portfelja deviznih pričuva je osigurana držanjem dovoljnog iznosa likvidnih instrumenata u portfelju.

Pod pojmom likvidne imovine definira se imovina čija konverzija u novčana sredstva podrazumijeva minimalne transakcijske troškove i čija je vrijednost najbliža tržišnoj vrijednosti.

S obzirom na obvezu garantiranja konvertibilnosti KM, dnevna likvidnost mora biti osigurana ročnom usklađenošću deviznih pričuva Centralne banke.

Okvir za likvidnost treba da uskladi prognozirane potencijalne potrebe za likvidnošću sa odgovarajućim likvidnim instrumentima. Likvidnost svakog pojedinačnog financijskog instrumenta podobnog za investiranje treba da bude razmotrena na odgovarajući način prije nego što se izvrši investiranje u taj instrument.

*Analiza ročnosti*

Ročnost financijskih obveza Centralne banke na datume izvještavanja prikazana je u tablicama u nastavku na osnovi preostalog ugovornog dospijeca od datuma izvještavanja.

Novčanice i kovanice u optjecaju su raspoređene u razdoblje do tri mjeseca.

<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>Do 3</b>	<b>Od 3</b>	<b>Od 1</b>	<b>Preko 3</b>	<b>Bez</b>	<b>Ukupno</b>
<b>U tisućama KM</b>	<b>mjeseca</b>	<b>do 12</b>	<b>do 3</b>	<b>godine</b>	<b>određenog</b>	
		<b>mjeseci</b>	<b>godine</b>	<b>godine</b>	<b>dospijeca</b>	
Novčanice i kovanice u optjecaju	8.538.481	-	-	-	-	8.538.481
Depoziti banaka	7.326.204	-	-	-	-	7.326.204
Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija	689.339	-	-	-	-	689.339
Ostale financijske obveze	4.989	184.420	-	-	-	189.409
<b>UKUPNO FINANCIJSKE OBVEZE</b>	<b>16.559.013</b>	<b>184.420</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.743.433</b>

<b>31. prosinca 2024.</b>	<b>Do 3</b>	<b>Od 3</b>	<b>Od 1</b>	<b>Preko 3</b>	<b>Bez</b>	<b>Ukupno</b>
<b>U tisućama KM</b>	<b>mjeseca</b>	<b>do 12</b>	<b>do 3</b>	<b>godine</b>	<b>određenog</b>	
		<b>mjeseci</b>	<b>godine</b>	<b>godine</b>	<b>dospijeca</b>	
Novčanice i kovanice u optjecaju	7.959.215	-	-	-	-	7.959.215
Depoziti banaka	7.455.395	-	-	-	-	7.455.395
Depoziti Vlade i ostalih javnih institucija	860.083	-	-	-	-	860.083
Ostale financijske obveze	5.938	244.307	-	-	-	250.245
<b>UKUPNO FINANCIJSKE OBVEZE</b>	<b>16.280.631</b>	<b>244.307</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.524.938</b>

Kamatonosne komponente deviznih pričuva, analizirane prema njihovoj preostaloj ugovornoj ročnosti u odnosu na datume izvještavanja, su objavljene u [bilješkama 8, 10 i 12](#).

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

## 7. GOTOVINA U STRANIM VALUTAMA

Gotovina u stranim valutama predstavlja sredstva deviznih pričuva koja se drže u trezorima Centralne banke. Na datume izvještavanja, ukupna gotovina u stranim valutama je denominirana u EUR valuti i iznosi 557.531 tisuću KM (31. prosinca 2024.: 525.980 tisuća KM).

Za potrebe izvještavanja o novčanim tokovima, gotovina u stranim valutama je uključena u novac i novčane ekvivalente ([bilješka 33](#)).

## 8. DEPOZITI KOD INOZEMNIH BANAKA

Depoziti kod inozemnih banaka predstavljaju investirani dio sredstava deviznih pričuva Centralne banke koja se drže na računima inozemnih banaka i međunarodnih financijskih institucija. Depoziti kod inozemnih banaka uključuju depozite po viđenju i oročene depozite i drže se kod inozemnih banaka zemalja eurozone i zemalja van eurozone ([bilješka 6.1.2](#)).

Za potrebe izvještavanja o novčanim tokovima, depoziti u stranoj valuti po viđenju i depoziti u stranoj valuti sa rokom dospjeća do tri mjeseca ili kraće, od datuma stjecanja, su uključeni u novac i novčane ekvivalente. Naredna tablica prikazuje analizu depozita kod inozemnih banaka za potrebe izvještavanja o novčanim tokovima:

	<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
<b>U tisućama KM</b>		
Depoziti po viđenju	544.809	1.547.796
Oročeni depoziti do 3 mjeseca ili kraće od datuma stjecanja	4.383.527	3.575.469
<b>Ukupno</b>	<b>4.928.336</b>	<b>5.123.265</b>
Umanjenje vrijednosti	(2.249)	(1.884)
<b>Uključeno u novac i novčane ekvivalente (<a href="#">bilješka 33</a>)</b>	<b>4.926.087</b>	<b>5.121.381</b>
Oročeni depoziti preko 3 mjeseca od datuma stjecanja	1.042.204	1.665.294
Umanjenje vrijednosti	(253)	(447)
<b>Ukupno</b>	<b>1.041.951</b>	<b>1.664.847</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>5.968.038</b>	<b>6.786.228</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**8. DEPOZITI KOD INOZEMNIH BANAKA (NASTAVAK)**

Naredna tablica prikazuje stanja oročenih depozita i depozita po viđenju sa analitičkim prikazom po valuti držanja:

<b>U tisućama KM</b>	<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
Oročeni depoziti:		
EUR	5.425.731	5.240.763
Umanjenje vrijednosti	(2.421)	(2.117)
<b>Ukupno</b>	<b>5.423.310</b>	<b>5.238.646</b>
Depoziti po viđenju:		
EUR	533.917	1.522.704
USD	7.166	17.087
GBP	1.957	2.112
CHF	1.769	5.893
	<b>544.809</b>	<b>1.547.796</b>
Umanjenje vrijednosti	(81)	(214)
<b>Ukupno</b>	<b>544.728</b>	<b>1.547.582</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>5.968.038</b>	<b>6.786.228</b>

Prosječne kamatne stope na oročene depozite denominirane u EUR valuti u 2025. godini se kreću u rasponu od 1,92% do 3,03% godišnje (2024.: Prosječne kamatne stope na oročene depozite denominirane u EUR valuti su se kretale u rasponu od 2,21% do 4,03% godišnje).

Prosječne kamatne stope na depozite po viđenju denominirane u EUR valuti u 2025. godini se kreću u rasponu od 0,00% do 2,72% godišnje (2024.: Prosječne kamatne stope na depozite po viđenju denominirane u EUR valuti su se kretale u rasponu od 0,00% do 4,00% godišnje).

Depoziti kod inozemnih banaka uključuju neto obračunanu kamatu u iznosu od 8.415 tisuća KM na dan 31. prosinca 2025. godine (31. prosinca 2024. godine: Uključivali su neto obračunanu kamatu u iznosu od 22.162 tisuće KM).

Prosječna stopa efektivnog prinosa na depozite kod inozemnih banaka iznosi 2,29% za 2025. godinu (2024.: Prosječna stopa efektivnog prinosa je iznosila 3,73%).

Naredna tablica prikazuje analizu oročenih depozita kod inozemnih banaka prema preostaloj ugovornoj ročnosti u odnosu na datume izvještavanja:

<b>U tisućama KM</b>	<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
Do mjesec dana	3.357.805	3.625.697
Od jednog do dva mjeseca	775.787	514.532
Od dva do tri mjeseca	458.825	526.785
Od tri do četiri mjeseca	463.492	267.875
Od četiri do dvanaest mjeseci	369.822	305.874
<b>Ukupno</b>	<b>5.425.731</b>	<b>5.240.763</b>
Umanjenje vrijednosti	(2.421)	(2.117)
<b>UKUPNO</b>	<b>5.423.310</b>	<b>5.238.646</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**8. DEPOZITI KOD INOZEMNIH BANAKA (NASTAVAK)**

Analiza depozita kod inozemnih banaka prema vrsti financijske institucije u kojoj su sredstva investirana dana je sljedećom tablicom:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
<b>Inozemne komercijalne banke</b>		
Oročeni depoziti	2.637.177	1.906.111
Prekonoćni depoziti	1.389.617	1.493.276
Depoziti po viđenju	17.162	14.213
	<b>4.043.956</b>	<b>3.413.600</b>
<b>Inozemne središnje banke</b>		
Oročeni depoziti	859.952	1.423.857
Prekonoćni depoziti	-	-
Depoziti po viđenju	521.954	1.518.864
	<b>1.381.906</b>	<b>2.942.721</b>
<b>Međunarodne financijske institucije</b>		
Oročeni depoziti	538.985	417.519
Prekonoćni depoziti	-	-
Depoziti po viđenju	5.693	14.719
	<b>544.678</b>	<b>432.238</b>
<b>Ukupno</b>	<b>5.970.540</b>	<b>6.788.559</b>
Umanjenje vrijednosti ( <a href="#">bilješka 6.1.1.</a> )	(2.502)	(2.331)
<b>UKUPNO</b>	<b>5.968.038</b>	<b>6.786.228</b>

Više informacija o rasponu kompozitnog kreditnog rejtinga i koncentraciji kreditnog rizika Centralne banke za depozite kod inozemnih banaka na datume izvještavanja je objavljeno u [bilješci 6.1.2.](#)

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**8. DEPOZITI KOD INOZEMNIH BANAKA (NASTAVAK)**

Depoziti kod inozemnih banaka, analizirani prema zemlji u kojoj su sredstva investirana, su prikazani sljedećom tablicom:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
<b>Švicarska</b>		
Oročeni depoziti	2.801.599	2.472.067
Depoziti po viđenju	5.693	14.719
	<b>2.807.292</b>	<b>2.486.786</b>
<b>Francuska</b>		
Oročeni depoziti	1.388.019	1.405.081
Depoziti po viđenju	339	2.180
	<b>1.388.358</b>	<b>1.407.261</b>
<b>Luksemburg</b>		
Oročeni depoziti	623.321	779.388
Depoziti po viđenju	200	2.940
	<b>623.521</b>	<b>782.328</b>
<b>Njemačka</b>		
Oročeni depoziti	58.681	117.388
Depoziti po viđenju	528.354	1.516.489
	<b>587.035</b>	<b>1.633.877</b>
<b>Nizozemska</b>		
Oročeni depoziti	474.223	-
Depoziti po viđenju	2.287	2.242
	<b>476.510</b>	<b>2.242</b>
<b>Velika Britanija</b>		
Oročeni depoziti	79.888	466.839
Depoziti po viđenju	-	-
	<b>79.888</b>	<b>466.839</b>
<b>Belgija</b>		
Oročeni depoziti	-	-
Depoziti po viđenju	7.331	8.625
	<b>7.331</b>	<b>8.625</b>
<b>SAD</b>		
Oročeni depoziti	-	-
Depoziti po viđenju	605	601
	<b>605</b>	<b>601</b>
<b>Ukupno oročeni depoziti</b>	<b>5.425.731</b>	<b>5.240.763</b>
<b>Ukupno depoziti po viđenju</b>	<b>544.809</b>	<b>1.547.796</b>
Umanjenje vrijednosti	(2.502)	(2.331)
<b>UKUPNO</b>	<b>5.968.038</b>	<b>6.786.228</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**9. POSEBNA PRAVA VUČENJA U MMF-u**

<b>U tisućama KM</b>	<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
Račun posebnih prava vučenja u MMF-u	6.317	4.742
Obračunana kamata	29	29
<b>Ukupno</b>	<b>6.346</b>	<b>4.771</b>
Umanjenje vrijednosti	-	-
<b>UKUPNO</b>	<b>6.346</b>	<b>4.771</b>

Promjene po osnovi posebnih prava vučenja u MMF-u u izvještajnim razdobljima su prikazane u sljedećoj tablici:

<b>U tisućama KM</b>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>Na dan 1. siječnja</b>	<b>4.771</b>	<b>2.073</b>
Novčani priljevi po računu posebnih prava vučenja	38.168	68.282
Novčani odljevi	(36.194)	(65.830)
Prihodi od kamata po računu posebnih prava vučenja	213	240
Naplata obračunane kamate	(212)	(232)
Neto (gubitci) / dobitci od tečajnih razlika	(400)	238
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>6.346</b>	<b>4.771</b>

Za potrebe izvještavanja o novčanim tokovima, posebna prava vučenja u MMF-u su uključena u novac i novčane ekvivalente ([bilješka 33](#)).

**10. DUŽNIČKI INSTRUMENTI PO FER VRIJEDNOSTI KROZ OSTALU SVEOBUH VATNU DOBIT**

Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit predstavljaju sredstva deviznih pričuva Centralne banke koja su investirana u likvidne državne vladine obveznice zemalja eurozone i zemalja van eurozone. Portfelj ovih dužničkih instrumenata se sastoji od kratkoročnih i dugoročnih obveznica vlada sa fiksnom kamatnom stopom.

Na datume izvještavanja, dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit su denominirani u EUR i USD valuti.

Struktura ulaganja dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit je prikazana sljedećom tablicom:

<b>U tisućama KM</b>	<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
Kuponski dužnički instrumenti	8.427.578	6.781.033
Obračunana kamata na kuponske dužničke instrumente	78.554	64.195
	<b>8.506.132</b>	<b>6.845.228</b>
Diskontni dužnički instrumenti	1.306.742	1.807.948
Obračunani (diskont) na diskontne dužničke instrumente	(12.968)	(13.363)
	<b>1.293.774</b>	<b>1.794.585</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>9.799.906</b>	<b>8.639.813</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**10. DUŽNIČKI INSTRUMENTI PO FER VRIJEDNOSTI KROZ OSTALU SVEOBUH VATNU DOBIT (NASTAVAK)**

Naredna tablica prikazuje strukturu portfelja dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit u ovisnosti od toga da li sredstvima deviznih pričuva upravlja Centralna banka ili su povjerena vanjskom portfelj menadžeru na upravljanje:

<b>U tisućama KM</b>	<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
Dužnički instrumenti kojima upravlja Centralna banka	9.218.955	8.062.986
Dužnički instrumenti povjereni na upravljanje vanjskom portfelj menadžeru	580.951	576.827
<b>UKUPNO</b>	<b>9.799.906</b>	<b>8.639.813</b>

Naredna tablica prikazuje stanja dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit sa analitičkim prikazom po valuti držanja:

<b>U tisućama KM</b>	<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit:		
EUR	9.718.233	8.553.500
USD	81.673	86.313
<b>UKUPNO</b>	<b>9.799.906</b>	<b>8.639.813</b>

Na datum izvještavanja, dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit kojima upravlja vanjski portfelj menadžer iznose 580.951 tisuću KM, od čega se 499.278 tisuća KM drži u EUR valuti, a 81.673 tisuće KM u USD valuti (31. prosinca 2024. godine: Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit povjereni na upravljanje vanjskom portfelj menadžeru iznosili su 576.827 tisuća KM, od čega se 490.514 tisuća KM držalo u EUR valuti, a 86.313 tisuća KM u USD valuti).

Na dan 31. prosinca 2025. godine rezerviranja za očekivane kreditne gubitke za dužničke instrumente, priznana u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, iznose 2.635 tisuća KM (31. prosinca 2024. godine: 2.514 tisuća KM). Tijekom 2025. godine, neto povećanja po osnovi rezerviranja za očekivane kreditne gubitke, priznana u dobit ili gubitak, iznose 270 tisuća KM (2024.: Neto povećanja 1.647 tisuća KM). Za više informacija pogledati [bilješke 6.1.1](#) i [26](#).

Prosječna stopa efektivnog prinosa na dužničke instrumente po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit iznosi 2,60% za 2025. godinu (2024.: Prosječna stopa efektivnog prinosa je iznosila 2,79%).

Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, analizirani prema zemlji u koju su sredstva investirana, su prikazani sljedećom tablicom:

	<b>31. prosinca 2025.</b>		<b>31. prosinca 2024.</b>	
	<b>U tisućama KM</b>	<b>%</b>	<b>U tisućama KM</b>	<b>%</b>
<i>Njemačka</i>	1.591.954	16,24	1.422.155	16,46
<i>Francuska</i>	1.454.919	14,85	1.977.683	22,89
<i>Belgija</i>	1.434.952	14,64	800.471	9,26
<i>Austrija</i>	1.321.186	13,48	916.221	10,60
<i>Nizozemska</i>	1.194.141	12,19	905.753	10,48
<i>Finska</i>	1.133.353	11,56	828.286	9,59
<i>Italija</i>	743.624	7,59	642.395	7,44
<i>Španjolska</i>	615.407	6,28	781.479	9,05
<i>Slovačka</i>	113.858	1,16	131.506	1,52
<i>SAD</i>	81.674	0,83	86.313	1,00
<i>Luksemburg</i>	58.093	0,60	86.087	1,00
<i>Irska</i>	56.745	0,58	61.464	0,71
<b>UKUPNO</b>	<b>9.799.906</b>	<b>100,00</b>	<b>8.639.813</b>	<b>100,00</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**10. DUŽNIČKI INSTRUMENTI PO FER VRIJEDNOSTI KROZ OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT (NASTAVAK)**

Više informacija o rasponu kompozitnog kreditnog rejtinga i koncentraciji kreditnog rizika Centralne banke za dužničke instrumente po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit na datume izvještavanja je objavljeno u [bilješci 6.1.2.](#)

Promjene po osnovi dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit tijekom izvještajnih razdoblja su prikazane u sljedećoj tablici:

U tisućama KM	2025.	2024.
<b>Na dan 1. siječnja</b>	<b>8.639.813</b>	<b>6.150.130</b>
Kupnje tijekom godine	7.706.675	7.004.418
Prodaje tijekom godine	(558.015)	(290.228)
Prihodi od kamata priznani tijekom godine ( <a href="#">bilješka 22</a> )	238.506	221.908
Dospijeća dužničkih instrumenata	(6.054.903)	(4.417.956)
Dospijeća kupona	(138.093)	(78.788)
Neto nerealizirana promjena fer vrijednosti tijekom godine	(23.533)	44.159
Neto (gubitci) / dobitci od tečajnih razlika	(10.553)	6.162
Transakcijski troškovi	9	8
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>9.799.906</b>	<b>8.639.813</b>

Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, analizirani po njihovom preostalom ugovornom dospijeću u odnosu na datume izvještavanja, su prikazani u sljedećoj tablici:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Do tri mjeseca	775.304	1.604.277
Od tri do dvanaest mjeseci	2.809.481	2.595.687
Od jedne do tri godine	4.063.454	3.111.784
Preko tri godine	2.151.667	1.328.065
<b>UKUPNO</b>	<b>9.799.906</b>	<b>8.639.813</b>

**11. MONETARNO ZLATO**

Monetarno zlato je denominirano u EUR valuti. Na datume izvještavanja, vrijednosti ulaznih podataka za izračun fer vrijednosti monetarnog zlata su dane u sljedećoj tablici:

Na dan	Količina finih unci	Cijena jedne fine unce u KM ekvivalentu (KM/oz)	Fer vrijednost monetarnog zlata na dan u tisućama KM
31. prosinca 2025.	112.000	7.184,05	804.614
31. prosinca 2024.	112.000	4.956,76	555.157

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**11. MONETARNO ZLATO (NASTAVAK)**

Promjene po osnovi monetarnog zlata u izvještajnim razdobljima su dane u sljedećoj tablici:

U tisućama KM	2025.	2024.
<b>Na dan 1. siječnja</b>	<b>555.157</b>	<b>175.459</b>
Neto nerealizirana promjena u fer vrijednosti tijekom godine	249.457	66.765
Kupnje tijekom godine	-	312.933
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>804.614</b>	<b>555.157</b>

**12. DUŽNIČKI INSTRUMENTI PO AMORTIZIRANOM TROŠKU**

Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku predstavljaju sredstva deviznih pričuva Centralne banke koja su investirana u likvidne državne vladine obveznice zemalja eurozone sa namjerom držanja do njihovog dospijea. Na datume izvještavanja, ovaj portfelj se sastoji od kratkoročnih i dugoročnih kuponskih obveznica vlada sa fiksnom kamatnom stopom. Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku su denominirani u EUR valuti.

Struktura ulaganja dužničkih instrumenata po amortiziranom trošku je prikazana sljedećom tablicom:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Kuponski dužnički instrumenti	1.075.221	1.126.811
Obračunana kamata na kuponske dužničke instrumente	2.247	2.470
<b>Ukupno</b>	<b>1.077.468</b>	<b>1.129.281</b>
Umanjenje vrijednosti	(357)	(380)
<b>UKUPNO</b>	<b>1.077.111</b>	<b>1.128.901</b>

Prosječna stopa efektivnog prinosa na dužničke instrumente po amortiziranom trošku iznosi 0,95% za 2025. godinu (2024. godina: 1,01%).

Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku, analizirani prema zemlji u koju su sredstva investirana, su prikazani sljedećom tablicom:

	31. prosinca 2025.		31. prosinca 2024.	
	U tisućama KM	%	U tisućama KM	%
<i>Francuska</i>	225.471	20,92	223.587	19,80
<i>Španjolska</i>	193.437	17,95	192.408	17,04
<i>Austrija</i>	192.183	17,84	191.421	16,95
<i>Italija</i>	97.224	9,02	96.258	8,52
<i>Finska</i>	94.252	8,75	93.642	8,29
<i>Belgija</i>	93.306	8,66	92.556	8,20
<i>Nizozemska</i>	56.869	5,28	56.288	4,98
<i>Irska</i>	55.870	5,19	55.400	4,91
<i>Slovačka</i>	41.027	3,81	41.279	3,66
<i>Luksemburg</i>	27.829	2,58	27.549	2,43
<i>Njemačka</i>	-	-	58.893	5,22
<b>Ukupno</b>	<b>1.077.468</b>	<b>100,00</b>	<b>1.129.281</b>	<b>100,00</b>
Umanjenje vrijednosti	(357)		(380)	
<b>UKUPNO</b>	<b>1.077.111</b>		<b>1.128.901</b>	

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

## 12. DUŽNIČKI INSTRUMENTI PO AMORTIZIRANOM TROŠKU (NASTAVAK)

Više informacija o rasponu kompozitnog kreditnog rejtinga i koncentraciji kreditnog rizika Centralne banke za dužničke instrumente po amortiziranom trošku na datume izvještavanja je objavljeno u [bilješci 6.1.2.](#)

Promjene po osnovi dužničkih instrumenata po amortiziranom trošku tijekom izvještajnih razdoblja su prikazane u sljedećoj tablici:

U tisućama KM	2025.	2024.
<b>Na dan 1. siječnja</b>	<b>1.128.901</b>	<b>1.180.421</b>
Prihodi od kamata priznani tijekom godine ( <a href="#">bilješka 22</a> )	10.552	11.858
Dospijeca dužničkih instrumenata	(59.261)	(59.100)
Dospijeca kupona	(3.104)	(4.117)
Neto povećanje / umanjenje vrijednosti tijekom godine	23	(161)
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>1.077.111</b>	<b>1.128.901</b>

Dužnički instrumenti po amortiziranom trošku, analizirani po njihovom preostalom ugovornom dospijeću u odnosu na datume izvještavanja, su prikazani u sljedećoj tablici:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Do tri mjeseca	-	-
Od tri do dvanaest mjeseci	97.224	58.893
Od jedne do tri godine	135.930	231.308
Preko tri godine	844.314	839.080
<b>Ukupno</b>	<b>1.077.468</b>	<b>1.129.281</b>
Umanjenje vrijednosti	(357)	(380)
<b>UKUPNO</b>	<b>1.077.111</b>	<b>1.128.901</b>

## 13. OSTALA IMOVINA

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Potraživanja od rezidentnih banaka	2.833	2.596
Potraživanja od uposlenika po osnovi manjka gotovog novca	601	601
Žiro računi ( <a href="#">bilješka 33</a> )	487	1.081
Ostala razna financijska imovina	425	450
<b>Ukupno</b>	<b>4.346</b>	<b>4.728</b>
Umanjenje vrijednosti	(607)	(607)
<b>Ukupno ostala financijska imovina</b>	<b>3.739</b>	<b>4.121</b>
Unaprijed plaćeni troškovi za proizvodnju novčanica i kovanica	11.774	10.902
Numizmatičke zbirke	2.325	1.468
Unaprijed plaćeni troškovi za administrativno poslovanje	1.168	1.742
Ostala razna nefinancijska imovina	223	228
<b>Ukupno ostala nefinancijska imovina</b>	<b>15.490</b>	<b>14.340</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>19.229</b>	<b>18.461</b>

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**13. OSTALA IMOVINA (NASTAVAK)**

Kako je objavljeno u [bilješci 3.9](#), unaprijed plaćeni troškovi za proizvodnju novčanica i kovanica se početno priznaju kao odgođeni troškovi i naknadno se amortiziraju priznavanjem troškova tijekom razdoblja od pet godina. Za više informacija pogledati [bilješku 30](#).

**14. NEKRETNINE I OPREMA**

U tisućama KM	Zemljište i zgrade	Oprema i namještaj	Vozila	Ostalo	Imovina u pripremi	Nekretnine i oprema ukupno
<b>Nabavna vrijednost</b>						
<b>Na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>49.674</b>	<b>26.844</b>	<b>1.224</b>	<b>1.072</b>	<b>149</b>	<b>78.963</b>
Nabave	-	-	-	-	3.417	3.417
Prijenos na uporabu	-	3.049	265	115	(3.429)	-
Vraćeno na uporabu	-	7	-	-	-	7
Otpisi i otuđenja	-	(1.160)	-	(1)	-	(1.161)
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>49.674</b>	<b>28.740</b>	<b>1.489</b>	<b>1.186</b>	<b>137</b>	<b>81.226</b>
Nabave	-	-	-	-	2.126	2.126
Prijenos na uporabu	-	1.080	304	45	(1.429)	-
Otpisi i otuđenja	-	(1.323)	(58)	(39)	-	(1.420)
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>49.674</b>	<b>28.497</b>	<b>1.735</b>	<b>1.192</b>	<b>834</b>	<b>81.932</b>
<b>Akumulirana amortizacija</b>						
<b>Na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>8.293</b>	<b>21.203</b>	<b>1.221</b>	<b>936</b>	-	<b>31.653</b>
Trošak amortizacije	580	1.668	6	24	-	2.278
Vraćeno u uporabu	-	4	-	-	-	4
Otpisi i otuđenja	-	(1.159)	-	(1)	-	(1.160)
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>8.873</b>	<b>21.716</b>	<b>1.227</b>	<b>959</b>	-	<b>32.775</b>
Trošak amortizacije	1.394	2.393	64	64	-	3.915
Otpisi i otuđenja	-	(1.308)	(58)	(39)	-	(1.405)
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>10.267</b>	<b>22.801</b>	<b>1.233</b>	<b>984</b>	-	<b>35.285</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>						
<b>Na dan 1. siječnja 2025.</b>	<b>40.801</b>	<b>7.024</b>	<b>262</b>	<b>227</b>	<b>137</b>	<b>48.451</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>39.407</b>	<b>5.696</b>	<b>502</b>	<b>208</b>	<b>834</b>	<b>46.647</b>

Centralna banka je kupila zemljište na osnovi ugovora sa Općinom Centar za izgradnju poslovne zgrade Glavne jedinice Sarajevo. Općina Centar je naknadno donijela rješenje o odbijanju izdavanja urbanističke suglasnosti koje je postalo konačno rješenjem nadležnog kantonalnog Ministarstva nakon sprovođenja drugostupanjskog pravnog postupka.

Na datum izvještavanja, Centralna banka vodi jedan sudski postupak koji se odnosi na raskid ugovora o kupnji zemljišta sa Općinom Centar i naknadu štete (31. prosinca 2024. godine: Dva sudska postupka, od kojih se jedan odnosio na raskid ugovora o kupnji zemljišta sa Općinom Centar i naknadu štete, a drugi na poništenje rješenja nadležnog kantonalnog Ministarstva). Tijekom 2025. godine, u sudskom postupku koji se odnosi na poništenje rješenja nadležnog kantonalnog Ministarstva po pitanju izdavanja urbanističke suglasnosti, Kantonalni sud u Sarajevu donio je presudu kojom je uvažio žalbu Centralne banke. Ovom presudom je poništeno prvostupanjsko i drugostupanjsko rješenje i predmet je vraćen Općini Centar na ponovno odlučivanje. Centralna banka je zakonit vlasnik zemljišta i nema neizvršenih ugovornih obveza prema Općini Centar kao prodavcu zemljišta.

Izuzev navedenog, Centralna banka nije imala nikakvih drugih terećenja po osnovi svojih nekretnina i opreme na datume izvještavanja.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**15. NEMATERIJALNA IMOVINA**

U tisućama KM	Softveri i ostala nematerijalna imovina	Nematerijalna imovina u pripremi	Nematerijalna imovina ukupno
<b>Nabavna vrijednost</b>			
<b>Na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>16.053</b>	-	<b>16.053</b>
Nabave	-	389	389
Prijenos na uporabu	307	(307)	-
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>16.360</b>	<b>82</b>	<b>16.442</b>
Nabave	-	13	13
Prijenos na uporabu	94	(94)	-
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>16.454</b>	<b>1</b>	<b>16.455</b>
<b>Akumulirana amortizacija</b>			
<b>Na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>15.189</b>	-	<b>15.189</b>
Trošak amortizacije	341	-	341
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>15.530</b>	-	<b>15.530</b>
Trošak amortizacije	356	-	356
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>15.886</b>	-	<b>15.886</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>			
<b>Na dan 1. siječnja 2025.</b>	<b>830</b>	<b>82</b>	<b>912</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>568</b>	<b>1</b>	<b>569</b>

**16. OSTALA ULAGANJA**

Struktura ostalih ulaganja je sljedeća:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
<i>Vlasnički instrumenti</i>		
Dionice BIS-a	27.803	27.803
Dionice SWIFT-a	10	10
<b>UKUPNO</b>	<b>27.813</b>	<b>27.813</b>

BIS banka je specijalizirana međunarodna financijska institucija u vlasništvu i pod upravom 63 središnje banke širom svijeta čija je osnovna uloga da podstiče suradnju među središnjim bankama, teži da osigura monetarnu i financijsku stabilnost i posreduje u financijskim transakcijama između središnjih banaka. Dionice BIS banke su isključivo u vlasništvu središnjih banaka i monetarnih vlasti.

SWIFT je međunarodno udruženje u vlasništvu financijskih institucija koje su njegovi članovi.

Dionicama BIS-a i SWIFT-a se ne trguje.

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**16. OSTALA ULAGANJA (NASTAVAK)**

Centralna banka posjeduje 1.060 običnih dionica BIS banke po nominalnoj vrijednosti od 5.000 SDR po dionici, plaćenih u iznosu od 25% njihove nominalne vrijednosti od strane bivše Jugoslavije. U skladu sa Statutom BIS-a, preostalih 75% nominalne vrijednosti dionica se uplaćuje od strane Centralne banke po pozivu BIS-a. Centralna banka ima pravo na dividendu po osnovi ovih dionica ([bilješka 27](#)).

Dionice SWIFT-a se sastoje od dvije obične dionice i njihova ukupna vrijednost je 10 tisuća KM.

Dionice BIS-a i SWIFT-a predstavljaju nekotirane vlasničke instrumente čija se fer vrijednost ne može pouzdano ustvrditi i stoga se evidentiraju po trošku stjecanja.

**17. NOVČANICE I KOVANICE U OPTJECAJU**

Promjene po osnovi novčanica i kovanica u optjecaju tijekom izvještajnih razdoblja su prikazane u sljedećoj tablici:

**U tisućama KM**

	2025.	2024.
<b>Na dan 1. siječnja</b>	<b>7.959.215</b>	<b>7.565.108</b>
Neto porast vrijednosti novčanica i kovanica u optjecaju tijekom godine	579.266	394.107
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>8.538.481</b>	<b>7.959.215</b>

Apoenska struktura i količina novčanica i kovanica u optjecaju je prikazana u sljedećoj tablici:

	Apoen	31. prosinca 2025.		31. prosinca 2024.	
		Komada	Vrijednost u tisućama KM	Komada	Vrijednost u tisućama KM
Kovanice	0,05	115.395.314	5.770	109.898.527	5.495
Kovanice	0,10	158.996.561	15.900	149.895.239	14.990
Kovanice	0,20	117.827.165	23.565	109.885.948	21.977
Kovanice	0,50	57.624.981	28.812	53.734.646	26.867
Kovanice	1	84.406.234	84.406	79.209.267	79.209
Kovanice	2	26.012.572	52.025	23.915.604	47.831
Kovanice	5	19.377.073	96.885	17.972.643	89.863
<b>Ukupno kovanice</b>			<b>307.363</b>		<b>286.232</b>
Novčanice	10	17.460.266	174.603	16.767.446	167.674
Novčanice	20	14.273.617	285.472	13.284.351	265.687
Novčanice	50	28.345.479	1.417.274	27.517.579	1.375.879
Novčanice	100	54.732.599	5.473.260	49.493.662	4.949.366
Novčanice	200	4.402.539	880.509	4.571.881	914.377
<b>Ukupno novčanice</b>			<b>8.231.118</b>		<b>7.672.983</b>
<b>UKUPNO</b>			<b>8.538.481</b>		<b>7.959.215</b>

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**18. DEPOZITI BANAKA**

Struktura depozita banaka prikazana je u sljedećoj tablici:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Depoziti rezidentnih banaka		
<i>KM</i>	7.185.096	6.830.771
<i>EUR</i>	140.447	623.510
	7.325.543	7.454.281
Računi rezervi organizacijskih jedinica Centralne banke	487	1.081
Posebni depoziti rezidentnih banaka – blokirana sredstva	174	33
<b>UKUPNO</b>	<b>7.326.204</b>	<b>7.455.395</b>

Depoziti rezidentnih banaka služe za ispunjavanje politike obvezne pričuve Centralne banke, za poravnanje platnih transakcija između rezidentnih banaka međusobno, kao i za transakcije rezidentnih banaka sa Centralnom bankom. Na dan 31. prosinca 2025. godine ukupan iznos depozita rezidentnih banaka od 7.325.543 tisuće KM predstavlja depozite 22 rezidentne banke (31. prosinca 2024. godine: Iznos od 7.454.281 tisuće KM je predstavljao depozite 22 rezidentne banke).

Depoziti rezidentnih banaka uključuju obračunanu naknadu po osnovi politike obvezne pričuve u iznosu od 1.432 tisuće KM na dan 31. prosinca 2025. godine (31. prosinca 2024. godine: Uključivali su obračunanu naknadu u iznosu od 1.286 tisuća KM).

Rezidentne banke izdvajaju i održavaju obveznu pričuvu u KM i EUR valuti, na računima rezervi u KM i u EUR valuti. Obvezna pričuva se obračunava kao obvezna pričuva u KM na osnovicu u domaćoj valuti i obvezna pričuva u EUR na deviznu osnovicu primjenjujući jedinstvenu stopu od 10% po svim osnovicama. Održavanje obvezne pričuve u EUR se vrši izdvajanjem iznosa od 5% vrijednosti obračunane obvezne pričuve u EUR valuti na računu rezervi u EUR, dok se iznos od 95% obračunane obvezne pričuve u EUR izdvaja i održava u KM protuvrijednosti na računu rezervi u KM.

Iznosi iznad obvezne pričuve su depoziti rezidentnih banaka koje one drže na svojim računima rezervi. Više informacija o primijenjenim stopama naknada po osnovi instrumenta obvezne pričuve Centralne banke u izvještajnim razdobljima je objavljeno u [bilješci 22](#).

**19. DEPOZITI VLADE I OSTALIH JAVNIH INSTITUCIJA**

Struktura depozita Vlade i ostalih javnih institucija prikazana je u sljedećoj tablici:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Proračunski depoziti institucija BiH	603.210	756.999
Depoziti ostalih domaćih vlada i vladinih institucija	65.589	87.770
Depoziti ostalih javnih institucija	20.521	15.295
Depozitni računi po transakcijama MMF-a	19	19
<b>UKUPNO</b>	<b>689.339</b>	<b>860.083</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**20. REZERVIRANJA**

Promjene u rezerviranjima su prikazane u sljedećim tablicama:

U tisućama KM						2025.
	Sudski sporovi	Životno osiguranje	Otpremnine uposlenim	Jubilarne nagrade	Neiskorišteni godišnji odmor	Ukupno
<b>Na dan 1. siječnja</b>	<b>1.654</b>	<b>8.060</b>	<b>1.949</b>	<b>802</b>	<b>654</b>	<b>13.119</b>
Otpuštanja rezerviranja	(1.615)	-	(19)	-	-	(1.634)
Neto povećanja u rezerviranjima	-	6.210	168	559	726	7.663
<b>Ukupno priznato u dobit ili gubitak</b>	<b>(1.615)</b>	<b>6.210</b>	<b>149</b>	<b>559</b>	<b>726</b>	<b>6.029</b>
Plaćeni iznosi	-	-	(206)	(94)	(654)	(954)
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>39</b>	<b>14.270</b>	<b>1.892</b>	<b>1.267</b>	<b>726</b>	<b>18.194</b>

U tisućama KM						2024.
	Sudski sporovi	Životno osiguranje	Otpremnine uposlenim	Jubilarne nagrade	Neiskorišteni godišnji odmor	Ukupno
<b>Na dan 1. siječnja</b>	<b>300</b>	-	<b>1.419</b>	<b>306</b>	-	<b>2.025</b>
Otpuštanja rezerviranja	-	-	(18)	-	-	(18)
Neto povećanja u rezerviranjima	1.400	8.060	661	543	654	11.318
<b>Ukupno priznato u dobit ili gubitak</b>	<b>1.400</b>	<b>8.060</b>	<b>643</b>	<b>543</b>	<b>654</b>	<b>11.300</b>
Plaćeni iznosi	(46)	-	(113)	(47)	-	(206)
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>1.654</b>	<b>8.060</b>	<b>1.949</b>	<b>802</b>	<b>654</b>	<b>13.119</b>

*Rezerviranja po osnovi primanja uposlenih*

Izradu aktuarskih obračuna za formiranje rezerviranja po osnovi primanja uposlenih je izvršio ovlaštenu aktuar i one obuhvataju rezerviranja sa životno osiguranje, otpremnine uposlenim, jubilarne nagrade i neiskorišteni godišnji odmor. Za obračun rezerviranja po osnovi MRS-a 19 korištena je diskontna stopa od 3% u 2025. godini (2024.: 3%).

*Sudski sporovi*

Centralna banka se pojavljuje kao tužena strana u nekoliko sudskih procesa koji proizilaze iz njezina poslovanja. Centralna banka je izvršila otpuštanje rezerviranja u iznosu od 1.615 tisuća KM po osnovi dobivenih sudskih sporova u 2025. godini (2024.: Centralna banka je izvršila povećanje rezerviranja u iznosu od 1.400 tisuća KM).

*Preuzete obveze*

Na datume izvještavanja, Centralna banka nema ugovornih obveza koje nisu priznane.

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz finansijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**21. OSTALE OBVEZE**

Struktura ostalih obveza dana je u sljedećoj tablici:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Obveze za raspodjelu dijela dobiti u proračun BiH ( <a href="#">bilješka 31</a> )	184.420	244.307
MMF-ovi računi broj 1 i 2 ( <a href="#">bilješka 36</a> )	2.106	2.271
Dobavljači	1.502	2.471
Obračunane, a nefakturirane obveze	1.199	937
Depoziti Svjetske banke	100	191
Ostale razne finansijske obveze	82	68
<b>Ukupno ostale finansijske obveze</b>	<b>189.409</b>	<b>250.245</b>
Nefinansijske obveze po raznim osnovama	173	205
Naplaćeni i odloženi prihodi	40	42
<b>Ukupno ostale nefinansijske obveze</b>	<b>213</b>	<b>247</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>189.622</b>	<b>250.492</b>

U 2025. godini Centralna banka je izvršila transfer dijela neto dobiti za 2024. godinu u iznosu od 244.307 tisuća KM na račun institucije zadužene za proračun Bosne i Hercegovine.

**22. NETO KAMATNI PRIHODI**

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
<b>Kamatni prihodi po osnovi:</b>		
Dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ( <a href="#">bilješka 10</a> )	238.506	221.908
Depozita kod inozemnih banaka ( <a href="#">bilješka 8</a> )	115.044	227.173
Dužničkih instrumenata po amortiziranom trošku ( <a href="#">bilješka 12</a> )	10.552	11.858
Posebni prava vučenja u MMF-u	213	240
<b>Ukupno</b>	<b>364.315</b>	<b>461.179</b>
<b>Kamatni rashodi po osnovi:</b>		
Depozita rezidentnih banaka	(15.983)	(14.557)
Efekata negativnih kamatnih stopa na depozite kod inozemnih banaka	(8)	-
<b>Ukupno</b>	<b>(15.991)</b>	<b>(14.557)</b>
<b>Neto kamatni prihodi</b>	<b>348.324</b>	<b>446.622</b>

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**22. NETO KAMATNI PRIHODI (NASTAVAK)**

Ukupni kamatni i srodni prihodi i rashodi po klasama kamatonosnih financijskih instrumenta su prikazani u sljedećoj tablici:

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
<b>1. Financijska imovina po amortiziranom trošku</b>		
<i>Kamatni prihodi po osnovi:</i>		
Depozita kod inozemnih banaka	115.044	227.173
Dužničkih instrumenata po amortiziranom trošku	10.552	11.858
Posebni prava vučenja u MMF-u	213	240
	<b>125.809</b>	<b>239.271</b>
<i>Kamatni rashodi po osnovi:</i>		
Efekata negativnih kamatnih stopa za depozite kod inozemnih banaka	(8)	-
	<b>(8)</b>	<b>-</b>
<b>Ukupno</b>	<b>125.801</b>	<b>239.271</b>
<b>2. Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</b>		
Kamatni prihodi	238.506	221.908
<b>Ukupno</b>	<b>238.506</b>	<b>221.908</b>
<b>3. Financijske obveze po amortiziranom trošku</b>		
Kamatni rashodi po osnovi depozita rezidentnih banaka	(15.983)	(14.557)
<b>Ukupno</b>	<b>(15.983)</b>	<b>(14.557)</b>
<b>Neto kamatni prihodi</b>	<b>348.324</b>	<b>446.622</b>

Osnovicu za obračun rashoda od kamata na depozite rezidentnih banaka generira ukupan iznos depozita rezidentnih banaka na računima rezervi tijekom desetodnevnog obračunskog razdoblja, koji se sastoji od iznosa sredstava obveznih pričuva i iznosa sredstava iznad obveznih pričuva.

Centralna banka obračunava i isplaćuje naknadu rezidentnim bankama po utvrđenim stopama naknada na sredstva obveznih pričuva u KM odnosno na sredstva obveznih pričuva u EUR valuti. Centralna banka primjenjuje nultu stopu naknade na sredstva iznad obveznih pričuva rezidentnih banaka neovisno o valutnom izdvajanju i održavanju obveznih pričuva.

Tijekom izvještajnih razdoblja stope naknada Centralne banke iznose:

Osnovica za obračun naknade	Stopa naknade Centralne banke
<b>Sredstva obvezne pričuve</b>	
Obvezna pričuva u KM na osnovicu u domaćoj valuti	0,50%
Obvezna pričuva u EUR na deviznu osnovicu	0,30%
<b>Sredstva iznad obvezne pričuve</b>	<b>0,00%</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**22. NETO KAMATNI PRIHODI (NASTAVAK)**

Kamatni rashodi po osnovi depozita rezidentnih banaka uključuju rashode po osnovi sredstava obveznih pričuva u iznosu od 15.983 tisuće KM za 2025. godinu (2024. godina: Kamatni rashodi po osnovi depozita rezidentnih banaka su uključivali rashode po osnovi sredstava obveznih pričuva u iznosu od 14.557 tisuća KM).

Više informacija vezano za politiku obvezne pričuve Centralne banke objavljeno je u [bilješci 18](#).

Naredna tablica prikazuje iznose kamatnih prihoda na depozite kod inozemnih banaka sa analitičkim prikazom pripadajućih iznosa u ovisnosti o tipu oročenja:

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
<b>Kamatni prihodi</b>		
Oročeni depoziti	112.546	189.430
Depoziti po viđenju	2.498	37.743
<b>Ukupno</b>	<b>115.044</b>	<b>227.173</b>

**23. NETO PRIHODI OD NAKNADA I PROVIZIJA**

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
<b>Prihodi od naknada i provizija po osnovi:</b>		
Usluga za rezidentne banke	23.167	21.589
Usluga za Vladu i druge nebankarske komitente	1.573	1.584
<b>Ukupno</b>	<b>24.740</b>	<b>23.173</b>
<b>Rashodi od naknada i provizija po osnovi:</b>		
Čuvanja i ostalih rashoda za dužničke instrumente	(1.850)	(935)
Transakcija sa bankama u inozemstvu	(38)	(31)
Ostalih rashoda od naknada i provizija	(17)	(4)
<b>Ukupno</b>	<b>(1.905)</b>	<b>(970)</b>
<b>Neto prihodi od naknada i provizija</b>	<b>22.835</b>	<b>22.203</b>

Centralna banka obračunava prihode od naknada i provizija prema utvrđenim tarifama za svoje usluge ([bilješka 3.9](#)). Prihodi od naknada i provizija za rezidentne banke se dominantno generiraju po osnovi transakcija u sustavu bruto poravnanja u realnom vremenu i u žiro kliring sustavu. Više informacija o funkcioniranju platnih sustava je objavljeno u [bilješci 37](#).

Rashodi od naknada i provizija uključuju i troškove po osnovi suradnje Centralne banke sa Svjetskom bankom u okviru RAMP programa u iznosu od 1.091 tisuće KM za 2025. godinu (2024.: 267 tisuća KM).

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**24. NETO REALIZIRANI DOBITCI / (GUBITCI) OD PRODAJE DUŽNIČKIH INSTRUMENATA PO FER VRIJEDNOSTI KROZ OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT**

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
Realizirani dobitci	1.670	37
Realizirani gubitci	(310)	(6.056)
<b>UKUPNO</b>	<b>1.360</b>	<b>(6.019)</b>

Odgovarajući iznosi realiziranih dobitaka po osnovi otpuštanja rezerviranja za očekivane kreditne gubitke za prodane dužničke instrumente su prikazani u [bilješki 6.1.1.](#)

**25. NETO (GUBITCI) / DOBITCI OD TEČAJNIH RAZLIKA**

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
Dobitci od tečajnih razlika	4.790	8.754
Gubitci od tečajnih razlika	(16.282)	(1.960)
<b>UKUPNO</b>	<b>(11.492)</b>	<b>6.794</b>

U tekućim razdobljima izvještavanja, prikazani iznosi tečajnih razlika pretežno su rezultat promjena tečajnih razlika po osnovi sredstava deviznih pričuva Centralne banke u USD valuti, a koja su najvećim dijelom povjerena na upravljanje vanjskom portfelj menadžeru. U 2025. godini USD valuta je pretežno deprecirala u odnosu na KM (2024.: USD valuta je pretežno aprecirala u odnosu na KM).

Naredna tablica daje analitički prikaz tečajnih razlika za potrebe raspodjele godišnje neto dobiti Centralne banke:

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
Nerealizirani dobitci od tečajnih razlika	4.435	6.378
Nerealizirani (gubitci) od tečajnih razlika	(16.247)	(1.750)
<b>Neto nerealizirani (gubitci) / dobitci od tečajnih razlika</b>	<b>(11.812)</b>	<b>4.628</b>
Realizirani dobitci od tečajnih razlika	355	2.376
Realizirani (gubitci) od tečajnih razlika	(35)	(210)
<b>Neto realizirani dobitci od tečajnih razlika</b>	<b>320</b>	<b>2.166</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>(11.492)</b>	<b>6.794</b>

Više informacija o utvrđivanju ovakvog prikaza je objavljeno u [bilješki 2.4.1.](#), [bilješki 2.4.2.](#) i [bilješki 31.](#)

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**26. NETO UMANJENJA VRIJEDNOSTI NA FINANCIJSKU IMOVINU**

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
Neto (povećanja) po osnovi umanjenja vrijednosti na depozite kod inozemnih banaka	(171)	(674)
Neto (povećanja) / otpuštanja po osnovi umanjenja vrijednosti na posebna prava vučenja u MMF-u	-	-
Neto (povećanja) po osnovi rezerviranja za očekivane kreditne gubitke na dužničke instrumente po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	(270)	(1.647)
Neto otpuštanja / (povećanja) po osnovi umanjenja vrijednosti na dužničke instrumente po amortiziranom trošku	23	(161)
Neto (povećanja) / otpuštanja po osnovi umanjenja vrijednosti na ostalu financijsku imovinu	-	-
<b>UKUPNO</b>	<b>(418)</b>	<b>(2.482)</b>

Više informacija o iznosima ukupnih dobitaka i gubitaka po osnovi otpuštanja i povećanja očekivanih kreditnih gubitaka u izvještajnim razdobljima je objavljeno u [bilješci 6.1.1.](#)

**27. OSTALI PRIHODI**

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
Prihodi od otpuštanja rezerviranja po osnovi dobivenih sudskih sporova ( <a href="#">bilješka 20</a> )	1.615	-
Prihod od dividende po osnovi dionica BIS-a ( <a href="#">bilješka 16</a> )	920	940
Neto efekti usklađivanja vrijednosti numizmatičkih zbirki	885	289
Ostali razni prihodi	74	124
<b>UKUPNO</b>	<b>3.494</b>	<b>1.353</b>

Tijekom 2025. godine Centralna banka je primila dividendu po osnovi dionica BIS-a u iznosu od 920 tisuća KM (2024.: 940 tisuća KM).

**28. TROŠKOVI OSOBLJA**

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
Plaće	15.856	15.666
Doprinosi i druge naknade na plaće	8.676	8.729
Ostala primanja uposlenih	4.219	3.229
Doprinosi i druge naknade na ostala primanja uposlenih	1.139	732
<b>Ukupno</b>	<b>29.890</b>	<b>28.356</b>
Neto povećanja u rezerviranjima po osnovi MRS-a 19 ( <a href="#">bilješka 20</a> )	7.644	9.900
<b>UKUPNO</b>	<b>37.534</b>	<b>38.256</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**28. TROŠKOVI OSOBLJA (NASTAVAK)**

Troškovi osoblja uključuju 5.544 tisuće KM (2024.: 5.378 tisuća KM) obveznih doprinosa za mirovinsko osiguranje plaćenih javnim zavodima za mirovinsko osiguranje u BiH. Doprinosi se računaju kao postotak bruto plaće.

Ostala primanja uposlenih uglavnom čine troškovi po osnovi naknada za topli obrok, prijevoz i regres.

Prosječan broj uposlenih iznosi 361 za 2025. godinu (2024.: 357).

Više informacija o pretpostavkama koje su korištene u obračunu rezerviranja po osnovi MRS-a 19 je objavljeno u [bilješci 20.](#)

**29. ADMINISTRATIVNI I OSTALI OPERATIVNI TROŠKOVI**

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
Troškovi održavanja platnih sustava	1.889	1.825
Režijski troškovi	1.282	1.017
Troškovi IT infrastrukture	1.260	1.078
Troškovi pristupa zvaničnim servisima	1.009	831
Troškovi održavanja dugoročne imovine	667	601
Ostali administrativni i operativni troškovi	3.451	4.372
<b>UKUPNO</b>	<b>9.558</b>	<b>9.724</b>

**30. TROŠKOVI PROIZVODNJE NOVČANICA I KOVANICA**

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
Troškovi proizvodnje i dizajna novčanica	2.808	2.764
Troškovi proizvodnje i dizajna kovanica	2.565	2.508
<b>UKUPNO</b>	<b>5.373</b>	<b>5.272</b>

**31. RASPODJELA GODIŠNJE NETO DOBITI**

Raspodjela godišnje neto dobiti Centralne banke vrši se u skladu sa Zakonom o Centralnoj banci, pri čemu Centralna banka primjenjuje zakonska pravila raspodjele godišnje neto dobiti kako je objavljeno u [bilješci 2.4.2.](#)

Naredna tablica prikazuje iznose neto dobiti za raspodjelu na koju se primjenjuju zakonska pravila za raspodjelu u generalne pričuve odnosno u proračun BiH:

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
Neto dobit za godinu	307.367	412.600
Neto nerealizirani dobitci od tečajnih razlika (-)	-	(4.628)
<b>NETO DOBIT ZA RASPODJELU</b>	<b>307.367</b>	<b>407.972</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz finansijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

### 31. RASPODJELA GODIŠNJE NETO DOBITI (NASTAVAK)

Kako je objavljeno u [bilješci 25](#), Centralna banka je ostvarila neto nerealizirane gubitke od tečajnih razlika u iznosu od 11.812 tisuća KM u 2025. godini (2024.: Neto nerealizirani dobitci od tečajnih razlika u iznosu od 4.628 tisuća KM). Neto dobit za 2025. godinu u iznosu od 307.367 tisuća KM ujedno predstavlja i iznos neto dobiti za raspodjelu (2024.: Neto dobit za raspodjelu je iznosila 407.972 tisuće KM, nakon odbijanja iznosa neto nerealiziranih dobitaka od tečajnih razlika od ukupne godišnje neto dobiti i njihovog prijenosa na zakonski propisanu rezervu).

Odredbama Zakona o Centralnoj banci definirani su kriteriji raspodjele neto dobiti utvrđene na ovakav način, po kojima Centralna banka usmjerava 60% neto dobiti za raspodjelu na račun institucije zadužene za proračun BiH, a 40% neto dobiti u generalne pričuve (zadržanu dobit) Centralne banke, ukoliko zadovolji kriterij da odnos početnog kapitala i generalnih pričuva (zadržane dobiti) bude jednak 5,000% ukupnog iznosa monetarne pasive.

Naredna tablica prikazuje poštovanje ovog kriterija prije raspodjele neto dobiti:

<b>U tisućama KM</b>	<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
Monetarna pasiva	16.554.024	16.274.693
Početni kapital i generalne pričuve (zadržana dobit)	976.606	812.941
<b>ODNOS PRIJE RASPODJELE</b>	<b>5,900%</b>	<b>4,995%</b>

Odnos početnog kapitala i generalnih pričuva (zadržane dobiti) u odnosu na monetarnu pasivu, a prije raspodjele neto dobiti u 2025. godini iznosi 5,900% čime je zadovoljen zakonski propisan kriterij za raspodjelu (2024.: 4,955%). U 2024. godini Centralna banka je prvo izvršila raspodjelu dijela neto dobiti u generalne pričuve (zadržanu dobit) radi ispunjenja zakonski propisanog kriterija što je prikazano narednom tablicom:

<b>U tisućama KM</b>	<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca</b>	
	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
Prva raspodjela dobiti u generalne pričuve	-	794
Početni kapital i generalne pričuve nakon prve raspodjele	976.606	813.735
<b>ODNOS PRIJE RASPODJELE/NAKON PRVE RASPODJELE</b>	<b>5,900%</b>	<b>5,000%</b>

Naredna tablica prikazuje raspodjelu neto dobiti, nakon ispunjenja zakonski propisanog kriterija:

<b>U tisućama KM</b>	<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca</b>	
	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
Raspodjela dobiti u proračun BiH 60%	184.420	244.307
Raspodjela dobiti u generalne pričuve 40%	122.947	162.871
<b>UKUPNO</b>	<b>307.367</b>	<b>407.178</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**31. RASPODJELA GODIŠNJE NETO DOBITI (NASTAVAK)**

Ukupna raspodjela neto dobiti je prikazana sljedećom tablicom:

U tisućama KM	Za godinu koja je završila 31. prosinca	
	2025.	2024.
Raspodjela dobiti u proračun BiH	184.420	244.307
Raspodjela dobiti u generalne pričuve (zadržanu dobit)	122.947	163.665
Prijenos neto nerealiziranih dobitaka u rezerve za nerealizirane tečajne razlike	-	4.628
<b>UKUPNO</b>	<b>307.367</b>	<b>412.600</b>

Naredna tablica prikazuje poštovanje zakonski propisanog kriterija nakon raspodjele godišnje neto dobiti:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	Monetarna pasiva	16.554.024
Početni kapital i generalne pričuve (zadržana dobit)	1.099.553	976.606
<b>ODNOS NAKON RASPODJELE</b>	<b>6,642%</b>	<b>6,001%</b>

**32. KAPITAL**

Struktura kapitala je prikazana u sljedećoj tablici:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
<b>Početni kapital</b>	<b>25.000</b>	<b>25.000</b>
Rezerve fer vrijednosti za dužničke i vlasničke instrumente	20.731	45.354
Rezerve fer vrijednosti za monetarno zlato	389.752	140.295
Rezerve za nerealizirane tečajne razlike	4.628	4.628
Ostale pričuve	31.300	31.300
Generalne pričuve (zadržana dobit)	1.074.553	951.606
<b>Ukupno pričuve</b>	<b>1.520.964</b>	<b>1.173.183</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>1.545.964</b>	<b>1.198.183</b>

*Početni kapital*

Početni kapital predstavlja nominalni kapital koji je prema Zakonu o Centralnoj banci uplaćen 12. lipnja 1998. godine.

*Rezerve fer vrijednosti*

Rezerve fer vrijednosti se odnose na:

- Rezerve fer vrijednosti za dužničke instrumente mjerene po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i predstavljaju kumulirane nerealizirane dobitke i gubitke koji nastaju zbog promjena tržišne vrijednosti ovih financijskih instrumenata tijekom njihovog držanja. Rezerve fer vrijednosti uključuju i rezerviranja za očekivane kreditne gubitke za dužničke instrumente mjerene po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Više informacija o iznosima i promjenama na ovim rezerviranjima je objavljeno u [bilješki 6.1.1.](#)

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**32. KAPITAL (NASTAVAK)**

- Rezerve fer vrijednosti za monetarno zlato predstavljaju kumulirane nerealizirane dobitke i gubitke koji nastaju zbog promjena tržišne vrijednosti monetarnog zlata tijekom njegovog držanja.

*Rezerve za nerealizirane tečajne razlike*

Rezerve za nerealizirane tečajne razlike odnose se na neto nerealizirane dobitke ostvarene po osnovi tečajnih razlika koje su formirane u skladu sa Zakonom o Centralnoj banci. Korištenje ovih rezervi je moguće isključivo u situaciji propisanoj Zakonom o Centralnoj banci, kako je objavljeno u [bilješci 2.4.2.](#)

*Ostale pričuve*

Ostale pričuve se odnose na:

- Pričuve od donacija u iznosu od 3.497 tisuća KM po osnovi novčanih donacija primljenih od Vijeća ministara Bosne i Hercegovine 12. lipnja 1998. godine. Status ovih pričuva je reguliran Odlukom Upravnog vijeća Centralne banke uz odobrenje Predsjedništva Bosne i Hercegovine. Pravo raspolaganja pričuvama od donacija je u nadležnosti Upravnog vijeća Centralne banke.
- Sredstva primljena u skladu sa Sporazumom o sukcesiji bivše Jugoslavije u iznosu od 27.803 tisuće KM i odnose se na dionice BIS-a (pogledati [bilješku 16](#)).

*Generalne pričuve (zadržana dobit)*

Generalne pričuve (zadržana dobit) čini akumulirana nedistribuirana dobit Centralne banke od početka njezina rada, 11. kolovoza 1997. godine. Status generalnih pričuva (zadržane dobiti) je u nadležnosti Upravnog vijeća Centralne banke. Generalne pričuve (zadržana dobit) se primarno koriste za alociranje godišnje neto dobiti ili pokriće godišnjeg neto gubitka Centralne banke, kako je propisano Zakonom o Centralnoj banci.

Na dan 31. prosinca 2025. godine došlo je do rasta kapitala u odnosu na dan 31. prosinca 2024. godine. Rast kapitala primarno je ostvaren dijelom godišnje neto dobiti koja je raspoređena u skladu sa Zakonom o Centralnoj banci kao i pozitivnim neto promjenama fer vrijednosti za monetarno zlato.

**33. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI**

Za potrebe Izvješća o novčanim tokovima, novac i novčani ekvivalenti se sastoje od:

	<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
<b>U tisućama KM</b>		
Depoziti u stranoj valuti sa rokom dospijeca do tri mjeseca ili kraće, od datuma stjecanja ( <a href="#">bilješka 8</a> )	4.383.527	3.575.469
Depoziti u stranoj valuti po viđenju ( <a href="#">bilješka 8</a> )	544.809	1.547.796
Gotovina u stranim valutama ( <a href="#">bilješka 7</a> )	557.531	525.980
Posebna prava vučenja u MMF-u ( <a href="#">bilješka 9</a> )	6.346	4.771
Žiro računi ( <a href="#">bilješka 13</a> )	487	1.081
<b>Ukupno</b>	<b>5.492.700</b>	<b>5.655.097</b>
Umanjenje vrijednosti	(2.249)	(1.883)
<b>UKUPNO</b>	<b>5.490.451</b>	<b>5.653.214</b>

Promjene u očekivanim kreditnim gubitcima na novac i novčane ekvivalente su dane u nastavku:

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>U tisućama KM</b>		
<b>Na dan 1. siječnja</b>	<b>1.883</b>	<b>1.486</b>
Depoziti u stranoj valuti sa rokom dospijeca do tri mjeseca ili kraće, od datuma stjecanja	499	320
Depoziti u stranoj valuti po viđenju	(133)	77
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>2.249</b>	<b>1.883</b>

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**34. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM OSOBAMA**

Centralna banka u okviru svog redovitog poslovanja stupa u transakcije sa povezanim osobama. Imajući u vidu da je Centralna banka osnovana aktom Parlamentarne skupštine Bosne i Hercegovine, a da je početni kapital uplaćen u skladu sa Zakonom o Centralnoj banci, transakcije koje se odvijaju u okviru redovitih operacija Centralne banke sa državom i institucijama BiH predstavljaju transakcije sa povezanim osobama. U skladu sa Zakonom o Centralnoj banci, Centralna banka djeluje kao agent države i drugih institucija BiH. Centralna banka prima depozite od države i drugih javnih agencija koje je odredilo Predsjedništvo BiH i djeluje striktno u ime i po nalogu deponenta.

Transakcije sa državom i institucijama BiH prikazane su u slijedećim tablicama:

**U tisućama KM****Na dan****31. prosinca 2025. godine**

	<b>Ministarstvo financija i trezora BiH</b>	<b>Uprava za neizravno oporezivanje BiH</b>	<b>Agencija za osiguranje depozita BiH</b>	<b>Ukupno</b>
<b>IMOVINA</b>				
Ostala imovina	41	2	-	43
<b>UKUPNO</b>	<b>41</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>43</b>
<b>OBVEZE</b>				
Depoziti deponenata	517.295	97.412	37	614.744
Obveze za raspodjelu dijela dobiti u proračun BiH	184.420	-	-	184.420
Ostale obveze	-	-	-	-
<b>UKUPNO</b>	<b>701.715</b>	<b>97.412</b>	<b>37</b>	<b>799.164</b>

**U tisućama KM****Na dan****31. prosinca 2024. godine**

	<b>Ministarstvo financija i trezora BiH</b>	<b>Uprava za neizravno oporezivanje BiH</b>	<b>Agencija za osiguranje depozita BiH</b>	<b>Ukupno</b>
<b>IMOVINA</b>				
Ostala imovina	37	3	-	40
<b>UKUPNO</b>	<b>37</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>40</b>
<b>OBVEZE</b>				
Depoziti deponenata	484.581	290.341	1.353	776.275
Obveze za raspodjelu dijela dobiti u proračun BiH	244.307	-	-	244.307
Ostale obveze	-	9	-	9
<b>UKUPNO</b>	<b>728.888</b>	<b>290.350</b>	<b>1.353</b>	<b>1.020.591</b>

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz finansijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**34. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM OSOBAMA (NASTAVAK)**

Ostvareni prihodi sa državom i institucijama BiH su prikazani u sljedećoj tablici:

U tisućama KM	<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca</b>	
	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>Prihodi od naknada i provizija</b>		
Ministarstvo financija i trezora BiH	100	98
Uprava za neizravno oporezivanje BiH	29	43
Agencija za osiguranje depozita BiH	3	3
<b>UKUPNO</b>	<b>132</b>	<b>144</b>

U obavljanju funkcija bankara, depozitara i fiskalnog agenta propisanih Zakonom o Centralnoj banci, Centralna banka također vodi odgovarajuće računovodstvene evidencije i izvršava transakcije za državu i institucije BiH koji se vode u poslovnim knjigama Centralne banke izvanbilančno. Više informacija o ovim izvanbilančnim evidencijama prikazano je u [bilješkama 35](#) i [36](#).

**Naknade ključnim članovima upravljačke strukture**

U skladu sa MRS-om 24, povezanim osobama se smatraju članovi ključnog rukovodstva, bliski članovi obitelji članova ključnog rukovodstva i društva pod kontrolom, zajedničkom kontrolom ili značajnim utjecajem članova ključnog rukovodstva i bliskih članova njihovih obitelji.

Ukupne naknade članovima ključnog rukovodstva u 2025. godini iznose 1.449 tisuća KM, od čega se 925 tisuća KM odnosi na plaće i ostale naknade, a 524 tisuće KM na poreze i doprinose (u 2024. godini ukupan iznos od 1.504 tisuće KM odnosio se na plaće i ostale naknade u iznosu od 940 tisuća KM, a 564 tisuće KM na poreze i doprinose).

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**35. IZVANBILANČNI DEPOZITI**

Centralna banka vodi određene račune u stranim valutama vezane uz sporazume između vlada BiH i inozemnih vlada i financijskih organizacija i institucija. Kako ovi računi nisu niti imovina niti obveze Centralne banke, oni nisu uključeni u izvješće o financijskom položaju Centralne banke.

Izvanbilančni depoziti sadrže devizne račune vlada i vladinih institucija BiH i javnih agencija, za koje Centralna banka djeluje kao agent, kao i devizne račune rezidentnih banaka.

Izvanbilančni depoziti se sastoje od:

U tisućama KM	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Depoziti Vijeća ministara BiH za proračun institucija BiH	323.021	316.379
Depoziti Vijeća ministara BiH za servisiranje inozemnog duga BiH	9.612	10.462
Ostali depoziti Vijeća ministara BiH	307	392
Depoziti Vijeća ministara BiH na osnovi sukcesije	49	53
<b>Ukupno</b>	<b>332.989</b>	<b>327.286</b>
Sredstva Agencije za osiguranje depozita BiH	1.720	2.042
<b>Ukupno</b>	<b>1.720</b>	<b>2.042</b>
Proračunski depoziti entitetskih vlada-Federacija BiH	-	1
<b>Ukupno</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Depozitni računi rezidentnih banaka	92.722	19.315
<b>Ukupno</b>	<b>92.722</b>	<b>19.315</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>427.431</b>	<b>348.644</b>

Ministarstvo financija i trezora BiH je institucija koja djeluje u ime Vijeća ministara BiH i države u upravljanju i koordiniranju depozitima kako je prikazano u tablici. Na dan 31. prosinca 2025. godine ova sredstva ukupno iznose 332.989 tisuća KM (2024.: 327.286 tisuća KM).

**Investicije rezidenata vezane za vrijednosne papire**

Centralna banka je omogućila Agenciji za osiguranje depozita BiH da investira u vrijednosne papire otvarajući račun (gotovinski račun i račun za čuvanje vrijednosnih papira) koji glasi na Centralnu banku. Sve transakcije na ovom računu odvijaju se između Agencije za osiguranje depozita BiH i njezina Asset Managera. Centralna banka za navedeni račun ne obračunava kamatu.

**36. ČLANSTVO BIH U MMF-u**

U skladu sa potpisanim sporazumima između BiH i MMF-a, Centralna banka je određena za fiskalnog agenta i depozitara za članstvo BiH u MMF-u. Uloga Centralne banke kao fiskalnog agenta je specifična zbog aranžmana valutnog odbora. Obavljajući funkciju fiskalnog agenta u skladu sa Zakonom o Centralnoj banci i Zakonom o zaduživanju, dugu i garancijama Bosne i Hercegovine, Centralna banka ni na koji način nije obvezna plaćati bilo koji dug BiH niti joj se može pripisati plaćanje takvog duga niti se njezine devizne pričuve na bilo koji način mogu smatrati garancijom za plaćanje takvog duga. Centralna banka djeluje u ime Bosne i Hercegovine u njezinim odnosima sa MMF-om, ali nema nikakvu odgovornost za sredstva i obveze vezane uz članstvo.

**CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE**  
 Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

### 36. ČLANSTVO BIH U MMF-u (NASTAVAK)

Centralna banka drži račun posebnih prava vučenja u MMF-u, MMF-ov račun broj 1 i MMF-ov račun broj 2 u izvješću o financijskom položaju. Centralna banka također osigurava usluge čuvanja vrijednosnih papira Bosne i Hercegovine izdanih za pokriće članstva u MMF-u i za reotkup obveza, a koji su evidentirani u izvanbilančnoj evidenciji.

Posebna prava vučenja u MMF-u su sredstva po viđenju denominirana u SDR-u na računu otvorenom kod MMF-a za Bosnu i Hercegovinu. Centralna banka drži posebna prava vučenja kao dio svoje funkcije upravljanja deviznim pričuvama. Ova sredstva su kamatonosna za Centralnu banku.

MMF-ov račun broj 1 je račun MMF-a u Centralnoj banci koji se koristi za transakcije sa MMF-om vezane za korištenje i otplatu MMF-ovih kredita. MMF-ov račun broj 2 je račun MMF-a u Centralnoj banci koji koristi MMF za račune i administrativne isplate u KM na teritoriji Bosne i Hercegovine. Ovi računi su dio obveza Centralne banke i iskazani su u KM.

Kvota je specifična vrsta imovine koja predstavlja uplatu za članstvo BiH u MMF-u i koja je denominirana u SDR-u. Kvota predstavlja glasačko pravo BiH u MMF-u, ograničenja za pristup financijskim izvorima MMF-a i udio BiH u alociranju SDR-a, koja su obračunska jedinica MMFa.

Vrijednosne papire izdaje Ministarstvo financija i trezora BiH i one se zamjenjuju za KM. Ovi vrijednosni papiri su unovčivi na zahtjev MMF-a.

Alociranje SDR-a je također kamatonosno. Ministarstvo financija i trezora BiH plaća kamatu na alociranje posebnih prava vučenja.

Račun vrijednosnih papira, MMF-ov račun broj 1 i MMF-ov račun broj 2 predmetom su valutnog usklađivanja uvijek kada se valuta koristi u financijskim transakcijama između MMF-a i BiH. Najmanje jednom godišnje, na kraju MMF-ove financijske godine (30. travnja), sva držanja valuta u MMF-u se ponovo vrednuju po važećem tečaju SDR-a. Ove vrijednosne prilagodbe uključene su u prikazanim stanjima računa.

Centralna banka koristi neto metodu u prikazivanju financijske pozicije BiH u MMF-u, kako je prikazano narednom tablicom:

#### U tisućama KM

	<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
Kvota	603.460	650.858
Posebna prava vučenja u MMF-u	6.346	4.771
<b>UKUPNO IMOVINA</b>	<b>609.806</b>	<b>655.629</b>
MMF-ov račun br. 1	1.509	1.627
MMF-ov račun br. 2	597	644
Vrijednosni papiri	685.295	953.711
Alociranje SDR	944.485	1.018.667
Obračunana kamata na alociranje SDR	4.304	5.663
Računi plativih troškova	467	2.004
<b>UKUPNO OBVEZE</b>	<b>1.636.657</b>	<b>1.982.316</b>
<b>NETO POZICIJA BiH U MMF-u</b>	<b>1.026.851</b>	<b>1.326.687</b>

Kvota BiH u MMF-u iznosi 265.200 tisuća SDR na datume izvještavanja. Kvota ne donosi kamatu.

### 37. DOMAĆI PLATNI SUSTAV I SUSTAV ZA PORAVNANJA

U skladu sa Zakonom o Centralnoj banci, Centralna banka je uspostavila sustave preko kojih se obavljaju međubankarska plaćanja u KM u BiH.

Sustavi međubankarskog kliringa i poravnanja su od siječnja 2001. godine organizirani kroz dva platna sustava čiji je vlasnik i kojima upravlja Centralna banka. To su: sustav bruto poravnanja u realnom vremenu („BPRV“) i žirokliring sustav („ŽK“).

BPRV sustav je sustav preko kojeg se vrši poravnanje platnih naloga u realnom vremenu, a preko računa za poravnanje koje sudionici imaju otvorene kod Centralne banke. Sudionici u sustavu su banke koje imaju odobrenje za obavljanje poslova platnog prometa i Centralna banka. Poravnanje se smatra konačnim i neopozivim u trenutku kada je račun za poravnanje banke nalogodavca zadužen, te za isti iznos odobren račun za poravnanje banke primatelja u BPRV. Kroz sustav se izvršavaju transakcije iznad 10 tisuća KM, a za niže iznose je opcionalno korištenje. U tijeku 2025. godine je započeo proces migriranja sustava sa MT FIN na MX format poruka, kao dio sveobuhvatnog moderniziranja platne infrastrukture preko koje se obavljaju međubankarska plaćanja u BiH.

ŽK sustav je sustav međubankarskog kliringa (bilateralni i multilateralni) za transakcije u iznosu manjem ili jednakom 10 tisuća KM. Poravnanje neto pozicija sudionika ŽK sustava se vrši preko računa za poravnanje u BPRV, kao i poravnanje transakcija pravnih osoba koje su u funkciji obračunskih agenata kao što su npr. operatori kartičnog poslovanja. Sudionici u sustavu su banke koje imaju odobrenje za obavljanje poslova platnog prometa, a koje su sudionici u sustavu BPRV, kao i Centralna banka. Sustav je usklađen sa standardom SEPA-e, tj. ISO 20022. Kliring platnih naloga svih sudionika ŽK sustava izvršava se utvrđivanjem neto pozicije svakog pojedinačnog sudionika kao rezultat obračuna svih potraživanja i dugovanja sudionika za svaki klirinški ciklus.

U tijeku 2025. godine su otpočele aktivnosti uvođenja TIPS Clone sustava za instant plaćanja. TIPS Clone je sustav za instant plaćanja, na kojem Centralna banka intenzivno radi zajedno sa Središnjom bankom Italije. Cilj je da plaćanja po principu 24/7/365 postaju svakodnevnica. TIPS Clone platforma tehnički je usklađena s TIPS platformom koja se koristi u Europskoj uniji, čime se stvaraju tehničke pretpostavke za potencijalno buduće integriranje platne infrastrukture BiH s platnim sustavima Europske unije.

Navedene aktivnosti moderniziranja platne infrastrukture imaju za cilj dodano osnaživanje otpornosti platnih sustava Centralne banke, te nastavak usklađivanja s međunarodnim standardima.

#### **Kreditni rizik**

Svaki sudionik platnih sustava je dužan imati osigurana sredstva na računu za poravnanje prije poravnanja platnih naloga u BPRV.

U skladu sa ulogom Centralne banke, a kako je definirano Zakonom o Centralnoj banci, Centralnoj banci nije dozvoljeno kreditirati sudionike BPRV i ŽK sustava s ciljem osiguranja likvidnosti u sustavu na bilo koji način.

#### **Operativni rizik**

U cilju minimiziranja operativnog rizika nesmetanog funkcioniranja platnih sustava, izdana su Operativna pravila za BPRV i ŽK sustave, kao prateće Odluke koje određuju minimalne standarde sigurnosti za funkcioniranje sustava.

Važeći sigurnosni ciljevi, politike i procedure imaju svrhu da osiguraju sigurnosne mjere i obilježja. Sustavi i mreže funkcioniraju u skladu sa uspostavljenim ciljevima i politikama. Sigurnosni ciljevi i politike se periodično pregledavaju. Od svakog sudionika se također zahtijeva da posjeduje određene sigurnosne mjere i kontrole za izvršavanje plaćanja.

## CENTRALNA BANKA BOSNE I HERCEGOVINE

Bilješke uz financijska izvješća za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

**37. DOMAĆI PLATNI SUSTAV I SUSTAV ZA PORAVNANJA (NASTAVAK)**

Centralna banka je definirala sljedeće procedure za poravnanja u slučaju nepredviđenih situacija:

- **Planovi i mjere za nepredviđene situacije:** u slučaju prekida u redovitom funkcioniranju platnog sustava i sustava za poravnanje ili nekog drugog nepredviđenog događaja, Centralna banka je definirala mjere za nepredviđene situacije kako bi osigurala kontinuitet u funkcioniranju pouzdanih, ispravnih i zakonitih platnih transakcija u platnom sustavu i sustavu za poravnanje.
- **Rezervni sustav na primarnoj lokaciji i DR lokacija:** Centralna banka je osim primarne lokacije za platne sustave, na kojoj postoje redundantni sustavi (u slučaju pada jednog, prelazi se na drugi sustav na primarnoj lokaciji), uspostavila i funkcionalan DR (Disaster Recovery) sustav na lokaciji Glavne banke Republike Srpske Centralne banke u Banjoj Luci.

**Nadgledanje i razvoj platnih sustava**

Centralna banka primjenjujući principe i odgovornosti definirane „Principima za infrastrukturu financijskog tržišta“ koje je donio Odbor za platni sustav i sustav poravnanja BIS-a (CPSS) i Međunarodna organizacija komisija za vrijednosne papire (IOSCO) vrši konstantan monitoring i periodičnu procjenu funkcioniranja platnih sustava u odnosu na usvojene principe. Aktivnostima procjene usklađenosti platnih sustava, te monitoringom sustava se podstiče sigurnost i efikasnost funkcioniranja platnih sustava i nesmetano obavljanje međubankarskog platnog prometa u BiH, te na taj način Centralna banka izravno potpomaže održavanje financijske stabilnosti u BiH.

Također, Centralna banka kroz razvojnu funkciju platnih sustava aktivno učestvuje u pripremnim i fazama implementiranja koje se odnose na inovacije u platnim sustavima i analizira njihov utjecaj na ekonomiju BiH, te utjecaj na ciljeve javne politike sigurnih i efikasnih platnih sustava.

**38. DOGAĐAJI POSLIJE DATUMA IZVJEŠTAVANJA**

Guvernerka Centralne banke, uz prethodno odobrenje Upravnog vijeća, imenovala je mr. Tomislava Ivankovića za viceguvernera Centralne banke na mandatno razdoblje od četiri godine, počevši od 1. siječnja 2026. godine.

Guvernerka Centralne banke, uz prethodno odobrenje Upravnog vijeća, imenovala je mr. Marka Vidakovića za viceguvernera Centralne banke na mandatno razdoblje od četiri godine, počevši od 20. ožujka 2026. godine.

Nakon isteka roka za predaju vanoptjecajnih novčanica od strane rezidentnih banaka odnosno na dan 20. siječnja 2026. godine, Centralna banka je izvršila obračun vanoptjecajnih nepovučenih novčanica apoeni 10, 20, 50 i 100 konvertibilnih maraka puštenih u optjecaj u razdoblju od 1998. do 2009. godine, a koje su prestale biti zakonito sredstvo plaćanja od 1. siječnja 2025. godine. Po toj osnovi je evidentiran prihod po osnovi emisije dobiti u iznosu od 85.233 tisuće KM. Vanoptjecajne novčanice koje se preuzimaju nakon ovog roka, evidentiraju se kao trošak po osnovi korekcije emisije dobiti Centralne banke.

Osim gore navedenog, u razdoblju između 31. prosinca 2025. godine i datuma odobrenja ovih financijskih izvješća nije bilo događaja koji bi zahtijevali usklađivanje ili koji su značajni, ali ne zahtijevaju usklađivanje.



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка

**Statističke tablice**

## SPISAK TABLICA

T01: Glavni ekonomski pokazatelji .....	154
T02: Bruto domaći proizvod Bosne i Hercegovine (tekuće cijene) .....	155
T03: Struktura indeksa industrijske proizvodnje BiH .....	156
T04: Indeks potrošačkih cijena za BiH (CPI) .....	157
T05: Prosječne bruto i neto plaće i mirovine .....	158
T06: Monetarni agregati .....	159
T07: Monetarni pregled .....	160
T08: Bilanca stanja CBBiH .....	162
T09: Konsolidirana bilanca komercijalnih banaka BiH .....	163
T10: Kamatne stope na kredite stanovništvu .....	165
T11: Kamatne stope na kredite nefinancijskim poduzećima .....	166
T12: Kamatne stope na depozite stanovništva .....	167
T13: Kamatne stope na depozite nefinancijskih poduzeća .....	168
T14: Ukupni depoziti i krediti komercijalnih banaka .....	169
T15: Sektorska struktura prenosivih depozita kod komercijalnih banaka .....	170
T16: Sektorska struktura ostalih depozita kod komercijalnih banaka .....	171
T17: Sektorska struktura kratkoročnih kredita komercijalnih banaka .....	172
T18: Sektorska struktura dugoročnih kredita komercijalnih banaka .....	173
T19: Kupovina i prodaja KM .....	174
T20: Prosječne obvezne rezerve .....	175
T21: Transakcije u platnom prometu .....	176
T22: Platna bilanca BiH .....	177
T23: Međunarodna investicijska pozicija (MIP) .....	178
T24: Servisiranje vanjskog duga .....	179
T25: Ukupan dug sektora generalne vlade (Mastriški dug) .....	180
T26: Devizne rezerve CBBiH .....	181
T27: BiH izvoz po zemljama destinacije .....	182
T28: BiH Uvoz po zemljama podrijetla .....	183
T29: Pregled prosječnih srednjih tečajeva KM .....	184
T30: Vladine financije BiH - jedinice sektora vlade .....	185
T31: Vladine financije BiH - struktura konsolidiranih prihoda i rashoda .....	186
T32: Tokovi izravnih inozemnih ulaganja u BiH klasificirani po zemlji inozemnog ulagača .....	187
T33: Tokovi izravnih inozemnih ulaganja u BiH prema NACE Rew2 klasifikaciji djelatnosti .....	188
T34: Stanja izravnih ulaganja u BiH klasificirana po zemlji stranog ulagača .....	189
T35: Realni i nominalni efektivni tečaj KM .....	190

**T01: Glavni ekonomski pokazatelji**

	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.*
<b>Nominalni BDP BiH, (u milijunima KM)<sup>1)</sup> tekuće cijene</b>	32.419	33.933	35.607	37.076	36.235	40.862	46.544	51.973	55.091	57.680
<b>Realni BDP (stopa rasta u %)<sup>1)</sup></b>	3,0	4,0	3,2	2,3	-2,5	7,4	5,6	3,8	2,6	2,0
<b>Stopa rasta indeksa potrošačkih cijena (CPI) u BiH <sup>2)</sup></b>										
Prosječna godišnja stopa rasta CPI	-1,1	1,2	1,4	0,6	-1,0	2,0	14,0	6,1	1,7	4,0
Godišnja stopa rasta CPI za prosinac	-0,3	0,7	1,6	0,3	-1,6	6,4	14,7	2,2	2,2	4,1
<b>Budžet sektora opće vlade<sup>3)</sup></b>										
Prihodi	39,4	39,7	40,4	40,5	39,8	39,3	39,1	39,1	40,7	-
Rashodi <sup>4)</sup>	38,2	37,3	38,3	38,7	44,8	39,6	39,5	40,2	42,5	-
Saldo	1,1	2,4	2,1	1,8	-5,0	-0,3	-0,4	-1,2	-1,8	-
<b>Novac i kredit</b>										
Novac u širem smislu (M2)	62,3	65,2	67,9	71,0	78,0	77,1	71,4	68,9	69,5	74,4
Kreditni nevladinim sektorima	50,1	51,4	51,8	53,1	52,9	48,7	45	43,1	44,1	47,1
<b>Platna bilanca</b>										
<b>Bruto devizne rezerve</b>										
U milijunima KM	9.531	10.557	11.623	12.597	13.868	16.348	16.066	16.290	17.641	18.214
U milijunima USD	5.391	6.083	7.012	7.210	8.079	9.885	8.637	9.005	9.760	10.494
U mjesecima uvoza robe i usluga	7,2	7,1	7,3	7,8	10,0	9,3	6,8	7,0	7,3	9,6
<b>Bilanca tekućeg računa</b>										
U milijunima KM	-1.424	-1.520	-1.094	-927	-980	-577	-2.000	-1.067	-1.860	-
U milijunima USD	-805	-876	-660	-531	-571	-349	-1.075	-590	-1.029	-
U postocima BDP-a	-4,4	-4,5	-3,1	-2,5	-2,7	-1,4	-4,3	-2,1	-3,4	-
<b>Bilanca robne razmjene</b>										
U milijunima KM	-7.089	-7.417	-7.521	-7.963	-6.268	-7.170	-10.183	-10.259	-11.652	-
U milijunima USD	-4.010	-4.274	-4.538	-4.558	-3.651	-4.335	-5.474	-5.671	-6.446	-
U postocima BDP-a	-21,9	-21,9	-21,1	-21,5	-17,3	-17,5	-21,9	-19,7	-21,1	-
<b>Vanjski dug sektora vlade**</b>										
U milijunima KM	8.872	8.147	8.198	8.140	8.726	9.435	9.474	8.867	9.112	9.475
U milijunima USD	4.782	4.996	4.801	4.657	5.479	5.468	5.167	5.010	4.866	5.696
U postocima BDP-a	27,4	24,0	23,0	22,0	24,1	23,1	20,4	17,1	16,5	16,4
<b>Servisiranje vanjskog duga sektora vlade<sup>5)</sup></b>										
U milijunima KM	723	983	955	794	741	773	802	1.255	1.333	1.094
U milijunima USD	409	567	576	454	432	467	431	694	737	631
U postocima izvoza robe i usluga	6,7	7,7	6,7	5,5	6,2	4,6	3,6	5,7	6,1	4,7

**Napomena:**

1) Izvor: Agencija za statistiku BiH, Bruto domaći proizvod prema rashodnom pristupu, vanredno saopštenje, prosinac 2025.

2) Izvor: Agencija za statistiku BiH

3) Izvor: Centralna banka BiH

4) Rashodi uključuju i neto nabavu stalnih sredstava.

5) Izvor: Ministarstvo financija i trezora BiH

\*BDP za 2025. godinu je procjena CBBiH, te se koristi kao preliminarni podatak, do objavljivanja službenog BDP-a od strane Agencije za statistiku BiH.

\*\*Podaci uključuju direktan vanjski dug JP Autoputevi RS i direktan vanjski dug Brčko Distrikta.

- Podaci nisu dostupni

**T02: Bruto domaći proizvod Bosne i Hercegovine (tekuće cijene)**

	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.*
Nominalni BDP, (u milijunima KM)	32.419	33.933	35.607	37.076	36.235	40.862	46.544	51.973	55.091	57.680
Nominalni BDP (u milijunima USD)	18.336	19.552	21.482	21.220	21.109	24.707	25.022	28.729	30.479	33.251
BDP po stanovniku BiH (u KM)	9.234	9.684	10.185	10.621	10.427	11.834	13.554	15.188	16.146	16.950
BDP po stanovniku BiH (u USD)	5.223	5.580	6.145	6.079	6.074	7.155	7.286	8.395	8.933	9.771
Godišnji rast realnog BDP (u%)	3,0	4,0	3,2	2,3	-2,5	7,4	5,6	3,8	2,6	2,0
Broj stanovnika (u tisućama) <sup>1)</sup>	3.511	3.504	3.496	3.491	3.475	3.453	3.434	3.422	3.412	3.403
Prosječni godišnji tečaj KM/USD	1,768	1,735	1,657	1,747	1,717	1,654	1,860	1,809	1,808	1,735

**Izvor:**

Agencija za statistiku BiH, Bruto domaći proizvod prema rashodnom pristupu, vanredno saopštenje, prosinac 2025. Podatak o prosječnom godišnjem tečaju BAM/USD izvor je CBBiH.

1) Procjena broja stanovnika za 2025. godinu uključuje dostupne podatke o prirodnom prirastu sa krajem prosinca 2025. godine; Izvor: Agencija za statistiku BiH

\*BDP za 2025. godinu je procjena CBBiH, te se koristi kao preliminarni podatak, do objavljivanja službenog BDP-a od strane Agencije za statistiku BiH.

**T03: Struktura indeksa industrijske proizvodnje BiH**

Godina	Mjesec	Ukupno	Rudarstvo	"Prerađivačka industrija"	Opskrba električnom energijom, plinom i vodom
2016.		104,4	103,8	103,0	109,0
2017.		103,1	105,0	105,3	95,9
2018.		101,6	100,9	98,9	111,4
2019.		94,7	96,3	95,4	91,4
2020.		93,6	98,9	92,3	95,2
2021.		109,8	95,5	112,3	108,7
2022.		100,9	96,7	103,9	91,7
2023.		96,1	92,8	94,9	100,8
2024.		96,0	92,4	95,7	97,5
2025.		98,2	96,7	98,1	99,2
2025.	01.	98,8	96,1	99,2	97,6
	02.	93,4	94,0	91,1	101,8
	03.	99,9	99,3	97,1	111,1
	04.	99,7	98,5	98,0	110,4
	05.	98,0	93,0	102,2	82,5
	06.	102,7	97,9	104,0	99,7
	07.	96,0	89,5	98,7	88,0
	08.	94,5	90,0	96,2	91,0
	09.	97,9	101,8	97,5	99,1
	10.	99,2	99,4	96,4	113,8
	11.	95,2	95,1	95,1	95,3
	12.	103,1	106,1	102,7	101,7

**Izvor:**

Agencija za statistiku BiH.

**Napomena:**

Indeksi industrijske proizvodnje iskazani su za godinu u odnosu na prethodnu godinu a za mjesec u odnosu na isti mjesec prethodne godine i iskazani su prema glavnim područjima SKD-a.

**T04: Indeks potrošačkih cijena za BiH (CPI)**

Godina	Mjesec	Mjesec/prethodni mjesec tekuće godine	Mjesec/isti mjesec prethodne godine	Razdoblje/isto razdoblje prethodne godine
2016.	12.	...	99,7	98,9
2017.	12.	...	101,3	101,2
2018.	12.	...	101,6	101,4
2019.	12.	...	99,9	100,6
2020.	12.	...	98,4	99,0
2021.	12.	...	106,4	102,0
2022.	12.	...	114,7	114,0
2023.	12.	...	102,2	106,1
2024.	12.	...	102,2	101,7
2025.	12.	...	104,1	104,0
2025.	01.	101,4	103,3	103,3
	02.	100,7	103,5	103,4
	03.	100,0	103,2	103,3
	04.	100,3	103,4	103,4
	05.	100,2	103,7	103,4
	06.	100,2	104,6	103,6
	07.	100,2	104,8	103,8
	08.	99,8	104,1	103,8
	09.	100,2	104,2	103,9
	10.	100,4	104,3	103,9
	11.	100,5	104,4	104,0
	12.	100,1	104,1	104,0

**Izvor:**

Agencija za statistiku BiH od 2006. a do 2006. Federalni zavod za statistiku FBiH i Republički zavod za statistiku RS.

**Napomena:**

Do 2006. prikazan je indeks cijena na malo na razini BiH i izračunat je kao ponderirani prosjek mjesečnih indeksa cijena entiteta, gdje ponder predstavlja udio entiteta u BDP-u (vidi napomenu T01).

Za 2006. i dalje prikazan je indeks potrošačkih cijena.

Indeks cijena za razdoblje/isto razdoblje prethodne godine u prosincu predstavlja godišnji indeks u odnosu na prethodnu godinu.

## T05: Prosječne bruto i neto plaće i mirovine

- u KM -

Godina	Mjesec	Bruto plaće				Neto plaće				Mirovine		
		FBiH	RS	Brčko	BiH	FBiH	RS	Brčko	BiH	FBiH	RS	Brčko
2016.		1.283	1.343	1.290	1.301	839	836	830	838	370	342	326
2017.		1.318	1.331	1.304	1.321	860	831	838	851	372	344	326
2018.		1.365	1.357	1.363	1.363	888	857	872	879	395	361	342
2019.		1.420	1.407	1.426	1.421	923	906	915	921	415	378	357
2020.		1.474	1.485	1.477	1.476	956	956	948	956	423	394	367
2021.		1.542	1.546	1.486	1.542	996	1.004	959	997	428	408	375
2022.		1.724	1.729	1.600	1.722	1.114	1.143	1.051	1.122	461	460	412
2023.		1.959	1.937	1.759	1.947	1.261	1.274	1.180	1.263	570	540	491
2024.		2.140	2.146	1.974	2.138	1.373	1.404	1.329	1.381	620	593	540
2025.		2.488	2.349	2.200	2.437	1.594	1.528	1.477	1.570	644	640	570
2025.	01.	2.414	2.194	2.131	2.338	1.546	1.434	1.437	1.508	622	630	558
	02.	2.380	2.261	2.130	2.336	1.525	1.475	1.431	1.506	622	631	557
	03.	2.444	2.264	2.159	2.379	1.565	1.476	1.448	1.534	624	631	559
	04.	2.472	2.260	2.184	2.397	1.583	1.473	1.460	1.545	652	632	565
	05.	2.480	2.382	2.181	2.441	1.590	1.549	1.469	1.574	652	632	568
	06.	2.458	2.406	2.205	2.435	1.577	1.564	1.479	1.570	652	632	568
	07.	2.540	2.394	2.215	2.485	1.628	1.556	1.487	1.601	652	632	569
	08.	2.487	2.392	2.211	2.449	1.595	1.555	1.484	1.579	651	652	578
	09.	2.502	2.396	2.227	2.461	1.603	1.557	1.492	1.585	651	652	579
	10.	2.549	2.400	2.250	2.494	1.632	1.559	1.505	1.605	651	653	579
	11.	2.534	2.405	2.253	2.485	1.622	1.563	1.513	1.600	651	653	579
	12.	2.599	2.436	2.251	2.538	1.664	1.580	1.512	1.633	651	653	580

**Izvor:**

Agencija za statistiku BiH, Federalni zavod za statistiku FBiH, Republički zavod za statistiku RS i Statistički biro Brčko distrikta.

**Napomena:**

Od 1. 1. 2006. u bruto i neto plaće na razini BiH uključene su i plaće Brčko distrikta.

**T06: Monetarni agregati**

**- na kraju razdoblja, u milijunima KM -**

Godina	Mjesec	Gotovina izvan monetarnih vlasti	Depoziti banaka kod monetarnih vlasti	Prenosivi depoziti drugih domaćih sektora kod monetarnih vlasti	Gotovina izvan banaka	Prenosivi depoziti u domaćoj valuti	Ostali depoziti u domaćoj valuti	Prenosivi depoziti u inozemnoj valuti	Ostali depoziti u inozemnoj valuti	Rezervni novac	M1	QM	M2
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11=3+4+5	12=6+7	13=8+9+10	14=12+13
2016.	12.	4.066,8	4.269,1	52,0	3.401,2	5.899,8	3.883,0	1.535,6	5.478,0	8.387,9	9.301,0	10.896,6	20.197,6
2017.	12.	4.319,4	5.033,1	76,1	3.648,1	6.924,4	4.091,6	1.816,2	5.636,1	9.428,5	10.572,5	11.543,8	22.116,3
2018.	12.	4.750,6	5.523,3	125,5	3.977,2	8.166,4	4.302,2	1.961,5	5.782,3	10.399,4	12.143,7	12.046,0	24.189,6
2019.	12.	5.199,9	5.743,6	176,6	4.330,1	8.921,1	2.998,0	2.490,3	7.593,2	11.120,2	13.251,2	13.081,5	26.332,7
2020.	12.	6.172,5	5.901,1	231,8	5.043,4	10.011,8	3.034,7	2.902,5	7.256,6	12.305,4	15.055,2	13.193,8	28.249,0
2021.	12.	6.923,8	7.219,6	304,9	5.540,0	12.387,6	3.044,2	3.300,1	7.243,8	14.448,3	17.927,5	13.588,1	31.515,6
2022.	12.	7.436,1	7.217,4	272,7	6.126,2	13.752,5	2.878,7	3.583,9	6.898,8	14.926,2	19.878,6	13.361,3	33.240,0
2023.	12.	7.565,1	7.083,2	16,9	6.550,5	15.064,1	2.891,3	3.974,6	7.310,3	14.665,2	21.614,6	14.176,2	35.790,8
2024.	12.	7.959,2	7.455,4	15,3	6.873,2	17.237,0	3.170,0	4.083,5	7.768,8	15.429,9	24.110,2	15.022,2	39.132,4
2025.	12.	8.538,5	7.326,2	20,5	7.458,8	19.370,3	3.958,3	4.386,9	7.740,3	15.885,2	26.829,1	16.085,5	42.914,6
2025.	01.	7.714,4	7.290,6	30,7	6.679,0	17.122,1	3.244,0	4.090,3	7.803,5	15.035,7	23.801,1	15.137,8	38.938,9
	02.	7.739,4	7.000,8	10,0	6.744,8	17.167,7	3.307,5	4.082,7	7.708,9	14.750,2	23.912,5	15.099,1	39.011,5
	03.	7.930,9	6.719,0	12,4	6.935,8	17.092,2	3.372,5	4.057,4	7.603,0	14.662,3	24.028,1	15.032,9	39.061,0
	04.	8.059,0	6.696,6	30,1	6.987,0	17.270,1	3.574,4	4.168,7	7.525,9	14.785,7	24.257,1	15.269,1	39.526,2
	05.	8.084,2	6.506,6	13,7	7.033,4	17.355,7	3.607,1	4.171,7	7.417,0	14.604,5	24.389,1	15.195,7	39.584,8
	06.	8.149,8	6.637,1	17,7	7.052,2	17.560,5	3.687,3	4.206,8	7.412,5	14.804,5	24.612,7	15.306,6	39.919,3
	07.	8.272,2	7.115,1	35,7	7.210,4	17.875,7	3.625,6	4.284,0	7.490,5	15.423,0	25.086,2	15.400,0	40.486,2
	08.	8.427,0	7.309,0	13,8	7.353,0	18.285,8	3.605,7	4.285,0	7.471,3	15.749,9	25.638,9	15.362,1	41.000,9
	09.	8.396,8	7.285,9	19,8	7.285,6	18.452,7	3.776,2	4.334,8	7.530,4	15.702,4	25.738,4	15.641,4	41.379,7
	10.	8.371,2	7.505,6	38,6	7.294,6	18.603,7	3.870,3	4.295,4	7.723,6	15.915,4	25.898,3	15.889,3	41.787,6
	11.	8.376,9	7.479,3	14,2	7.308,9	18.601,9	3.911,6	4.433,1	7.759,8	15.870,3	25.910,8	16.104,5	42.015,4
	12.	8.538,5	7.326,2	20,5	7.458,8	19.370,3	3.958,3	4.386,9	7.740,3	15.885,2	26.829,1	16.085,5	42.914,6

**Napomena:**

Gotovina izvan monetarnih vlasti je preuzeta iz Bilance stanja CBBiH i predstavlja gotov novac izvan Centralne banke (monetarnih vlasti). Depoziti komercijalnih banaka predstavljaju sredstva komercijalnih banaka na računima kod CBBiH. Prenosivi depoziti drugih domaćih sektora kod monetarnih vlasti predstavljaju depozite drugih domaćih sektora (osim depozita središnje vlade). Središnja vlada predstavlja institucije BiH, vlade entiteta, entitetske fondove socijalne sigurnosti/zaštite i Brčko distrikta. Fondovi socijalne sigurnosti/zaštite na entitetskoj razini (iz Federacije BiH: Fond MIO, Fond zdravstva Federacije BiH, Fond za zapošljavanje Federacije BiH, a iz Republike Srpske: Fond mirovinsko-invalidskog osiguranja RS, Fond zdravstva RS, Fond za zapošljavanje RS i Fond za dječju zaštitu RS) klasificirani su na razinu središnje vlade. Gotovina izvan banaka je preuzeta iz Bilance stanja CBBiH (tablica 8) i predstavlja gotov novac u optjecaju izvan Centralne banke (monetarnih vlasti) i gotov novac izvan komercijalnih banaka. Prenosivi ili transferabilni depoziti u domaćoj valuti su preuzeti iz Monetarnog pregleda (tablica 7) i predstavljaju depozite nesredišnje vlade (depozite kantona i općina), depozite javnih i privatnih poduzeća, ostalih finansijskih institucija i depozite ostalih domaćih sektora (stanovništva, neprofitnih institucija i ostalih neklasificiranih sektora). Ostali depoziti u domaćoj valuti, prenosivi i ostali depoziti u inozemnoj valuti su preuzeti iz Monetarnog pregleda (tablica 7) i predstavljaju depozite nesredišnje vlade (depozite kantona i općina), depozite javnih i privatnih poduzeća, ostalih finansijskih institucija i depozite ostalih domaćih sektora (stanovništva, neprofitnih institucija i ostalih neklasificiranih sektora). Rezervni novac (primarni novac ili monetarna baza) je u cijelosti preuzet iz Bilance stanja CBBiH (tablica 8), a čine ga gotov novac izvan monetarnih vlasti, depoziti komercijalnih banaka i depoziti ostalih domaćih sektora (osim središnje vlade) kod monetarnih vlasti. Prema nacionalnoj definiciji, novčanu masu čine svi prenosivi i ostali depoziti domaćih nebankarskih i nevladinih sektora, kao i sektora lokalne vlade u domaćoj i inozemnoj valuti. Depoziti entitetskih fondova socijalne sigurnosti/zaštite priključeni su središnjoj vladi na entitetskoj razini i time isključeni iz Novčane mase ili Monetarnih agregata. Monetarni agregat M1 čine gotovina izvan banaka i prenosivi depoziti u domaćoj valuti svih domaćih sektora (osim depozita središnje vlade). Monetarni agregat QM je definiran kao istoimena pozicija u Monetarnom pregledu (tablica 7) i obuhvaća ostale depozite u domaćoj valuti, prenosive i ostale depozite u inozemnoj valuti svih domaćih sektora (osim depozita središnje vlade). Novčanu masu M2 čine monetarni agregati, novac M1 i kvazi-novac QM.

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (krediti, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T07: Monetarni pregled

- na kraju razdoblja, u milijunima KM -

		AKTIVA											
		Neto inozemna aktiva				Domaći krediti							
Godina	Mjesec	Inozemna aktiva	Inozemna pasiva	5 = 3+4	Potraživanja od središnje vlade (neto)	Potraživanja od kantona i općina	Potraživanja od nefinancijskih javnih poduzeća	Potraživanja od nefinancijskih privatnih poduzeća	Potraživanja od ostalih financijskih institucija	Potraživanja od ostalih domaćih sektora	12 = 6+...+11	Ukupno	
1	2	3	4	5 = 3+4	6	7	8	9	10	11	12 = 6+...+11	13 = 5+12	
2016.	12.	12.199,0	-2.476,4	9.722,6	101,8	517,8	375,6	7.743,9	67,2	8.155,8	16.962,0	26.684,6	
2017.	12.	13.372,4	-2.589,5	10.782,9	-148,7	511,5	406,2	8.354,5	96,5	8.689,3	17.909,4	28.692,2	
2018.	12.	15.505,5	-3.041,0	12.464,5	-461,2	496,5	428,0	8.655,0	136,8	9.315,0	18.570,1	31.034,5	
2019.	12.	17.069,9	-3.120,0	13.949,9	-679,3	506,7	509,3	9.070,9	152,2	10.024,9	19.584,7	33.534,6	
2020.	12.	18.340,2	-2.326,3	16.013,9	-236,3	538,1	540,8	8.618,1	155,0	9.937,9	19.553,6	35.567,5	
2021.	12.	21.065,4	-1.949,0	19.116,3	-804,4	583,5	532,3	8.812,6	164,1	10.478,3	19.766,3	38.882,7	
2022.	12.	21.084,4	-1.813,4	19.271,1	-509,1	592,0	652,8	9.197,6	180,2	11.027,6	21.141,1	40.412,2	
2023.	12.	22.027,1	-1.492,6	20.534,4	125,1	645,6	644,9	9.828,3	231,8	11.847,1	23.322,8	43.857,2	
2024.	12.	24.234,1	-1.949,7	22.284,4	630,9	749,8	734,5	10.713,4	300,1	12.932,8	26.061,4	48.345,9	
2025.	12.	25.023,9	-1.996,9	23.027,0	1.480,9	847,3	807,8	11.575,9	393,6	14.514,4	29.619,9	52.646,9	
2025.	01.	24.013,6	-1.901,1	22.112,4	680,6	738,2	719,4	10.628,8	311,8	12.969,2	26.048,0	48.160,4	
	02.	23.857,9	-1.944,7	21.913,2	795,2	734,3	682,6	10.815,4	301,6	13.072,6	26.401,7	48.314,9	
	03.	23.648,2	-1.926,0	21.722,2	891,9	739,1	669,9	10.995,0	311,9	13.251,3	26.859,1	48.581,4	
	04.	23.942,9	-1.950,5	21.992,4	826,9	733,8	709,1	11.078,3	306,4	13.417,7	27.072,1	49.064,5	
	05.	23.676,6	-1.941,0	21.735,6	929,6	733,3	735,9	11.145,9	317,0	13.581,8	27.443,5	49.179,1	
	06.	23.759,7	-1.994,7	21.765,0	1.018,8	729,0	725,9	11.285,6	322,4	13.725,9	27.807,5	49.572,5	
	07.	24.617,7	-2.037,9	22.579,8	695,8	725,0	774,8	11.171,2	341,5	13.900,6	27.608,9	50.188,7	
	08.	25.055,8	-2.030,4	23.025,4	512,7	719,5	767,3	11.150,8	354,4	14.006,9	27.511,5	50.536,9	
	09.	24.787,4	-2.025,0	22.762,4	786,8	733,8	762,0	11.350,7	376,6	14.139,1	28.149,0	50.911,4	
	10.	24.953,5	-1.971,8	22.981,7	788,5	814,2	778,9	11.342,5	378,6	14.301,1	28.403,8	51.385,5	
	11.	24.967,2	-1.978,5	22.988,7	883,4	813,2	772,8	11.510,0	381,2	14.402,6	28.763,3	51.751,9	
	12.	25.023,9	-1.996,9	23.027,0	1.480,9	847,3	807,8	11.575,9	393,6	14.514,4	29.619,9	52.646,9	

## Napomena:

Monetarni pregled prikazuje konsolidirane podatke Bilance stanja CBBiH - monetarnih vlasti (tablica 8) i Konsolidirane bilance komercijalnih banaka BiH (tablica 9). Neto inozemna aktiva predstavlja razliku između zbroja stranih aktiva CBBiH - monetarnih vlasti i komercijalnih banaka BiH i zbroja stranih pasiva CBBiH - monetarnih vlasti i komercijalnih banaka BiH. Domaći krediti predstavljaju potraživanja komercijalnih banaka od svih domaćih sektora uz napomenu da su potraživanja od središnje vlade iskazana u neto iznosu, tj. umanjena za depozite središnje vlade kod CBBiH i kod komercijalnih banaka BiH. Središnja vlada predstavlja institucije BiH, vlade entiteta, entitetske fondove socijalne sigurnosti i Brčko distrikta. Prema novoj metodologiji, fondovi socijalne sigurnosti/zaštite se klasificiraju na razinu središnje vlade kao entitetski izvanproračunski fondovi, što se izravno odražava na podatke o neto potraživanjima od središnje vlade u Monetarnom pregledu.

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture financijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i financijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani su sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T07: Monetarni pregled

- na kraju razdoblja, u milijunima KM -

		PASIVA												
		Novčana masa (M2)												
		Novac (M1)				Kvazi-novac (QM)								
Godina	Mjesec	Gotovina izvan banaka	Prenosivi depoziti u domaćoj valuti		Prenosivi depoziti u inozemnoj valuti	Ostali depoziti u domaćoj valuti	Ostali depoziti u inozemnoj valuti			Vrijednosnice	Kredit	Dionice i drugi kapital	Ostale stavke (neto)	Ukupno
1	2	3	4	5=3+4	6	7	8	9=6+7+8	10=5+9	11	12	13	14	15=10+...+14
2016	12.	3.401,2	5.899,8	9.301,0	1.535,6	3.883,0	5.478,0	10.896,6	20.197,6	8,0	510,0	4.440,4	1.528,6	26.684,6
2017.	12.	3.648,1	6.924,4	10.572,5	1.816,2	4.091,6	5.636,1	11.543,8	22.116,3	8,0	460,0	4.659,5	1.448,4	28.692,2
2018	12.	3.977,2	8.166,4	12.143,7	1.961,5	4.302,2	5.782,3	12.046,0	24.189,6	8,0	467,5	4.867,2	1.502,3	31.034,5
2019.	12.	4.330,1	8.921,1	13.251,2	2.490,3	2.998,0	7.593,2	13.081,5	26.332,7	8,0	532,4	5.224,6	1.436,9	33.534,6
2020.	12.	5.043,4	10.011,8	15.055,2	2.902,5	3.034,7	7.256,6	13.193,8	28.249,0	0,0	606,7	5.307,8	1.404,0	35.567,5
2021.	12.	5.540,0	12.387,6	17.927,5	3.300,1	3.044,2	7.243,8	13.588,1	31.515,6	0,0	638,5	5.287,3	1.441,4	38.882,7
2022.	12.	6.126,2	13.752,5	19.878,6	3.583,9	2.878,7	6.898,8	13.361,3	33.240,0	0,0	622,8	5.208,0	1.341,4	40.412,2
2023.	12.	6.550,5	15.064,1	21.614,6	3.974,6	2.891,3	7.310,3	14.176,2	35.790,8	3,7	643,4	6.012,6	1.406,7	43.857,2
2024.	12.	6.873,2	17.237,0	24.110,2	4.083,5	3.170,0	7.768,8	15.022,2	39.132,4	3,4	608,0	7.032,2	1.569,9	48.345,9
2025.	12.	7.458,8	19.370,3	26.829,1	4.386,9	3.958,3	7.740,3	16.085,5	42.914,6	63,4	597,3	7.931,4	1.140,2	52.646,9
2025.	01.	6.679,0	17.122,1	23.801,1	4.090,3	3.244,0	7.803,5	15.137,8	38.938,9	3,4	604,0	7.145,1	1.469,0	48.160,4
	02.	6.744,8	17.167,7	23.912,5	4.082,7	3.307,5	7.708,9	15.099,1	39.011,5	3,4	597,9	7.285,5	1.416,6	48.314,9
	03.	6.935,8	17.092,2	24.028,1	4.057,4	3.372,5	7.603,0	15.032,9	39.061,0	63,4	600,5	7.384,2	1.472,3	48.581,4
	04.	6.987,0	17.270,1	24.257,1	4.168,7	3.574,4	7.525,9	15.269,1	39.526,2	63,4	601,3	7.483,1	1.390,5	49.064,5
	05.	7.033,4	17.355,7	24.389,1	4.171,7	3.607,1	7.417,0	15.195,7	39.584,8	63,4	599,4	7.529,5	1.402,0	49.179,1
	06.	7.052,2	17.560,5	24.612,7	4.206,8	3.687,3	7.412,5	15.306,6	39.919,3	63,4	601,7	7.587,3	1.400,8	49.572,5
	07.	7.210,4	17.875,7	25.086,2	4.284,0	3.625,6	7.490,5	15.400,0	40.486,2	63,4	600,6	7.701,0	1.337,5	50.188,7
	08.	7.353,0	18.285,8	25.638,9	4.285,0	3.605,7	7.471,3	15.362,1	41.000,9	63,4	598,5	7.752,9	1.121,2	50.536,9
	09.	7.285,6	18.452,7	25.738,4	4.334,8	3.776,2	7.530,4	15.641,4	41.379,7	63,4	594,4	7.901,5	972,4	50.911,4
	10.	7.294,6	18.603,7	25.898,3	4.295,4	3.870,3	7.723,6	15.889,3	41.787,6	63,4	597,7	8.068,6	868,3	51.385,5
	11.	7.308,9	18.601,9	25.910,8	4.433,1	3.911,6	7.759,8	16.104,5	42.015,4	63,4	597,3	8.172,7	903,2	51.751,9
	12.	7.458,8	19.370,3	26.829,1	4.386,9	3.958,3	7.740,3	16.085,5	42.914,6	63,4	597,3	7.931,4	1.140,2	52.646,9

**Napomena:**

Novac M1 čine gotovina izvan banaka i prenosivi depoziti u domaćoj valuti svih domaćih sektora (osim depozita središnje vlade). Kvazi-novac QM obuhvaća ostale depozite u domaćoj valuti, prenosive i ostale depozite u inozemnoj valuti svih domaćih sektora (osim depozita središnje vlade). Novčanu masu M2 čine monetarni agregati, novac M1 i kvazi-novac QM. Ostalu pasivu čine vrijednosnice, krediti, dionice i drugi kapital i ostale stavke (neto). Prema novoj metodologiji, kao posebni financijski instrumenti na strani pasive se iskazuju krediti (uz koje se dodaje obračunata kamata), kao i dionice i drugi kapital. Ostale stavke (neto) su nelocirane (neraspoređene) stavke pasive umanjene za nelocirane (neraspoređene) stavke aktive. U ostale stavke (neto) su također uključeni i ograničeni depoziti, protustavke fondova i vladini fondovi za kreditiranje.

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture financijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i financijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T08: Bilanca stanja CBBiH

- na kraju razdoblja, u milijunima KM -

Godina	Mjesec	AKTIVA				PASIVA								
		Inozemna aktiva	Potraživanja od domaćih sektora	Ukupno	Rezervni novac				Ukupno	Inozemna pasiva	Depoziti središnje vlade	Dionice i drugi kapital	Ostale stavke (neto)	Ukupno
					Gotovina izvan monetarnih vlasti	Depoziti komercijalnih banaka kod monetarnih vlasti	Depoziti drugih domaćih sektora kod monetarnih vlasti	Gotovina izvan monetarnih vlasti						
1	2	3	4	5=3+4	6	7	8	9=6+7+8	10	11	12	13	14=9+...+13	
2016.	12.	9.559,0	1,5	9.560,4	4.066,8	4.269,1	52,0	8.387,9	2,2	538,4	667,4	-35,5	9.560,4	
2017.	12.	10.584,4	2,2	10.586,6	4.319,4	5.033,1	76,1	9.428,5	1,6	548,6	652,6	-44,8	10.586,6	
2018.	12.	11.651,0	2,1	11.653,1	4.750,6	5.523,3	125,5	10.399,4	1,8	583,9	720,0	-51,9	11.653,1	
2019.	12.	12.624,9	2,2	12.627,1	5.199,9	5.743,6	176,6	11.120,2	1,7	704,0	856,5	-55,4	12.627,1	
2020.	12.	13.895,8	2,0	13.897,9	6.172,5	5.901,1	231,8	12.305,4	1,7	665,2	982,3	-56,8	13.897,9	
2021.	12.	16.376,0	2,6	16.378,5	6.923,8	7.219,6	304,9	14.448,3	2,3	1.124,7	861,4	-58,3	16.378,5	
2022.	12.	16.093,7	2,8	16.096,5	7.436,1	7.217,4	272,7	14.926,2	2,6	685,5	545,4	-63,3	16.096,5	
2023.	12.	16.317,7	2,8	16.320,5	7.565,1	7.083,2	16,9	14.665,2	2,5	736,0	911,3	5,5	16.320,5	
2024.	12.	17.668,7	2,9	17.671,6	7.959,2	7.455,4	15,3	15.429,9	2,5	844,8	1.198,2	196,2	17.671,6	
2025.	12.	18.241,4	3,1	18.244,5	8.538,5	7.326,2	20,5	15.885,2	2,2	668,8	1.546,0	142,3	18.244,5	
2025.	01.	17.283,2	1,9	17.285,1	7.714,4	7.290,6	30,7	15.035,7	3,0	787,0	1.264,7	194,6	17.285,1	
	02.	17.055,9	2,2	17.058,2	7.739,4	7.000,8	10,0	14.750,2	2,8	799,4	1.314,4	191,3	17.058,2	
	03.	16.930,9	2,7	16.933,5	7.930,9	6.719,0	12,4	14.662,3	2,4	716,2	1.360,7	191,9	16.933,5	
	04.	17.109,3	2,1	17.111,4	8.059,0	6.696,6	30,1	14.785,7	5,1	700,9	1.427,1	192,6	17.111,4	
	05.	16.959,2	2,3	16.961,5	8.084,2	6.506,6	13,7	14.604,5	4,9	713,9	1.445,5	192,7	16.961,5	
	06.	17.146,0	2,7	17.148,7	8.149,8	6.637,1	17,7	14.804,5	2,2	715,5	1.433,7	192,8	17.148,7	
	07.	17.695,7	2,2	17.697,9	8.272,2	7.115,1	35,7	15.423,0	2,4	615,0	1.463,7	193,8	17.697,9	
	08.	17.948,7	2,3	17.951,0	8.427,0	7.309,0	13,8	15.749,9	2,3	746,1	1.503,3	-50,6	17.951,0	
	09.	17.948,5	2,7	17.951,2	8.396,8	7.285,9	19,8	15.702,4	2,4	701,8	1.594,5	-50,0	17.951,2	
	10.	18.309,8	2,1	18.311,9	8.371,2	7.505,6	38,6	15.915,4	2,3	772,6	1.671,4	-49,7	18.311,9	
	11.	18.311,5	2,2	18.313,7	8.376,9	7.479,3	14,2	15.870,3	2,2	764,2	1.725,8	-48,9	18.313,7	
	12.	18.241,4	3,1	18.244,5	8.538,5	7.326,2	20,5	15.885,2	2,2	668,8	1.546,0	142,3	18.244,5	

## Napomena:

Inozemna aktiva CBBiH – monetarnih vlasti obuhvaća zlato, devize u blagajni CBBiH, devizne depozite kod inozemnih banaka, raspolaganje SDR, inozemne vrijednosnice i ostalo. Rezervni novac (primarni novac ili monetarna baza) čine gotov novac izvan monetarnih vlasti, depoziti komercijalnih banaka i depoziti ostalih domaćih sektora (osim središnje vlade) kod monetarnih vlasti. Gotovina izvan banaka predstavlja gotov novac u optjecaju izvan Centralne banke (monetarnih vlasti) i gotov novac izvan komercijalnih banaka. Inozemna pasiva CBBiH obuhvaća kratkoročne obveze prema nerezidentima, depozite nerezidenata i ostale kratkoročne obveze prema nerezidentima i obveze prema MMF-u (računi 1 i 2). Depoziti središnje vlade kod CBBiH predstavljaju prenosive i ostale depozite institucija BiH, vlada entiteta, entitetskih fondova socijalne sigurnosti i Brčko distrikta u domaćoj valuti. Dionice i drugi kapital obuhvaćaju dionički kapital, rezultat tekuće godine, opće i posebne rezerve i prilagođavanje/ponovno utvrđivanje vrijednosti. Ostale stavke (neto) su nelocirane (neraspoređene) stavke pasive umanjene za nelocirane (neraspoređene) stavke aktive.

Monetarni podaci ažurirani su skladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T09: Konsolidirana bilanca komercijalnih banaka BiH

- na kraju razdoblja, u milijunima KM -

Godina	Mjesec	AKTIVA							Ukupno
		Rezerve	Inozemna aktiva	Potraživanja od opće vlade	Potraživanja od nefinancijskih javnih poduzeća	Potraživanja od nefinancijskih privatnih poduzeća	Potraživanja od nefinancijskih poduzeća	Potraživanja od privatnog sektora	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 = 3+...+9
2016.	12.	4.936,6	2.640,0	2.179,1	375,6	7.743,9	67,2	8.155,4	26.097,7
2017.	12.	5.711,7	2.787,9	2.197,0	406,2	8.354,5	96,5	8.688,8	28.242,7
2018.	12.	6.298,3	3.854,5	2.285,0	428,0	8.655,0	136,8	9.314,6	30.972,1
2019.	12.	6.627,0	4.445,0	2.551,9	509,3	9.070,9	152,2	10.024,5	33.380,9
2020.	12.	7.099,6	4.444,3	3.015,4	540,8	8.618,1	155,0	9.937,6	33.810,8
2021.	12.	8.608,0	4.689,4	3.095,4	532,3	8.812,6	164,1	10.478,0	36.379,7
2022.	12.	8.541,6	4.990,8	3.171,7	652,8	9.197,6	180,2	11.027,3	37.761,9
2023.	12.	8.116,2	5.709,4	3.440,2	644,9	9.828,3	231,8	11.846,8	39.817,7
2024.	12.	8.400,9	6.565,4	3.903,6	734,5	10.713,4	300,1	12.932,5	43.550,3
2025.	12.	8.498,2	6.782,5	4.942,7	807,8	11.575,9	393,6	14.514,1	47.514,7
2025.	01.	8.359,3	6.730,3	3.899,4	719,4	10.628,8	311,8	12.969,0	43.618,1
	02.	8.047,0	6.801,9	3.953,6	682,6	10.815,4	301,6	13.072,4	43.674,5
	03.	7.774,7	6.717,3	4.084,6	669,9	10.995,0	311,9	13.251,0	43.804,4
	04.	7.810,1	6.833,6	4.022,0	709,1	11.078,3	306,4	13.417,5	44.176,9
	05.	7.616,5	6.717,4	4.179,3	735,9	11.145,9	317,0	13.581,6	44.293,5
	06.	7.821,5	6.614,6	4.210,4	725,9	11.285,6	322,4	13.725,5	44.705,9
	07.	8.288,9	6.922,0	4.507,5	774,8	11.171,2	341,5	13.900,4	45.906,4
	08.	8.476,7	7.107,1	4.452,0	767,3	11.150,8	354,4	14.006,7	46.314,9
	09.	8.499,0	6.838,9	4.445,1	762,0	11.350,7	376,6	14.138,8	46.411,0
	10.	8.729,8	6.643,7	4.568,2	778,9	11.342,5	378,6	14.300,9	46.742,6
	11.	8.695,5	6.655,6	4.626,1	772,8	11.510,0	381,2	14.402,4	47.043,7
	12.	8.498,2	6.782,5	4.942,7	807,8	11.575,9	393,6	14.514,1	47.514,7

**Napomena:**

Konsolidirana bilanca komercijalnih banaka obuhvaća Konsolidirane bilance komercijalnih banaka Glavne jedinice Sarajevo, Glavne jedinice Mostar, Glavne banke Republike Srpske, Brčko distrikta (od srpnja 2001. do studenog 2002), NBRS (do prosinca 1998) i NBBiH (do studenog 2002). Konsolidirana su međusobna potraživanja i obveze između komercijalnih banaka. Rezerve banaka sastoje se od gotovine u blagajnama banaka i depozita banaka kod CBBiH. Inozemna aktiva komercijalnih banaka obuhvaća: devize u blagajnama, prenosive i ostale depozite u inozemnoj valuti kod nerezidenata, kredite nerezidentima, vrijednosnice nerezidenata u inozemnoj valuti i ostala potraživanja od nerezidenata. Potraživanja od opće vlade obuhvaćaju potraživanja od svih razina vlada: središnje vlade (institucije BiH, vlade entiteta, entitetskih fondova socijalne sigurnosti i Brčko distrikta) i nesredišnje vlade (vlada kantona i općinskih vlada). Potraživanja od ostalih domaćih sektora obuhvaćaju: potraživanja od nefinancijskih javnih poduzeća, nefinancijskih privatnih poduzeća, ostalih financijskih institucija i ostalih domaćih sektora (stanovništva, neprofitnih institucija i ostalih neklasificiranih sektora).

Bilanca stanja komercijalnih banaka Federacije BiH sadrži pored aktivne podbilance i podatke pasivne podbilance. Pasivna podbilanca sadrži obveze po inozemnim kreditima i staroj deviznoj štednji građana do 31. ožujka 1992. Ove obveze će preuzeti Ministarstvo financija Federacije BiH u procesu privatizacije sukladno s entitetskim Zakonom o početnoj bilanci poduzeća i banaka i Zakonom o privatizaciji.

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture financijskih instrumenata (krediti, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i financijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T09: Konsolidirana bilanca komercijalnih banaka BiH

- na kraju razdoblja, u milijunima KM

Godina	Mjesec	PASIVA										Ukupno
		Depoziti središnje vlade	Prenosivi depoziti drugih domaćih sektora u domaćoj valuti	Prenosivi depoziti drugih domaćih sektora u inozemnoj valuti	Ostali depoziti drugih domaćih sektora u domaćoj valuti	Ostali depoziti drugih domaćih sektora u inozemnoj valuti	Vrijednosnice	Kredit	Inozemna pasiva	Dionice i drugi kapital	Ostale stavke (neto)	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13=3+...+12
2016.	12.	1.021,3	5.847,8	1.535,6	3.883,0	5.478,0	8,0	510,0	2.474,2	3.773,0	1.566,9	26.097,7
2017.	12.	1.285,6	6.848,3	1.816,2	4.091,6	5.636,1	8,0	460,0	2.587,9	4.006,8	1.502,2	28.242,7
2018.	12.	1.665,9	8.040,9	1.961,5	4.302,2	5.782,3	8,0	467,5	3.039,2	4.147,2	1.557,4	30.972,1
2019.	12.	2.020,5	8.744,5	2.490,3	2.998,0	7.593,2	8,0	532,4	3.118,3	4.368,0	1.507,7	33.380,9
2020.	12.	2.048,4	9.780,0	2.902,5	3.034,7	7.256,6	0,0	606,7	2.324,6	4.325,4	1.531,8	33.810,8
2021.	12.	2.191,8	12.082,7	3.300,1	3.044,2	7.243,8	0,0	638,5	1.946,7	4.425,8	1.506,2	36.379,7
2022.	12.	2.403,2	13.479,7	3.583,9	2.878,7	6.898,8	0,0	622,8	1.810,8	4.662,6	1.421,5	37.761,9
2023.	12.	1.933,6	15.047,2	3.974,6	2.891,3	7.310,3	3,7	643,4	1.490,2	5.101,3	1.422,0	39.817,7
2024.	12.	1.678,3	17.221,7	4.083,5	3.170,0	7.768,8	3,4	608,0	1.947,2	5.834,0	1.235,6	43.550,3
2025.	12.	1.945,7	19.349,8	4.386,9	3.958,3	7.740,3	63,4	597,3	1.994,7	6.385,5	1.092,9	47.514,7
2025.	01.	1.693,7	17.091,3	4.090,3	3.244,0	7.803,5	3,4	604,0	1.898,1	5.880,4	1.309,4	43.618,1
	02.	1.624,8	17.157,7	4.082,7	3.307,5	7.708,9	3,4	597,9	1.941,9	5.971,0	1.278,7	43.674,5
	03.	1.737,5	17.079,8	4.057,4	3.372,5	7.603,0	63,4	600,5	1.923,6	6.023,5	1.343,2	43.804,4
	04.	1.760,5	17.240,0	4.168,7	3.574,4	7.525,9	63,4	601,3	1.945,4	6.056,0	1.241,1	44.176,9
	05.	1.802,6	17.342,0	4.171,7	3.607,1	7.417,0	63,4	599,4	1.936,1	6.084,0	1.270,2	44.293,5
	06.	1.747,2	17.542,8	4.206,8	3.687,3	7.412,5	63,4	601,7	1.992,4	6.153,7	1.298,1	44.705,9
	07.	2.471,8	17.840,0	4.284,0	3.625,6	7.490,5	63,4	600,6	2.035,6	6.237,3	1.257,7	45.906,4
	08.	2.473,8	18.272,0	4.285,0	3.605,7	7.471,3	63,4	598,5	2.028,1	6.249,6	1.267,5	46.314,9
	09.	2.222,7	18.433,0	4.334,8	3.776,2	7.530,4	63,4	594,4	2.022,6	6.307,0	1.126,6	46.411,0
	10.	2.192,9	18.565,0	4.295,4	3.870,3	7.723,6	63,4	597,7	1.969,5	6.397,2	1.067,6	46.742,6
	11.	2.165,3	18.587,7	4.433,1	3.911,6	7.759,8	63,4	597,3	1.976,3	6.446,9	1.102,3	47.043,7
	12.	1.945,7	19.349,8	4.386,9	3.958,3	7.740,3	63,4	597,3	1.994,7	6.385,5	1.092,9	47.514,7

**Napomena:**

Depoziti središnje vlade uključuju prenosive i ostale depozite u domaćoj i inozemnoj valuti institucija BiH, vlada entiteta, entitetskih fondova socijalne sigurnosti i Brčko distrikta. Prenosivi i ostali depoziti drugih domaćih sektora u domaćoj i inozemnoj valuti predstavljaju obveze banaka prema nesredišnjoj vladi (kantona i općina), nefinancijskim javnim poduzećima, nefinancijskim privatnim poduzećima, ostalim financijskim institucijama i ostalim domaćim sektorima (stanovništvu, neprofitnim institucijama i ostalim neklasificiranim sektorima). Inozemna pasiva komercijalnih banaka obuhvaća obveze banaka prema nerezidentima po osnovi prenosivih i ostalih depozita, kredita, vrijednosnih papira, trgovinskih kredita i avansa i ostalih računa dugovanja. Prema novoj metodologiji, krediti na strani pasive su prikazani kao poseban financijski instrument, uz koje se dodaje obračunata kamata.

Dionice i drugi kapital obuhvaćaju dionički kapital, zadržani prihod, rezultat tekuće godine, opće i posebne rezerve i prilagodavanje/ponovno utvrđivanje vrijednosti. Ostale stavke (neto) su nelocirane (neraspoređene) stavke pasive umanjene za nelocirane (neraspoređene) stavke aktive. Ostale stavke (neto) također obuhvaćaju i ograničene depozite.

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture financijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i financijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T10: Kamatne stope na kredite stanovništvu

- u postocima, na godišnjoj razini -

		Stanovništvo															Revolving krediti, prekoračenja i kreditne kartice* (kreditna pogodnost i produženi kredit)*	
		Kamatne stope na kredite u KM					Kamatne stope na kredite u KM s valutnom klauzulom					Kamatne stope na kredite u KM		Kamatne stope na kredite u KM s valutnom klauzulom				
		Stambeni krediti		Ostali krediti			Stambeni krediti		Ostali krediti			Prekoračenja	Kreditna kartica sa produženim kreditom	Prekoračenja				
Godina	Razdoblje	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Preko 10 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Preko 10 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Prekoračenja	Kreditna kartica sa produženim kreditom	Prekoračenja	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	
Ponderirani mjesečni prosjeci																		
2018.	12.	3,454	...	...	...	5,479	5,262	3,637	3,166	3,820	4,022	6,632	5,616	5,469	12,202	14,619	10,880	
2019.	12.	3,877	4,168	3,395	5,279	5,863	5,580	3,502	3,353	3,826	3,875	6,152	5,637	5,668	12,042	14,674	10,467	
2020.	12.	3,643	...	...	3,676	5,885	5,845	3,671	4,582	3,902	3,835	5,864	5,678	6,380	11,936	13,606	9,815	
2021.	12.	3,095	2,861	3,244	4,054	5,377	5,164	3,338	4,570	3,868	3,743	5,375	4,822	5,415	11,773	13,965	9,157	
2022.	12.	3,903	3,454	3,474	3,596	5,943	5,322	4,384	...	3,811	3,696	5,673	4,842	5,200	11,993	14,129	8,119	
2023.	12.	4,918	3,695	3,440	3,793	6,329	5,854	4,074	...	4,050	3,844	6,889	5,985	5,951	12,114	14,312	7,110	
2024.	12.	4,280	3,703	3,541	3,918	6,284	5,335	4,827	5,299	4,304	3,930	6,978	5,960	5,496	10,096	14,336	6,531	
2025.	12.	3,795	3,361	3,319	3,717	5,895	5,404	4,547	...	5,016	3,971	7,924	7,937	5,022	7,819	14,114	6,052	
2025.	01.	4,260	3,402	3,721	3,933	6,113	5,562	...	...	4,148	3,813	7,373	6,710	5,112	10,221	14,326	6,467	
	02.	...	3,080	3,993	3,916	6,317	5,466	4,845	...	4,240	3,945	7,143	5,745	5,135	9,855	14,334	6,463	
	03.	3,455	3,339	3,629	3,828	6,131	5,389	4,248	...	4,088	3,838	7,020	5,717	5,338	9,869	14,364	6,238	
	04.	4,993	3,393	3,555	3,834	6,102	5,447	4,294	...	4,612	3,999	6,546	5,607	5,353	9,705	14,275	6,466	
	05.	5,214	3,401	3,850	3,868	5,697	5,496	4,120	5,840	4,139	3,971	6,519	5,634	5,741	9,563	14,332	6,456	
	06.	4,733	3,372	3,659	3,779	5,771	5,487	4,482	...	3,554	3,661	7,070	6,383	5,433	8,374	13,960	6,425	
	07.	4,205	3,859	3,777	3,781	5,625	5,614	4,334	...	3,876	3,565	6,276	6,219	5,816	8,311	14,017	6,390	
	08.	4,698	3,446	3,642	3,723	5,763	5,760	4,769	...	4,083	3,871	6,809	7,220	5,692	8,215	13,978	6,412	
	09.	...	4,009	3,432	3,765	5,755	5,772	4,795	4,994	4,076	3,950	7,419	7,486	5,545	8,162	14,053	6,402	
	10.	4,951	3,648	3,478	3,761	5,554	5,652	4,449	...	4,310	3,863	7,427	7,701	5,244	8,091	14,089	6,242	
	11.	4,268	3,438	3,393	3,709	5,192	5,692	...	...	4,947	4,063	6,985	7,136	5,297	8,023	14,066	6,175	
	12.	3,795	3,361	3,321	3,717	6,180	5,334	4,496	...	4,646	3,985	7,918	8,100	4,937	11,067	14,114	6,052	
Iznosi kredita (novi poslovi) - u tisućama KM -																		
2018.	12.	2.597	...	...	...	66.009	27.336	17.610	155	3.340	9.211	47.731	10.078	27.896	526.750	54.795	85.550	
2019.	12.	1.242	386	1.042	463	53.829	26.426	21.834	288	4.641	13.531	66.117	8.097	27.474	521.600	58.916	79.533	
2020.	12.	3.468	...	...	532	39.970	19.333	16.057	265	3.729	5.229	38.688	7.916	19.056	547.793	61.370	112.952	
2021.	12.	9.615	380	5.576	2.194	47.483	36.773	17.697	412	2.471	4.695	53.132	1.717	9.332	547.070	67.171	102.693	
2022.	12.	3.424	520	8.644	6.406	24.729	50.661	9.425	...	7.216	12.724	35.988	5.104	9.605	607.534	56.629	114.669	
2023.	12.	4.100	772	5.807	22.009	12.192	48.969	4.071	...	3.281	16.362	5.350	13.908	8.555	711.407	61.450	191.861	
2024.	12.	2.665	681	10.741	29.962	20.021	63.795	5.728	482	983	9.822	9.051	11.650	6.242	862.766	65.888	259.334	
2025.	12.	730	844	16.585	45.160	15.976	69.601	8.426	...	3.267	18.072	11.432	6.183	7.881	854.564	98.872	34.981	
2025.	01.	1.111	1.068	16.645	36.127	15.927	57.930	...	...	1.565	7.123	6.017	4.594	5.267	916.525	266.139	36.325	
	02.	...	1.601	14.507	36.247	16.135	74.436	7.922	...	4.382	10.267	9.327	9.478	9.519	930.469	286.044	35.495	
	03.	616	690	15.705	41.244	17.811	89.131	5.308	...	1.204	16.355	8.173	13.897	9.598	956.356	295.752	36.126	
	04.	1.090	569	11.569	32.874	17.748	96.013	7.286	...	2.138	13.128	10.235	12.930	6.962	960.911	295.837	35.090	
	05.	753	1.618	6.830	32.508	20.316	81.902	5.136	200	1.281	13.908	8.417	9.172	6.334	963.393	276.327	35.305	
	06.	1.800	925	9.912	40.951	21.327	80.353	7.845	...	3.725	19.720	11.743	8.782	9.592	796.269	104.708	34.921	
	07.	1.180	1.063	9.547	40.576	16.296	81.813	6.122	...	2.637	19.115	16.924	9.801	10.920	808.279	104.818	34.862	
	08.	2.055	391	6.261	40.163	13.470	63.100	8.052	...	1.494	15.117	9.510	4.803	9.385	818.405	104.707	34.761	
	09.	...	676	13.694	47.784	12.869	73.646	5.990	145	2.183	13.999	13.845	5.401	7.863	845.153	99.264	34.632	
	10.	756	1.925	15.142	49.499	16.460	80.061	6.406	...	2.297	22.868	11.433	5.650	10.714	849.219	98.694	35.004	
	11.	529	1.481	12.206	45.240	12.936	60.772	...	...	1.047	12.901	13.297	4.932	8.029	861.757	100.168	34.750	
	12.	730	844	16.915	45.160	14.563	71.627	8.741	...	4.315	20.811	11.347	5.734	7.640	603.228	98.892	34.981	

## Napomena:

\*Kamatne stope u tablici za revolving kredite i kreditne kartice i iznosi tih kredita se odnose na postojeće poslove (preostala stanja).

IPFKS - inicijalno razdoblje fiksne kamatne stope

... nedovoljan broj podataka za objavljivanje

U sklopu kamatnih stopa na revolving kredite i kreditne kartice prikupljaju se i podaci o kreditnim karticama s kreditnom pogodnosti. S obzirom da kreditne kartice s kreditnom pogodnosti podrazumjevaju beskamatnu odgodu plaćanja (0% ks), iste se i ne publiciraju.

Nema podataka za kamatne stope na kredite u inozemnoj valuti po kreditnim karticama i prekoračenjima stanovništvu.

## T11: Kamatne stope na kredite nefinancijskim poduzećima

## - u postocima, na godišnjoj razini -

		Nefinancijska poduzeća														
		Kamatne stope na kredite u KM					Kamatne stope na kredite u KM s valutnom klauzulom							Revolving krediti i prekoračenja*		
		Do iznosa od 0,25 mil EUR		Preko 0,25 mil EUR do 1 mil EUR		Preko iznosa 1 mil EUR		Do iznosa od 0,25 mil EUR			Preko 0,25 mil EUR do 1 mil EUR		Preko iznosa 1 mil EUR			
Godina	Razdoblje	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Kamatne stope na kredite u KM	Kamatne stope na kredite u KM s valutnom klauzulom	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
Ponderirani mjesečni prosjeci																
2018.	12.	4,247	4,069	3,100	3,253	4,204	3,910	3,672	3,800	3,321	3,571	4,480	3,497	3,594		
2019.	12.	3,753	4,095	2,881	2,470	4,127	4,166	4,757	3,944	3,161	3,248	4,133	3,167	3,168		
2020.	12.	3,901	3,990	2,871	2,871	4,402	4,013	3,707	4,090	3,566	3,702	3,193	2,940	2,962		
2021.	12.	3,708	4,040	3,058	2,297	4,115	3,358	3,382	3,613	3,018	3,228	3,292	2,852	3,139		
2022.	12.	4,128	4,219	4,006	3,582	5,042	4,782	...	4,471	4,783	5,080	3,817	2,837	3,210		
2023.	12.	4,766	4,651	3,942	4,192	5,340	5,267	...	4,503	4,636	4,840	4,008	2,937	3,610		
2024.	12.	4,700	5,163	4,305	4,933	6,608	6,191	3,989	6,387	4,792	4,066	...	3,012	3,805		
2025.	12.	4,162	4,569	3,380	4,822	6,269	5,627	4,139	5,249	4,686	4,090	5,222	3,056	3,324		
2025.	01.	4,257	4,906	3,922	3,996	6,645	5,322	4,595	5,738	4,012	...	...	3,052	3,876		
	02.	4,739	4,984	4,138	3,888	5,553	6,153	4,074	5,837	5,184	4,781	...	2,928	3,922		
	03.	4,922	4,795	4,484	4,581	6,984	6,698	4,759	6,951	5,574	4,328	...	2,984	3,932		
	04.	4,819	4,786	3,977	5,681	6,378	5,069	5,559	6,919	4,668	4,304	5,376	2,985	3,854		
	05.	4,471	4,892	3,387	...	6,523	5,688	6,007	7,687	5,751	4,676	...	2,996	3,826		
	06.	4,634	4,830	4,359	3,997	7,783	5,031	6,419	7,823	4,585	5,499	...	3,011	3,901		
	07.	4,672	4,882	3,722	5,946	9,439	5,616	6,131	...	5,319	4,408	...	3,060	4,136		
	08.	4,579	4,749	3,553	4,840	8,386	5,315	5,447	8,083	5,553	4,283	...	3,020	2,857		
	09.	4,557	4,888	4,244	2,503	8,293	5,122	5,665	6,323	5,923	5,309	...	3,015	2,767		
	10.	4,101	4,609	3,605	2,474	7,649	4,892	4,967	4,843	3,867	3,692	...	2,940	2,843		
	11.	4,444	5,047	3,757	4,499	6,294	5,788	6,901	6,996	3,727	4,741	...	3,025	3,334		
	12.	4,076	4,573	3,407	4,826	6,250	5,659	4,139	5,218	4,686	4,108	5,222	3,013	3,327		
Iznosi kredita (novi poslovi) - u tisućama KM -																
2018.	12.	51.404	26.718	62.726	79.085	8.815	14.021	3.637	23.544	11.311	9.906	25.588	2.367.482	686.874		
2019.	12.	64.463	19.573	71.859	51.384	9.787	11.485	2.785	22.801	6.636	7.045	69.916	2.655.796	687.510		
2020.	12.	53.146	15.109	52.781	78.165	13.827	8.360	3.090	20.556	8.376	13.742	83.128	2.649.665	341.675		
2021.	12.	63.293	24.688	79.908	74.493	7.495	9.168	1.528	19.152	5.892	5.801	15.900	2.778.808	198.275		
2022.	12.	37.582	19.350	40.221	11.000	4.913	8.499	...	14.311	4.718	3.588	21.946	2.289.023	99.344		
2023.	12.	27.448	27.538	34.425	32.932	3.001	10.683	...	11.344	12.702	6.992	34.818	2.981.947	79.722		
2024.	12.	30.309	26.354	41.245	139.362	9.652	6.314	2.670	13.176	20.405	10.298	...	3.531.396	29.083		
2025.	12.	30.346	44.235	54.846	94.790	2.995	8.113	2.889	8.971	4.714	7.493	9.869	3.572.946	30.512		
2025.	01.	17.072	15.274	31.848	15.046	1.519	9.410	3.794	4.271	14.592	...	...	3.454.557	17.433		
	02.	22.813	28.796	23.751	23.601	1.159	8.853	7.871	6.833	4.500	10.634	...	3.576.339	16.586		
	03.	31.957	38.048	31.378	27.955	1.964	5.549	6.528	6.926	8.236	8.847	...	3.654.116	15.888		
	04.	27.191	45.072	33.518	40.205	2.348	8.333	3.281	6.166	8.426	17.139	13.605	3.725.271	17.158		
	05.	25.710	32.913	38.534	...	2.318	7.391	2.843	4.173	6.993	9.553	...	3.704.856	16.763		
	06.	28.915	27.704	38.030	7.615	4.613	11.696	3.194	10.130	8.236	6.401	...	3.898.312	15.749		
	07.	22.182	30.064	20.223	53.404	3.192	8.387	3.173	...	3.950	8.432	...	3.807.597	12.883		
	08.	22.373	25.385	18.608	46.145	2.160	4.519	3.629	7.950	10.697	5.028	...	3.788.397	23.221		
	09.	24.718	40.191	34.586	35.855	1.256	7.826	3.505	5.305	4.572	2.937	...	3.583.789	17.925		
	10.	34.410	42.398	42.953	27.793	1.712	10.479	2.145	6.366	5.856	3.437	...	3.843.779	19.678		
	11.	25.333	28.730	27.372	47.846	3.610	6.412	2.684	6.745	8.050	5.849	...	3.625.469	23.912		
	12.	29.922	44.082	56.840	104.790	3.085	7.861	2.889	7.971	4.714	7.493	9.869	3.472.918	30.536		

## Napomena:

\* Kamatne stope u tablici za revolving kredite i kreditne kartice i iznosi tih kredita se odnose na postojeće poslove (preostala stanja).

IPFKS - inicijalno razdoblje fiksne kamatne stope

... nedovoljan broj podataka za objavljivanje

U sklopu kamatnih stopa na revolving kredite i kreditne kartice prikupljaju se i podaci o kreditnim karticama s kreditnom pogodnosti. S obzirom da kreditne kartice s kreditnom pogodnosti podrazumijevaju beskamatnu odgodu plaćanja (0% ks), iste se i ne publiciraju.

Nema podataka za kamatne stope na kredite u inozemnoj valuti po kreditnim karticama i prekoračenjima nefinancijskim poduzećima.

## T12: Kamatne stope na depozite stanovništva

- u postocima, na godišnjoj razini -

Stanovništvo											
		Depoziti u KM				Depoziti u EUR i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za EUR				Depoziti u inozemnoj valuti (osim EUR) i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za inozemnu valutu (osim EUR)	
		S dogovorenim dospijecom				S dogovorenim dospijecom					
Godina	Razdoblje	Do 1 godine	Preko 1 i do 2 godine	Preko 2 godine	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*	Do 1 godine	Preko 1 i do 2 godine	Preko 2 godine	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*	Sa dogovorenim dospijecom	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Ponderirani mjesečni prosjeci											
2018.	12.	0,344	1,262	1,448	0,053	0,252	1,368	1,658	0,055	1,036	0,042
2019.	12.	0,299	1,137	1,232	0,061	0,378	1,158	1,570	0,051	0,944	0,040
2020.	12.	0,178	1,027	1,139	0,070	0,176	1,155	1,273	0,049	0,525	0,035
2021.	12.	0,098	0,466	0,619	0,045	0,231	0,945	0,930	0,055	0,208	0,031
2022.	12.	0,521	0,905	1,534	0,046	0,370	1,128	1,743	0,046	0,155	0,027
2023.	12.	0,630	1,846	1,913	0,044	1,316	2,472	2,736	0,046	0,869	0,021
2024.	12.	1,216	2,026	2,398	0,045	1,630	2,481	2,374	0,044	1,210	0,020
2025.	12.	1,826	1,939	1,881	0,045	1,312	2,168	2,475	0,042	1,706	0,017
2025.	01.	1,385	1,751	2,390	0,046	1,482	2,630	2,232	0,044	1,816	0,019
	02.	1,534	1,666	2,070	0,045	1,758	2,367	2,219	0,044	1,884	0,019
	03.	1,681	2,012	2,207	0,045	1,793	2,277	2,245	0,044	2,211	0,019
	04.	1,872	1,710	2,008	0,045	1,787	2,134	2,214	0,043	1,006	0,019
	05.	1,870	2,307	1,926	0,045	1,330	2,522	2,347	0,043	1,544	0,018
	06.	1,877	2,094	1,805	0,045	1,850	2,530	2,426	0,043	1,565	0,018
	07.	1,367	2,080	1,662	0,045	2,393	2,182	2,794	0,043	1,501	0,018
	08.	1,452	1,951	1,963	0,045	1,533	2,100	2,509	0,042	2,080	0,017
	09.	1,524	2,420	2,076	0,045	1,398	2,152	2,387	0,042	2,659	0,017
	10.	1,749	1,870	2,418	0,045	1,480	2,177	2,494	0,042	2,766	0,017
	11.	1,667	2,054	1,896	0,045	1,890	2,044	2,218	0,042	2,323	0,017
	12.	1,827	2,016	1,871	0,061	1,313	2,161	2,479	0,042	1,165	0,018
Iznos depozita (novi poslovi)										- u tisućama KM -	
2018.	12.	13.211	26.379	34.047	3.938.041	9.431	50.050	73.670	1.482.740	4.001	319.831
2019.	12.	16.084	22.228	28.581	4.537.961	10.740	44.538	70.124	1.658.352	4.723	345.752
2020.	12.	7.866	35.574	21.887	5.176.206	6.995	40.426	37.131	1.952.225	4.433	368.081
2021.	12.	8.431	17.683	15.228	6.218.427	9.432	33.280	38.855	2.151.732	1.896	444.055
2022.	12.	5.877	7.610	14.596	6.498.743	23.362	39.664	39.759	2.655.705	1.157	537.828
2023.	12.	7.120	29.097	38.640	7.972.376	47.412	94.123	115.713	2.796.667	3.869	600.628
2024.	12.	19.477	37.253	24.011	9.203.118	17.189	87.639	48.321	2.770.555	1.492	665.169
2025.	12.	28.518	38.000	27.538	10.644.201	12.810	111.948	54.426	2.970.679	10.023	677.705
2025.	01.	18.764	34.950	20.616	9.198.139	12.187	97.774	37.144	2.832.373	2.599	670.400
	02.	6.644	28.454	21.422	9.499.096	16.132	65.416	37.543	2.847.160	2.435	671.414
	03.	6.749	17.654	21.283	9.582.154	14.704	76.460	23.789	2.831.180	5.710	660.437
	04.	18.103	18.050	12.386	9.670.059	13.360	74.917	24.681	2.884.828	6.066	628.497
	05.	7.998	32.126	16.171	9.731.482	13.989	84.205	29.064	2.873.081	2.537	657.840
	06.	7.457	27.678	15.988	9.771.877	9.386	97.893	30.185	2.881.027	6.344	647.310
	07.	5.368	25.276	13.151	9.928.445	8.219	80.682	54.002	2.886.697	5.754	665.176
	08.	6.770	24.788	15.282	10.059.387	9.365	62.057	30.049	2.905.921	6.252	664.841
	09.	7.824	64.354	15.201	10.108.267	9.161	77.578	29.663	2.940.583	25.047	675.715
	10.	14.633	35.399	23.285	10.152.739	29.406	176.878	37.042	2.941.511	19.525	680.116
	11.	8.589	32.510	11.830	10.252.288	11.848	96.001	48.229	2.955.254	6.914	680.337
	12.	28.492	35.452	26.003	10.669.930	12.812	107.905	53.743	3.009.531	7.052	666.971

## Napomena:

Korigovani nazivi u zaglavlju tablice za kamatne stope na depozite stanovništva retroaktivno počevši od podataka za lipanj 2020. godine, kao što je dato u objašnjenju:

-od lipnja 2020. godine Depoziti u KM, do lipnja 2020. godine Depoziti u KM i depoziti u KM sa valutnom klauzulom

-od lipnja 2020. godine Depoziti u EUR i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za EUR, do lipnja 2020. godine Depoziti u EUR

-od lipnja 2020. godine Depoziti u inozemnoj valuti (osim EUR) i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za inozemnu valutu (osim EUR), do lipnja 2020. godine Depoziti u inozemnoj valuti (neuključujući depozite u EUR).

Ostali elementi naziva zaglavlja navedenih tablica ostaju isti kao i podaci u kolonama.

\*Kamatne stope na depozite po viđenju i iznosi tih depozita se odnose na postojeće poslove (preostala stanja).

Kamatne stope na depozite s dogovorenim dospijecom i iznosi tih depozita se odnose na nove poslove

## T13: Kamatne stope na depozite nefinancijskih poduzeća

- u postocima, na godišnjoj razini -

Nefinancijska poduzeća										
Godina	Razdoblje	Depoziti u KM				Depoziti u EUR i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za EUR				Depoziti u stranoj valuti (osim EUR) i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za stranu valutu (osim EUR)
		S dogovorenim dospijećem				S dogovorenim dospijećem				
		Do 1 godine	Preko 1 i do 2 godine	Preko 2 godine	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*	Do 1 godine	Preko 1 i do 2 godine	Preko 2 godine	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*	
1	2	13	14	15	16	17	18	19	20	21
Ponderirani mjesečni prosjeci										
2018.	12.	0,706	1,137	1,958	0,082	1,003	0,973	...	0,027	0,043
2019.	12.	0,445	1,229	1,491	0,031	0,864	1,012	1,305	0,029	0,028
2020.	12.	0,922	1,358	1,474	0,028	0,372	1,267	1,218	0,010	0,025
2021.	12.	0,234	0,244	...	0,018	0,434	0,305	0,953	0,006	0,043
2022.	12.	0,350	1,059	1,289	0,051	0,455	1,209	1,503	0,005	0,032
2023.	12.	0,564	1,741	1,776	0,053	1,031	1,580	2,734	0,010	0,030
2024.	12.	1,455	2,162	2,745	0,078	1,743	2,426	3,017	0,014	0,036
2025.	12.	1,483	2,191	0,801	0,070	1,421	2,456	2,858	0,014	0,041
2025.	01.	1,521	2,175	2,008	0,073	1,791	2,068	2,251	0,017	0,033
	02.	1,499	2,013	2,448	0,078	1,829	2,098	2,819	0,013	0,038
	03.	1,887	2,004	2,126	0,079	1,901	2,128	2,056	0,012	0,041
	04.	1,934	2,376	2,454	0,071	1,342	2,422	2,019	0,018	0,031
	05.	1,792	1,530	2,518	0,058	1,800	2,292	...	0,020	0,031
	06.	1,536	2,181	2,733	0,060	1,564	2,679	2,876	0,024	0,035
	07.	1,745	1,944	1,794	0,052	1,825	2,541	2,898	0,015	0,035
	08.	2,026	2,201	1,955	0,065	1,769	2,516	2,023	0,015	0,042
	09.	1,752	1,059	2,854	0,070	1,811	2,410	2,779	0,015	0,040
	10.	1,887	1,100	1,945	0,068	1,922	2,063	1,962	0,019	0,043
	11.	1,806	1,594	2,504	0,067	1,709	2,591	1,664	0,019	0,047
	12.	1,483	2,387	1,028	0,070	1,358	2,448	2,849	0,014	0,040
Iznos depozita (novi poslovi)										
										- u tisućama KM -
2018.	12.	54.947	9.121	39.381	3.229.644	10.788	3.815	...	741.850	64.148
2019.	12.	36.636	31.437	16.943	3.552.249	7.182	23.959	2.265	709.023	86.536
2020.	12.	22.325	20.927	14.571	3.753.355	7.259	117.688	8.458	919.880	130.453
2021.	12.	13.950	9.133	...	4.768.468	24.403	25.153	25.554	1.158.011	89.918
2022.	12.	25.805	5.906	5.436	4.653.682	28.241	52.781	25.400	1.270.533	238.166
2023.	12.	25.704	14.739	22.071	5.520.447	12.137	12.546	6.764	1.466.316	176.691
2024.	12.	55.088	32.109	8.177	6.182.214	34.013	13.284	64.240	1.468.883	154.625
2025.	12.	86.530	34.952	7.590	6.659.039	13.482	34.510	18.403	1.486.130	181.700
2025.	01.	29.544	12.069	359	6.199.112	35.513	4.955	6.528	1.533.023	165.888
	02.	10.824	5.949	302	5.911.729	31.251	9.132	17.195	1.478.515	148.250
	03.	71.676	2.454	108	5.668.202	77.941	11.184	10.135	1.482.791	137.945
	04.	139.227	10.145	60.722	5.757.916	38.070	34.951	4.725	1.492.940	197.309
	05.	38.639	19.253	5.455	5.823.356	15.786	35.290	...	1.498.960	185.028
	06.	31.869	71.087	20.858	5.854.375	14.738	42.967	7.798	1.537.583	185.304
	07.	151.789	7.480	8.965	6.016.183	29.952	15.032	5.393	1.546.856	203.675
	08.	32.527	4.423	9.543	6.315.827	26.576	17.615	1.498	1.522.012	179.446
	09.	57.534	13.663	29.654	6.443.286	48.391	26.186	9.271	1.560.365	187.225
	10.	109.877	4.145	8.407	6.464.629	73.978	7.257	2.852	1.516.642	174.724
	11.	154.291	9.032	10.266	6.367.805	21.427	46.476	6.181	1.625.197	159.778
	12.	86.527	48.589	9.395	6.635.070	15.282	35.510	18.697	1.480.445	186.177

## Napomena:

Korigovani nazivi u zaglavlju tablice za kamatne stope na depozite nefinancijskih poduzeća retroaktivno počevši od podataka za lipanj 2020. godine, kao što je dato u objašnjenju:

-od lipnja 2020. godine Depoziti u KM, do lipnja 2020. godine Depoziti u KM i depoziti u KM sa valutnom klauzulom

-od lipnja 2020. godine Depoziti u EUR i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za EUR, do lipnja 2020. godine Depoziti u EUR

-od lipnja 2020. godine Depoziti u inozemnoj valuti (osim EUR) i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za inozemnu valutu (osim EUR), do lipnja 2020. godine Depoziti u inozemnoj valuti (neuključujući depozite u EUR).

Ostali elementi naziva zaglavlja navedenih tablica ostaju isti kao i podaci u kolonama.

\* Kamatne stope na depozite po viđenju i iznosi tih depozita se odnose na postojeće poslove (preostala stanja).

Kamatne stope na depozite s dogovorenim dospijećem i iznosi tih depozita se odnose na nove poslove.

## T14: Ukupni depoziti i krediti komercijalnih banaka

- na kraju razdoblja, u milijunima KM -

Godina	Mjesec	Depoziti			Krediti		
		Prenosivi depoziti	Ostali depoziti	Ukupni depoziti	Kratkoročni krediti	Dugoročni krediti	Ukupni krediti
1	2	3	4	5(3+4)	6	7	8(6+7)
2016.	12.	8.056,6	9.695,5	17.752,1	4.152,6	13.048,5	17.201,1
2017.	12.	9.558,1	10.111,0	19.669,1	4.261,5	14.160,9	18.422,4
2018.	12.	11.318,5	10.431,3	21.749,8	4.289,8	15.196,1	19.485,8
2019.	12.	12.566,6	11.253,8	23.820,4	4.651,2	16.121,5	20.772,8
2020.	12.	13.851,5	11.130,7	24.982,2	4.295,1	16.052,3	20.347,4
2021.	12.	16.762,9	11.069,7	27.832,6	4.396,9	16.680,4	21.077,3
2022.	12.	18.710,9	10.518,3	29.229,2	4.623,0	17.445,0	22.068,0
2023.	12.	20.060,8	11.066,0	31.126,8	4.765,5	18.758,6	23.524,1
2024.	12.	22.298,1	11.572,7	33.870,8	5.255,5	20.570,2	25.825,7
2025.	12.	24.993,7	12.319,0	37.312,6	5.624,5	23.066,1	28.690,6
2025.	01.	22.228,2	11.643,2	33.871,5	5.171,9	20.592,3	25.764,2
	02.	22.218,5	11.609,1	33.827,7	5.382,0	20.684,2	26.066,2
	03.	22.250,5	11.546,0	33.796,4	5.545,9	20.916,9	26.462,8
	04.	22.558,9	11.662,2	34.221,1	5.575,1	21.182,8	26.757,9
	05.	22.725,8	11.566,1	34.291,9	5.564,7	21.459,0	27.023,8
	06.	22.863,7	11.664,4	34.528,2	5.607,6	21.730,1	27.337,7
	07.	23.954,7	11.688,7	35.643,4	5.567,7	21.898,8	27.466,5
	08.	24.205,2	11.834,2	36.039,4	5.414,4	22.029,0	27.443,4
	09.	24.268,2	11.960,4	36.228,6	5.544,3	22.247,5	27.791,8
	10.	24.316,3	12.262,5	36.578,8	5.480,4	22.539,2	28.019,6
	11.	24.472,9	12.316,2	36.789,1	5.622,1	22.682,0	28.304,1
	12.	24.993,7	12.319,0	37.312,6	5.624,5	23.066,1	28.690,6

**Napomena:**

Ukupni depoziti predstavljaju obveze komercijalnih banaka BiH prema svim domaćim institucionalnim sektorima u domaćoj i inozemnoj valuti. Ukupni krediti predstavljaju potraživanja komercijalnih banaka BiH od svih institucionalnih sektora, u domaćoj i inozemnoj valuti.

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (krediti, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine

**T15: Sektorska struktura prenosivih depozita kod komercijalnih banaka - na kraju razdoblja, u milijunima KM -**

## DEPOZITI DOMAĆIH INSTITUCIONALNIH SEKTORA

Godina	Mjesec	Depoziti institucija BiH	Depoziti vlada entiteta	Depoziti vlada kantona	Depoziti vlada općina	Depoziti fondova socijalne zaštite	Depoziti ostalih finansijskih institucija	Depoziti nefinansijskih javnih poduzeća	Depoziti nefinansijskih privatnih poduzeća	Depoziti neprofitnih organizacije	Depoziti kućanstva	Ostali depoziti	Ukupno
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14 = 3+...+13
2016.	12.	94,9	520,2	399,6	255,6	58,1	190,1	523,9	2.313,6	251,1	3.431,4	18,0	8.056,6
2017.	12.	150,8	612,8	575,2	305,9	130,0	230,2	618,1	2.775,5	281,5	3.858,3	19,6	9.558,1
2018.	12.	122,8	932,2	691,9	365,7	261,0	273,7	724,0	3.095,3	303,2	4.523,7	24,9	11.318,5
2019.	12.	122,1	885,8	823,8	395,1	323,9	284,6	684,7	3.437,2	345,1	5.242,8	21,5	12.566,6
2020.	12.	133,4	906,1	801,9	398,1	129,5	362,7	764,6	4.018,1	406,7	5.892,3	38,1	13.851,5
2021.	12.	98,1	1.124,7	1.211,6	588,1	157,3	395,3	1.014,7	4.765,2	451,2	6.917,3	39,3	16.762,9
2022.	12.	199,5	1.303,6	1.454,8	683,5	144,2	454,1	1.059,6	5.388,2	485,0	7.510,0	28,5	18.710,9
2023.	12.	167,1	819,9	1.608,4	692,2	51,9	279,9	965,3	6.043,9	553,9	8.840,8	37,5	20.060,8
2024.	12.	183,6	741,1	1.730,1	720,9	68,3	293,6	961,4	6.763,0	653,3	10.142,0	40,9	22.298,1
2025.	12.	238,2	951,0	1.924,0	798,9	67,7	336,3	1.031,6	7.229,1	675,5	11.699,2	42,2	24.993,7
2025.	01.	222,6	762,6	1.597,6	708,7	61,4	302,6	975,8	6.755,0	657,1	10.144,9	39,8	22.228,2
	02.	194,4	734,8	1.598,5	734,3	49,0	304,1	984,6	6.460,3	648,0	10.469,9	40,7	22.218,5
	03.	207,5	854,1	1.694,7	744,5	51,7	338,6	1.021,7	6.137,6	654,8	10.501,4	43,8	22.250,5
	04.	230,4	860,7	1.718,1	705,3	59,0	363,0	1.037,8	6.268,2	669,6	10.602,7	44,1	22.558,9
	05.	188,2	961,5	1.716,8	706,2	62,4	316,6	1.023,1	6.374,3	672,2	10.660,5	44,1	22.725,8
	06.	186,7	883,9	1.770,8	716,7	43,6	324,0	925,4	6.577,5	672,7	10.719,4	43,0	22.863,7
	07.	187,3	1.567,9	1.788,6	711,2	75,5	322,9	996,0	6.687,2	699,2	10.880,4	38,5	23.954,7
	08.	251,4	1.327,8	1.796,0	731,1	69,0	321,9	1.004,8	6.937,4	692,7	11.032,6	40,5	24.205,2
	09.	265,8	1.180,8	1.826,6	744,6	53,9	315,5	1.001,6	7.066,1	684,5	11.088,0	40,9	24.268,2
	10.	219,3	1.180,6	1.861,2	790,1	56,1	331,6	1.026,9	6.976,2	681,0	11.146,8	46,5	24.316,3
	11.	219,9	1.137,6	1.825,2	794,1	94,5	360,0	1.033,4	6.977,8	710,2	11.276,6	43,5	24.472,9
	12.	238,2	951,0	1.924,0	798,9	67,7	336,3	1.031,6	7.229,1	675,5	11.699,2	42,2	24.993,7

**Napomena:**

Prenosivi depoziti obuhvataju sve depozite koji su raspoloživi na zahtjev, bez naknade ili ograničenja i mogu se direktno upotrijebiti za plaćanja trećim licima.

Depoziti domaćih institucionalnih sektora predstavljaju obveze poslovnih banaka prema svim institucionalnim sektorima. Depoziti na razini Bosne i Hercegovine predstavljaju depozite kod banaka koje pokriva Glavna jedinica Sarajevo, Glavna jedinica Mostar, Glavna banka RS, Podružnica Brčko (od srpnja 2001. do studenog 2002), depozite koji su se vodili kod NBRS (do prosinca 1998), NBBiH (do studenog 2002.) i depozite kod zavoda za platni promet Sarajevo i Mostar (do studenog 1999). Depoziti po viđenju predstavljaju obveze poslovnih banaka po transakcijskim računima i depozitima po viđenju u domaćoj i inozemnoj valuti.

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T16: Sektorska struktura ostalih depozita kod komercijalnih banaka

- na kraju razdoblja, u milijunima KM -

DEPOZITI SVIH DOMAĆIH INSTITUCIONALNIH SEKTORA													
Godina	Mjesec	Depoziti institucija BiH	Depoziti vlada entiteta	Depoziti vlada kantona	Depoziti vlada općina	Depoziti fondova socijalne zaštite	Depoziti ostalih finansijskih institucija	Depoziti nefinansijskih javnih poduzeća	Depoziti nefinansijskih privatnih poduzeća	Depoziti neprofitnih organizacije	Depoziti stanovništva	Ostali depoziti	Ukupno
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14 = 3+...+13
2016.	12.	73,4	226,3	26,4	22,3	34,7	771,4	695,9	474,2	123,4	7.229,7	17,6	9.695,5
2017.	12.	116,6	243,8	24,3	34,4	22,9	816,8	766,7	554,4	102,6	7.412,8	15,7	10.111,0
2018.	12.	62,6	267,5	41,9	37,4	16,7	873,7	758,4	627,8	95,7	7.622,7	26,9	10.431,3
2019.	12.	51,7	582,1	90,8	51,2	28,8	870,8	826,0	615,4	102,4	7.998,1	36,6	11.253,8
2020.	12.	85,7	725,0	30,1	25,4	28,8	768,5	791,5	688,8	93,3	7.868,4	25,3	11.130,7
2021.	12.	38,0	714,1	33,6	24,0	29,7	764,3	789,4	770,1	91,9	7.778,2	36,4	11.069,7
2022.	12.	81,1	636,0	46,8	35,7	23,7	741,7	954,4	756,7	88,4	7.065,4	88,4	10.518,3
2023.	12.	70,7	660,7	58,9	36,3	133,1	758,1	929,7	1.044,5	91,5	7.217,9	64,6	11.066,0
2024.	12.	72,8	438,4	62,7	16,8	122,8	781,6	1.035,1	1.340,2	107,3	7.509,3	85,7	11.572,7
2025.	12.	18,7	475,8	66,3	29,5	125,9	840,6	940,3	1.571,0	125,6	8.041,1	84,1	12.319,0
2025.	01.	57,2	412,1	72,9	15,8	126,5	769,8	999,5	1.429,9	108,5	7.554,9	96,3	11.643,2
	02.	36,3	431,6	76,7	15,1	124,8	767,0	961,5	1.388,8	106,8	7.559,6	140,9	11.609,1
	03.	22,5	434,8	89,5	15,2	113,1	757,5	886,3	1.453,1	107,3	7.569,6	97,1	11.546,0
	04.	19,3	431,0	97,5	27,6	111,6	756,5	914,1	1.516,9	106,9	7.599,1	81,7	11.662,2
	05.	19,1	414,9	97,3	28,1	108,0	790,9	853,2	1.431,3	112,0	7.629,6	81,8	11.566,1
	06.	19,0	423,1	91,8	27,8	122,5	792,1	889,6	1.431,8	112,3	7.666,0	88,5	11.664,4
	07.	20,1	428,3	87,2	25,4	124,2	787,2	899,4	1.394,0	119,6	7.717,1	86,2	11.688,7
	08.	225,8	407,2	83,1	25,5	124,2	796,8	895,6	1.338,2	120,9	7.734,5	82,6	11.834,2
	09.	85,5	448,1	98,7	29,0	120,2	817,6	942,0	1.421,4	120,8	7.795,3	81,9	11.960,4
	10.	52,6	454,3	92,4	29,7	161,6	816,1	950,6	1.564,0	123,3	7.944,4	73,5	12.262,5
	11.	31,2	454,3	89,6	29,7	159,2	828,0	963,2	1.567,7	121,5	7.990,4	81,4	12.316,2
	12.	18,7	475,8	66,3	29,5	125,9	840,6	940,3	1.571,0	125,6	8.041,1	84,1	12.319,0

**Napomena:**

Ostali depoziti obuhvataju sva depozite koji se ne mogu zamijeniti za gotovinu bez naknade ili ograničenja i ne mogu se direktno upotrijebiti za plaćanja trećim licima. Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (krediti, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T17: Sektorska struktura kratkoročnih kredita komercijalnih banaka - na kraju razdoblja, u milijunima KM -

## KREDITI DOMAĆIM INSTITUCIONALNIM SEKTORIMA

Godina	Mjesec	Krediti institucijama BiH	Krediti vladama entiteta	Krediti vladama kantona	Krediti vladama općina	Krediti fondovima socijalne zaštite	Krediti ostalim finansijskim institucijama	Krediti nefinansijskim javnim poduzećima	Krediti nefinansijskim privatnim poduzećima	Krediti neprofitnim organizacijama	Krediti stanovništvu	Ostali krediti	Ukupno
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14 = 3+...+13
2016.	12.	0,0	48,0	1,6	19,8	8,5	27,2	90,4	3.030,0	7,2	904,9	14,9	4.152,6
2017.	12.	0,0	44,3	1,4	15,7	7,8	33,8	73,2	3.163,2	10,2	896,4	15,4	4.261,5
2018.	12.	0,0	60,2	1,1	12,8	4,3	40,6	89,6	3.151,5	6,2	911,3	12,1	4.289,8
2019.	12.	0,0	17,3	0,1	12,5	2,0	49,3	104,1	3.537,7	6,8	919,8	1,7	4.651,2
2020.	12.	0,0	19,0	0,1	16,7	5,7	33,7	103,4	3.282,5	10,8	821,8	1,3	4.295,1
2021.	12.	1,6	53,2	1,4	25,0	4,3	48,4	101,7	3.341,1	9,2	810,1	0,8	4.396,9
2022.	12.	0,1	52,2	1,7	15,7	4,8	41,6	176,7	3.503,1	12,7	813,2	1,4	4.623,0
2023.	12.	3,0	52,9	0,7	13,2	7,2	51,8	111,9	3.653,7	14,9	854,7	1,6	4.765,5
2024.	12.	3,8	59,6	3,0	16,2	3,6	59,3	199,8	4.040,5	8,2	859,6	1,9	5.255,5
2025.	12.	5,5	69,9	0,3	14,1	1,1	44,0	177,8	4.391,2	8,5	910,7	1,4	5.624,5
2025.	01.	3,9	67,3	2,9	13,7	3,4	59,6	178,8	3.970,6	8,7	861,7	1,3	5.171,9
	02.	4,0	138,7	4,4	12,6	3,2	55,0	165,3	4.135,6	8,5	853,4	1,2	5.382,0
	03.	4,1	186,9	4,4	12,8	3,0	45,0	134,5	4.274,2	8,5	871,0	1,5	5.545,9
	04.	4,1	169,9	4,4	12,9	2,8	43,5	139,2	4.322,9	7,2	867,2	1,1	5.575,1
	05.	4,2	170,1	4,5	13,5	2,6	41,7	110,5	4.319,3	8,3	889,0	1,0	5.564,7
	06.	4,3	160,6	5,2	13,0	2,5	34,4	111,5	4.377,6	9,4	888,6	0,7	5.607,6
	07.	4,4	162,3	4,5	15,1	2,2	42,4	130,3	4.309,8	8,1	887,9	0,8	5.567,7
	08.	4,5	65,4	4,5	14,8	2,0	39,1	132,3	4.246,7	8,2	895,5	1,4	5.414,4
	09.	4,7	60,6	4,5	14,8	1,7	43,2	130,4	4.372,1	8,1	903,4	0,8	5.544,3
	10.	4,9	55,9	2,0	14,1	1,5	36,9	153,3	4.295,1	8,5	907,3	0,9	5.480,4
	11.	5,0	63,5	1,9	14,7	1,3	35,7	165,6	4.410,4	7,1	915,0	1,9	5.622,1
	12.	5,5	69,9	0,3	14,1	1,1	44,0	177,8	4.391,2	8,5	910,7	1,4	5.624,5

**Napomena:**

Kratkoročni krediti predstavljaju potraživanja komercijalnih banaka od svih domaćih institucionalnih sektora do jedne godine, u domaćoj i inozemnoj valuti.

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (krediti, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

**T18: Sektorska struktura dugoročnih kredita komercijalnih banaka - na kraju razdoblja, u milijunima KM -**

KREDITI DOMAĆIM INSTITUCIONALNIM SEKTORIMA													
Godina	Mjesec	Krediti institucijama BiH	Krediti vladama entiteta	Krediti vladama kantona	Krediti vladama općina	Krediti fondovima socijalne zaštite	Krediti ostalim financijskim institucijama	Krediti nefinancijskim javnim poduzećima	Krediti nefinancijskim privatnim poduzećima	Krediti neprofitnim organizacijama	Krediti stanovništvu	Ostali krediti	Ukupno
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14 = 3+...+13
2016.	12.	0,0	295,5	231,5	262,0	95,7	25,2	281,5	4.673,3	11,9	7.171,4	0,5	13.048,5
2017.	12.	0,0	333,7	207,8	276,3	79,5	49,6	328,4	5.156,5	11,6	7.717,3	0,2	14.160,9
2018.	12.	0,0	328,5	185,7	279,4	169,9	85,0	331,7	5.471,5	14,1	8.330,0	0,4	15.196,1
2019.	12.	0,0	399,2	168,6	301,0	197,5	95,3	393,5	5.496,3	13,8	9.055,8	0,5	16.121,5
2020.	12.	11,6	403,1	142,1	357,4	205,5	111,1	432,3	5.305,9	9,7	9.073,0	0,7	16.052,3
2021.	12.	14,5	353,7	185,8	350,9	189,8	104,3	409,0	5.435,7	11,1	9.625,4	0,2	16.680,4
2022.	12.	8,8	306,5	202,1	365,2	165,8	118,4	449,5	5.652,4	10,7	10.165,2	0,4	17.445,0
2023.	12.	3,0	230,7	266,1	360,3	173,3	154,2	505,2	6.114,0	19,7	10.931,3	0,9	18.758,6
2024.	12.	0,0	256,3	301,2	424,8	223,9	216,5	497,0	6.608,0	21,8	12.020,1	0,6	20.570,3
2025.	12.	0,0	451,3	425,6	403,5	177,5	322,0	592,9	7.122,2	26,7	13.544,0	0,4	23.066,1
2025.	01.	0,0	250,5	297,1	419,9	220,9	226,3	502,8	6.593,6	22,4	12.058,1	0,6	20.592,3
	02.	0,0	244,2	294,8	417,6	218,7	221,9	480,3	6.614,5	23,4	12.168,4	0,5	20.684,2
	03.	0,0	237,6	295,7	416,6	216,7	231,7	499,0	6.669,6	22,5	12.327,1	0,5	20.916,9
	04.	0,0	264,6	300,2	411,5	214,6	237,0	533,4	6.699,1	23,2	12.498,7	0,5	21.182,8
	05.	0,0	261,5	303,1	407,2	212,5	249,6	588,7	6.772,0	25,0	12.638,9	0,6	21.459,0
	06.	0,0	305,4	303,0	402,8	208,7	265,7	577,6	6.859,2	29,0	12.778,1	0,5	21.730,1
	07.	0,0	313,5	297,8	402,5	204,5	275,8	606,5	6.813,4	33,8	12.950,4	0,5	21.898,8
	08.	0,0	310,2	296,1	398,6	200,5	287,5	597,7	6.856,3	30,3	13.051,2	0,5	22.029,0
	09.	0,0	303,3	305,4	403,6	196,5	305,8	594,7	6.931,1	29,1	13.177,5	0,5	22.247,5
	10.	0,0	296,8	391,1	401,5	185,3	312,4	588,9	6.999,3	28,6	13.334,8	0,5	22.539,2
	11.	0,0	317,0	390,0	398,3	181,4	317,1	570,3	7.051,0	27,9	13.428,5	0,4	22.682,0
	12.	0,0	451,3	425,6	403,5	177,5	322,0	592,9	7.122,2	26,7	13.544,0	0,4	23.066,1

**Napomena:**

Dugoročni krediti predstavljaju potraživanja komercijalnih banaka od svih domaćih institucionalnih sektora preko jedne godine, u domaćoj i inozemnoj valuti.

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture financijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i financijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T19: Kupovina i prodaja KM

- u tisućama KM -

Godina	Mjesec	Prodaja	Kupovina	Saldo	Kumulativ salda
1	2	3	4	5(3-4)	6
2016.		7.485.849	6.622.039	863.811	8.463.629
2017.		8.476.378	7.421.186	1.055.192	9.518.821
2018.		10.792.432	9.780.514	1.011.918	10.530.740
2019.		11.385.556	10.533.525	852.031	11.382.771
2020.		11.344.462	10.184.558	1.159.904	12.542.676
2021.		9.872.890	7.399.673	2.473.217	15.015.893
2022.		6.291.277	6.075.689	215.588	15.231.481
2023.		10.891.324	11.128.647	-237.323	14.994.158
2024.		16.579.730	16.327.122	252.608	15.246.766
2025.		20.110.956	19.364.322	746.633	15.993.399
2025.	01.	1.588.454	1.863.306	-274.853	14.971.913
	02.	1.480.038	1.660.325	-180.287	14.791.626
	03.	1.641.664	1.706.979	-65.315	14.726.312
	04.	1.779.421	1.682.344	97.077	14.823.388
	05.	1.412.887	1.581.252	-168.365	14.655.023
	06.	1.662.479	1.465.921	196.558	14.851.581
	07.	2.149.604	1.597.140	552.465	15.404.046
	08.	2.142.074	1.665.126	476.948	15.880.994
	09.	1.557.335	1.650.099	-92.764	15.788.230
	10.	1.619.675	1.427.739	191.936	15.980.165
	11.	1.495.689	1.462.293	33.396	16.013.561
	12.	1.581.636	1.601.798	-20.162	15.993.399

## T20: Prosječne obvezne rezerve

- u tisućama KM -

Godina	Mjesec	Osnovica za obračun obvezne rezerve*	Prosječne obvezne rezerve	Prosječan saldo računa obveznih rezervi kod CBBiH	Razlika
1	2	3	4	5	7=6-4
2016.		18.494.243	1.734.081	4.057.613	2.323.532
2017.		21.224.853	2.122.485	4.303.340	2.180.855
2018.		23.537.084	2.353.708	5.205.234	2.851.526
2019.		25.752.968	2.575.297	5.589.021	3.013.724
2020.		26.950.173	2.695.017	5.409.751	2.714.733
2021.		28.677.192	2.867.719	6.302.482	3.434.762
2022.		30.175.606	3.017.561	6.694.300	3.676.739
2023.		31.917.917	3.191.792	6.209.280	3.017.489
2024.		34.288.506	3.428.851	5.868.504	2.439.654
2025.		37.367.932	3.736.793	5.955.551	2.218.758
2025.	01.	36.162.562	3.616.256	5.913.049	2.296.793
	02.	35.979.170	3.597.917	5.942.990	2.345.073
	03.	36.145.181	3.614.518	5.789.608	2.175.090
	04.	36.213.344	3.621.334	5.594.464	1.973.129
	05.	36.617.862	3.661.786	5.653.079	1.991.293
	06.	36.744.739	3.674.474	5.581.050	1.906.576
	07.	37.110.078	3.711.008	5.754.661	2.043.653
	08.	38.075.588	3.807.559	6.167.055	2.359.496
	09.	38.435.028	3.843.503	6.238.517	2.395.014
	10.	38.680.249	3.868.025	6.210.797	2.342.772
	11.	38.966.603	3.896.660	6.326.249	2.429.589
	12.	39.284.775	3.928.477	6.295.096	2.366.618

**Napomena:**

Centralna banka Bosne i Hercegovine (CBBiH) donijela je Odluku o povećanju naknada na obveznu rezervu koje plaća komercijalnim bankama, s ciljem usklađivanja sa politikom Europske središnje banke (ECB) i ublažavanja utjecaja rasta referentne kamatne stope ECB-a na poslovanje banaka u BiH. Ovom odlukom se na sredstva obvezne rezerve po osnovi osnovice u domaćoj valuti KM, isplaćuje komercijalnim bankama naknada po stopi od 50 baznih bodova (0,50%), na sredstva obvezne rezerve po osnovi osnovice u stranim valutama i u domaćoj valuti s valutnom klauzulom - isplaćuje naknada po stopi od 30 baznih bodova (0,30%). Na sredstva iznad obvezne rezerve, naknada se ne obračunava. Prilikom donošenja odluka o obveznoj rezervi CBBiH razmotreni su svi relevantni čimbenici, uključujući odluke ECB-a, te kretanja ključnih makroekonomskih i pokazatelja financijskog sektora, vodeći prvenstveno računa o stabilnosti valutnog odbora. Primjena ove odluke počinje 1. 7. 2023. godine.

Od 1. srpnja 2016. godine stopa obvezne rezerve koju primjenjuje CBBiH na osnovicu za obračun obvezne rezerve iznosi 10%.

Od 1. srpnja 2016. godine CBBiH primjenjuje nove stope za obračun naknade na sredstva na računu rezervi banaka: Centralna banka BiH na računu rezervi komercijalne banke u obračunskom razdoblju ne obračunava naknadu na iznos sredstava obvezne rezerve, a na iznos sredstava iznad obvezne rezerve obračunava naknadu po stopi koja je jednaka 50% stope koju primjenjuje Europska centralna banka na depozite komercijalnih banaka.

Od 1. svibnja 2015. godine Centralna banka obračunava naknadu banci na iznos sredstava te banke na računu rezervi kod Centralne banke u obračunskom razdoblju, kako slijedi:

- na iznos obvezne rezerve – prosjek EONIA-e koji je u istom razdoblju zabilježen na tržištu umanjnjen za 10 baznih bodova, ili minimum nula,
- na iznos sredstava iznad obvezne rezerve – nulta stopa naknade.

Nulta stopa naknade na obveznu rezervu primjenjuje se u slučaju da je prosječna EONIA umanjena za 10 baznih bodova imala negativnu vrijednost.

Od 1. rujna 2014. stopa naknade se utvrđuje na osnovi ponderiranog prosjeka kamatnih stopa koje je u istom razdoblju na tržištu ostvarila Centralna banka na depozite investirane do mjesec dana, s tim da se na iznos obvezne rezerve obračunava 70% ili minimum nula, a na iznos sredstava iznad obvezne rezerve 90% od navedene stope ili minimum nula.

\*Osnovicu za obračun obvezne rezerve čine depoziti i pozajmljena sredstva u domaćoj i drugim valutama izraženi u KM.

## T21: Transakcije u platnom prometu

- u milijunima KM -

Godina	Mjesec	BPRV		ŽIROKLIRING		UKUPNO	
		br. transakcija	iznos	br. transakcija	iznos	br. transakcija	iznos
1	2	3	4	5	6	7=3+5	8=4+6
2016.		935.319	72.876	39.068.883	15.509	40.004.202	88.380
2017.		996.043	79.855	40.111.318	16.388	41.107.361	96.243
2018.		1.067.256	85.393	41.266.770	17.277	42.334.026	102.670
2019.		1.105.320	104.826	42.496.286	18.221	43.601.606	123.056
2020.		1.072.023	87.108	42.702.383	18.024	43.774.406	105.132
2021.		1.236.315	102.287	46.735.411	20.116	47.971.726	122.403
2022.		1.435.980	123.370	48.264.255	22.456	49.700.235	145.825
2023.		1.523.992	139.164	49.298.196	23.932	50.822.188	163.096
2024.		1.706.358	157.141	51.691.850	25.901	53.398.208	183.042
2025.		1.868.624	169.254	53.896.095	28.027	55.764.719	197.281
2025.	01.	129.429	11.718	4.059.064	1.945	4.188.493	13.662
	02.	144.504	12.647	4.276.614	2.121	4.421.118	14.767
	03.	149.800	14.505	4.465.556	2.279	4.615.356	16.783
	04.	156.922	14.688	4.614.256	2.406	4.771.178	17.094
	05.	148.212	13.559	4.382.230	2.250	4.530.442	15.809
	06.	154.569	13.818	4.478.653	2.315	4.633.222	16.133
	07.	167.241	15.322	4.823.323	2.530	4.990.564	17.852
	08.	150.597	13.558	4.242.756	2.261	4.393.353	15.819
	09.	160.030	14.467	4.576.710	2.391	4.736.740	16.859
	10.	169.067	14.651	4.780.122	2.524	4.949.189	17.175
	11.	150.441	13.412	4.116.610	2.208	4.267.051	15.620
	12.	187.812	16.911	5.080.201	2.797	5.268.013	19.708

<b>T22: Platna bilanca BiH</b>												<b>- u milijunima KM -</b>		
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	Q1 2025.	Q2 2025.	Q3 2025.		
<b>TEKUĆI RAČUN</b>	<b>-1.424</b>	<b>-1.520</b>	<b>-1.094</b>	<b>-927</b>	<b>-980</b>	<b>-577</b>	<b>-2.000</b>	<b>-1.067</b>	<b>-1.860</b>	<b>-926</b>	<b>-440</b>	<b>-54</b>		
Roba - saldo	-7.089	-7.417	-7.521	-7.963	-6.268	-7.170	-10.183	-10.259	-11.652	-2.838	-2.877	-2.952		
Izvoz robe	7.700	9.341	10.418	10.180	9.423	12.710	16.368	15.507	15.120	3.904	4.144	4.183		
Uvoz robe	14.789	16.758	17.940	18.143	15.691	19.880	26.551	25.766	26.771	6.742	7.021	7.134		
Usluge - saldo	2.118	2.329	2.612	2.797	1.636	2.827	3.983	4.383	4.473	736	981	1.346		
Izvoz usluga	3.168	3.484	3.832	4.149	2.590	4.053	5.669	6.424	6.759	1.210	1.595	2.224		
Uvoz usluga	1.051	1.154	1.220	1.352	954	1.226	1.686	2.041	2.286	474	614	878		
Primarni dohodak - saldo	41	-263	-195	-60	-192	-499	-599	-242	-107	13	71	48		
Potražuje	929	969	1.026	1.197	935	1.193	1.437	1.956	2.333	569	641	593		
Duguje	889	1.233	1.221	1.258	1.128	1.692	2.035	2.198	2.440	555	570	545		
Sekundarni dohodak - saldo	3.507	3.831	4.010	4.299	3.844	4.264	4.799	5.050	5.425	1.163	1.385	1.504		
Potražuje	3.852	4.192	4.404	4.711	4.277	4.728	5.306	5.677	6.141	1.347	1.577	1.698		
Duguje	345	362	394	412	433	464	508	626	716	184	192	194		
<b>KAPITALNI RAČUN</b>	<b>300</b>	<b>342</b>	<b>305</b>	<b>384</b>	<b>361</b>	<b>351</b>	<b>325</b>	<b>360</b>	<b>392</b>	<b>90</b>	<b>102</b>	<b>114</b>		
Potražuje	300	342	311	386	369	355	329	368	400	92	105	117		
Duguje	0	0	6	2	8	4	4	8	7	2	3	2		
<b>FINANCIJSKI RAČUN</b>	<b>-817</b>	<b>-898</b>	<b>-801</b>	<b>-590</b>	<b>-878</b>	<b>-142</b>	<b>-1.510</b>	<b>-339</b>	<b>-1.612</b>	<b>-894</b>	<b>-284</b>	<b>-20</b>		
Izravna ulaganja	-550	-717	-960	-739	-699	-1.098	-1.570	-1.830	-1.596	-268	-267	-350		
Neto financijska sredstva	5	173	32	38	138	150	152	212	215	73	151	20		
Neto financijske obveze	555	890	992	777	837	1.248	1.722	2.042	1.812	341	418	370		
Portfeljna ulaganja	167	157	256	214	4	82	261	447	399	8	204	-362		
Neto financijska sredstva	99	92	254	179	-26	349	246	407	394	19	193	22		
Neto financijske obveze	-68	-64	-2	-35	-30	267	-15	-40	-5	10	-10	384		
Financijski derivativi	1	1	-5	-1	0	1	0	2	1	-3	-2	-1		
Neto financijska sredstva	0	-4	-7	-12	-7	-3	-4	-2	-3	-4	-3	-1		
Neto financijske obveze	-1	-5	-2	-11	-7	-4	-4	-4	-4	-1	-1	-1		
Ostala ulaganja	-1.365	-1.473	-1.205	-999	-1.430	-1.821	-343	990	-1.503	212	-416	-12		
Neto financijska sredstva	-294	-690	286	-12	-218	-58	806	1.178	258	232	-182	413		
Valuta i depoziti	-316	-547	-59	-28	-272	-220	315	738	400	134	-91	315		
Zajmovi	-74	-289	223	-90	-13	-22	86	-46	213	-17	63	27		
Osiguranje i mirovine	20	20	30	22	25	37	38	13	23	2	14	10		
Trgovinski krediti i avansi	81	100	98	73	60	154	303	448	-381	103	-200	89		
Ostala financijska sredstva	-4	26	-6	10	-17	-7	62	24	3	11	32	-28		
Neto financijske obveze	1.070	783	1.491	987	1.212	1.764	1.149	189	1.761	20	235	425		
Valuta i depoziti	-107	69	393	75	-811	-287	-145	-280	385	-55	108	25		
Zajmovi	698	127	463	318	1.429	648	344	-446	728	-126	-48	235		
Osiguranje i mirovine	-4	-5	-10	-10	-5	-5	-9	-16	-19	-4	-4	-7		
Trgovinski krediti i avansi	487	582	618	619	582	795	937	917	660	177	182	187		
Ostale financijske obveze (uključujući i SDR)	-3	10	27	-15	16	613	22	13	6	28	-2	-15		
Rezervna aktiva	930	1.136	1.114	935	1.246	2.695	142	52	1.086	-843	197	705		
Monetarno zlato	0	0	0	0	0	0	-162	0	313	0	0	0		
Valuta i depoziti	2.033	-230	253	238	549	441	4.432	-63	-1.473	-1.193	171	407		
Vrijednosnice	-1.102	1.367	860	699	696	2.254	-4.126	113	2.243	349	26	297		
Ostala pričuvna sredstva	-1	-1	1	-2	1	0	-2	2	3	1	0	0		
<b>NETO POGREŠKE I PROPUSTI</b>	<b>306</b>	<b>281</b>	<b>-12</b>	<b>-46</b>	<b>-259</b>	<b>85</b>	<b>165</b>	<b>367</b>	<b>-144</b>	<b>-58</b>	<b>54</b>	<b>-81</b>		

**Napomena:**

Platna bilanca BiH urađena je sukladno metodologiji MMF-a (Priručnik za platnu bilancu i međunarodnu investicijsku poziciju, šesto izdanje – BPM6). Kompilacija platne bilance za četvrto tromjesečje uključuje i redovitu reviziju prethodno objavljenih podataka za tromjesečja tekuće godine, sukladno najnovijim dostupnim izvornim podacima.

Detaljnija metodologijska pojašnjenja se nalaze na web stranici, [www.cbbh.ba](http://www.cbbh.ba) pod statistikom.

**T23: Međunarodna investicijska pozicija (MIP)****- u milijunima KM -**

	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	Q1 2025.	Q2 2025.	Q3 2025.
<b>NETO POZICIJA</b>	<b>-15.282</b>	<b>-14.545</b>	<b>-14.100</b>	<b>-13.172</b>	<b>-11.633</b>	<b>-11.297</b>	<b>-11.602</b>	<b>-10.298</b>	<b>-10.815</b>	<b>-11.761</b>	<b>-11.848</b>	<b>-11.841</b>
<b>AKTIVA</b>	<b>15.816</b>	<b>17.045</b>	<b>19.326</b>	<b>21.021</b>	<b>22.339</b>	<b>25.332</b>	<b>26.666</b>	<b>29.140</b>	<b>31.698</b>	<b>31.027</b>	<b>31.471</b>	<b>32.717</b>
Izravna ulaganja	933	1.157	1.268	1.245	1.389	1.536	1.689	1.875	2.087	2.160	2.311	2.331
Vlasničke vrijednosnice i dionice u investicijskim fondovima	370	427	468	622	758	811	913	1.075	1.169	1.186	1.242	1.275
Zaduženje (razni dužnički instrumenti)	562	730	799	623	631	726	776	799	918	974	1.069	1.056
Portfeljna ulaganja	674	764	1.018	1.203	1.180	1.519	1.762	2.169	2.566	2.586	2.777	2.791
Vlasničke vrijednosnice i dionice u investicijskim fondovima	39	44	41	39	38	82	97	92	106	114	120	121
Zaduženje (razni dužnički instrumenti)	635	720	977	1.164	1.141	1.437	1.665	2.077	2.460	2.472	2.657	2.671
Financijski derivativi	2	0	0	1	0	0	0	8	3	1	0	1
Ostala ulaganja	4.677	4.509	5.415	5.975	5.901	5.926	7.146	8.795	9.397	9.378	9.261	9.669
Ostali vlasnički kapital	48	52	54	53	68	66	67	67	70	70	70	70
Valuta i Depoziti	3.127	3.191	3.952	4.350	4.297	4.244	4.807	5.792	6.440	6.380	6.394	6.755
Zajmovi	158	176	249	210	195	194	275	234	453	438	503	533
Osiguranje, mirovine i ostali standardizirani sustavi osiguranja	87	92	89	94	105	111	149	143	138	147	158	162
Trgovinski krediti i avansi	990	943	1.021	1.199	1.195	1.275	1.752	2.441	2.177	2.214	1.976	2.024
Ostala potraživanja/obveze	267	55	49	69	40	36	95	117	119	129	160	126
Rezervna aktiva	9.531	10.614	11.626	12.598	13.869	16.350	16.069	16.293	17.645	16.902	17.122	17.925
Valuta i depoziti	3.165	2.935	3.188	3.426	3.975	4.416	8.847	8.784	7.315	6.122	6.292	6.699
Vrijednosnice	6.158	7.474	8.225	8.917	9.601	11.630	7.061	7.331	9.769	10.141	10.209	10.499
Ostala pričuvna sredstva	208	205	212	254	293	305	161	178	561	639	620	727
<b>PASIVA</b>	<b>31.098</b>	<b>31.590</b>	<b>33.426</b>	<b>34.193</b>	<b>33.972</b>	<b>36.629</b>	<b>38.268</b>	<b>39.437</b>	<b>42.513</b>	<b>42.788</b>	<b>43.318</b>	<b>44.558</b>
Izravna ulaganja	13.382	14.166	14.957	15.535	15.882	17.126	18.267	20.075	21.588	21.966	22.441	22.835
Vlasničke vrijednosnice i dionice u investicijskim fondovima	9.698	10.517	11.364	11.663	11.842	13.865	14.498	15.752	16.859	17.242	17.644	18.052
Zaduženje (razni dužnički instrumenti)	3.684	3.649	3.592	3.872	4.039	3.261	3.769	4.323	4.729	4.725	4.798	4.783
Portfeljna ulaganja	299	240	246	207	189	479	438	408	381	410	407	791
Vlasničke vrijednosnice i dionice u investicijskim fondovima	79	93	98	99	121	167	121	98	98	97	97	97
Zaduženje (razni dužnički instrumenti)	220	147	148	107	69	312	317	310	283	313	309	693
Financijski derivativi	2	0	0	1	2	0	0	0	12	4	4	5
Ostala ulaganja	17.416	17.184	18.223	18.451	17.899	19.024	19.563	18.954	20.532	20.407	20.466	20.927
Ostali vlasnički kapital	26	29	36	47	48	78	118	99	95	95	95	101
Valuta i Depoziti	1.489	1.554	2.751	2.825	2.015	1.730	1.584	1.305	1.690	1.639	1.712	1.709
Zajmovi	13.074	12.890	12.494	12.527	12.785	13.456	13.932	13.474	14.220	14.055	13.971	14.329
Osiguranje, mirovine i ostali standardizirani sustavi osiguranja	19	22	23	24	27	30	33	33	36	38	41	42
Trgovinski krediti i avansi	2.341	2.243	2.435	2.550	2.551	2.621	2.760	2.914	3.331	3.406	3.521	3.633
Ostale obveze	65	73	102	88	101	104	120	141	141	175	173	163
Specijalna prava vučenja (Neto stvorene financijske obveze)	401	374	382	389	373	1.005	1.017	988	1.019	998	954	950

**Napomena:**

Međunarodna investicijska pozicija (IIP) za BiH kompilirana je sukladno najnovijoj metodologiji Međunarodnog monetarnog fonda za kompilaciju statistike platne bilance (BOP) i međunarodne investicijske pozicije, šesto izdanje (BPM6). Kompilacija međunarodne investicijske pozicije za četvrto tromjesečje uključuje i redovitu reviziju prethodno objavljenih podataka za tromjesečja tekuće godine, sukladno najnovijim dostupnim izvornim podacima. Skraćena verzija primijenjene metodologije za kompilaciju IIP za BiH dostupna je na web stranici CBBiH.

**T24: Servisiranje vanjskog duga sektora vlade****- u tisućama KM -**

Kreditor	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.		
							Glavnica	Kamata	Ukupno
<b>Javni kreditori</b>	<b>756.735</b>	<b>704.376</b>	<b>736.246</b>	<b>802.291</b>	<b>1.254.797</b>	<b>1.332.810</b>	<b>875.372</b>	<b>218.629</b>	<b>1.094.001</b>
<b>Međunarodne i regijske organizacije</b>	<b>596.376</b>	<b>519.313</b>	<b>543.640</b>	<b>628.577</b>	<b>1.079.066</b>	<b>1.160.016</b>	<b>744.631</b>	<b>200.308</b>	<b>944.939</b>
Europska investicijska banka	100.344	118.727	118.059	124.156	165.828	188.319	115.751	71.239	186.990
Europska banka za obnovu i razvoj	118.638	119.313	138.464	122.823	162.323	174.720	115.093	38.149	153.242
Svjetska banka - IDA	144.276	162.458	119.356	200.712	233.033	223.417	201.778	9.680	211.458
Svjetska banka - IBRD <sup>1)</sup>	64.732	70.914	92.155	77.647	96.641	119.929	86.556	41.087	127.643
Razvojna banka Vijeća Europe <sup>1)</sup>	5.817	8.166	8.050	8.349	9.502	10.189	8.106	1.478	9.585
Međunarodni fond za razvoj poljoprivrede	4.157	4.149	5.544	7.642	8.145	8.620	8.071	1.869	9.940
MMF	127.129	8.601	35.416	64.352	283.289	434.211	209.276	36.194	245.470
EUROFIMA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Europska komisija	31.284	26.986	26.595	22.897	120.306	611	0	611	611
<b>Vlada i vladine agencije</b>	<b>160.359</b>	<b>185.063</b>	<b>192.606</b>	<b>173.714</b>	<b>175.731</b>	<b>172.794</b>	<b>130.741</b>	<b>18.321</b>	<b>149.062</b>
Pariski klub <sup>1)</sup>	50.203	53.425	57.303	34.533	37.736	41.421	41.070	3.057	44.126
Saudijski fond za razvoj	10.380	10.408	10.225	9.062	10.379	11.481	8.932	2.042	10.974
Ostala bilateralna <sup>2)</sup>	99.776	121.230	125.078	130.119	127.615	119.892	80.739	13.222	93.961
<b>Privatni kreditori</b>	<b>36.897</b>	<b>36.691</b>	<b>36.468</b>	<b>0</b>	<b>142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Londonski klub <sup>1)</sup>	36.897	36.691	36.468	0	142	0	0	0	0
<b>Ukupno</b>	<b>793.632</b>	<b>741.067</b>	<b>772.714</b>	<b>802.291</b>	<b>1.254.939</b>	<b>1.332.810</b>	<b>875.372</b>	<b>218.629</b>	<b>1.094.001</b>

**Izvor:**

Ministarstvo financija i trezora BiH

<sup>1)</sup>Dug nastao prije 1992.<sup>2)</sup>Ostala bilateralna sadrži sljedeće kreditore: Fortis banka, Vlada Japana, OPEC, KFW, Vlada Španjolske, Izvoz-Uvoz Banka Koreje (EximBank), Austrijska banka, Belgija, Banka za rad i gospodarstvo (BAWAG), Raiffaisen banka.

## T25: Ukupan dug sektora opće vlade (Mastriški dug)

-na kraju razdoblja, u milijunima KM -

Ukupan dug sektora opće vlade (Mastriški dug)

od toga: vanjski dug

Godina	Dužničke vrijednosnice	Kredit	Ukupno	od toga: vanjski dug		
				Javni kreditori (međunarodne financijske institucije i strane vlade)	Privatni kreditori	Ukupno vanjski dug
1	2	3	4=2+3	5	6	7=5+6
2015.	2.418,4	9.563,7	11.982,1	8.238,5	454,1	8.692,6
2016.	2.478,2	9.616,6	12.094,8	8.504,4	368,1	8.872,5
2017.	2.351,8	8.967,0	11.318,8	7.870,1	276,9	8.147,0
2018.	2.325,5	9.092,1	11.417,6	7.935,6	262,6	8.198,1
2019.	2.423,3	9.130,8	11.554,2	7.933,6	206,5	8.140,1
2020.	2.715,6	9.818,4	12.534,0	8.574,8	151,2	8.726,0
2021.	2.974,9	10.306,9	13.281,8	9.059,7	375,3	9.435,0
2022.	3.082,2	10.283,9	13.366,2	9.109,1	365,2	9.474,4
2023.	3.487,8	9.672,1	13.160,0	8.523,5	343,4	8.866,9
2024.	3.926,9	10.127,0	14.053,9	8.803,8	308,5	9.112,3

**Izvor:**

Ministarstvo financija i trezora BiH i CBBiH

**Napomena:**

Statistička definicija duga je kao što je definisano u Maastrichtskom sporazumu. Podaci se objavljuju na konsolidiranoj osnovi sukladno sa zahtjevima Eurostata.

## T26: Devizne rezerve CBBiH

- na kraju razdoblja, u milijunima KM -

Godina	Mjesec	Bruto devizne rezerve							Neto devizne rezerve	Monetarna pasiva	Neto strana aktiva CBBiH
		Zlato	Držanje SDR	Inozemna valuta u trezoru CBBiH	Depoziti kod nerezidentnih banaka	Ostalo	Ulaganja u vrijednosnice	9=3+...+8			
1	2	3	4	5	6	7	8	9=3+...+8	10	11	12=10-11
2016.	12.	205,1	2,6	194,8	2.970,4	0,0	6.158,2	9.531,1	9.529,0	8.926,3	602,6
2017.	12.	203,9	1,5	236,4	2.698,6	0,0	7.416,1	10.556,6	10.555,0	9.977,1	577,8
2018.	12.	210,0	2,2	274,1	2.911,4	0,0	8.225,4	11.623,2	11.621,4	10.983,3	638,1
2019.	12.	254,1	0,2	322,6	3.102,8	0,0	8.917,4	12.597,1	12.595,4	11.824,2	771,2
2020.	12.	291,6	0,9	142,2	3.832,1	0,0	9.601,3	13.868,0	13.866,3	12.970,6	895,7
2021.	12.	302,0	1,9	469,6	3.945,1	0,0	11.629,6	16.348,1	16.345,8	15.573,0	772,8
2022.	12.	160,0	0,1	572,0	8.273,2	0,0	7.060,5	16.065,9	16.063,3	15.611,7	451,5
2023.	12.	175,5	2,1	455,2	8.326,6	0,0	7.330,6	16.289,9	16.287,4	15.401,2	886,2
2024.	12.	555,2	4,8	526,0	6.786,2	0,0	9.768,7	17.640,9	17.638,4	16.274,7	1.363,7
2025.	12.	804,6	6,3	557,5	5.968,0	0,0	10.877,0	18.213,5	18.211,3	16.554,0	1.657,3
2025.	01.	592,1	16,8	466,6	6.083,3	0,0	10.096,6	17.255,4	17.252,4	15.822,7	1.429,6
	02.	603,6	5,5	466,5	5.835,1	0,0	10.117,5	17.028,1	17.025,4	15.549,6	1.475,7
	03.	632,4	5,4	465,2	5.658,9	0,0	10.141,1	16.903,1	16.900,6	15.378,5	1.522,1
	04.	635,8	14,6	465,1	5.763,9	0,0	10.202,0	17.081,5	17.076,4	15.486,6	1.589,8
	05.	635,0	5,6	467,2	5.760,4	0,0	10.063,2	16.931,4	16.926,5	15.318,4	1.608,0
	06.	613,9	5,5	468,8	5.820,8	0,0	10.209,1	17.118,2	17.115,9	15.520,0	1.595,9
	07.	631,4	14,1	470,6	6.157,1	0,0	10.394,6	17.667,8	17.665,5	16.038,0	1.627,5
	08.	646,2	5,9	470,5	6.385,0	0,0	10.413,2	17.920,8	17.918,5	16.496,0	1.422,6
	09.	720,3	5,9	471,3	6.224,2	0,0	10.499,0	17.920,7	17.918,4	16.404,3	1.514,1
	10.	760,0	14,0	471,1	6.455,3	0,0	10.581,5	18.282,0	18.279,7	16.688,0	1.591,7
	11.	799,2	6,4	471,0	6.322,0	0,0	10.685,2	18.283,7	18.281,5	16.634,6	1.646,9
	12.	804,6	6,3	557,5	5.968,0	0,0	10.877,0	18.213,5	18.211,3	16.554,0	1.657,3

**Napomena:**

Bruto devizne rezerve čine stanja bilančnih pozicija kratkoročne inozemne aktive CBBiH (zlato, raspolaganje CBBiH SDR, devize u trezoru CBBiH, prenosivi depoziti u inozemnoj valuti kod nerezidentnih banaka i ostalo) i investiranja u vrijednosnice od srpnja 2006. po odluci Investicijskog komiteta CBBiH. Neto devizne rezerve predstavljaju razliku između bruto deviznih rezervi i obveza prema nerezidentima. Monetarnu pasivu CBBiH čine novac izvan monetarnih vlasti i depoziti rezidenata kod monetarnih vlasti. Neto inozemna aktiva CBBiH predstavlja razliku između neto deviznih rezervi i monetarne pasive CBBiH.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T27: BiH izvoz po zemljama destinacije

- u tisućama KM -

Godina	Mjesec	Njemačka	Hrvatska	Italija	Srbija	Slovenija	Austrija	Turska	Crna Gora	Ostale zemlje	Ukupno
2016.		1.479.411	985.360	1.131.096	822.846	807.200	730.590	401.047	240.751	3.220.854	9.418.109
2017.		1.595.704	1.284.200	1.209.035	1.093.685	973.397	899.235	431.094	352.507	3.647.618	11.055.383
2018.		1.741.537	1.464.002	1.352.791	1.251.474	1.057.052	1.020.991	323.223	402.113	3.287.069	11.900.251
2019.		1.675.709	1.399.922	1.300.534	1.308.885	1.006.226	1.089.881	292.554	407.303	3.011.551	11.492.564
2020.		1.630.844	1.362.907	1.015.184	1.152.068	954.078	1.005.509	314.249	293.645	2.792.675	10.521.159
2021.		2.137.576	1.864.306	1.608.291	1.722.477	1.219.184	1.284.935	358.064	394.449	3.684.248	14.273.529
2022.		2.666.194	2.676.624	1.991.386	2.363.435	1.421.819	1.710.354	311.638	576.469	4.255.821	17.973.740
2023.		2.680.393	2.548.638	1.449.652	2.087.129	1.356.297	1.715.316	261.586	689.771	3.910.942	16.699.723
2024.		2.457.026	2.593.726	1.267.809	1.838.962	1.325.462	1.574.881	318.704	596.041	4.102.241	16.074.851
2025.		2.440.763	3.066.636	1.271.665	1.906.439	1.402.835	1.553.603	413.509	698.725	4.219.890	16.974.065
2025.	01.	188.558	201.820	89.753	156.880	100.571	124.200	26.236	42.616	299.700	1.230.333
	02.	210.646	256.572	102.169	159.506	113.250	131.825	30.845	56.900	383.608	1.445.321
	03.	212.744	259.369	111.043	154.570	122.889	141.083	43.491	54.107	358.216	1.457.513
	04.	209.071	288.875	109.904	154.605	119.470	144.512	38.276	58.841	361.150	1.484.706
	05.	205.925	269.976	112.996	151.534	121.482	133.458	44.398	61.209	350.384	1.451.361
	06.	202.655	253.654	110.027	141.895	116.959	127.509	33.887	61.189	316.359	1.364.133
	07.	197.297	280.162	124.661	164.365	118.620	127.452	32.353	62.800	359.206	1.466.916
	08.	182.505	232.230	61.265	156.900	94.932	109.986	18.241	66.263	304.580	1.226.903
	09.	217.084	272.867	117.500	159.909	129.081	133.173	35.525	61.105	348.738	1.474.982
	10.	224.651	282.150	125.735	171.983	133.819	145.494	37.124	60.101	379.048	1.560.106
	11.	211.267	244.395	105.640	162.872	122.262	130.175	36.454	55.926	337.476	1.406.466
	12.	178.360	224.566	100.972	171.420	109.499	104.736	36.679	57.667	421.424	1.405.323

**Napomena:**

Kriterij za prikazivanje pojedinačnih zemalja je udio izvoza iz te zemlje u ukupnom izvozu BiH u trogodišnjem razdoblju (2016, 2017, 2018. godine). Sukladno s navedenim, sve zemlje sa udjelom većim od 3,0% iskazane su pojedinačno, dok su ostale zemlje uključene u kategoriju Ostale zemlje.

## T28: BiH Uvoz po zemljama podrijetla

- u tisućama KM -

Godina	Mjesec	Njemačka	Italija	Srbija	Hrvatska	Kina	Slovenija	Ruska Federacija	Turska	Austrija	Ostale zemlje	Ukupno
2016.		1.998.877	1.899.582	1.828.142	1.617.713	1.091.966	831.403	729.427	687.349	556.399	4.874.484	16.161.014
2017.		2.103.758	2.062.127	2.029.997	1.828.432	1.186.073	912.704	907.315	766.728	618.743	5.499.863	18.185.642
2018.		2.297.072	2.170.785	2.070.768	1.915.158	1.339.232	917.011	892.371	874.490	672.990	6.124.091	19.273.968
2019.		2.337.802	2.333.081	2.150.219	2.020.597	1.449.423	906.606	451.193	964.624	721.547	6.163.492	19.498.584
2020.		2.074.858	1.949.017	1.895.718	1.523.371	1.355.872	840.875	359.084	896.725	682.570	5.308.196	16.886.285
2021.		2.566.643	2.600.538	2.427.344	1.922.537	1.702.427	984.015	629.494	1.269.716	823.775	6.670.410	21.596.900
2022.		2.992.889	3.540.600	3.057.570	2.844.749	2.327.506	1.113.095	658.099	1.675.148	1.003.269	9.423.523	28.636.447
2023.		3.337.298	3.871.009	2.830.013	2.095.023	2.629.129	1.073.664	461.880	1.540.892	997.183	8.931.476	27.767.566
2024.		3.381.120	3.705.368	2.954.583	2.138.641	2.760.200	1.083.020	332.896	1.664.098	1.013.072	9.621.487	28.654.486
2025.		3.425.195	3.533.949	3.149.381	2.575.920	3.218.397	1.055.909	272.599	1.642.134	1.035.161	10.045.229	29.953.873
2025.	01.	217.075	222.618	211.820	218.521	226.552	75.406	37.371	104.825	76.388	705.265	2.095.841
	02.	282.839	260.026	260.307	226.517	233.506	87.294	39.226	125.639	87.019	844.091	2.446.464
	03.	302.904	296.602	293.349	233.211	264.809	98.559	34.727	140.190	95.366	886.115	2.645.833
	04.	289.559	282.312	260.546	205.190	276.085	90.428	43.401	140.972	88.127	874.613	2.551.232
	05.	281.229	292.320	251.403	204.333	240.348	89.264	16.250	137.861	83.696	893.983	2.490.687
	06.	272.313	320.934	265.085	200.442	253.940	89.951	11.681	133.084	84.636	821.670	2.453.736
	07.	302.280	355.300	292.724	227.531	290.816	103.631	10.357	146.276	83.681	858.832	2.671.427
	08.	269.660	244.887	271.321	197.036	259.920	72.237	9.731	137.082	72.659	772.872	2.307.404
	09.	306.499	294.677	293.521	218.817	301.075	90.961	12.581	148.956	81.778	824.950	2.573.816
	10.	318.310	332.401	268.516	243.916	303.137	90.215	10.129	152.418	108.394	894.157	2.721.595
	11.	287.166	310.511	223.474	203.121	262.115	83.694	19.741	132.748	93.569	836.426	2.452.566
	12.	295.360	321.361	257.315	197.285	306.091	84.268	27.404	142.082	79.849	832.256	2.543.272

**Napomena:**

Kriterij za prikazivanje pojedinačnih zemalja je udio uvoza iz te zemlje u ukupnom uvozu BiH u trogodišnjem razdoblju (2016, 2017, 2018. godine).

Sukladno s navedenim, sve zemlje sa udjelom većim od 3,0% iskazane su pojedinačno, dok su ostale zemlje uključene u kategoriju Ostale zemlje.

## T29: Pregled prosječnih srednjih tečajeva KM

Godina	Mjesec	EMU	Hrvatska	Češka R.	Mađarska	Japan	Švicarska	Turska	V. Britanija	SAD	Kina	Srbija
		EUR	HRK	CZK	HUF	JPY	CHF	TRY	GBP	USD	CNY	RSD
		1	100	1	100	100	1	1	1	1	1	100
2016.		1,955830	25,960428	0,072346	0,627987	1,628845	1,794449	0,586378	2,396405	1,768011	0,266189	1,588875
2017.		1,955830	26,205454	0,074317	0,632480	1,546889	1,761597	0,476205	2,232882	1,735482	0,256628	1,611317
2018.		1,955830	26,365492	0,076267	0,613697	1,500585	1,693763	0,351884	2,210985	1,657498	0,250633	1,653621
2019.		1,955830	26,365089	0,076197	0,601572	1,603053	1,758109	0,307940	2,230125	1,747204	0,252963	1,659447
2020.		1,955830	25,946780	0,074002	0,557563	1,607387	1,827419	0,247515	2,201320	1,716607	0,248658	1,663431
2021.		1,955830	25,977234	0,076253	0,545671	1,506596	1,808910	0,191301	2,274685	1,653851	0,256382	1,663495
2022.		1,955830	25,957036	0,079629	0,501501	1,420249	1,948176	0,113256	2,294933	1,860152	0,276500	1,665037
2023.		1,955830		0,081507	0,512335	1,290900	2,013360	0,078526	2,248887	1,809093	0,255630	1,668038
2024.		1,955830		0,077871	0,495036	1,194513	2,053678	0,055106	2,310145	1,807525	0,251198	1,670415
2025.		1,955830		0,079221	0,491679	1,159785	2,087535	0,044132	2,283603	1,734686	0,241246	1,668805
2025.	01.	1,955830		0,077728	0,474756	1,206419	2,077459	0,053185	2,332869	1,889023	0,258704	1,670103
	02.	1,955830		0,077959	0,484086	1,233953	2,076090	0,051944	2,352106	1,877713	0,258238	1,669776
	03.	1,955830		0,078224	0,489200	1,216318	2,050596	0,048932	2,338493	1,815112	0,250276	1,669178
	04.	1,955830		0,078099	0,480971	1,209546	2,089268	0,045736	2,289202	1,743322	0,238928	1,668739
	05.	1,955830		0,078471	0,484193	1,200502	2,089688	0,044682	2,316322	1,733103	0,240078	1,668467
	06.	1,955830		0,078831	0,486249	1,176344	2,085461	0,043101	2,303563	1,700461	0,236769	1,668685
	07.	1,955830		0,079411	0,490140	1,140074	2,096766	0,041602	2,261618	1,672672	0,233259	1,669147
	08.	1,955830		0,079773	0,493098	1,138142	2,084803	0,041251	2,260276	1,684000	0,234638	1,669190
	09.	1,955830		0,080326	0,499179	1,127079	2,091680	0,040371	2,251045	1,668485	0,234140	1,669117
	10.	1,955830		0,080444	0,501606	1,112109	2,104725	0,040154	2,244888	1,680138	0,235952	1,668916
	11.	1,955830		0,080668	0,508583	1,091737	2,106533	0,040005	2,221601	1,691477	0,238011	1,668145
	12.	1,955830		0,080625	0,507623	1,071263	2,096984	0,039139	2,235659	1,670207	0,237053	1,666277

## T30: Vladine financije BiH - jedinice sektora vlade

- u milijunima KM -

		Institucije BiH	FBIH	RS	Distrikt Brčko	Konsolidirani prihodi za BiH	Institucije BiH	FBIH	RS	Distrikt Brčko	Konsolidirani rashodi za BiH	Neto nabavka nefinancijskih sredstava	Neto suficit/deficit
2016.		1.062,9	7.645,4	3.937,0	248,5	12.767,3	949,3	7.013,5	3.636,9	198,6	11.672,0	724,5	370,8
2017.		1.049,4	8.150,9	4.141,8	263,7	13.479,2	967,0	7.164,3	3.696,0	212,8	11.913,4	759,7	806,0
2018.		1.045,0	8.833,6	4.364,6	280,9	14.389,6	996,0	7.660,0	3.983,4	233,7	12.738,6	914,6	736,5
2019.		1.051,4	9.217,5	4.584,0	288,8	15.018,1	985,5	8.120,3	4.097,6	254,6	13.334,3	1.006,6	677,2
2020.		1.070,6	8.614,0	4.652,1	268,3	14.430,7	1.028,6	8.583,1	4.749,6	287,9	14.474,8	1.765,1	-1.809,2
2021.		1.093,0	9.616,7	5.147,2	305,9	16.055,3	982,3	8.792,8	4.861,0	268,5	14.797,0	1.368,9	-110,6
2022.		1.165,5	10.946,2	5.887,4	338,4	18.212,9	1.096,1	9.797,8	5.748,5	287,5	16.805,3	1.590,2	-182,7
2023.		1.506,6	12.228,9	6.439,4	369,8	20.308,7	1.345,9	11.691,7	6.089,3	318,4	19.209,3	1.699,9	-600,5
2024.		1.585,0	13.486,0	7.271,4	416,4	22.432,5	1.493,3	12.978,6	6.914,7	363,8	21.424,0	1.990,6	-982,1
2019.	Q1	238,9	1.899,1	845,3	60,2	3.013,8	225,9	1.600,5	806,8	42,5	2.646,0	26,0	341,9
	Q2	261,7	1.990,1	902,3	67,3	3.187,1	239,2	1.770,8	789,9	63,1	2.828,7	71,9	286,5
	Q3	270,0	2.079,8	924,2	71,6	3.309,8	253,8	1.800,7	823,5	54,3	2.896,5	78,9	334,4
	Q4	280,8	2.080,5	1.015,2	72,2	3.412,9	266,6	2.177,5	972,4	81,1	3.461,9	210,4	-259,4
2020.	Q1	286,0	1.906,0	862,8	59,7	3.081,9	235,6	1.695,3	877,3	42,7	2.818,4	40,6	222,9
	Q2	235,6	1.674,2	887,0	53,6	2.815,4	232,8	1.834,2	1.090,5	62,6	3.185,2	102,1	-471,9
	Q3	266,9	1.963,7	970,8	67,0	3.236,3	231,7	2.024,8	933,7	69,8	3.227,7	96,5	-88,0
	Q4	282,1	2.027,8	1.067,1	71,3	3.418,9	328,5	2.249,0	1.117,7	93,8	3.759,7	231,1	-571,9
2021.	Q1	277,6	1.906,5	976,0	61,7	3.191,6	240,3	1.727,9	929,8	47,9	2.915,8	60,1	215,7
	Q2	275,1	2.094,2	976,5	69,9	3.390,8	235,1	1.919,4	1.022,4	59,7	3.211,7	93,3	85,8
	Q3	262,8	2.146,5	1.072,2	74,1	3.527,5	256,3	1.953,5	963,4	58,9	3.204,0	78,9	244,6
	Q4	277,5	2.272,0	1.095,8	82,3	3.702,2	250,5	2.430,2	1.170,4	85,6	3.911,4	288,6	-497,8
2022.	Q1	256,1	2.181,7	1.070,1	72,9	3.550,1	243,1	1.818,4	979,0	57,4	3.067,3	22,0	460,8
	Q2	278,1	2.498,0	1.193,2	81,2	4.026,0	236,4	2.227,9	1.146,3	62,6	3.648,6	82,3	295,1
	Q3	326,9	2.424,2	1.209,6	83,2	4.009,0	269,8	2.266,2	1.261,1	63,5	3.825,9	108,6	74,6
	Q4	304,5	2.579,7	1.188,1	85,8	4.127,5	346,7	2.649,5	1.385,0	87,9	4.438,5	272,8	-583,8
2023.	Q1	304,7	2.508,4	1.237,5	76,3	4.072,6	293,1	2.214,2	1.165,9	60,3	3.679,1	33,1	360,3
	Q2	400,5	2.815,3	1.234,3	86,2	4.487,0	324,7	2.599,6	1.214,7	68,9	4.158,6	78,4	250,0
	Q3	388,7	2.778,6	1.335,3	97,9	4.529,3	355,9	2.713,6	1.289,9	69,6	4.357,9	98,9	72,6
	Q4	412,7	2.738,2	1.412,8	93,1	4.598,7	372,2	3.200,6	1.457,8	102,5	5.075,1	370,3	-846,7
2024.	Q1	374,1	2.765,0	1.416,4	87,6	4.567,4	351,7	2.559,7	1.313,5	83,4	4.232,7	20,2	314,5
	Q2	442,5	2.979,3	1.438,4	100,2	4.896,9	339,9	2.804,2	1.353,7	73,5	4.507,7	101,2	287,9
	Q3	381,5	3.099,4	1.478,5	106,3	4.990,3	373,2	3.011,5	1.457,6	90,0	4.857,0	115,9	17,4
	Q4	386,9	3.113,4	1.586,8	101,8	5.096,0	428,4	3.545,3	1.745,6	96,4	5.722,7	413,7	-1.040,4
2025.	Q1	375,1	3.070,6	1.461,5	95,3	4.930,2	355,4	2.780,7	1.368,4	68,9	4.501,1	68,9	360,3
	Q2	338,4	3.352,3	1.561,5	103,8	5.309,7	326,3	3.193,2	1.510,3	116,3	5.099,7	106,2	103,8
	Q3	742,5	3.352,4	1.579,3	111,0	5.726,0	460,4	3.379,3	1.599,7	87,6	5.467,7	138,0	120,3

## Napomena:

Administrativni podaci prikupljeni od: ministarstava financija svih razina vlasti, fondova socijalnog osiguranja svih razina vlasti, entitetskih javnih poduzeća za ceste i entitetskih javnih poduzeća za autoceste. Podaci na godišnjoj razini za konsolidirane prihode/rashode uključuju lokalnu razinu vlasti (općine i gradovi), JP Ceste svih razina vlasti FBIH, JP Putevi RS, JP Autoceste FBIH i JP Autoputevi RS, dok ih podaci za tromjesečja zbog nedostupnosti izvornih podataka ne uključuju. Razlika između prihoda, s jedne, i rashoda s neto nabavom nefinancijskih sredstava, s druge strane, predstavlja neto suficit/deficit.

## T31: Vladine financije BiH - struktura konsolidiranih prihoda i rashoda

- u milijunima KM -

	Porez	Doprinosi za socijalno	Grantovi i ostali prihodi	Konsolidirani prihodi	Kompenzacija zaposlenih	Korištenje robe i usluga	Kamate	Subvencije	Socijalna davanja	Grantovi i ostali rashodi	Konsolidirani rashodi	Neto nabavka nefinancijskih sredstava
2016.	6.760,4	4.473,6	1.533,4	12.767,3	3.295,5	2.187,5	252,0	382,8	4.755,0	799,3	11.672,0	724,5
2017.	7.151,1	4.734,2	1.594,0	13.479,2	3.312,6	2.230,7	223,0	444,0	4.758,5	834,7	11.913,4	759,7
2018.	7.688,4	5.041,8	1.659,4	14.389,6	3.422,1	2.534,0	242,5	476,0	5.013,2	1.050,9	12.738,6	914,6
2019.	8.014,1	5.345,7	1.658,4	15.018,1	3.738,1	2.688,3	241,1	507,3	5.223,4	936,1	13.334,3	1.006,6
2020.	7.363,3	5.383,9	1.683,5	14.430,7	3.921,8	2.702,8	255,9	870,1	5.508,0	1.216,3	14.474,8	1.765,1
2021.	8.485,4	5.798,0	1.771,9	16.055,3	4.039,2	2.847,7	240,2	742,9	5.718,3	1.208,7	14.797,0	1.368,9
2022.	9.898,8	6.482,5	1.831,6	18.212,9	4.546,5	3.256,5	259,4	747,7	6.503,1	1.492,1	16.805,3	1.590,2
2023.	10.767,8	7.410,9	2.130,0	20.308,7	5.187,2	3.468,4	394,7	884,0	7.883,1	1.391,9	19.209,3	1.699,9
2024.	12.300,7	8.172,3	1.959,5	22.432,5	5.633,8	3.839,6	528,3	1.002,4	8.700,7	1.719,2	21.424,0	1.990,6
2019. Q1	1.528,5	1.247,2	238,1	3.013,8	787,8	462,1	41,8	40,5	1.202,7	111,1	2.646,0	26,0
2019. Q2	1.669,1	1.335,2	182,8	3.187,1	806,1	494,9	68,5	81,8	1.254,2	123,2	2.828,7	71,9
2019. Q3	1.734,1	1.336,0	239,6	3.309,8	805,4	517,7	43,3	112,2	1.252,3	165,5	2.896,5	78,9
2019. Q4	1.904,0	1.427,3	81,6	3.412,9	850,7	617,2	52,5	189,6	1.349,2	402,7	3.461,9	210,4
2020. Q1	1.556,2	1.286,5	239,2	3.081,9	817,7	482,1	69,8	60,4	1.274,3	114,1	2.818,4	40,6
2020. Q2	1.327,2	1.223,4	264,8	2.815,4	861,7	495,5	43,3	157,1	1.277,1	350,5	3.185,2	102,1
2020. Q3	1.564,3	1.418,6	253,4	3.236,3	850,4	486,3	42,4	262,8	1.357,6	228,3	3.227,7	96,5
2020. Q4	1.848,8	1.455,5	114,7	3.418,9	872,7	638,3	71,6	299,2	1.419,6	458,2	3.759,7	231,1
2021. Q1	1.560,9	1.319,3	311,4	3.191,6	851,1	486,3	55,0	47,5	1.318,9	156,9	2.915,8	60,1
2021. Q2	1.690,2	1.437,0	263,5	3.390,8	866,7	529,2	60,3	142,9	1.376,4	236,2	3.211,7	93,3
2021. Q3	1.854,4	1.441,1	232,0	3.527,5	865,8	547,5	31,9	123,2	1.405,4	230,2	3.204,0	78,9
2021. Q4	2.082,2	1.600,5	19,6	3.702,2	913,6	651,8	60,8	336,5	1.430,2	518,6	3.911,4	288,6
2022. Q1	1.851,2	1.462,0	236,9	3.550,1	908,3	517,6	52,7	55,2	1.377,3	156,2	3.067,3	22,0
2022. Q2	2.110,4	1.604,5	311,1	4.026,0	960,2	570,0	68,1	160,9	1.531,3	358,0	3.648,6	82,3
2022. Q3	2.124,8	1.643,0	241,3	4.009,0	988,8	599,2	67,7	154,3	1.631,2	384,8	3.825,9	108,6
2022. Q4	2.185,5	1.773,1	168,9	4.127,5	1.056,7	754,5	38,6	266,7	1.743,3	578,7	4.438,5	272,8
2023. Q1	2.106,4	1.712,4	253,8	4.072,6	1.078,9	586,8	98,9	45,7	1.722,6	146,3	3.679,1	33,1
2023. Q2	2.281,8	1.819,3	385,9	4.487,0	1.146,3	636,2	60,0	145,2	1.904,6	266,3	4.158,6	78,4
2023. Q3	2.384,7	1.867,2	277,4	4.529,3	1.101,3	646,6	115,6	150,3	1.929,2	414,8	4.357,9	98,9
2023. Q4	2.458,6	2.012,0	128,1	4.598,7	1.158,5	870,5	66,7	426,8	2.006,9	545,7	5.075,1	370,3
2024. Q1	2.378,4	1.912,3	276,7	4.567,4	1.185,6	660,8	139,9	64,5	1.994,6	187,3	4.232,7	20,2
2024. Q2	2.556,0	1.989,3	351,6	4.896,9	1.229,9	708,7	51,2	141,4	2.063,6	312,9	4.507,7	101,2
2024. Q3	2.902,2	2.044,4	43,7	4.990,3	1.198,0	769,4	112,5	215,3	2.121,8	440,0	4.857,0	115,9
2024. Q4	2.674,7	2.226,3	195,0	5.096,0	1.243,5	923,6	131,2	445,3	2.201,0	778,2	5.722,7	413,7
2025. Q1	2.503,1	2.135,4	291,7	4.930,2	1.281,2	741,9	141,7	65,6	2.095,2	175,6	4.501,1	68,9
2025. Q2	2.722,9	2.275,8	311,0	5.309,7	1.357,6	808,1	84,8	203,7	2.274,1	371,4	5.099,7	106,2
2025. Q3	2.808,7	2.202,8	714,6	5.726,0	1.305,3	818,5	117,3	231,3	2.399,1	596,1	5.467,7	138,0

## Napomena:

Administrativni podaci prikupljeni od: ministarstava financija svih razina vlasti, fondova socijalnog osiguranja svih razina vlasti, entitetskih javnih poduzeća za ceste i entitetskih javnih poduzeća za autoceste. Podaci na godišnjoj razini za konsolidirane prihode/rashode uključuju lokalnu razinu vlasti (općine i gradovi), JP Ceste svih razina vlasti FBiH, JP Putevi RS, JP Autoceste FBiH i JP Autoputevi RS dok ih podaci za tromjesečja zbog nedostupnosti izvornih podataka ne uključuju. Razlika između prihoda, s jedne, i rashoda s neto nabavom nefinancijskih sredstava, s druge strane, predstavlja neto suficit/deficit.

**T32: Tijekovi izravnih inozemnih ulaganja u BiH klasificirani po zemlji inozemnog ulagača - u milijunima KM -**

Godina	Austrija	Nizozemska	Hrvatska	Italija	Njemačka	Rusija	Slovenija	Srbija	Švicarska	Turska	Ostale zemlje	Ukupno
2016.	112,8	57,6	142,5	25,2	2,0	-44,3	34,6	-25,8	11,3	34,6	267,7	618,4
2017.	84,1	-3,3	159,6	46,9	57,7	-6,8	101,1	56,9	30,6	-0,3	327,1	853,6
2018.	90,7	100,9	129,1	23,6	105,1	143,4	42,6	21,1	46,5	7,4	252,9	963,3
2019.	68,8	6,7	148,0	17,5	54,4	213,0	22,0	41,6	-19,8	3,2	244,0	799,3
2020.	100,8	-1,1	182,0	36,0	84,9	-14,8	60,4	133,1	-21,0	56,3	207,0	823,5
2021.	104,7	-55,9	89,7	60,7	124,0	-94,6	75,6	98,7	211,0	148,9	420,5	1.183,3
2022.	215,2	164,2	1,1	60,1	246,5	-50,3	83,0	153,8	19,1	37,1	728,7	1.658,5
2023.	110,1	245,6	186,8	-34,6	232,1	376,3	172,2	355,3	-124,2	78,7	465,7	2.063,9
2024.	221,6	-1,2	391,1	85,2	255,3	28,2	247,1	160,4	-105,5	85,0	395,5	1.762,8
Jan - Sep 2025.	103,1	-40,6	223,4	37,9	264,6	7,9	154,5	137,9	-54,0	36,8	179,1	1.050,8

**Napomena:**

Izravna inozemna ulaganja (tijekovi i stanja) kompilirana su sukladno s najnovijim metodologijskim uputama i preporukama Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) i Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj (OECD). Detaljan metodologijski pristup kompilaciji i prezentiranju je predstavljen u MMF-ovom Priručniku za platnu bilancu - šesto izdanje i OECD-ovom Okvirnom konceptu definicije izravnih inozemnih ulaganja - četvrto izdanje.

## T33: Tijekovi izravnih inozemnih ulaganja u BiH prema NACE Rev2 klasifikaciji djelatnosti

- u milijunima KM -

Godina	Proizvodnja prehrambenih proizvoda	Prerada drveta i proizvoda od drveta i pluta, osim namještaja, proizvodnja predmeta od slame i pletarskih materijala	Proizvodnja koksa, derivata nafte i nuklearnog goriva	Proizvodnja kemijskih proizvoda	Proizvodnja ostalih proizvoda od nemetalnih minerala	Proizvodnja baznih metala	Proizvodnja motornih vozila, prikolica i poluprikolica	Trgovina na veliko i posredovanje u trgovini, osim trgovine motornim vozilima i motorkotača	Trgovina na malo, osim trgovine motornim vozilima i motorkotačima, popravak predmeta za osobnu uporabu i kućanstvo	Pošta i telekomunikacije	Financijsko posredovanje, osim osiguranja i mirovinskih fondova	Poslovanje nekretninama	Ostale djelatnosti	Ukupno
2019.	-13,4	15,1	200,3	26,5	6,4	-2,5	5,9	119,7	17,8	-20,6	153,3	19,0	271,7	799,3
2020.	28,2	-1,8	1,5	39,1	18,8	-29,4	32,7	97,3	37,2	2,3	156,3	73,1	368,3	823,5
2021.	11,1	7,2	-52,2	17,0	5,5	102,6	41,0	119,9	176,0	11,0	12,1	103,3	628,8	1.183,3
2022.	61,3	12,9	-49,3	106,1	31,3	122,8	40,2	144,9	99,9	6,8	147,6	114,0	819,9	1.658,5
2023.	52,0	5,0	362,4	141,9	24,0	-117,7	91,9	152,5	129,8	288,9	303,7	6,0	623,5	2.063,9
2024.	62,5	4,0	-36,1	-52,8	27,2	-79,5	162,9	205,1	219,8	17,3	503,8	60,3	668,1	1.762,8
Jan - Sep 2025.	61,4	3,2	n/a	-45,3	25,6	-93,8	41,9	175,4	189,5	50,3	364,0	20,2	258,3	1.050,8

**Napomena:**

Tokove izravnih inozemnih ulaganja u BiH prema NACE 1. Rev 1. klasifikacije djelatnosti za razdoblje 2004-2012 možete naći na web stranici.

Izravna inozemna ulaganja (tijekovi i stanja) kompilirana su sukladno s najnovijim metodologijskim uputama i preporukama Međunarodnog monetarnog fonda i Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj. Detaljan metodologijski pristup kompilaciji i prezentiranju je predstavljen u MMF-ovom Priručniku za platnu bilancu - šesto izdanje i OECD-ovom Okvirnom konceptu definicije izravnih inozemnih ulaganja - četvrto izdanje.

"n/a" u ovoj djelatnosti/zemlji manje je od tri poduzeća s direktnim ulaganjima, te sukladno sa statističkim standardima nismo u mogućnosti prikazati iznose ulaganja.

## T34: Stanja izravnih ulaganja u BiH klasificirana po zemlji stranog ulagača

- u milijunima KM -

Zemlja	31.12.2022.			31.12.2023.			31.12.2024.		
	Vlasnički udjeli i zadržane zarade	Ostali kapital	Ukupno	Vlasnički udjeli i zadržane zarade	Ostali kapital	Ukupno	Vlasnički udjeli i zadržane zarade	Ostali kapital	Ukupno
Austrija	2.453,4	267,5	2.720,9	2.466,8	220,1	2.686,9	2.639,3	261,5	2.900,7
Belgija	12,0	5,5	17,5	26,9	5,6	32,6	29,7	5,9	35,7
Crna Gora	71,5	4,6	76,1	84,0	4,6	88,6	90,4	8,1	98,6
Češka	37,9	22,7	60,6	22,6	21,1	43,7	23,4	18,7	42,1
Danska	23,8	2,6	26,4	56,3	2,4	58,7	58,3	3,6	61,8
Francuska	19,6	8,4	28,0	18,9	8,4	27,3	17,3	9,6	26,9
Nizozemska	686,2	178,0	864,2	925,5	252,0	1.177,4	801,1	292,9	1.093,9
Hrvatska	2.376,6	155,2	2.531,9	2.667,0	130,2	2.797,2	3.089,0	131,2	3.220,2
Irska	-5,9	14,6	8,6	1,6	14,6	16,2	0,3	14,6	14,8
Italija	724,3	113,2	837,5	672,9	112,6	785,5	739,3	140,8	880,1
Kanada	0,9	5,1	6,1	0,1	5,6	5,7	2,8	3,2	6,0
Kipar	169,5	9,7	179,2	211,7	14,9	226,6	225,7	18,7	244,4
Kuvajt	117,8	196,2	314,0	109,4	209,5	319,0	105,8	220,0	325,8
Lihtenštajn	6,2	4,2	10,3	8,0	2,0	10,1	7,4	1,3	8,7
Litvanija	0,1	0,0	0,1	1,3	0,0	1,3	1,4	0,0	1,4
Luksemburg	168,3	191,0	359,3	155,7	189,9	345,6	277,3	117,8	395,0
Mađarska	51,7	3,7	55,4	209,6	5,6	215,3	206,0	10,3	216,3
Malezija	7,9	29,1	36,9	6,7	29,1	35,8	6,2	29,1	35,2
Norveška	6,1	13,4	19,5	7,1	18,8	26,0	9,9	19,5	29,4
Njemačka	807,0	482,6	1.289,6	877,2	554,7	1.431,9	929,5	637,1	1.566,6
Poljska	50,5	53,0	103,4	62,3	29,3	91,6	66,6	52,3	118,9
Rusija	393,7	7,8	401,5	448,6	327,9	776,5	408,1	342,9	751,0
Saudijska Arabija	223,5	172,4	395,8	226,9	180,0	406,8	243,7	184,4	428,2
Slovačka	8,3	20,2	28,5	30,5	19,0	49,5	39,3	17,6	56,9
Slovenija	1.161,0	166,6	1.327,6	1.250,9	158,8	1.409,6	1.430,9	229,1	1.660,1
Srbija	2.148,1	335,2	2.483,4	2.386,3	289,8	2.676,2	2.539,4	273,5	2.812,9
Španija	35,3	5,3	40,6	34,1	6,8	40,9	34,8	8,2	42,9
Švicarska	593,3	76,9	670,2	462,9	76,7	539,5	378,1	65,9	444,0
Švedska	65,0	18,9	83,9	64,0	18,8	82,8	64,6	18,9	83,5
Turska	608,6	-45,5	563,1	674,8	-25,9	648,9	686,8	4,3	691,1
Ujedinjeni Arapski Emirati	133,8	354,2	488,0	118,5	385,2	503,8	180,9	402,0	582,8
Sjedinjene Američke Države	54,8	20,5	75,4	70,6	19,0	89,6	43,7	13,8	57,6
Velika Britanija	891,7	275,6	1.167,2	1.000,1	425,1	1.425,2	1.033,8	520,5	1.554,3
Ostale zemlje	395,7	269,0	664,7	392,1	294,3	686,4	448,0	287,3	735,3
<b>Ukupno</b>	<b>13.864,7</b>	<b>2.988,9</b>	<b>16.853,6</b>	<b>14.473,4</b>	<b>3.317,1</b>	<b>17.790,6</b>	<b>15.746,2</b>	<b>3.670,9</b>	<b>19.417,1</b>

**T35: Nominalni i realni efektivni tečaj KM**

Godina	Mjesec	Efektivni tečaj KM (2015=100)	
		NEER	REER
2016.		100,83	96,28
2017.		101,62	95,77
2018.		103,33	96,40
2019.		103,59	95,11
2020.		105,39	94,40
2021.		106,65	94,10
2022.		107,97	97,63
2023.		110,46	97,72
2024.		112,23	96,42
2025.		113,87	97,87
2025.	01.	111,99	96,75
	02.	111,99	97,05
	03.	112,94	97,40
	04.	113,97	98,04
	05.	113,91	97,98
	06.	114,52	98,39
	07.	114,26	98,02
	08.	114,59	97,90
	09.	114,73	98,07
	10.	114,45	97,86
	11.	114,41	98,38
	12.	114,69	98,58

**Napomena:**

Detaljna metodološka objašnjenja za kompilaciju i izračun NEER i REER indeksa su dostupna na web stranici CBBiH

<http://www.cbbh.ba/content/read/1109?lang=hr>

**NAPOMENA UZ TABLICE 6, 7, 9, 13,14, 15, 16 I 17.**

Revidirani podaci za razdoblje siječanj 2006. – studeni 2015. godine su bazirani na aktivnoj podbilanci banaka s većinskim državnim kapitalom iz Federacije BiH, pri čemu je isključena pasivna podbilanca. Kroz ovu dopunu statistike korisnicima se pruža veća analitička korisnost podataka i objektivni pokazatelji o trenutnom poslovanju banaka u BiH. Pasivna podbilanca sadrži obveze po inozemnim kreditima i staroj deviznoj štednji građana do 31. ožujka 1992. godine, i ne odlikava aktuelno poslovanje banke, te će ovu podbilancu u procesu privatizacije preuzeti Ministarstvo financija FBiH sukladno sa Zakonom o početnoj bilanci banaka i Zakonom o privatizaciji, kao što je urađeno za prethodno privatizirane banke. Izvršena revizija je u najvećoj mjeri utjecala na smanjenje kredita javnim poduzecima u inozemnoj valuti, smanjenje inozemne pasive, na smanjenje ostalih stavki aktive i pasive po osnovu stare devizne štednje, a u znatno manjim iznosima na stavke kredita vladi entiteta, fiksnu aktivu, depozite nerezidenata, dionice i kapital.

Podaci o „punoj“ bilanci, s uključenom pasivnom podbilancom, korisnicima su još uvijek dostupni na: [http://statistics.cbbh.ba:4444/Panorama/novaview/SimpleLogin\\_bs.aspx](http://statistics.cbbh.ba:4444/Panorama/novaview/SimpleLogin_bs.aspx)

## PUBLIKACIJE I WEB SERVISI

Godišnje izvješće	Publikacija koja sadrži izvješće o poslovanju CBBiH tijekom godine i financijsko izvješće, koje CBBiH dostavlja Predsjedništvu Bosne i Hercegovine i Parlamentarnoj skupštini Bosne i Hercegovine.
Bilten	Tromjesečna publikacija koja obuhvaća podatke monetarne i financijske statistike, podatke o platnim transakcijama, podatke realnog sektora i podatke platne bilance Bosne i Hercegovine.
Mjesečni ekonomski pregled	Kratka informacija o posljednjim trendovima u makroekonomskom okruženju, koja se od svibnja 2013. godine objavljuje na web-stranici CBBiH. Publikacija je do tada bila interna.
Izvješće o makroekonomskim neravnotežama	Od 2024. godine, CBBiH objavljuje redovito, godišnje Izvješće o makroekonomskim neravnotežama. Izvješće je koncipirano na način da promatra domaće gospodarstvo u kontekstu rizika od unutrašnjih i vanjskih neravnoteža, ne samo trendova u ključnim makroekonomskim varijablama.
Izvješće o financijskoj stabilnosti	Godišnja publikacija koja sadrži ocjenu rizika koji proizlaze iz makroekonomskog okruženja i trendova u financijskom sustavu te procjenu otpornosti sustava na identificirane rizike.
Ocjena rizika po financijsku stabilnost	Izvješće sadrži presjek glavnih makroekonomskih kretanja i trendova u financijskom sektoru u prvoj polovini godine te rezultate analiza za ocjenu rizika i otpornosti bankarskog sektora na rizike na temelju podataka za prvo polugodište.
Specijalne teme istraživanja	Povremena publikacija koja se objavljuje na web-stranici CBBiH.
Monografija CBBiH	Jubilarna publikacija povodom obilježavanja dvadesete godišnjice CBBiH.
TWEB-STRANICA www.cbbh.ba e-mail: contact@cbbh.ba pr@cbbh.ba TWITTER@CBBIH	<p>Otvorenost i transparentnost djelovanja CBBiH smatra iznimno važnim za vjerodostojnost, javnu odgovornost i povjerenje koje uživa među stanovništvom i drugim institucijama u BiH i u međunarodnim institucijama. Na osnovi Pravilnika o radu CBBiH, CBBiH ima obvezu da obavješćuje javnost o svom radu, davanjem pravodobnih informacija, objavljivanjem izvješća, izdavanjem službenih publikacija, održavanjem konferencija za tisak.</p> <p>Web-stranica CBBiH postoji od 1998. godine. Sadrži osnovne podatke o CBBiH, Zakon o CBBiH, prezentira novčanice i kovanice Bosne i Hercegovine te numizmatička izdanja CBBiH. Na stranici se također može naći veliki broj publikacija i statističkih podataka (godišnja izvješća, mjesečna bilanca stanja, tromjesečni bilteni, izvješće o financijskoj stabilnosti, platna bilanca BiH, platni promet...) te popis svih komercijalnih banaka u BiH. Publikacije i statistički podatci objavljuju se u općeprihvaćenim formatima DOC, XLS i PDF. Na stranici se također objavljuje tečajna lista, koja se mijenja jednom dnevno te ostale relevantne novosti i saopćenja za javnost.</p> <p>Materijal se objavljuje na bosanskom, hrvatskom, srpskom i engleskom jeziku. CBBiH je radi povećanja transparentnosti te dosezanja što širih društvenih slojeva, pokrenula službeni profil na društvenoj mreži Twitter. Putem tog profila objavljuju se podatci koji se inače objavljuju na web-stranici Banke (www.cbbh.ba) te dodatne informacije i podatci za koje postoji procjena da su relevantni.</p> <p>Način komunikacije prilagođen je ciljanoj javnosti.</p>

**IZDAVAČ:**

Centralna banka Bosne i Hercegovine  
Maršala Tita 25, 71000 Sarajevo  
Tel + 387 33 278 100  
[www.cbbh.ba](http://www.cbbh.ba)  
e-mail: [contact@cbbh.ba](mailto:contact@cbbh.ba)

**Priprema za objavu:**

Štamparija Fojnica d.d.

Publiciranje i umnožavanje u obrazovne  
i nekomercijalne svrhe je dozvoljeno  
uz saglasnost izdavača

