



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

# Izvještaj o finansijskoj stabilnosti **2021**



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

## Izvještaj o finansijskoj stabilnosti za 2021. godinu

## IZDAVAČ

Centralna banka Bosne i Hercegovine  
Maršala Tita 25, 71000 Sarajevo  
tel. (387 33) 278 100  
faks (387 33) 278 229  
Internet: [www.cbbh.ba](http://www.cbbh.ba)  
e-mail: [contact@cbbh.ba](mailto:contact@cbbh.ba)

Za sve informacije kontaktirati:  
Odjeljenje za finansijsku stabilnost

**Uredništvo:**

dr. Senad Softić  
mr. Marko Vidaković  
dr. Željko Marić  
mr. Ernadina Bajrović  
Vesna Papić  
dr. Dejan Kovačević  
dr. Belma Čolaković  
mr. Amir Hadžiomeragić

**Priprema za štampu:**

Grafičar d.o.o.

**Štampa:**

Grafičar d.o.o.

**Tiraž:**

70 primjeraka

Publikovanje i umnožavanje u obrazovne i nekomercijalne svrhe je dozvoljeno uz obavezno navođenje izvora.

© Centralna banka Bosne i Hercegovine | sva prava zadržana

## Sadržaj:

UVOD .....	7
<b>IZVRŠNI SAŽETAK .....</b>	<b>8</b>
<b>1. TRENDovi I RIZICI Iz MEĐUNARODNOG OKRUŽENJA.....</b>	<b>13</b>
1.1 Trendovi u međunarodnom okruženju .....	13
1.2 Pregled glavnih rizika u EU i eurozonl .....	17
1.2.1 Efekti na bankarski sektore.....	17
1.2.2 Efekti na realni sektor .....	18
<b>2. MAKROEKONOMSKI TENDovi U BIH.....</b>	<b>23</b>
<b>3. DOMAĆINSTVA.....</b>	<b>35</b>
<b>4. PREDUZEĆA .....</b>	<b>43</b>
<b>5. FINANSIJSKI POSREDNICI.....</b>	<b>51</b>
5.1 Bankarski sektor .....	51
5.2 Nebankarski finansijski sektor .....	68
<b>6. FINANSIJSKA INFRASTRUKTURA.....</b>	<b>73</b>
6.1 Platni sistem.....	73
6.2 Regulatorni okvir.....	75
<b>Statistički dodatak .....</b>	<b>77</b>

## SPISAK GRAFIKONA

Grafikon 1.1: Godišnja stopa rasta BDP-a, po grupama zemalja.....	15
Grafikon 1.2: Kretanje referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka .....	16
Grafikon 1.3: Cijene hrane i nafte .....	16
Grafikon 1.4: Cijena zlata i kurs EUR/USD.....	17
Grafikon 1.5: Kretanje cijena dionica banaka majki domaćih banaka .....	18
Grafikon 1.6: Promjene u javnom dugu izraženom u procentima BDP-a u 2021. godini .....	19
Grafikon 1.7: Prinosi desetogodišnjih državnih obveznica .....	19
Grafikon 1.8: Kretanje glavnih tržišnih indeksa .....	20
Grafikon 1.9: Stopa nezaposlenosti u EU .....	20
Grafikon 1.10: Izvoz BiH u zemlje glavne trgovinske partnerne .....	20
Grafikon 2.1: BDP BiH (godišnja promjena i doprinos rastu po kategorijama) .....	23
Grafikon 2.2: BDP, izvoz roba i ind. proizvodnja (% godišnje promjene) .....	25
Grafikon 2.3: Tržište rada na kraju 2021. godine .....	27
Grafikon 2.4: Neto plate i inflacija.....	28
Grafikon 2.5: Struktura tekućeg računa BiH.....	28
Grafikon 2.6: Javni dug BiH i proračunski saldo (% BDP-a) .....	29
Grafikon 2.7: Devizne rezerve i vanjski dug .....	30
Grafikon 3.1: Zaduženost stanovništva prema finansijskim institucijama .....	35
Grafikon 3.2: Zaduženost stanovništva prema institucijama i tipu zaduženja, 2021. ....	35
Grafikon 3.3: Krediti stanovništvu po namjeni i kreditni rast .....	37
Grafikon 3.4: Novoodobreni krediti stanovništvu .....	37
Grafikon 3.5: Valutna struktura kredita stanovništvu .....	37
Grafikon 3.6: Nekvalitetni krediti po kategorijama .....	38
Grafikon 3.7: Nekvalitetni u ukupnim kreditima stanovništvu, po bankama .....	39
Grafikon 3.8: Novoodobreni krediti i prosječne ponderirane kamatne stope .....	39
Grafikon 3.9: Novoodobreni krediti prema razdoblju fiksacije kamatne stope .....	39
Grafikon 3.10: Depoziti stanovništva po ročnosti .....	40
Grafikon 3.11: Oročeni depoziti stanovništva i kamatne stope na depozite .....	40
Grafikon 4.1: Potraživanja od preduzeća prema tipu zaduženja na kraju 2021. ....	43
Grafikon 4.2: Potraživanja od preduzeća prema odabranim djelatnostima u 2021. ....	45
Grafikon 4.3: Prosječna zaduženost preduzeća po odabranim djelatnostima u 2020. i 2021. ....	45
Grafikon 4.4: Prosječno dospijeće po kreditima .....	46
Grafikon 4.5: Učešće nekvalitetnih u ukupnim kreditima preduzeća, po djelatnostima .....	46
Grafikon 4.6: Kamatne stope na kredite preduzećima, po bankama .....	47
Grafikon 4.7: Novoodobreni krediti prema periodu fiksacije kamatne stope .....	47
Grafikon 5.1: Aktiva i krediti u procentima BDP-a .....	52
Grafikon 5.2: Promjene najvažnijih stavki bilansa bankarskog sektora .....	53
Grafikon 5.3: Aktiva bankarskog sektora .....	53
Grafikon 5.4: Izloženost ka sektoru vlade, po bankama, u 2021. godini .....	56
Grafikon 5.5: Strana aktiva i pasiva komercijalnih banaka .....	57
Grafikon 5.6: Tokovi strane pasive u bankarskom sektoru .....	57
Grafikon 5.7: Sektorska struktura depozita .....	59
Grafikon 5.8: Struktura ukupnih depozita po preostaloj ročnosti .....	60
Grafikon 5.9: Dijagram indikatora finansijskog zdravlja bankarskog sektora .....	60
Grafikon 5.10: Efekat smanjenja regulatornog kapitala na CAR, Q4 2021. ....	61
Grafikon 5.11: Kvalitet kreditnog portfolija .....	62
Grafikon 5.12: Učešće nekvalitetnih u ukupnim kreditima, po bankama na kraju 2021. ....	62
Grafikon 5.13: Dobit bankarskog sektora .....	63
Grafikon 5.14: Indikatori profitabilnosti .....	63
Grafikon 5.15: Indikatori likvidnosti .....	63

## SPISAK TABELA

Tabela 1.1: Realni BDP, godišnja stopa rasta.....	14
Tabela 2.1: Potraživanja komercijalnih banaka od sektora vlade .....	20
Tabela 2.2: Indikatori rizika fiskalne održivosti .....	31
Tabela 3.1: Potraživanja od stanovništva, kartice.....	36
Tabela 3.2: Krediti stanovništvu, ročna i valutna struktura.....	38
Tabela 4.1: Poslovni prihodi preduzeća, po djelatnostima .....	44
Tabela 4.2: Krediti preduzećima, ročna i valutna struktura ostatka duga.....	46
Tabela 5.1: Vrijednost imovine finansijskih posrednika .....	51
Tabela 5.2: Pojednostavljeni bilans stanja mikrokreditnih organizacija .....	69
Tabela 6.1: Transakcije u međubankarskom platnom prometu.....	73
Tabela 6.2: Koncentracija transakcija u međubankarskom platnom prometu (HHI) .....	74

## STATISTIČKI DODATAK

Tabela A1: Promjene suverenog rejtinga .....	79
Tabela A2: Indeks cijena nekretnina .....	82
Tabela A3: Indikatori finansijskog zdravlja .....	84
Tabela A4: Statusne promjene u bankama u periodu od 2001. do 2021. godine .....	85

## Tekstni okvir:

Tekstni okvir 1: Ocjena glavnih makrofinansijskih rizika po finansijsku stabilnost .....	23
Tekstni okvir 2: Sektor građevinarstva i tržište nekretnina .....	25
Tekstni okvir 3: Uticaj rata u Ukrajini na bankarski sektor BiH .....	52
Tekstni okvir 4: Procjena finansijskog ciklusa .....	54
Tekstni okvir 5: Mrežna analiza preljevanja sistemskih rizika .....	57
Tekstni okvir 6: Testovi na stres .....	64

## Zemlje:

BG	Bugarska
CY	Kipar
ES	Španija
FR	Francuska
GR	Grčka
HR	Hrvatska
IE	Irska
IT	Italija
PT	Portugal
SK	Slovačka

## SKRAĆENICE

ABRS	Agencija za bankarstvo Republike Srpske
BDP	Bruto domaći proizvod
BHAS	Agencija za statistiku BiH
BiH	Bosna i Hercegovina
BIS	Bank for International
BLSE	Banjalučka berza
CAR	Stopa adekvatnosti kapitala (Capital Adequacy Ratio)
CBBiH	Centralna banka Bosne i Hercegovine
CET 1	Osnovni kapital prvog reda (Common Equity Tier 1)
CHF	Švicarski franak
CRK	Centralni registar kredita
d.s.	Desna skala
ECB	Evropska centralna banka
EU	Evropska unija
EUR	Euro
FBA	Agencija za bankarstvo Federacije Bosne i Hercegovine
FBiH	Federacija Bosne i Hercegovine
FED	Sistem federalnih rezervi
HHI	Herfindahl-Hirschman Indeks
JRTR	Jedinstveni registar transakcijskih računa
KM	Konvertibilna marka
I.s.	Lijeva skala
MFT BiH	Ministarstvo finansija i trezora BiH
MKO	Mikrokreditne organizacije
MMF	Međunarodni monetarni fond
NPL	Nekvalitetni krediti (Nonperforming loans)
OPEC	Organizacija zemalja izvoznica nafte
ROAA	Povrat na prosječnu aktivu (Return on Average Assets)
ROAE	Povrat na prosječni kapital (Return on Average Equity)
RS	Republika Srpska
RTGS	Bruto poravnjanje u realnom vremenu (Real Time Gross Settlement)
S&P	Standard & Poor's
SAD	Sjedinjene Američke Države
SASE	Sarajevska berza
STO	Svjetska trgovinska organizacija
TLTRO 3	Targetirani dugoročni krediti za banke (Targeted longer-term refinancing operations III)
USD	Američki dolar
WEO	Svjetski ekonomski pregled (World Economic Outlook)

## UVOD

Pod finansijskom stabilnošću CBBiH podrazumijeva stanje u kojem finansijski sistem može apsorbovati šokove bez značajnih poremećaja u svom trenutnom i budućem funkcionisanju i čije funkcionisanje nema negativne uticaje na ekonomiju.

Mandat CBBiH za praćenje stabilnosti finansijskog sistema indirektno proizlazi iz Zakona o CBBiH. CBBiH ima aktivnu ulogu u razvoju i implementaciji politike stabilnosti i održivog ekonomskog rasta BiH, kroz osiguranje stabilnosti domaće valute i ukupne finansijske i ekonomske stabilnosti u zemlji. Jedna od osnovnih zadaća CBBiH je uspostava i održavanje odgovarajućih platnih i obračunskih sistema kao dijela finansijske infrastrukture. CBBiH doprinosi očuvanju finansijske stabilnosti kroz zakonom utvrđenu nadležnost koordinacije djelatnosti entitetskih agencija za bankarstvo. CBBiH, u skladu s odlukom Upravnog vijeća, učestvuje u radu međunarodnih organizacija koje rade na učvršćivanju finansijske i ekonomske stabilnosti kroz međunarodnu monetarnu saradnju. Aktivnosti CBBiH na polju praćenja stabilnosti finansijskog sistema obuhvataju i specijalizovanu komunikaciju s relevantnim međunarodnim i domaćim institucijama kojom se osigurava kontinuitet procesa praćenja sistemskih rizika. Doprinos očuvanju finansijske stabilnosti CBBiH daje u okviru članstva u Stalnom komitetu za finansijsku stabilnost BiH.

Publikovanjem Izvještaja o finansijskoj stabilnosti CBBiH nastoji doprinijeti finansijskoj stabilnosti u BiH kroz:

- Unapređenje razumijevanja i podsticanje dijaloga o rizicima za finansijske posrednike u makroekonomskom okruženju;
- Upozoravanje finansijskih institucija i drugih učesnika na tržištu na mogući kolektivni uticaj njihovih pojedinačnih akcija;
- Stvaranje konsenzusa o finansijskoj stabilnosti i poboljšanje finansijske infrastrukture.

Iako je fokus ovog izvještaja na događajima iz 2021. godine, njegov obuhvat je proširen i na najvažnija dešavanja iz prve polovine 2022. godine, u skladu s dostupnim podacima u vrijeme izrade. Izvještaj o finansijskoj stabilnosti za 2021. godinu je organizovan po poglavlјima kako slijedi. U izvršnom sažetu su naglašeni najvažniji rizici po stabilnost finansijskog sistema. U prvom poglavlju su predstavljeni glavni trendovi i rizici iz međunarodnog okruženja. U sklopu ovog poglavlja posebno su izdvojeni glavni rizici iz EU i eurozone, te su opisani njihovi efekti na bankarski sektor i realnu ekonomiju ovog geografskog područja, sa fokusom na rizike koji mogu imati uticaj na bankarski sektor i realnu ekonomiju BiH. Drugo poglavlje daje pregled trendova i potencijalnih rizika iz domaćeg okruženja koji se odražavaju na funkcioniranje finansijskog sistema u BiH, uključujući i pregled glavnih trendova i rizika koji dolaze iz fiskalnog sektora. Treće poglavlje ilustruje efekte rizika identifikovane u prethodnim poglavlјima na potraživanja od stanovništva. Fokus četvrtoog poglavlja su efekti identifikovanih rizika na sektor pravnih lica. U petom poglavlju se ocjenjuju efekti rizika na stabilnost finansijskog sektora, sa fokusom na bankarski sektor. Šesto poglavlje ilustruje osnovne trendove u finansijskoj infrastrukturi: platnim sistemima i regulatornom okviru. Izvještaj o finansijskoj stabilnosti za 2021. godinu sadrži šest tekstnih okvira: Ocjena glavnih makrofinansijskih rizika po finansijsku stabilnost, Sektor građevinarstva i tržište nekretnina, Uticaj rata u Ukrajini na bankarski sektor BiH, Procjena finansijskog ciklusa za BiH, Mrežna analiza prelijevanja sistemskih rizika i Testovi na stres.

Na kraju, potrebno je naglasiti da se ovaj izvještaj bavi isključivo pitanjima od značaja za sistemski rizik, jer je nadzor poslovanja finansijskih posrednika, u skladu s važećim zakonima u BiH, zadatak nadležnih supervizora za finansijski sektor. Njegov osnovni cilj je da ukaže na rizike koji dolaze iz finansijskog sistema, kao i makroekonomskog okruženja, te procijeni sposobnost sistema da apsorbuje te šokove.

## IZVRŠNI SAŽETAK

Osnovne karakteristike globalne ekonomije u 2021. godini su: oporavak ekonomske aktivnosti u svim zemljama svijeta nakon ukidanja restriktivnih mjera koje su za vrijeme trajanja pandemije koronavirusa dovele do zastoja ekonomskih i socijalnih aktivnosti na globalnom nivou, ubrzan i snažan rast inflacije u drugom dijelu godine podstaknut rastom cijena energenata i hrane na svjetskom nivou uslijed povećane potražnje i kontinuiranih poremećaja u lancima snabdijevanja, rast javnog duga generisan obimnim fiskalnim podrškama te dalje provođenje ekspanzivne monetarne politike vodećih centralnih banaka. Krajem 2021. godine dolazi do jačanja geopolitičkih rizika zbog ponovnog zaoštravanja odnosa u rusko-ukrajinskoj krizi, koji su kulminirali već u februaru 2022. godine početkom rata u Ukrajini te doveli do daljnog jačanja globalnih inflatornih pritisaka i pesimizma u pogledu očekivanog ekonomskog rasta u narednim periodima. Zbog novog inflatornog šoka početkom 2022. godine, korigovana su i ranija očekivanja da bi inflacija mogla biti kratkotrajnog i prolaznog karaktera te dolazi do zaoštravanja monetarnih politika vodećih centralnih banaka i sukcesivnog povećanja referentnih kamatnih stopa. ECB je najduže odolijevala pritiscima, ali je sada već izvjesno da će doći do niza podizanja kamatnih stopa ove monetarne vlasti u drugom polugodištu 2022. godine.

Ključni rizici po finansijsku stabilnost eurozone su: visok nivo javnog duga, prezaduženost sektora nefinansijskih preduzeća i stanovništva, brzorastuće cijene nekretnina, visoke stope inflacije, koje uz očekivani rast kamatnih stopa naglašavaju rizik mogućnosti redovnog servisiranja obaveza u dužem roku. Posljedično, može se očekivati rast kreditnog rizika u bankama i daljnji pritisak na njihovu kapitalizaciju i već nisku profitabilnost.

Rizici iz domaćeg makroekonomskog okruženja su oslabili tokom 2021. godine, s obzirom da je oporavak ekonomske aktivnosti bio i snažniji od prvobitno očekivanog. Zabilježen je značajan rast industrijske proizvodnje i izvoza, a vidljiva su i poboljšanja na tržištu rada i jačanje aktivnosti na tržištu nekretnina. Pozitivne makroekonomске okolnosti su značajno ublažile fiskalni deficit sektora opšte vlade i uticale na poboljšanje platnobilansne pozicije zemlje. Međunarodne rejting agencije su zadržale dugoročni kreditni rejting BiH nepromijenjenim, naglašavajući da umjeren nivo javnog duga i fiskalno ograničavanje posljednjih godina pruža fiskalni prostor koji može pružiti odgovore na ekonomske šokove. Očekuje se da će se posljedice negativnih trendova na svjetskim tržištima energenata, hrane i proizvodnih materijala, koji su uslijedili nakon početka rata u Ukrajini, dijelom prelići i na domaću ekonomiju te su i projekcije srednjoročnog rasta realnog BDP korigovane naniže.

Oporavak ekonomske aktivnosti je, uz poboljšane indikatore sa tržišta rada i povećane prilive po osnovu doznaka iz

inostranstva, ublažio rizike u sektoru domaćinstava. Povoljni uslovi zaduženja kod banaka imali su pozitivan uticaj na rast tražnje za kreditima i oporavak kreditne aktivnosti u ovom sektoru. Depoziti su bilježili snažan rast, ali je on uglavnom generisan rastom iznosa sredstava na transakcionim računima i depozitima po viđenju. Nastavljen je trend poboljšanja kvaliteta kreditnog portfolija u segmentu stanovništva, međutim u narednom periodu izvjesno je očekivati rast kreditnog rizika u ovom sektoru. Rast kamatnih stopa vršiće pritisak na povećanje obaveza po osnovu postojećih kreditnih zaduženja, dok će istovremeno usporavanje ekonomskog rasta praćeno snažnim rastom inflacije vršiti pritisak na slabljenje raspoloživog dohotka građana.

Ukupna zaduženost sektora nefinansijskih preduzeća prema domaćim finansijskim posrednicima u 2021. godini je zabilježila tek blagi rast. Oporavak ekonomske aktivnosti u BiH nije bio praćen snažnjom kreditnom aktivnošću u sektoru nefinansijskih preduzeća. U finansiranju poslovnih aktivnosti sektor preduzeća se, kao i prethodnih godina, najviše oslanjao na kreditnu podršku banaka. Prosječne kamatne stope na kredite zadržale su se na niskim nivoima, što je omogućavalo zaduživanje preduzeća po relativno povoljnim uslovima. Pozitivna kretanja u domaćem makroekonomskom okruženju, kao i mjeru koje su bile na snazi cijelu 2021. godinu i koje su banke preuzimale prema klijentima u cilju ublažavanja negativnih posljedica pandemije, doprinosele su očuvanju niskog nivoa kreditnog rizika u sektoru nefinansijskih preduzeća. Međutim, sa usporavanjem ekonomskog oporavka krajem godine, primjetno je jačanje kreditnog rizika u sektoru preduzeća, koji se ogleda kroz blago pogoršanje kvaliteta kreditnog portfolija u posljednjem kvartalu. Nastavak slabljenja ekonomske aktivnosti, uz očekivani rast kamatnih stopa, u narednom periodu doprinosiće daljem rastu kreditnog rizika koji proizlazi iz sektora preduzeća.

Zahvaljujući dobrom finansijskom zdravlju, kao i mjerama regulatora za ublažavanje i oporavak od negativnih ekonomskih posljedica pandemije, bankarski sektor je uspješno amortizovao rizike vezane uz pandemiju koronavirusa. Bankarski sektor BiH je u 2021. godini ostao adekvatno kapitalizovan, indikatori kvaliteta aktive su poboljšani te je zabilježen značajan rast indikatora profitabilnosti i likvidnosti. Oporavak kreditne aktivnosti je usporen, na što ukazuju i vrijednosti indikatora finansijskog ciklusa. Nastavljen je dinamičan rast depozita domaćih rezidentnih sektora, ali je prolongirani period niskih kamatnih stopa, uticao na daljnje smanjenje prosječne ročnosti depozita te posljedično na rast rizika koji proizilaze iz ročne strukture izvora finansiranja. Krizna situacija s početka 2022. godine, proizašla iz sankcija koje je EU provela nad bankama u ruskom vlasništvu, brzom i uspješnom intervencijom domaćih regulatora je prevaziđena, te je spriječen rizik od

potencijalnog naglog i nekontrolisanog podizanja depozita građana iz banaka, koji je mogao dovesti do finansijske krize. Slijedom usporavanja ekonomskog oporavka, u narednom periodu može se očekivati jačanje rizika, i to upravo rizika koji je identifikovan kao najznačajniji rizik u domaćem bankarskom sektoru, kreditnog rizika. Očekivani rast kamatnih stopa i negativni makroekonomski trendovi u određenoj mjeri će vršiti pritisak na sposobnost daljnog zaduženja i redovnog servisiranja obaveza u oba ključna segmenta domaćeg privatnog sektora. Ipak, dobre kapitalne pozicije i visoka likvidnost bankarskog sektora ostavljaju bankama dovoljno prostora za apsorbaciju rizika, čemu u prilog govore i rezultati provedenog testiranja na stres koji ukazuju da je bankarski sektor u mogućnosti da amortizuje veoma snažne makroekonomiske šokove.

Centralna banka BiH je u 2021. godini izvršavala svoju zakonsku obavezu održavanja odgovarajućih platnih sistema. Platni promet se odvijao nesmetano kroz sisteme žirokliringa i bruto poravnanja u realnom vremenu (RTGS). Održavani su Centralni registar kredita (CRK) i Jedinstveni registar računa poslovnih subjekata (JRRPS), a realizacija transakcija putem međunarodnog kliringa plaćanja sa inostranstvom se odvijala nesmetano.

U 2021. godini domaće institucije su nastavile sa donošenjem novih podzakonskih akata, kojima je u značajnoj mjeri kompletiran ključni set regulatornih propisa u okviru entitetskih zakona o bankama. Formalno priznanje dugogodišnjeg rada na provođenju reformi u oblasti bankarske regulative i nadzora nad bankama konačno je krajem godine došlo u vidu odluke Evropske komisije, kojom je potvrđena ekvivalentnost supervizorskog i regulatornog okvira u BiH sa odredbama EU. Institucionalni i regulatorni okvir za bankarski sistem u BiH su ocijenjeni naprednim, usklađenim i uređenim prema pravilima koja se primjenjuju i u EU. U toku prve polovine 2022. godine su donesene odluke kojima su ukinute privremene mjere za bankarski sektor, sektor lizinga i mikrokreditnih organizacija, koje su imale za cilj ublažavanje negativnih ekonomskih posljedica uzrokovanih pojmom koronavirusa.





Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

## Trendovi i rizici iz međunarodnog okruženja



# 1. TREDOVI I RIZICI IZ MEĐUNARODNOG OKRUŽENJA

Osnovne karakteristike globalne ekonomije u 2021. godini su: oporavak ekonomske aktivnosti u svim zemljama svijeta, zahvaljujući ukidanju restriktivnih mjera ranije uvedenih s ciljem borbe protiv pandemije koronavirusa, te brzi i značajan rast stopa inflacije u drugom dijelu godine uslijed rasta cijena energenata i hrane na svjetskom nivou. Kao rezultat obimnih fiskalnih potpora, nivo javnog duga širom svijeta je značajno porastao.

U 2021. godini dolazi do oporavka svjetske ekonomije od krize izazvane pandemijom koronavirusa, koja je dovela do snažnog pada ekonomske aktivnosti u 2020. godini. Oporavak globalne ekonomije, podržan snažnim mjerama fiskalne politike i ekspanzivne monetarne politike, napretkom u procesu vakcinacije, počeo je usporavati u trećem kvartalu zbog sve izraženijih poremećaja u globalnim lancima snabdijevanja te ponovljenog perioda visokog broja zaraženih koronavirusom, nakon čega je uslijedilo ponovno uvođenje mjera zatvaranja pojedinih ekonomija u četvrtom kvartalu 2021. godine. Finansijski uslovi su ostali povoljni, uprkos kontinuiranim tržišnim očekivanjima normalizacije monetarne politike uslijed jačanja inflacije. Krajem 2021. godine dolazi i do jačanja geopolitičkih rizika zbog ponovnog zaoštrevanja odnosa u rusko-ukrajinskoj krizi.

Početkom 2022. godine dolazi do izbijanja rata u Ukrajini, što je ubrzo izazvalo mnogostrukе negativne efekte na svjetsku, a posebno ekonomiju eurozone. Rat je naštetio globalnoj trgovini, snabdijevanju hransom te posljedično doveo do rasta cijena hrane, kao i cijena goriva i drugih roba, što je dovelo do smanjenja raspoloživog dohotka stanovništva. Stopa inflacije je već zabilježila rast tokom 2021. godine kao rezultat povećane potražnje, uzrokovane oporavkom privrede i kontinuiranim poremećajima u lancima snabdijevanja na strani ponude, ali ju je rat dodatno ubrzao. Porast inflacije, u pravilu, dovodi do značajnog povećanja kamatnih stopa od strane centralnih banaka i povećanja monetarnih uslova. Porast kamatnih stopa se događa u kontekstu povećanog vanjskog duga velikog broja zemalja kao rezultat fiskalnih mjera za ublažavanje

pandemije. Na finansijskim tržištima dolazi do turbulencija koje se ogledaju u brzom padu cijena dionica te naglog jačanju kursa američke valute koji dodatno povećava inflatorne pritiske u zemljama čija valuta deprecira. Zbog svega navedenog, MMF je u aprilu 2022. godine značajno snizio prognoze ekonomskog rasta za 2022. i 2023. godinu u odnosu na prethodne periode kada su vršene projekcije.

## 1.1. Trendovi u međunarodnom okruženju

**Nakon što je u 2020. godini zabilježena snažna kontrakcija globalne ekonomske aktivnosti uzrokovanu izbijanjem pandemije koronavirusa, u 2021. godini dolazi do ekonomskog oporavka.** U 2021. godini na globalnom nivou je zabilježen rast ekonomske aktivnosti od 6,1%, pri čemu su razvijene zemlje bilježile rast od 5,2%, dok je u grupi zemalja u razvoju zabilježen nešto jači rast ekonomske aktivnosti koji je iznosio 6,8% (tabela 1.1). Najveći rast ekonomske aktivnosti u grupi razvijenih zemalja u 2021. godini imale su Velika Britanija, sa stopom rasta od 7%, zatim SAD sa stopom od 5,7% te zemlje eurozone sa stopom rasta od 5,3%. Sa druge strane, Indija je zabilježila najveći rast među zemljama u razvoju sa stopom od 8,9% te je slijedi Kina sa stopom rasta od 8,1%.

**Prema projekcijama MMF-a iz aprila 2022. godine, u tekućoj i 2023. godini se očekuje rast globalne ekonomije od 3,6%. Aprilske projekcije ukazuju na očekivano usporavanje globalnog rasta koje je projicirano na stopu od 3,3% u srednjem roku.** Projekcije su zasnovane na pretpostavkama da će rat u Ukrajini ostati ograničen samo na teritoriju Ukrajine te da buduće sankcije Rusiji neće uključivati energetski sektor, kao i da će ekonomski uticaj pandemije koronavirusa opadati tokom 2022. godine. Očekuje se da će globalni output i zaposlenost ostati ispod pretpandemijskih nivoa do 2026. godine u većini zemalja. Snažni inflatori pritisci će potrajati duže nego što je to prognozirano prije početka rata u Ukrajini.

Tabela 1.1: Realni BDP, godišnja stopa rasta

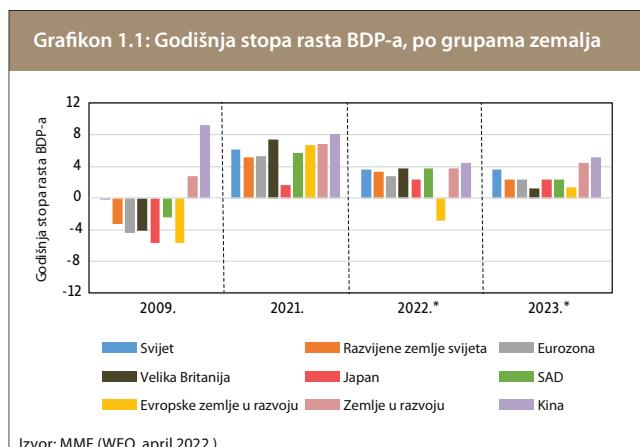
	Realni BDP, godišnja stopa rasta					Promjena u odnosu na projekciju iz oktobra 2021. godine	
	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2021.	2022.
<b>Svijet</b>	2,9	-3,1	6,1	3,6	3,6	0,2	-1,3
Razvijene ekonomije	1,7	-4,5	5,2	3,3	2,4	0,0	-1,2
SAD	2,3	-3,4	5,7	3,7	2,3	-0,3	-1,5
EU	2,0	-5,9	5,4	2,9	2,5	0,3	-1,5
Eurozona	1,6	-6,4	5,3	2,8	2,3	0,3	-1,5
Velika Britanija	1,7	-9,3	7,4	3,7	1,2	0,6	-1,3
Japan	-0,2	-4,5	1,6	2,4	2,3	-0,8	-0,8
Zemlje u razvoju i tržištu nastajanju	3,7	-2,0	6,8	3,8	4,4	0,4	-1,3
Rusija	2,2	-2,7	4,7	-8,5	-2,3	0,0	-11,4
Kina	6,0	2,2	8,1	4,4	5,1	0,1	-1,2
Evropske zemlje u razvoju i tržištu u nastajanju	2,5	-1,8	6,7	-2,9	1,3	0,7	-6,5
<b>Glavni vanjskotrgovinski partneri</b>							
Njemačka	1,1	-4,6	2,8	2,1	2,7	-0,3	-2,5
Hrvatska	3,5	-8,1	10,4	2,7	4,0	4,1	-3,1
Srbija	4,3	-1,0	7,4	3,5	4,0	0,9	-1,0
Italija	0,5	-9,0	6,6	2,3	1,7	0,8	-1,9
Slovenija	3,3	-4,2	8,1	3,7	3,0	1,8	-0,9
Austrija	1,5	-6,7	4,5	2,6	3,0	0,6	-1,9
Crna Gora	4,1	-15,3	12,4	3,8	4,2	5,4	-1,8

Izvor: World Economic Outlook, IMF, April 2022, kalkulacija CBBiH

**Globalna ekonomija je zabilježila snažan oporavak u 2021. godini (grafikon 1.1), iako su primjetne razlike između brzine oporavka razvijenih zemalja i zemalja u razvoju. Očekivanja u pogledu nastavka oporavka u 2022. godini revidirana su naniže, uslijed ponovnog usporavanja ekonomske aktivnosti do kojeg je došlo nakon početka rata u Ukrajini.** Kineska ekonomija se nastavila snažno oporavljati u prvoj polovini 2021. godine, te je u prvom kvartalu zabilježen godišnji rast BDP-a od 18,3%, dok je u drugom kvartalu ova stopa iznosila 7,9%. U drugoj polovini godine zabilježeno je znatno usporavanje ekonomske aktivnosti zbog problema u sektoru građevinarstva, ponovnih zatvaranja ekonomije zbog novog vala pandemije i pada potrošnje. Ipak, godišnji rast ekonominje Kine u 2021. godini dostigao je 8,1% i nadmašio je projicirani rast od 6% zahvaljujući znatnom rastu izvoza. Kina je ponovno u 2022. godini uvela mjeru zatvaranja ekonominje u borbi protiv koronavirusa, što je dovelo do zabrinutosti zbog mogućih daljih prekida u isporukama robe, kao i do smanjenja potrošnje. Predviđa se da će navedene mjeru rezultirati naglim usporavanjem kineske ekonominje u drugom kvartalu 2022. godine, te da će doći do skromnog oporavka u drugoj polovini 2022. godine. Pored navedenog, očekuje se i da će vanjska potražnja, posebno iz eurozone oslabiti uslijed rata u Ukrajini.

**Ekonomija SAD-a je u 2021. godini zabilježila najveći rast od 1984. godine, zahvaljujući snažnoj podršci vlade paketima pomoći u borbi protiv negativnih ekonomske efekata pandemije koronavirusa.** Ekonomija SAD-a je ubrzano rasla u prvom kvartalu 2021. godine, i to po stopi od 6,4% u odnosu na prvi kvartal prethodne godine te 4,3% u odnosu na četvrti kvartal 2020. godine, podstaknuta dodatnim paketima fiskalne pomoći stanovništvu i preduzećima te otvaranju ekonominje uslijed velikog rasta broja vakcinisanog stanovništva i posljedičnog smanjenja broja zaraženih koronavirusom. Rast je nastavljen i u drugoj polovini godine te je u četvrtom kvartalu zabilježena godišnja stopa rasta od 6,9%. Output je gotovo dosegao pretpandemijske nivoje, a stopa nezaposlenosti se vratila na nivo s kraja 2019. godine. U 2022. godini, snažan rast cijena predstavlja najveći rizik po ekonominju SAD-a, a postoje i nove zabrinutosti povezane s ratom u Ukrajini i kineskim zatvaranjem ekonominje. Prioritet ekonomske politike SAD-a je učinkovito usporavanje rasta cijena bez izazivanja recesije, mjerama monetarne politike. Ipak, do podizanja referentne kamatne stope dolazi tek u prvom kvartalu 2022. godine, u trenutku kada je zabilježena negativna godišnja stopa rasta realnog BDP od -1,5%. Prema preliminarnim podacima, ekonomski oporavak je izostao i u drugom kvartalu 2022. godine, a evidentna je kontraktacija tržišta nekretnina, usporavanje tržišta rada te pad realnih plata. Sve navedeno dovodi do zabrinutosti o mogućoj recesiji američke ekonominje.

**Ekonomija eurozone se u 2021. godini oporavljala bržim tempom nego što je bilo očekivano i zabilježila je snažan rast od oko 5,2%, nakon značajnog pada zabilježenog u 2020. godini.** Pobiljšanje epidemiološke situacije i ukidanje restriktivnih mjera je dovelo do porasta potrošnje i porasta BDP-a koji je u trećem kvartalu dostigao pretpandemijski nivo. Ipak, ponuda nije mogla pratiti povećanu potražnju: nedostatak radne snage i prekidi u lancima snabdijevanja su doveli do porasta cijena, kojem je doprinio i značajan rast cijena energenata, pogotovo prirodnog plina i električne energije. Pojavom novog vala pandemije koronavirusa u četvrtom kvartalu 2021. godine, uzrokovanog novim sojem virusa omikron, dolazi do ponovnog zatvaranja ekonomija, te posljedično usporavanja rasta BDP-a. Početak 2022. godine je obilježen jačanjem ekonomskе aktivnosti eurozone, uz poboljšanje potrošnje i investicija, ali već u prvom kvartalu dolazi do novog šoka povezanog sa početkom rata u Ukrajini, koji dovodi do snažnog skoka cijena energenata i roba, te smanjenja trgovinske razmjene sa Rusijom iz koje zemlje eurozone uvoze najveći dio nafte i prirodnog plina. Posljedično, MMF-ove projekcije ekonomskog rasta eurozone revidirane su naniže u aprilu 2022. godine.

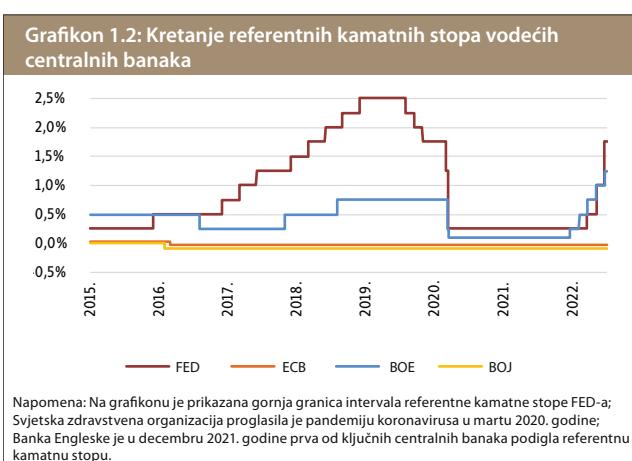


**Monetarna politika vodećih centralnih banaka u 2021. godini je ostala stimulativna, uz povećane pritiske za početak normalizacije uslijed znatnog porasta inflacije, pri čemu su mnogi programi kvantitativnih olakšica smanjeni ili u potpunosti završeni. Početkom 2022. godine pojedine centralne banke otpočele su sa podizanjem referentnih kamatnih stopa te se, u skladu sa najavljenim politikama i mjerama, nastavak normalizacije monetarne politike vodećih centralnih banaka i nastavak povećanja referentnih kamatnih stopa može očekivati i u daljem toku 2022. godine.** Banka Engleske je prva od vodećih svjetskih centralnih banaka povećala referentnu kamatnu stopu sa nivoa od 0,1% na 0,25% u decembru 2021. godine, kada je okončala i svoj program kvantitativnih olakšica, nakon čega je uslijedilo još jedno povećanje na nivo od 0,5% u februaru 2022. godine. Referentna kamatna stopa je potom povećana na 0,75% u martu 2022. godine te na nivo od 1% u maju iste godine, kako bi se inflacija približila ciljanom nivou. Inflacija je u aprilu dosegla 9%, što je najviši nivo zabilježen u posljednjih četrdeset godina.

S druge strane, FED i ECB su zadržale referentne kamatne stope nepromijenjenim u toku 2021. godine. Međutim, FED je već na sastanku u martu 2022. godine donio odluku o povećanju referentne kamatne stope za 25 baznih poena (raspon 0,25%-0,50%) te o prestanku kupovine imovine u okviru programa kvantitativnih olakšica, zbog sve većeg rasta inflacije, daleko iznad ciljnog nivoa. Na majsкоj sjednici je referentna kamatna stopa dodatno povećana za 50 baznih poena (raspon 0,75%-1,00%) te je najavljeni smanjenje bilansa FED-a s početkom od 1. juna 2022. godine. Odluka FED-a na sastanku u junu da podigne referentnu kamatnu stopu za 75 baznih poena (raspon 1,50%-1,75%) je donesena s ciljem zaustavljanja daljeg ubrzanog rasta inflacije, uprkos očekivanjima da će doći do usporavanja ekonomije i rasta nezaposlenosti u narednim mjesecima. FED je najavio i dalje povećanje ove stope na narednim sastancima, tako da se očekuje da će referentna kamatna stopa do kraja 2022. godine biti na nivou od oko 3,4%.

U 2021. godini ECB je izvršila tri dodatne operacije dugoročnog refinansiranja banaka u sklopu programa (TLRTO III) uz još povoljnije uslove finansiranja te je u julu 2021. godine objavila reviziju svoje strategije i promijenila definiciju ciljanog nivoa inflacije (s dosadašnjeg godišnjeg nivoa od „ispod, ali blizu 2%“, na ciljni nivo inflacije od 2% u srednjem roku) kako bi povećala fleksibilnost za održavanje stimulativne monetarne politike u dužem vremenskom periodu. Na sastanku održanom u martu 2022. godine, ECB je zadržala glavne kamatne stope nepromijenjenima i objavila da krajem mjeseca marta završava kupovinu obveznica u okviru pandemijskog PEPP programa. Također, ECB je objavila mjesечne iznose kupovine imovine nepandemijskog programa kvantitativnih olakšica, koje su se nastavile obavljati u smanjenom obimu do kraja juna 2022. godine. Upravno vijeće ECB-a je na junskoj sjednici najavilo da od 1. jula 2022. više neće provoditi neto kupovine u sklopu programa kupovine obveznica, te da namjerava povećati referentne kamatne stope za 25 baznih poena na sastanku koji će se održati u julu, nakon čega će uslijediti ponovno povećanje u septembru. ECB očekuje da će u periodu nakon septembra nastaviti sa postepenim i kontinuiranim daljnjim povećanjem kamatnih stopa, u zavisnosti od novih podataka i procjena kretanja inflacije u srednjem roku, a s ciljem postizanja nivoa inflacije od 2%.

Banka Japana je u toku 2021. i prve polovine 2022. godine zadržala ekspanzivnu monetarnu politiku i referentnu kamatnu stopu nepromijenjenom, na nivou od -0,1%, kao odgovor na slabu potražnju i naglasila da je na poskupljenje nekih roba, posebno energenata, poželjno odgovoriti mjerama koje nisu monetarne politike. Iako su osnovne potrošačke cijene rasle godišnjom stopom od 2,1% (u aprilu 2022. godine), Banka Japana smatra da se inflacija neće održati oko ciljanih 2% u dužem roku i da su povećanja cijena uzrokovana višim troškovima energije i sirovina privremenog karaktera.

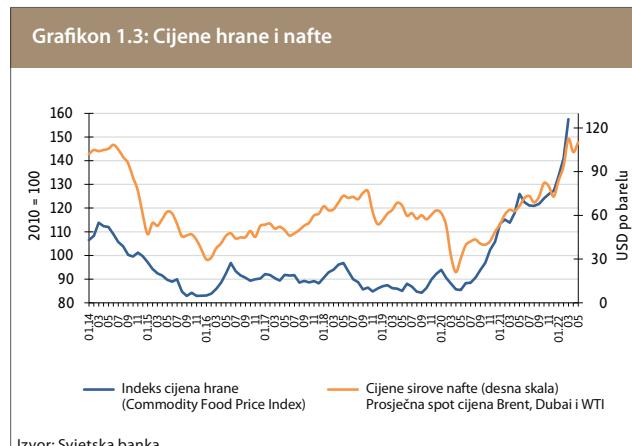


**Cijena sirove nafte je zabilježila značajan porast u 2021. godini u odnosu na prethodnu godinu, s obzirom da je oporavak globalne ekonomije doveo do porasta potražnje koja je nadmašila ponudu.** U prva tri mjeseca 2021. godine cijena nafte je zabilježila rast, te dostigla nivo od oko 63 USD po barelu, uglavnom zbog pojačanog optimizma oko vakcinacije, očekivanja da će stimulativne mjere u SAD pojačati tražnju za naftom, ali i zbog odluke velikih proizvođača članica OPEC-a da smanje obim ponude u toku 2021. godine kako bi podstakle rast cijena nafte, nakon pada zabilježenog u prethodnoj godini. Globalna proizvodnja je rasla sporije od porasta tražnje, što je uzrokovalo nastavak rasta cijena nafte i u drugom kvartalu. Proizvodnja nafte nije mogla pratiti nivo potražnje, s obzirom da su od pada cijena nafte u 2014. godini, kao i tokom pandemije, smanjivana ulaganja u ekstrakciju nafte, što je dodatno pojačano i procesom prelaska na obnovljive izvore energije. Navedeni nesrazmjer ponude i potražnje dovodi do znatnog skoka cijena nafte u trećem kvartalu 2021. godine. Cijena sirove nafte je porasla za oko 50% u toku 2021. godine u odnosu na prethodnu godinu. Prva polovina 2022. godine je donijela daljnji rast cijena nafte, uslijed izbjivanja rata u Ukrajini, koji je doveo do prekida u proizvodnji i trgovini naftom, kao i sankcija na uvoz sirove nafte i određenih naftnih derivata iz Rusije koje su uvele zemlje EU. Iz navedenih sankcija je privremeno izuzet uvoz sirove nafte koja se isporučuje naftovodima u one države članice EU koje su zbog svog geografskog položaja naročito zavisne od ruskih zaliha i nemaju održivu alternativu. Cijena sirove nafte je premašila 100 dolara po barelu prvi put u nekoliko godina. Već visoke cijene sirove nafte dodatno su porasle kada je Kina počela ublažavati ograničenja vezana za koronavirus krajem maja 2022. godine, dok je EU objavila planove da smanji uvoz ruske nafte za 90% do kraja godine.

Cijene prirodnog plina snažno su se oporavile u 2021. godini dostižući desetogodišnji maksimum u Sjevernoj Americi te rekordan nivo u Aziji i Evropi. Znatno povećanje cijena prirodnog plina rezultat je kombinacije više faktora: rast potražnje prirodnog plina u 2021. godini je bio veći nego što se očekivalo, uslijed snažnog ekonomskog oporavka i hladnijih vremenskih prilika, dok je snabdijevanje prirodnim plinom bilo otežano uslijed nekoliko planiranih i neplaniranih

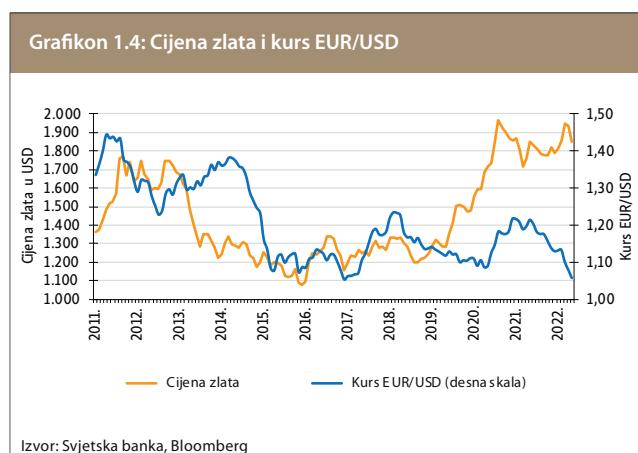
nih nestašica duž cijelog lanca snabdijevanja. Rat u Ukrajini je izazao krizu u snabdijevanju energijom, pa su visoke cijene i problemi iz druge polovine 2021. godine dodatno intenzivirani. Cijene prirodnog plina sredinom 2022. godine bilježile su skok od gotovo 50% u odnosu na isti period prethodne godine.

Cijene ostalih sirovina bez energije su također zabilježile rast, prvobitno pod uticajem ukidanja mera za sprečavanje širenja pandemije koronavirusa. Cijene hrane bilježile konstantan rast od juna 2020. godine, te su u martu 2021. godine dosegle do tada najveći nivo u gotovo sedam godina. Najveće povećanje cijena hrane u 2021. godini je bilo u grupi biljnih ulja, mesa i mliječnih proizvoda, što je odraz povećane tražnje, a naročito povećanja uvoza Kine. Rat u Ukrajini, koja je jedan od najvećih izvoznika pšenice i drugih žitarica, je doveo do izrazitog rasta cijena hrane. Svjetska banka predviđa da će cijene pšenice porasti za više od 40%, dostižući rekordni nivo u 2022. godini, što će stvoriti pritisak na ekonomije u razvoju koje se oslanjaju na uvoz pšenice, posebno iz Rusije i Ukrajine. Također je predviđeno da će cijene metala porasti za 16% u 2022. godini, prije nego što dođe do ublažavanja rasta cijena metala u 2023. godini, koje će ipak ostati na povišenim nivoima. Također, porast cijena pojedinih intermedijarnih dobara dovodi do lančanog porasta cijena drugih roba za čiju se proizvodnju ona upotrebljavaju (npr. više cijene prirodnog plina podiže cijene proizvodnje vještačkog đubriva, što vrši pritisak na cijene poljoprivrednih proizvoda).



**Kretanja na svjetskim deviznim tržištima u 2021. godini također su obilježena uticajem rastuće inflacije, povezanim najavama promjene monetarne politike vodećih centralnih banaka, te nepovoljnim kretanjima u međunarodnom okruženju krajem 2021. i početkom 2022. godine.** Euro je zabilježio slabljenje u 2021. godini u odnosu na američki dolar uslijed jačeg rasta ekonomije SAD-a, uključujući i brži porast stope inflacije nego što je to bio slučaj u eurozoni, te ranijem zaoštravanju monetarne politike FED-a u odnosu na ECB. U 2022. godini, dolar je nastavio jačati pod uticajem rastuće inflacije i niza povećanja referentne kamatne stope od strane FED-a, uz očekivana daljnja povećanja na svakoj narednoj sjednici u 2022. godini (grafikon 1.4).

**Nakon značajnog rasta u 2020. godini, cijena zlata se u 2021. godini zadržala na relativno visokom nivou. Uz povremeno variranje cijene uslijed volatilnosti tražnje za sigurnim vidovima imovine u toku godine, prosječna cijena zlata je u 2021. godini zabilježila blagi rast.** Prosječna cijena zlata u 2021. godini iznosila je 1.799,6 USD za uncu, što je za 1,7% više u odnosu na prosječnu cijenu zlata u 2020. godini. Početkom 2021. godine, zahvaljujući napretku procesa vakcinacije, investicijska klima se počela normalizovati, što je dovelo do postepenog pada cijene zlata. Međutim, pad cijene zlata je zaustavljen pod uticajem neizvjesnosti vezanih uz pojavu novih sojeva koronavirusa, sve naglašenijim rizicima rasta inflacije i jačanjem potrošačke potražnje za zlatom. Početkom 2022. godine cijena zlata je zabilježila značajan rast, uslijed rasta tražnje za sigurnijim vidovima imovine, koji korespondira sa početkom rata u Ukrajini. Koliko je snažan uticaj kursa dolara i monetarne politike američke centralne banke na cijenu zlata, najbolje ilustruje situacija u maju kada je kurs dolara dostigao dvadesetogodišnji maksimum, cijena zlata je pala na tromjesečni minimum. Početkom mjeseca juna dolazi do ponovnog rasta cijene zlata, da bi potom cijena zabilježila pad uslijed očekivanja daljnog povećanja referentne kamatne stope FED-a od 75 baznih poena.



## 1.2. Pregled glavnih rizika u EU i eurozoni

Najznačajniji rizik u 2021. godini je predstavljala rastuća inflacija, odnosno mogućnost da problemi u lancima snabdijevanja i rast cijena energenata potraju duže nego što je očekivano te, shodno tome, efekti potencijalnog ranijeg povećanja referentnih kamatnih stopa na ekonomije eurozone. Ovaj rizik je dodatno snažno porastao nakon izbijanja rata u Ukrajini, zbog čega se ECB odlučila na normalizaciju monetarne politike ranije nego što je to bilo očekivano. Također, iako je proces imunizacije doveo do suzbijanja pandemije i oporavka svjetske ekonomije, novi sojevi koronavirusa i novi valovi pandemije su predstavljali rizik za ekonomiju EU i eurozone u toku 2021. godine.

Ključni rizici po finansijsku stabilnost su: visok nivo duga preduzeća i povećan javni dug, brzorastuće cijene nekretnina, prezaduženost sektora nefinansijskih preduzeća i stanovništva i pojačan rizik u pogledu redovnog servisiranja obaveza u dužem roku uslijed rasta kamatnih stopa i ukidanja mjera podrške vlade, visoke stope inflacije i visoka inflatorna očekivanja, kao i niska profitabilnost banaka.

### 1.2.1. Efekti na bankarski sektor

**Bankarski sektor je pokazao otpornost u toku krize izazvane pandemijom koronavirusa, zahvaljujući dobrim kapitalnim pozicijama izgrađenim nakon finansijske krize 2008. godine. Ublažavanju negativnih uticaja pandemije na bankarski sektor značajno je doprinijelo donošenje paketa mjera Evropske komisije za olakšanje poslovanja banaka u pandemiji, kao i snažna podrška vlada preduzećima.** Banke eurozone su bile adekvatno kapitalizovane, a stopa redovnog osnovnog kapitala (CET1) za sistemski važne institucije na kraju četvrtog kvartala 2021. godine iznosila je 15,2%. Na indikatore kapitalizacije pozitivan uticaj imala su zadržana dobit i niži prosječni ponderi rizika. Na osnovu analiza koje je provela ECB, kreirajući nekoliko scenarija vezanih za rat u Ukrajini, procijenjeno je da će bankarski sektor eurozone ostati otporan i u ekstremnom scenaru koji je baziran na pretpostavkama nastavka rata u Ukrajini te sa njim povezanih negativnih makroekonomskih efekata.

**Profitabilnost banaka eurozone se oporavila u 2021. godini zahvaljujući nižim troškovima rezervisanja za očekivane kreditne gubitke i većim operativnim prihodima, ali i dalje zavisi od nastavka ukupnog ekonomskog oporavka.** Ukupni povrat na dionički kapital (ROE) sistemskih banaka eurozone iznosi 6,6% i bilježi značajan porast u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 1,7%. Pretpandemijski strukturalni izazovi, poput niske troškovne efikasnosti i ograničene diverzifikacije izvora prihoda su i dalje prisutni. Banke eurozone su također suočene sa rastućom potrebom da se izvrši digitalna transformacija te da upravljaju implikacijama tranzicije na zelenu ekonomiju. Iako je bankarski sistem eurozone pokazao otpornost u pogoršanim makroekonomskim uslovima izazvanim ratom u Ukrajini, indirektni efekti rata, poput poremećaja u lancima snabdijevanja i porasta cijena, bi se mogli negativno odraziti na poslovanje preduzeća i raspoloživi dohodak domaćinstva, što bi povećalo kreditni rizik za banke. Također, porast kamatnih stopa bi mogao izložiti banke povećanom kreditnom riziku iz nefinansijskog sektora. Dakle, najznačajniji rizik po poslovanje banaka predstavlja mogući pad profitabilnosti u uslovima pojačanog kreditnog rizika. Dodatno, snažan rast cijena stambenih nekretnina u EU, uslijed snažne potražnje za stambenim hipotekarnim kreditima, naročito u pojedinim članicama EU, može dovesti do jačanja kreditnog rizika ukoliko dođe do nagle korekcije cijena nekretnina naniže u narednom periodu.

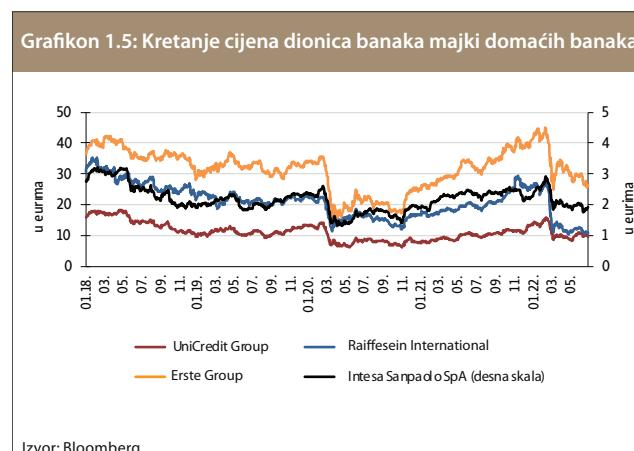
**Kvalitet aktive banaka je poboljšan u 2021. godini, prvenstveno pod uticajem poboljšanja kvaliteta kreditnog portfolija. U četvrtom kvartalu udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima pao je na 2,1%, zahvaljujući prodaji i sekuritizaciji kreditnih portfolija.** Oporavak kvalitete kredita je zabilježen u većini industrija u sektoru nefinansijskih preduzeća, kao i u sektoru domaćinstava. Rizici povezani sa završetkom pandemijske podrške preduzećima se nisu materijalizovali, iako je većina moratorija istekla. Ipak, preduzeća iz pojedinih industrija koje su bile posebno pogodjene pandemijom su zabilježila značajan pad profitabilnosti. Uz postojeće ranjivosti, usporavanje ekonomske aktivnosti i nastavak inflatornih pritisaka dovode do jačanja rizika po kvalitet aktive bankarskog sektora zemalja EU i eurozone.

**Kreditni rejtinzi bankarskih grupacija koje posluju u BiH su u toku 2021. godine potvrđeni, dok su izgledi poboljšani sa negativnih na stabilne i pozitivne.** Rejting agencija S&P je dva puta u toku godine revidirala outlook Intesa Sanpaolo i UniCredit S.p.A sa negativnog na stabilne, a zatim na pozitivne, uz obrazloženje da se ekonomski rizici po talijanske banke smanjuju zahvaljujući poboljšanim ekonomskim uslovima i projekcijama rasta za naredne dvije godine. Rejting agencija Moody's je u maju 2021. potvrdila kreditni rejting UniCredit Bank sa stabilnim izgledima, kao i rejting Intesa Sanpaolo banke čiji su izgledi promijenjeni sa negativnog na stabilan. Moody's je u septembru 2021. podigla dugoročni kreditni rejting Raiffeisen banke na A2 sa A3, uz ocjenu da se finansijska snaga i otpornost ove grupacije popravila, te da je zadržan kreditni kvalitet i dobra kapitalizacija grupacije, a samim tim je zaštićena profitabilnost u izazovnim uslovima poslovanja. Rejting agencija S&P je krajem godine revidirala za jednu stepenicu naviše kreditni rejting Erste grupe, na A+ sa A sa stabilnim izgledima, kao rezultat promjena u svojoj metodologiji i ocjene da ova bankarska grupacija ima izgrađene solidne dodatne kapacitete za apsorpciju gubitaka. Kreditni rejtinzi drugih bankarskih grupacija su ostali nepromijenjeni. Rejting agencija S&P je u maju 2022. godine potvrdila kreditni rejting Raiffeisen banke A- i zadržala njen negativan outlook, uprkos uticaju rata u Ukrajini na ovu banku, jer procjenjuje da će Raiffeisen banka uspješno apsorbovati ekonomske efekte rata i povezanih političkih intervencija. Profit ove grupe u Rusiji je činio 18% njenog ukupnog profita u 2021. godini, a kreditiranje je činilo 4% ukupnog kreditiranja. Ekonomska kriza i efekti sankcija u Rusiji će, po procjeni ove rejting agencije, dovesti do pada profitabilnosti i pogoršanja kvalitete aktive Raiffeisen grupacije. Rejting agencija Moody's je također potvrdila rejting Raiffeisen banke na nivou A2 sa stabilnim izgledima.

**Cijene dionica banaka eurozone su se u 2021. godini vratile na pretpandemijske nivoje.** Rezultati poslovanja su bili bolji od očekivanih, što je rezultiralo vraćanjem povjerenja investitora i formiranjem mišljenja da je bankarski sektor uspješno prevazišao inicijalne izazove vezane uz pandemiju koronavirusa. Također, dodatni motiv za

investiranje predstavlja i ukidanje preporuka za obustavu isplate dividendi, koju je ECB donijela u oktobru 2021. godine.

Kada je riječ o bankarskim grupacijama koje posluju u BiH, najveći rast vrijednosti dionica bilježila je UniCredit S.p.A i to 77% u odnosu na prethodnu godinu, zatim Erste Group i Raiffeisen Bank International AG od 66% i 55% respektivno, dok je Intesa Sanpaolo S.p.A bilježila porast vrijednosti dionica od 19%. Nakon izbijanja rata u Ukrajini, početkom 2022. godine, bankarski sektor eurozone se našao pod novim pritiskom, te su cijene dionica bankarskih grupacija zabilježile značajan pad. Ipak, cijene dionica su se ubrzano oporavile, s obzirom da je samo nekoliko banaka imalo značajne izloženosti prema Rusiji i Ukrajini. Međutim, cijene dionica bankarskih grupacija ostale su na nešto nižim nivoima, uslijed povećanih rizika povezanih sa ratom u Ukrajini.

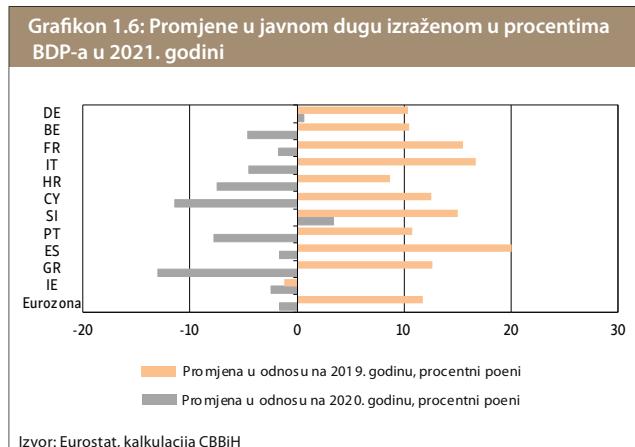


## 1.2.2. Efekti na realni sektor

**Jedan od najvećih rizika sa kojima se eurozona suočila u 2021. godini i koji obilježava i 2022. godinu je rizik znatnog porasta inflacije.** Nakon dugog niza godina kada su zabilježene niske stope inflacije i deflatornih pritisaka u posljednjim godinama, u eurozoni je od sredine 2021. godine zabilježen brz i neočekivan rast cijena, pogotovo energije, usluga, hrane i industrijskih proizvoda, uzrokovani brzim porastom tražnje s jedne i uskim grlima u lancima snabdijevanja s druge strane. Oporavak eurozone je usporen u 2022. godini nakon izbijanja rata u Ukrajini i uslijed nastavka rasta stopa inflacije, što je dovelo do jačanja zabrinutosti zbog mogućeg izbijanja recesije.

**Fiskalne mjere podrške koje su zemlje članice eurozone provodile kako bi podržale svoje ekonome u pandemijskim uslovima su u većoj mjeri povučene u toku 2021. godine sa slabljenjem pandemije i ponovnim pokretanjem ekonomske aktivnosti.** Budžetski deficit zemalja eurozone je u četvrtom kvartalu 2021. godine iznosio 3,6% BDP-a, što predstavlja značajno smanjenje u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 7,5% BDP-a. Omjer budžetskog deficit-a i BDP-a je smanjen zbog većeg porasta prihoda u odnosu na rast budžetskih rashoda, kao

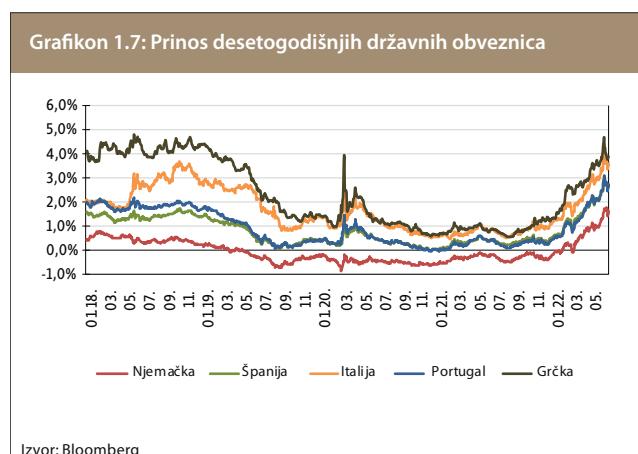
i većeg ostvarenog rasta BDP-a u poređenju sa prethodnim periodom. Javni dug zemalja članica eurozone je smanjen sa 97,2% koliko je iznosio u 2020. godini, na 95,6% na kraju 2021. godine, zahvaljujući snažnom porastu BDP-a. Međutim, normalizacija monetarne politike i porast kamatnih stopa vršiće pritisak na fiskalnu poziciju u narednom periodu, s obzirom da pojedine zemlje eurozone imaju potrebe za refinansiranjem duga u naredne dvije godine.



**Oporavak se odrazio i na uslove na tržištu imovine sa fiksним prinosima. Prinosi na državne obveznice većine zemalja eurozone su zabilježili rast, međutim ponovo je naglašeno jačanje rizika fragmentacije tržišnih prinosa i snažniji rast prinosa perifernih zemalja eurozone u odnosu na prinose baznih zemalja.** Prinosi na njemačke 10-godišnje državne obveznice su na kraju 2021. godine porasli za 387 baznih poena u odnosu na kraj 2020. godine na nivo od -0,182%. Istovremeno, prinosi na italijanske obveznice su povećani za 627 baznih poena u odnosu na kraj prethodne godine i iznosili su 1,17%. Prinosi desetogodišnjih obveznica Grčke, Španije i Portugala također su bilježili snažan rast u istom periodu (grafikon 1.7). Prvu polovicu godine je obilježio početak ekonomskog oporavka, nakon pronalaska vakcine protiv koronavirusa, koji je potaknuo apetit investitora za rizičnijom aktivom, međutim, u drugoj polovini godine, inflatorni pritisci su uticali i na finansijska tržišta eurozone. Inflacija, očekivanja vezana za dinamiku rasta i brzinu normalizacije monetarne politike su uticala na rast prinosa na obveznice zemalja eurozone.

Neposredno nakon početka rata u Ukrajini, povećana je volatilnost na finansijskim tržištima, a investitori su tražili sigurnija ulaganja, što je dovelo do kratkotrajnog porasta cijena obveznica, tj. pada prinosa. Ipak, ubrzo je došlo do snažnog rasta prinosa na obveznice zemalja eurozone nakon što je ECB signalizirala niz povećanja kamatnih stopa počevši od jula s ciljem obuzdavanja rekordno visoke inflacije. Znatan skok prinosa je zabilježen na obveznice perifernih zemalja eurozone, što je dovelo do zabrinutosti zbog rastuće razlike između prinosa na obveznice južnoevropskih zemalja i Njemačke i u vezi s tim povezanih rizika finansijske fragmentacije. Rizik fragmentacije je rizik neravnomerne transmisije normalizacije monetarne politike ECB-a u zemljama koje čine eurozonu. Kao odgovor na

rastuće rizike, ECB je u junu 2022. godine najavila kreiranje novog instrumenta za suzbijanje divergencija u troškovima pozajmljivanja, kako bi se smanjila razlika u prinosima obveznica baznih i perifernih zemalja eurozone.

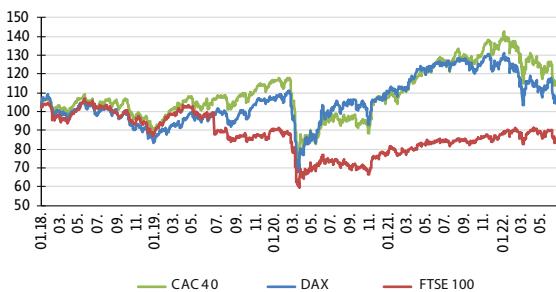


**U toku 2021. godine rejting agencije su potvrdile kreditne rejtinge većine zemalja eurozone te revidirale izglede kreditnog rejtinga naviše.** Agencija S&P je u toku 2021. godine revidirala izglede za kreditni rejting Kipra, Estonije, Grčke i Italije na pozitivne. Agencija S&P je povećala dugoročni kreditni rejting Grčke sa BB- na BB sa pozitivnim izgledima, kao rezultat očekivanja da će vlast svojim politikama ubrzati strukturne reforme i konsolidaciju budžeta, potpomognuta značajnim sredstvima iz EU fonda za oporavak od krize u vidu grantova i pozajmica. Agencija Fitch je u decembru 2021. godine povećala kreditni rejting Italije za jedan nivo na BBB sa stabilnim izgledima, na osnovu bržeg rasta italijanske ekonomije u 2021. godini nego što se ranije očekivalo, stopama rasta koje su bile više od stopa rasta eurozone.

Rejting agencija Fitch je početkom 2022. godine povećala izglede kreditnog rejtinga Grčke sa stabilnih na pozitivne. U prvoj polovini 2022. godine rejting agencija S&P je povećala izglede kreditnog rejtinga Austrije sa stabilnih na pozitivne, Španije sa negativnih na stabilne te je povećala dugoročni kreditni rejting Grčke sa BB na BB+ sa stabilnim izgledima.

**Berzanski indeksi su tokom 2021. godine zabilježili rast na pretpandemijske vrijednosti.** (grafikon 1.8). Zahvaljujući snažnom oporavku ekonomske aktivnosti u 2021. godini, došlo je i do postepenog oporavka vrijednosti glavnih berzanskih indeksa eurozone. Izbijanje rata u Ukrajini je dovelo do porasta volatilnosti na tržištima te pada vrijednosti berzanskih indeksa. Ipak, ova reakcija je bila kratkotrajna, s obzirom da su se vrijednosti indeksa oporavile već u martu 2022. godine. Međutim, uslijed zabrinutosti zbog mogućeg scenarija smanjenog rasta ekonomske aktivnosti i povećanja stope inflacije te odgovora centralnih banaka, u aprilu i maju ponovo dolazi do pada vrijednosti rizičnije aktive.

Grafikon 1.8: Kretanje glavnih tržišnih indeksa

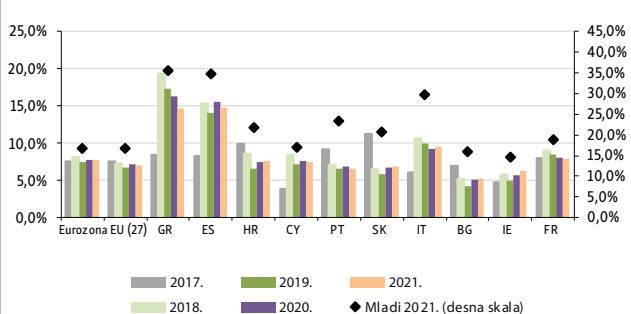


Izvor: Bloomberg, kalkulacija CBBiH, prosječna vrijednost tržišnih indeksa u 2017. = 100

### Oporavak ekonomске aktivnosti u zemljama eurozone je doveo do pada stope nezaposlenosti, koja je u trećem kvartalu 2021. godine dostigla pretpandemijski nivo.

Stopa nezaposlenosti u zemljama eurozone je na kraju 2021. godine iznosila 7% i smanjena je za 1,2 procenatna poena u odnosu na prethodnu godinu. Stopa nezaposlenosti mladih, koji su bili posebno pogodjeni pandemijom, je također značajno pala, na historijski najniži nivo od 14,9%. Zahvaljujući brzoj i značajnoj reakciji kako na nivou EU tako i na nacionalnim nivoima, povećanje nezaposlenosti tokom pandemije nije bilo srazmjerno velikom padu u outputu. Tržište rada se veoma brzo oporavilo u 2021. godini, zahvaljujući vakcinaciji koja je omogućila povećanje mobilnosti, a potražnja za radnom snagom je doživjela snažan skok, te je ubrzo došlo do pojave nedostatka radne snage u brojnim industrijama, što može biti posljedica neusklađenosti kvalifikacija radnika i zahtjeva poslova koje obavljaju, podstaknute pandemijom i mogućih promjena u preferencijama radnika, kao i produženoj upotrebi pomoći za nezaposlenost koja može podstaći na odlaganje traženja posla.

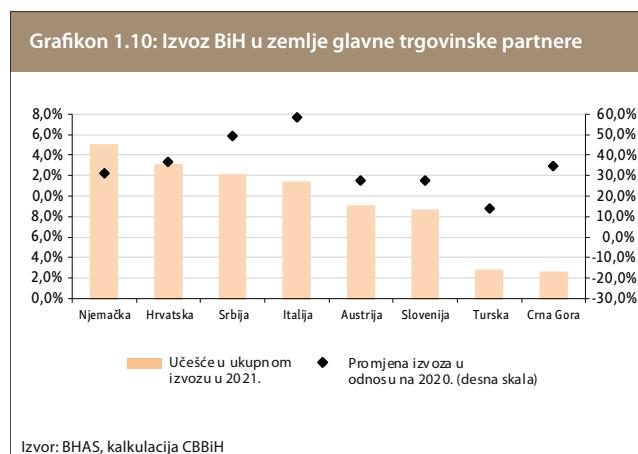
Grafikon 1.9: Stopa nezaposlenosti u EU



Izvor: Eurostat

**Tokom 2021. godine je došlo i do snažnog oporavka svjetske trgovine, a samim tim i vanjskotrgovinske razmjene BiH.** U 2021. godini ukupan izvoz iz BiH iznosio je 14,3 milijarde KM i bilježi porast od 35,7% u odnosu na prethodnu godinu, dok je ukupan uvoz iznosio 21,6 milijardi KM, što je za 27,9% više u odnosu na prethodnu godinu. Pokrivenost uvoza izvozom povećana je u odnosu na prethodnu godinu i iznosila je 66,1%, dok je vanjskotrgovinski robni deficit iznosio 7,3 milijarde KM u poređenju sa 6,4 milijarde u 2020. godini. Ukupan izvoz u zemlje EU povećan je za 36,4% u odnosu na 2020. godinu i iznosi 10,4 milijarde KM. Izvoz je povećan u sve zemlje glavne vanjskotrgovinske partnerke BiH. Direktni efekti rata u Ukrajini na trgovinsku razmjenu BiH su mali, s obzirom da razmjena sa Ukrajinom ima veoma mali udio u ukupnoj trgovinskoj razmjeni BiH, dok je u trgovinskoj razmjeni s Rusijom BiH neto uvoznik, a najveći dio uvoza iz Rusije (80%) se odnosi na uvoz nafte i plina. Ipak, indirektni efekti su značajniji, putem uvoza iz Hrvatske i Srbije, posebno nafte i plina, koji čine značajan udio u ukupnom uvozu BiH.

Grafikon 1.10: Izvoz BiH u zemlje glavne trgovinske partnerke



Izvor: BHAS, kalkulacija CBBiH



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

## МАКРОЕКОНОМСКИ TRENDOVI I RIZICI U BIH

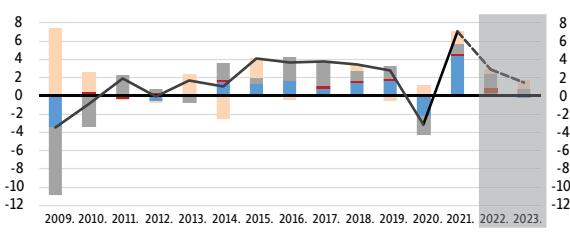


## 2. MAKROEKONOMSKI TRENDovi I RIZICI U BIH

Nakon snažne recesije u prethodnoj godini, u svim segmentima bh. ekonomije zabilježena su pozitivna kretanja u 2021. godini koja se ogledaju u značajnom oporavku ekonomske aktivnosti, rastu industrijske proizvodnje i izvoza, umjerenom porastu zaposlenosti i prosječnih plata, oporavku tržišta nekretnina, rekordnom povećanju prihoda od poreza te poboljšanju fiskalne pozicije zemlje. Povećana ekonomska aktivnost odražila se i na poboljšanje platnobilansne pozicije te na ublažavanje vanjskih ranjivosti zemlje. S druge strane, uz oporavak ekonomske aktivnosti, drugi dio 2021. godine obilježio je i ubrzan rast potrošačkih cijena, uslijed poremećaja u lancima snabdijevanja na globalnom nivou, a inflatorni pritisci u BiH su dodatno povećani u 2022. godini nakon izbijanja rata u Ukrajini. Snažan rast inflacije predstavlja ključni rizik po mnoge segmente bh. ekonomije, zbog čega se u narednoj godini očekuje usporavanje ekonomske aktivnosti, prvenstveno kao posljedica smanjenja raspoloživog dohotka i lične potrošnje, te uticaj na finansijsku stabilnost, kroz rast kreditnog rizika u bankarskom sektoru.

**Postpandemijsku 2021. godinu obilježio je oporavak ekonomske aktivnosti u BiH, a zabilježeni ekonomski rast od 7,1% je znatno premašio prvobitne projekcije.** Postepeno ukidanje restriktivnih mjera zbog poboljšanja epidemiološke situacije i povećani potrošački optimizam doveli su do rekordnog rasta ekonomske aktivnosti u drugom kvartalu (11,6% na godišnjem nivou), a ostvareni rast je bio za 30 b.p. viši od realnog ekonomskog rasta zabilježenog tokom prvog kvartala 2007. godine (11,3%), koji se do sada smatrao rekordnim. Većina vodećih ekonomija također je zabilježila dvocifrene stope rasta tokom drugog kvartala, sa nastavkom oporavka i u drugom dijelu godine, ali nešto slabijim intenzitetom. Ono što je zajedničko za sve zemlje jeste da je rekordno visok rast BDP-a dominantno rezultat izuzetno niske statističke baze iz prethodne godine, odnosno rekordno niskog nivoa ekonomske aktivnosti u periodu koji je bio obilježen velikim restrikcijama kako bi se suzbilo nekontrolisano širenje koronavirusa. Kao rezultat slabljenja uticaja baznog efekta i jačanja inflatornih pritisaka, rast realnog BDP-a u BiH počeo je usporavati u drugom dijelu 2021. godine. Vrijedi istaći da su oporavku ekonomske aktivnosti pridonijele sve komponente BDP-a, pri čemu je privatna potrošnja dala najveći doprinos ekonomskom rastu u 2021. godini (doprinos od 4,3 procenatnih poena). Pod uticajem oporavaka vanjske potražnje u 2021. godini ostvarena je rekordna izvozna aktivnost, ali zbog istovremeno snažnog rasta uvoza roba i usluga, neto trgovinski bilans roba i usluga nije imao izraženiji pozitivan doprinos BDP-u (1,5 procenatnih poena). Oporavak domaće potražnje u najvećoj mjeri bio je odraz ranije odgođene potrošnje stanovništva iz akumulirane štednje i iz priliva po osnovu doznaka iz inostranstva nakon ublažavanja restriktivnih mjera. Bruto investicije zabilježile su oporavak nakon snažnog pada u prethodnoj godini, ali je njihov doprinos ekonomskom rastu i dalje ostao skroman (grafikon 2.1).

Grafikon 2.1: BDP BiH (godišnja promjena i doprinos rastu po kategorijama)



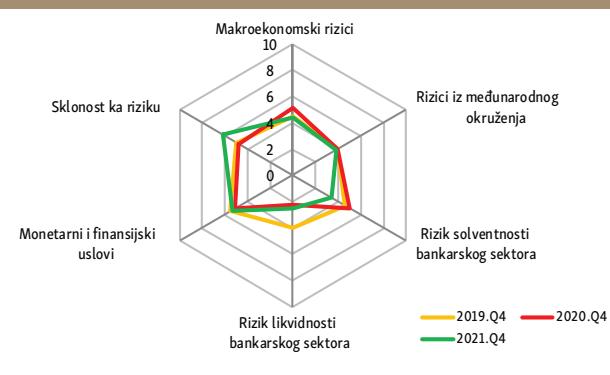
Izvor: BHAS, CBBiH

\* Za 2022. i 2023. projekcije CBBiH

### Tekstni okvir 1: Ocjena glavnih makrofinancijskih rizika po finansijsku stabilnost

Ocjena glavnih makrofinancijskih rizika koji mogu nastati u realnom, fiskalnom, vanjskom ili finansijskom sektoru ili kao rezultat njihove međusobne povezanosti, kao i procjena monetarnih i finansijskih uslova i sklonosti ka riziku urađena je na osnovu kvantitativnog alata (eng. Dashboard), a prvi put je publikovana u Izvještaju o finansijskoj stabilnosti za 2017. godinu. Procjena rizika zasnovana je na pojednostavljenoj standardizaciji i rangiranju pozicija sveobuhvatnog seta indikatora koji predstavljaju osnov za kvantifikaciju sintetičke ocjene stepena rizika iz različitih segmenata sistema. Ocjena u rasponu od 1 do 5 predstavlja izrazito nizak do blago umjeren stepen izloženosti rizicima; ocjena u rasponu od 5 do 8 umjeren do blago visok stepen izloženosti rizicima; ocjena u rasponu od 8 do 10 predstavlja visok stepen izloženosti rizicima. Rangiranje ocjena za monetarne i finansijske uslove i sklonosti ka riziku kreće se u suprotnom smjeru, odnosno povećanje udaljenosti od središta grafikona predstavlja poboljšanje monetarnih i finansijskih uslova, tj. povećanje sklonosti investitora ka preuzimanju rizika.

Grafikon TO 1.1: Dijagram makrofinancijskih rizika



Izvor: CBBiH

Ukupna izloženost finansijskog sistema makrofinansijskim rizicima u 2021. godini smanjila se pod uticajem opravka globalne i domaće ekonomije nakon ukidanja restriktivnih mjera i postepene normalizacije poslovanja u svim sferama privredne aktivnosti. Na smanjenje makroekonomskih rizika pozitivno je djelovao snažan rast domaće ekonomiske aktivnosti, praćen oporavkom tržišta rada i blagim povećanjem zaposlenosti i smanjenjem rizika povezanih sa fiskalnim sektorom koji se ogledaju u rekordnom rastu prihoda i nižem nivou budžetskog deficitu u odnosu na prethodnu godinu. Dodatno, povoljniji saldo tekućeg računa platnog bilansa je djelovao na smanjenje makroekonomskih rizika. S druge strane, rast inflacije koji je ubrzan od druge polovine 2021. i snižene projekcije ekonomskog rasta za naredne dvije godine ukazuju na značajan rast rizika koji će se nepovoljno odraziti na mnoge segmente bh. ekonomije u narednom periodu.

Sintetička ocjena uticaja rizika preljevanja šokova iz međunarodnog okruženja na domaću ekonomiju dobiva se na osnovu indikatora koji mjeri trgovinske i finansijske veze u ekonomiji. Ukupni rizici koji dolaze iz međunarodnog okruženja blago su ublaženi, što je odraz ekonomskog oporavka glavnih trgovinskih partnera BiH i povećanja nivoa deviznih rezervi zemlje. Istovremeno, jače trgovinske veze koje se ogledaju u značajnjem povećanju obima vanjskotrgovinske razmjene u 2021. godini povećale su rizike iz međunarodnog okruženja u smislu preljevanja na domaću ekonomiju, imajući u vidu očekivano smanjenje vanjske potražnje u narednom periodu. Rizik solventnosti bankarskog sektora koji se mjeri indikatorima finansijskog zdravlja i nivoom zaduženosti korporativnog sektora i stanovništva značajno je smanjen u 2021. godini. Svi indikatori finansijskog zdravlja u 2021. godini nalaze se na zadovoljavajućem nivou, pri čemu je zabilježeno poboljšanje kapitalnih pozicija banaka, značajan oporavak profitabilnosti bankarskog sektora i smanjenje izloženosti deviznom riziku. Istovremeno nivo zaduženosti sektora stanovništva i nefinansijskih preduzeća koji se posmatra u odnosu na BDP je značajno smanjen, što je dovelo do poboljšanja sveukupne ocjene u segmentu solventnosti.

Rizik likvidnosti i dalje je izuzetno nizak i odražava visoku likvidnost bankarskog sektora. Rast indikatora likvidnosti koji je nastavljen u 2021. godini prije svega je uzrokovan nastavkom trenda povećanja depozita na transakcijskim računima i depozita po viđenju. Međutim, postoji zabrinutost da izrazito nepovoljna ročna struktura izvora sredstva u određenom smislu utiče na ograničen kreditni rast u BiH, naročito kada se uzmu u obzir izrazito povoljni monetarni i finansijski uslovi, koji su dodatno poboljšani u ovoj godini. Kamatne stope u BiH su se nalazile na historijskim minimumima u 2021. godini, što je uz rastuću inflaciju dovelo do dodatnog smanjenja realnih kamatnih stopa. I pored toga, nije zabilježen značajniji rast kredita privatnom sektoru, a na ispodprosječnu kreditnu aktivnost ukazuje i vrijednost indikatora jaz omjera kredita i BDP-a (eng. Private credit to GDP gap) koja se nalazi duboko u negativnom teritoriju (Detaljnije opisano u Tekstnom okviru 3 – Procjena finansijskog ciklusa za BiH).

Poboljšane makroekonomске prilike u 2021., uz već pomenute rekordno niske kamatne stope i ograničenost alternativnih vidova investiranja uticale su na povećanu sklonost investitora

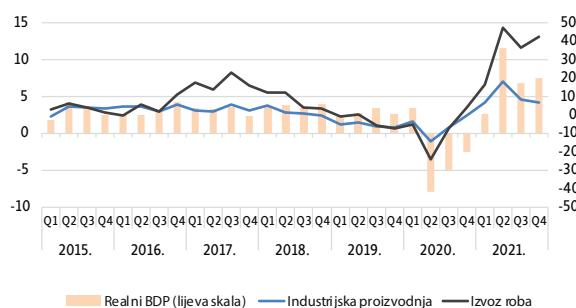
ka riziku. Zabilježen je rast obima prometa i cijena na tržištu nekretnina, a vrijednosti berzanskih indeksa su se oporavile, uprkos smanjenjem obima prometa na obje bh. berze. Povećani prilivi od direktnih stranih i portfolio investicija, u odnosu na BDP također odražavaju povećanu sklonost investitora ka preuzimanju rizika u 2021. godini.

U 2021. godini najveći rast obima ekonomске aktivnosti ostvarile su djelatnosti koje su u koronakrizi zbog restriktivnih mjera radile u smanjenom kapacitetu (Trgovina na veliko i malo, Prevoz i skladištenje te djelatnosti Hotelijerstva i ugostiteljstva)<sup>1</sup>. S aspekta finansijske stabilnosti bitno je istaći da u ovim djelatnostima nije došlo do rasta kreditnog rizika i pogoršanja kvaliteta kreditnog portfolija zahvaljujući mjerama entitetskih vlada i regulatora koje su primjenjivane za oporavak od negativnih ekonomskih posljedica pandemije tokom cijele 2021. godine. Nadalje, snažan rast realne ekonomске aktivnosti u 2021. godini bilježile su prerađivačka industrija i finansijski sektor, dok se realni rast u sektoru građevinarstva usporio u odnosu na prethodnu godinu (vidi Tekstni okvir 2). Oporavak industrijske proizvodnje koji je započeo u posljednjem kvartalu 2020. godine bio je praćen snažnim rastom izvoza roba tokom cijele godine (grafikon 2.2). Međutim, u prvom kvartalu 2022. godine došlo je do usporavanja rasta industrijske proizvodnje s obzirom da prekidi u lancima snabdijevanja gotovih proizvoda i repromaterijala, koji su započeli još prije koronakrizi te pojačani inflatori pritisni prisutni od polovine 2021. godine, opterećuju poslovanje većeg broja industrija. Poremećaji na globalnim tržištima sirovina i energenata kao direktna posljedica rata u Ukrajini preljevaju se kako na zemlje EU, glavne vanjskotrgovinske partnerne BiH, tako i na našu zemlju kroz širok spektar kanala. U takvim okolnostima, prema projekcijama CBBiH predviđa se smanjenje vanjske i domaće potražnje, kao i usporavanja ekonomskog rasta u 2022. godini. Kontrakcija industrijske proizvodnje koja je u najvećoj mjeri izvozno orijentisana, uz pretpostavljeno smanjenje vanjske potražnje, će dovesti do usporavanja dinamike rasta izvoza u narednoj godini. Međutim, zbog snažnijeg pada uvoza očekuje se da će neto izvoz imati blagi pozitivan doprinos ekonomskom rastu u 2022. godini. Očekivano smanjenje privatne potrošnje, kao ključne kategorije koja će uticati na usporavanje rasta ekonomске aktivnosti u 2022. godini uzrokovano je padom životnog standarda uslijed snažnog porasta troškova života te uslijed usporavanja dinamike priliva doznaka iz inostranstva. Rastući rizici u vanjskom i domaćem makroekonomskom okruženju, uz već prisutne probleme s kojima su suočene brojne proizvodne djelatnosti, već se preljevaju na stanje u bankarskom sektoru u vidu pojačanog kreditnog rizika koji bi u narednom periodu mogao dovesti do značajnijeg pogoršanja kvaliteta kreditnog portfolija.

---

<sup>1</sup> Detaljnije opisano u Poglavlju 4. Preduzeća

Grafikon 2.2: BDP, izvoz roba i ind. proizvodnja (% godišnje promjene)

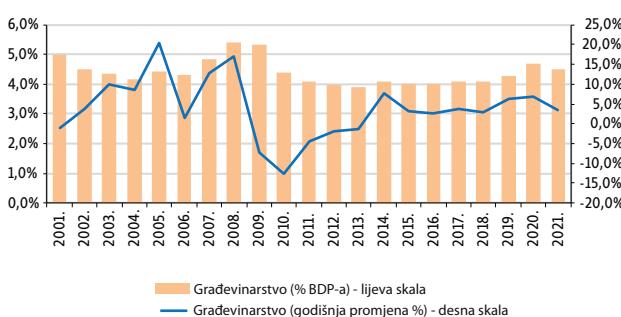


Izvor: BHAS, CBBIH

### Tekstni okvir 2: Sektor građevinarstva i tržište nekretnina

Građevinarstvo predstavlja jednu od važnijih grana bh. ekonomije. U periodu od 2001. do 2008. građevinarstvo je bilježilo značajne godišnje stope rasta, imajući u vidu da su tek početkom 2000-ih pokrenute značajnije aktivnosti u ovom sektoru. U ovom periodu aktivnost sektora građevinarstva je udvostrućena, te je zaključno sa 2008. godinom udio građevinarstva u BDP-u dosegao nivo od 5,4%. Nakon 2008. godine, uslijedio je period petogodišnje recesije za građevinarstvo (2009.-2013.) te posljedično pada učešća u BDP-u, koje je na kraju 2013. iznosilo svega 3,9%. Nakon ovog perioda, aktivnosti u sektoru građevinarstva postepeno su se oporavljale, te ovaj sektor već niz godina predstavlja stabilnu komponentu ekonomskog rasta sa prosječnim udjelom oko 4% u BDP-u (grafikon TO 2.1).

Grafikon TO2.1: Struktura i godišnje promjene građevinarstva u sklopu BDP-a

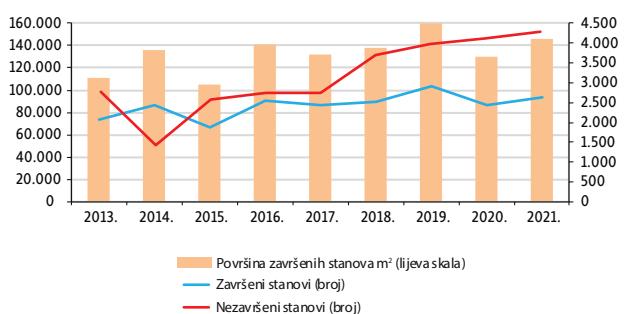


Izvor: BHAS

Nakon nešto značajnijih stopa rasta sektora građevinarstva u 2019. i 2020. godini, u 2021. godini došlo je do usporavanja ekonomskе aktivnosti u ovom sektoru. Potrebno je istaći da se u oblasti visokogradnje raspolaže sa većim brojem podataka u odnosu na oblast niskogradnje, te je stoga osvrт na sektor građevinarstva usmjeren upravo na oblast visokogradnje odnosno tržišta nekretnina stambene namjene. Svakako treba imati na umu da je oblast visokogradnje prema podacima Agencije za statistiku (podaci proizvodnje u građevinarstvu) manji dio građevinarskog sektora, na koji se odnosi oko 40% ukupnog sektora.

Restrikcije nastale s ciljem prevencije širenja koronavirusa koje su uvedene tokom 2020. godine, kratkotrajno su zaustavile ekspanzivni trend na tržištu nekretnina iz prethodnih godina, čiji je vrhunac bio u 2019. godini. To se prije svega odnosi na broj završenih i broj prodanih stanova, dok s druge strane cijene nekretnina su nastavile trend rasta, bilo da se radi o starogradnji bilo novogradnji. Razlog tome leži u činjenici da je pad broja završenih i prodanih stanova bio rezultat vanrednih okolnosti, a ne odraz narušene ekonomski ravnoteže koja se ogleda kroz pad potražnje za nekretninama. Stoga na strani ponude nije došlo do negativne korekcije cijena stanova, jer se radilo samo o privremeno odgođenoj potražnji. Već u momentu kada su restriktivne mjere ublažene, tržište nekretnina se najprije stabilizovalo, a nakon toga nastavilo bilježiti ponovni rast, približavajući se vrijednostima dosegnutim tokom rekordne 2019. godine. Iako nije dostigao pretpandemijski nivo, broj završenih stanova u 2021. je porastao za 8,2%, dok je ukupna novoizgrađena površina veća za 12% (grafikon TO 2.2). Zabilježen je i rast obima kupoprodaje nekretnina nove gradnje, pri čemu je prodato 18,3% više stambenih jedinica, dok je površina prodatog stambenog prostora veća za 14,6% u odnosu na 2020. godinu.

Grafikon TO2.2: Statistički pokazatelji u oblasti stanogradnje

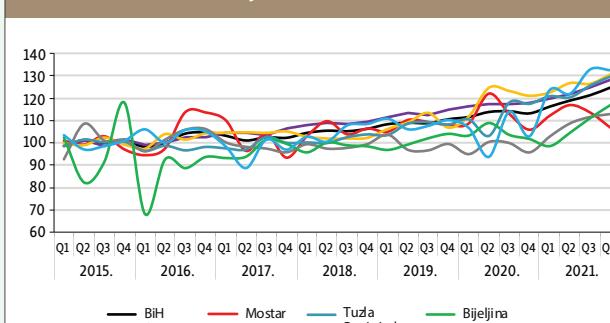


Izvor: BHAS

Slična kretanja se bilježe i vezano za postojeće stambene gradnje, s tim što su prema dostupnim podacima zabilježene nešto manje stope rasta. Naime, obim prometa nekretnina stare gradnje, mјeren površinom prodatog stambenog prostora u uzorku od sedam bh. gradova za koje su dostupni podaci, zabilježio je nešto skromniji rast od 2,2%, prema čemu nije dostignut nivo obima kupoprodaje iz perioda od 2016. do 2019. godine. U pet gradova iz uzorka je evidentiran povećan obim kupoprodaje nekretnina stare gradnje u odnosu na 2020. godinu. Zanimljivo je istaći da je, osim u Trebinju, nešto manji obim kupoprodaje prema površini prodanih nekretnina u odnosu na 2020. godinu, zabilježen još u Sarajevu, što je u najvećoj mjeri posljedica kretanja u jednoj sarajevskoj općini. Naime, u Općini Centar je u 2020. godini ostvaren rekordno veliki obim prometa i to je jedina općina u kojoj je u vrijeme pandemije zabilježen veći promet nekretnina, kako po broju stambenih jedinica tako i po površini prodatog stambenog prostora. Iako je i u 2021. godini obim ostvarenog prometa nekretnina u ovoj općini veći u odnosu na periode prije pandemije, nije dostignut nivo iz 2020. te je i pored rasta obima

prometa u drugim sarajevskim općinama u 2021. godini, cijelokupan obim prometa u Gradu Sarajevo bio manji za 1,7%. Potražnja za nekretninama nije se smanjila ni u periodu pandemije koronavirusa. Štaviše, i u kriznom periodu ulaganje u nekretnine se pokazalo primamljivom investicijom u pogledu sigurnosti dugoročnog ulaganja. Samim tim ni cijene nekretnina nisu pokazale osjetljivost na šokove u kratkom roku. Usljed veće potražnje od ponude stambenih nekretnina, cijene nekretnina kako nove tako i stare gradnje u 2021. godini su nastavile rastući trend. Cijene nekretnina stare stambene gradnje u 2021. godini su porasle u svim gradovima za koje su podaci uključeni u kreiranje indeksa cijena nekretnina<sup>2</sup>, izuzev Mostara, u kojem su cijene nekretnina stagnirale na godišnjem nivou, dok podaci na kvartalnom nivou pokazuju najveće oscilacije i pad, kako cijena tako i obima kupoprodaje u drugom dijelu 2021. godine (grafikon TO 2.3). Prosječna cijena kvadratnog metra u novoj gradnji prema zvaničnim podacima Agencije za statistiku BiH u četvrtom kvartalu 2021. godine dosegla je rekordni nivo od 1.905 KM i za 10,5% je viša od prosječne cijene metra kvadratnog iz četvrtog kvartala 2020. godine.

Grafikon TO2.3: Indeks cijena nekretnina



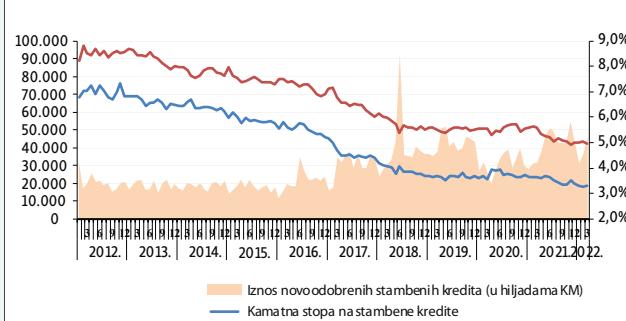
Izvor: CBBiH

Pozitivna kretanja na tržištu nekretnina u BiH, u smislu kontinuirano snažne ponude i potražnje, što podiže i cjenovni nivo nekretnina, na prvi pogled djeluju nekonzistentna s ukupnim ekonomskim kretanjima u BiH. To se prije svega odnosi na činjenicu, da snažan porast cijena nekretnina nije praćen snažnim jačanjem bh. ekonomije, a prije svega indikatorima tržišta rada (nezaposlenost i prosječne plate), pa samim tim i kupovne moći bh. građana. Stoga treba razmotriti široki spektar faktora koji s jedne strane dolaze iz okruženja, dok s druge strane proizlaze iz jedinstvenih karakteristika bh. ekonomije, a koji čine tržište nekretnina u BiH specifičnim te objašnjavaju njegova pozitivna kretanja. Kadaje riječ o globalnim faktorima, trebalo bi uzeti u obzir da su se monetarni uslovi iz EU, koji su se u posljednjih godina ogledali u niskim ili negativnim kamatnim stopama, kroz bankarski sektor koji je dominantno

<sup>2</sup> Geografski obuhvat za izračun indeksa cijena nekretnina je od 2021. godine proširen za tri nova grada: Banja Luka, Bijeljina i Trebinje. Podaci za ove gradove su dostupni od početka 2015. godine. Indeks cijena nekretnina je kreiran samo za nekretnine u zgradama stambene namjene (privatne kuće nisu obuhvaćene) iz postojećeg stambenog fonda. Za kreiranje Fisherovog indeksa korišteni su podaci iz Rješenja o procijenjenoj vrijednosti nekretnina na osnovu kog se obračunava porez na promet nekretnina. Kao bazni period uzeta je 2015. godina. Indeks cijena nekretnina za Grad Sarajevo ne obuhvata Općinu Stari Grad koja se od 2008. nije odazvala pozivu za dostavu podataka.

sačinjen od bankarskih grupacija iz zemalja članica EU, preliminarno na finansijski sektor BiH (smanjenje aktivnih i pasivnih kamatnih stopa). Pad kamatnih stopa na kredite rezultirao je povećanom tražnjom za stambenim kreditima u posljednjih nekoliko godina, te posljedično jačanju aktivnosti u ovom segmentu kredita stanovništву (grafikon TO 2.4).

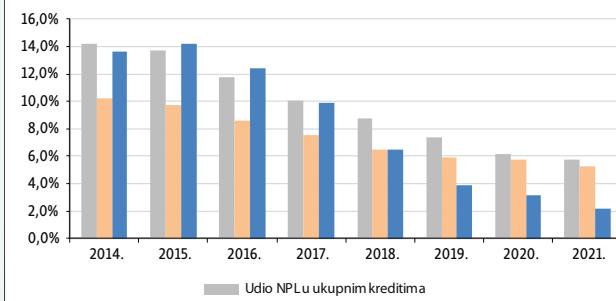
Grafikon TO2.4: Uslovi finansiranja na tržištu nekretnina



Izvor: CBBiH

Sa stanovišta banaka, tržište nekretnina je u pogledu kvaliteta kreditnog portfolija postalo jedno od najsigurnijih oblasti za kreditne plasmane. Naime, nivo nekvalitetnih kredita u ukupnim stambenim kreditima je daleko ispod prosječnog nivoa nekvalitetnih kredita u sektoru stanovništva kao i ukupnih nekvalitetnih kredita za bh. bankarski sektor (grafikon TO 2.5).

Grafikon TO2.5: Udio nekvalitetnih kredita (NPL) u ukupnim kreditima u odabranim sektorima



Izvor: FBA, ABRS, CBBiH

Specifičnost bh. ekonomije se također ogleda i u činjenici da uslijed nedovoljne razvijenosti tržišta kapitala i investicionih prilika, ulaganje u nekretnine se i dalje smatra jednim od najsigurnijih dugoročnih ulaganja. Ova dva faktora su od ključnog značaja za razumijevanje konstantno visoke potražnje za nekretninama u BiH, te zašto je teško očekivati obrat trenda u kratkom roku. Osim toga, ekomska praksa pokazuje da cijene na tržištu nekretnina reaguju sa znatnim zakašnjenjem u odnosu na druge ekonomski segmente, pa je potreban znatno duži period ekonomski nestabilnosti da bi došlo do negativne korekcije na tržištu nekretnina. Uzimajući u obzir gore navedene faktore, postoji racionalno objašnjenje zašto indikatori tržišta nekretnina rastu brže od većine ostalih segmenta bh. ekonomije. Ipak, u tim faktorima kriju se i potencijalni rizici kako za tržište nekretnina tako i za ukupnu finansijsku stabilnost u BiH. Kao prvo, era labave monetarne

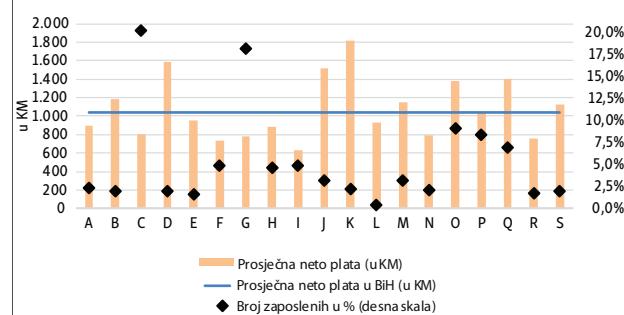
politike je na izmaku, što će dovesti do većih kamatnih stopa i mogućeg smanjenja potražnje za tom vrstom kredita. Stambeni krediti koji čine 11% ukupnih kredita i 23% kredita stanovništvu mogli bi se naći pod izvjesnim pritiskom i smanjenim iznosom plasmana. S druge strane, očekivanja vezana za inflatorna kretanja, a koja se odnose na sve sektore, pa tako i na oblast građevinskog materijala i građevinskog zemljišta, držaće cijene nekretnina na rastućoj krivulji bez obzira na pomjeranje krivulje potražnje u negativnom pravcu. Eventualni dug period takvog ekonomskog scenarija (smanjena potražnja uz visok nivo cijena), zasigurno ne bi bio održiv pa bi došlo do ekonomskih pomjeranja i traženja nove ravnoteže između ove dvije varijable. U tom kontekstu, moguće bi bilo očekivati ili korekciju cijena ili smanjenje ponude na istom tržištu, čime bi se prekinuo višegodišnji kontinuirani rast. Ipak, da bi se ovaj scenario realizovao potrebna je materijalizacija širokog spektra negativnih faktora koji bi zajedno doveli do drastičnog smanjenja potražnje na ovom tržištu.

**Oporavak ekonomске aktivnosti povoljno je djelovao na tržište rada, tako da je u 2021. godini zabilježen rast prosječnih plata i blagi rast zaposlenih gotovo u svim djelatnostima.** Prosječna nominalna plata na kraju decembra 2021. godine bila je veća za 5,5% u odnosu na kraj prethodne godine, a početkom trećeg kvartala prvi put je prešla iznos od 1.000 KM. Broj ukupno zaposlenih lica na kraju godine bio je veći za 2,6% u odnosu na kraj prethodne godine, a najizraženiji rast zaposlenih lica bilježile su industrijske djelatnosti te ostale djelatnosti. Oporavak tržišta rada vidljiv je i po broju novozaposlenih lica, koji je u 2021. godini bio znatno veći u odnosu na pretpandemijsku 2019. godinu.

Uprkos pozitivnim kretanjima, tržište rada u BiH još uvijek je opterećeno struktturnim problemima, zbog čega predstavlja izvor potencijalno brojnih rizika kako po ekonomsku aktivnost kroz kanal raspoloživog dohotka i lične potrošnje tako i po finansijsku stabilnost, kroz uticaj na rast rizika u bankarskom sektoru. Ključni struktturni problem na tržištu rada je činjenica da i dalje preko polovine ukupno zaposlenih lica radi u ekonomskim sektorima gdje je prosječna neto plata ispod ukupnog prosjeka (grafikon 2.3). Ovaj rizik dodatno je pojačan u 2021. godini, s obzirom da se zbog snažnog rasta inflacije usporio rast realnih plata u drugom dijelu godine, te je u mnogim djelatnostima zabilježen pad realnih plata na godišnjem nivou. Kupovna moć stanovništva i dalje u značajnoj mjeri zavisi od priliva doznaka iz inostranstva. Na kraju 2021. godine prilivi po osnovu personalnih transfera iznosili su 3,04 milijarde KM ili 8,2% BDP-a, što je za 79 b.p. više u odnosu na prethodnu godinu, kada je zabilježen rekordno nizak iznos personalnih transfera u odnosu na BDP. Prilivima po osnovu personalnih transfera, rizici vezani za smanjenje raspoloživog dohotka uslijed povećanih inflatornih pritisaka u određenoj mjeri bili su ublaženi. Međutim, rastuća inflacija koja je nastavljena u prvom dijelu 2022. godine, i pored rasta nominalnih plata (godišnji rast prosječne nominalne plate u aprilu 2022. godine iznosio je 9,9%), nepovoljno utiče na realne dohotke, što se s jedne strane preljeva na smanjenje

domaće potrošnje i usporavanje ekonomskog rasta u BiH, a s druge strane na bankarski sektor u vidu potencijalno otežane sposobnosti otplate kredita i smanjenja štednje.

Grafikon 2.3: Tržište rada na kraju 2021. godine



Izvor: BHAS, CBBiH

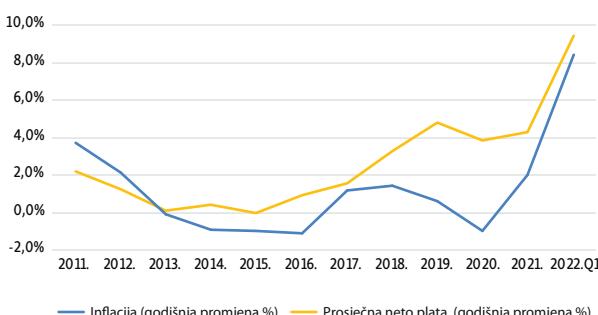
**Legenda:**

- A - Poljoprivreda, šumarstvo i ribolov
- B - Vadenje ruda i kamena
- C - Prerađivačka industrija
- D - Proizvodnja i snabdijevanje električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija
- E - Snabdijevanje vodom; uklanjanje otpadnih voda, upravljanje otpadom, te djelatnosti sanacije okoliša
- F - Građevinarstvo
- G - Trgovina na veliko i malo; popravak motornih vozila i motocikala
- H - Prevoz i skladištenje
- I - Djelatnosti pruzanja smještaja, te pripreme i usluživanja hrane
- J - Informacije i komunikacije
- K - Finansijske djelatnosti i djelatnosti osiguranja
- L - Poslovanje nekretninama
- M - Stručne, naučne i tehničke djelatnosti
- N - Administrativne i pomoćne uslužne djelatnosti
- O - Javna uprava i obrana, obavezno socijalno osiguranje
- P - Obrazovanje
- Q - Djelatnosti zdravstvene i socijalne zaštite
- R - Umjetnost, zabava i rekreacija
- S - Ostale uslužne djelatnosti

**Potrošačke cijene u BiH u prvoj polovini 2021. godine bile su u deflatornom teritoriju, da bi inflatorišni šok u drugom polugodištu neutralizovao deflaciiju iz prvog dijela godine, te je na godišnjem nivou zabilježen najveći rast prosječnih cijena još od 2012. godine** (grafikon 2.4). Prosječan rast potrošačkih cijena u 2021. godini je iznosio 2%, a inflatorišni pritisci su intenzivirani u prvom dijelu 2022. godine. Rast potrošačkih cijena bio je široko rasprostranjen gotovo među svim kategorijama indeksa potrošačkih cijena, pri čemu se posebno izdvaja rast cijena prevoza te hrane i pića. Izuzetak su odjeljci Obuće i odjeće i Komunikacije koju su deflatorno djelovali na prosječne cijene u 2021. godini. U prvom kvartalu 2022. godine prosječena stopa inflacije u odnosu isti period 2021. godine iznosila je 8,4%, te je u najvećoj mjeri uzrokovana poremećajima na globalnim tržištima sirovina i energetika nakon izbijanja rata u Ukrajini, kao i zastojima u lancima snabdijevanja i nedostatkom određenih intermedijarnih dobara. U nadolazećem periodu prevladavaju negativni rizici vezani za dužinu trajanja inflacije, prvenstveno iz razloga što je nemoguće predvidjeti dužinu i tok trajanja rata u Ukrajini, kao ni efekte na strani ponude i potražnje na globalnim tržištima. Pored vanjskih faktora koji utiču na inflacijske pritiske, neizvjesnosti u pogledu kretanja inflacije u BiH u

velikoj mjeri pridonosi pritisak na rast troškova proizvodnje i brojni strukturni problemi u energetskom sektoru koji mogu uzrokovati značajniji rast cijena električne energije na domaćem tržištu<sup>3</sup>, što dodatno povećava zabrinutost u pogledu budućeg raspoloživog dohotka koji je već snažno pogoden inflacijskim udarom i nalazi se na vrlo niskim nivoima.

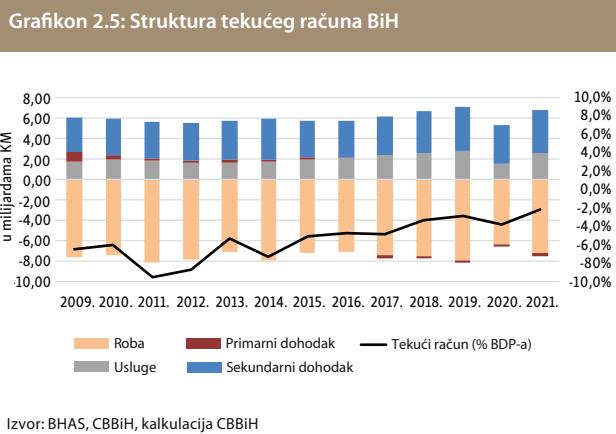
Grafikon 2.4: Neto plate i inflacija



Izvor: BHAS

**Povoljna makroekonomска kretanja u toku 2021. godine odrazila su se na poboljšanje platnobilansne pozicije BiH.** Deficit tekućeg računa na kraju 2021. godine iznosio je 801,8 miliona KM (2,15% BDP-a) i manji je za 484,1 milion KM, a izraženo prema BDP je niži za 1,6 procenatnih poena u odnosu na prethodnu godinu. Posmatrajući strukturu tekućeg računa, zabilježeno je produbljivanje robnog deficit, kao posljedica snažnijeg rasta uvoza u odnosu na rast izvoza roba, ali je zahvaljujući oporavku ključnih suficitarnih kategorija, prije svega usluga i sekundarnog dohotka, ostvaren niži deficit tekućeg računa u odnosu na prethodnu godinu.

U 2021. godini prilivi po osnovu usluga veći su čak za 71,4% u odnosu na prethodnu godinu, što je u najvećoj mjeri bio odraz poboljšane epidemiološke situacije i ublažavanja restriktivnih mjera u pogledu ograničenog kretanja, što je dovelo do povećanja priliva u sektoru turizma i transportnih usluga koje su imala ključan uticaj na rast usluga. Također, zabilježen je snažan rast priliva po osnovu doznaka iz inostranstva u okviru sekundarnog dohotka (3,04 milijarde KM) te je, posmatrano na godišnjem nivou, ostvaren iznos priliva po osnovu personalnih transfera premašio nivo iz pretpandemijske 2019. godine (grafikon 2.5).



Sa stanovišta finansijske stabilnosti naročito su bitni izvori finansiranja deficit tekućeg računa, koji i dalje značajno premašuju ostvareni deficit na tekućem računu. Uz zabilježeni rast priliva po osnovu direktnih stranih investicija koje su u 2021. godini iznosile 869,9 miliona KM, pritisak na finansiranje deficit tekućeg računa u 2021. godini dodatno je bio ublažen sredstvima po osnovu alokacije SDR u iznosu od oko 600 miliona KM koja su doznačena u trećem kvartalu<sup>4</sup>. Posljedično, alokacija SDR sredstava imala je pozitivan učinak na rast rezervne aktive odnosno deviznih rezervi CBBiH, dok je neto strano zaduženje sektora vlade koje se koristi za pokrivanje deficit tekućeg računa bilo znatno niže u odnosu na prethodnu godinu i pored nove entitetske emisije euroobveznica na međunarodnom tržištu kapitala.

Imajući u vidu rastuće rizike u makroekonomskom okruženju u narednom periodu može se očekivati produbljivanje deficit tekućega računa, naročito ukoliko zbog povećanih vanjskih ranjivosti u okolnostima novonastale krize dođe do pogoršanja ključnih suficitarnih platnobilansnih kategorija. U tom kontekstu može se očekivati pritisak na strani finansijskih računa kroz smanjenje direktnih stranih investicija pa se mogu očekivati i nova zaduženja i rast javnog duga u 2022. godini.

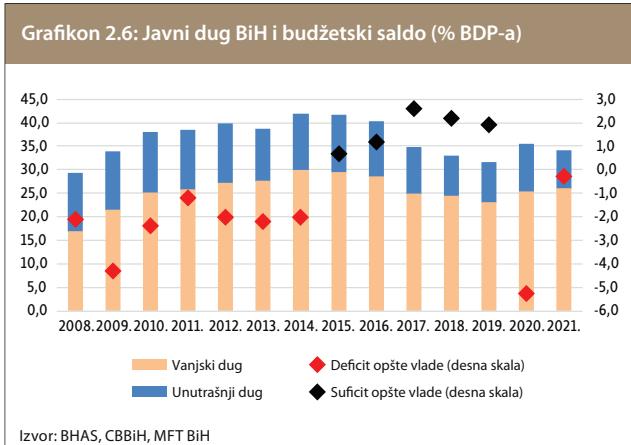
**Oporavak bh. ekonomije povoljno je djelovao na fiskalne indikatore u 2021. godini, te je zahvaljujući rekordnom rastu prihoda sektora generalne vlade ostvaren znatno niži fiskalni deficit na nivou BiH u odnosu na prethodnu godinu. Međutim, rast vanjske zaduženosti sektora vlade u 2021. godini ukazuje na određene ranjivosti fiskalnoga sektora u BiH. Ipak, imajući u vidu da BiH spada u red srednje zaduženih zemalja, rizik po stabilnost javnih finansija je ocijenjen kao umjeren u srednjem roku.** Kao odraz poboljšanih ekonomskih prilika i oporavka privatne potrošnje sektor generalne vlade u 2021. godini prikupio je rekordan iznos prihoda, na što je dominantno uticao rast prihoda po osnovu indirektnih poreza. Ukupni prihodi sektora generalne vlade u 2021.

<sup>3</sup> Detaljnije opisno u Godišnjem izvještaju CBBiH za 2021. godinu (<https://www.cbbh.ba/Content/Archive/36>).

<sup>4</sup> Odbor guvernera MMF-a je u augustu 2021. godine donio odluku o alokaciji SDR svim zemljama članicama u skladu sa njihovim učešćem u kapitalu kao pomoć u prevazilaženju krize uzrokovanu pandemijom COVID-19. Ukupna vrijednost alokacije sredstva svim zemljama iznosi je oko 456 milijardi SDR, što je ekvivalent od oko 650 milijardi USD. BiH je alociran iznos od 254,2 miliona SDR što predstavlja 0,06% kvote BiH u ukupnom iznosu kapitala MMF-a..

godini iznosili su 16,06 milijardi KM i povećali su se za 1,62 milijarde KM (11,3%) u odnosu na prethodnu godinu. Pored snažnog oporavka privatne potrošnje i uslužnog sektora, značajan rast inflacije koji je uticao na povećanje porezne osnovice u drugom dijelu 2021. godine doprinio je rastu ostvarenih prihoda u budžetima entitetskih vlada. Prihodi od indirektnih poreza na kraju 2021. godine iznose rekordnih 6,94 milijarde KM, što predstavlja rast od 1,01 milijardu KM ili 17,2% u odnosu na isti period prethodne godine. Uz rast prihoda od indirektnih poreza, zabilježen je i rast prihoda od direktnih poreza, kao i rast ostalih kategorija na prihodovnoj strani. Istovremeno, ukupni rashodi sektora generalne vlade BiH na kraju godine iznosili su 14,8 milijardi KM, te je ostvaren umjeren rast rashoda u iznosu od 322,1 miliona KM ili 2,2%. Uz investicije u fiksnu aktivan (neto nabavka nefinansijskih sredstava) koje su iznosile 1,37 milijardi KM, sektor generalne vlade BiH je na kraju 2021. zabilježio fiskalni deficit u iznosu od 110,6 miliona KM ili 0,3% BDP-a.

U trećem kvartalu 2021. doznačena su sredstva MMF-a kao pomoć u prevazilaženju krize uzrokovane pandemijom COVID-19, što je smanjilo potrebe entitetskih vlada za zaduživanjem na domaćim tržištima. Dodatno, u prvoj polovini 2021. godine Vlada Republike Srpske se zadužila na međunarodnom tržištu kapitala tako da je na kraju godine zabilježeno smanjenje unutrašnjeg duga u BiH. Rast javne zaduženosti bio je uzrokovani rastom vanjske zaduženosti, ali je i pored zabilježenog rasta javnog duga, snažan ekonomski oporavak smanjio omjer javnog duga i BDP-a u 2021. godini (grafikon 2.6).



Ukupan javni dug BiH na kraju 2021. godine iznosio je 12,82 milijarde KM ili 34,3% BDP-a. Porast javnog duga u 2021. godini bio je rezultat povećanja vanjske zaduženosti u BiH u iznosu od 999,5 miliona KM (11,5%), dok se unutrašnji dug smanjio za 376,5 miliona KM (10,8%). Od ukupno angažovanih sredstva u 2021. godini, najvažnije vanjsko zaduženje se odnosi na emisiju euroobveznica vlade RS na Londonskoj berzi (u iznosu od oko 600 miliona KM) te na sredstva i tranše Evropske komisije s ciljem pružanja makrofinansijske pomoći zemljama u okviru proširenja i susjedstva, a kao podrška ekonomskoj stabilizaciji i programu reformi (u iznosu od 242,4 miliona KM). Na domaćem tržištu, u toku 2021. godine dva bh. entiteta su ukupno emitovala 350,2 miliona KM dužničkih vrijednosnih papira, što je niža vrijednost emisija na lokalnom tržištu kapitala nego u pretpandemijskoj 2019. godini<sup>5</sup>. S obzirom na to da su entitetske vlade do sada bili glavni pokretači aktivnosti na domaćim tržištima kapitala, smanjenje primarnog tržišta javnog duga odrazilo se i na pad prometa na bh. berzama, koji je u 2021. godini bio skoro prepolovljen.

Bankarski sektor je ostao jedan od najvećih kreditora sektora vlade, s tim da se ukupna izloženost bankarskog sektora prema svim nivoima vlasti u 2021. godini tek blago povećala u odnosu na prethodnu godinu. Izloženost prema vladinim vrijednosnim papirima u 2021. godini povećala se za 55 miliona KM i predstavlja 5% ukupne aktive, dok komercijalni krediti banaka plasirani sektoru vlade bilježe sasvim blagi rast u posljednjoj godini i čine 2,8% ukupne aktive bh. bankarskog sektora. U prvom kvartalu 2022. godine vlade su nastavile bilježiti snažan rast prihoda u budžetima, zbog čega imaju i niže potrebe za zaduživanjem, te se izloženost bakarskog sektora prema sektoru vlade blago smanjila (tabela 2.1).

Iako nisu direktno primjenjivi, niti su podaci nužno potpuno uporedivi, na osnovu kriterija iz Maastrichta u pogledu javne zaduženosti, BiH spada u red umjerenog zaduženih zemalja. Zahvaljujući oporavku ekonomske aktivnosti u 2021. godini udio duga u BDP-u je smanjen za 1,3 procentna poena u odnosu na prethodnu godinu (sa nivoa od 35,6% na kraju 2020. na nivo od 34,3% na kraju 2021.).

<sup>5</sup> U iznos su uključene vrijednosti emisije obveznica i trezorskih zapisa FBiH i RS na domaćim tržištima kapitala.

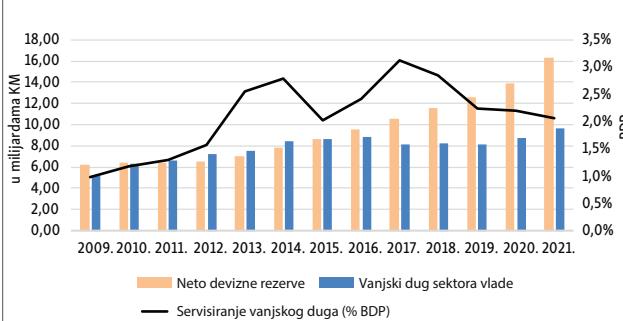
Tabela 2.1: Potraživanja komercijalnih banaka od sektora vlade

Potraživanja	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	03.2022.
<b>Centralna vlada</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>11,6</b>	<b>16,1</b>	<b>13,2</b>
Krediti	0,0	0,0	0,0	0,0	11,6	16,1	13,2
Vrijednosni papiri	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Vlada na nivou entiteta</b>	<b>1.633,3</b>	<b>1.624,8</b>	<b>1.735,3</b>	<b>2.006,8</b>	<b>2.439,4</b>	<b>2.474,8</b>	<b>2.457,1</b>
Krediti	424,6	410,0	517,3	580,1	605,7	584,6	555,6
Vrijednosni papiri	1.208,7	1.214,9	1.218,0	1.426,6	1.833,7	1.890,1	1.901,5
<b>Vlada kantona</b>	<b>218,2</b>	<b>206,2</b>	<b>160,5</b>	<b>127,2</b>	<b>90,0</b>	<b>134,8</b>	<b>122,5</b>
Krediti	218,2	200,2	154,5	114,5	80,9	125,7	120,1
Vrijednosni papiri	0,0	6,0	6,0	12,7	9,1	9,1	2,5
<b>Vlada na nivou općina</b>	<b>282,2</b>	<b>293,1</b>	<b>295,6</b>	<b>308,7</b>	<b>350,7</b>	<b>332,1</b>	<b>332,7</b>
Krediti	280,2	291,0	285,7	297,7	341,0	323,8	324,4
Vrijednosni papiri	2,0	2,1	9,9	11,0	9,8	8,4	8,4
<b>UKUPNO</b>	<b>2.133,9</b>	<b>2.124,2</b>	<b>2.191,5</b>	<b>2.442,7</b>	<b>2.891,7</b>	<b>2.957,8</b>	<b>2.925,6</b>
Krediti	923,2	901,2	957,5	992,3	1.039,2	1.050,2	1.013,2
Vrijednosni papiri	1.210,7	1.223,0	1.234,0	1.450,4	1.852,6	1.907,6	1.912,4

Rast zaduženja kod međunarodnih finansijskih kreditora između ostalog je bio jedan od generatora rasta deviznih rezervi zajedno sa doznačenim sredstvima MMF-a po osnovu alokacije SDR, a koja nemaju tretman vanjskog duga. Na kraju 2021. godine devizne rezerve CBBiH dostigle su rekordnu nominalnu vrijednost od 16,35 milijardi KM ili 43,8% BDP-a, što je također historijski najviši udio deviznih rezervi u BDP-u.

rejting agencija Standard and Poor's (S&P) potvrdila je kreditni rejting BiH „B“ sa stabilnim izgledima početkom februara 2022. godine, a međunarodna rejting agencija Moody's Investor Service također je potvrdila da kreditni rejting BiH ostaje „B3“ sa stabilnim izgledima. Stabilni izgledi odražavaju balans između rizika koje je donijela negativna politička situacija s jedne strane i ekonomskog oporavka, poboljšanja vanjske pozicije i otpornosti bankarskog sektora s druge strane. Rejting agencija S&P smatra da do snižavanja kreditnog rejtinga BiH može doći ukoliko dođe do pogoršanja političke situacije u BiH, što bi negativno uticalo i na uspostavljenе mehanizme servisiranja duga i ekonomске politike i rast. S druge strane, analitičari između ostalog navode da nizak nivo duga opšte vlade i fiskalno ograničavanje posljednjih godina pružaju fiskalni prostor da odgovore na ekonomski šokove. Indikatori fiskalne stabilnosti u 2021. godini upućuju na smanjenje rizika, što je u potpunosti očekivano, imajući u vidu smanjenje ukupnih makroekonomskih rizika. Prema kalkulaciji rizika fiskalne održivosti, svi indikatori rizika u 2021. godini se nalaze u sigurnom području prema definisanim referentnim nivoima, s primjetnim poboljšanjem vrijednosti indikatora u odnosu na 2020. godinu (tabela 2.2). Izuzetak od sigurnog područja predstavlja ciklično prilagođen primarni saldo (% potencijalnog BDP-a), koji je u prethodnoj godini zabilježio drastično pogoršanje kao rezultat ostvarenog fiskalnog

Grafikon 2.7: Devizne rezerve i vanjski dug



Izvor: BHAS, CBBiH

Uprkos oporavku ekonomskih aktivnosti i smanjenju rizika koji dolaze iz domaćeg makroekonomskog okruženja, međunarodne kreditne agencije zadržale su kreditni rejting BiH na istom nivou kao i prethodne godine. Međunarodna

deficita i snažnog pada BDP-a. U 2021. godini vrijednost ovog indikatora se značajno poboljšala i primakla granici sigurnog područja imajući u vidu da je sektor generalne vlade ostvario znatno niži fiskalni deficit, te se može očekivati ulazak indikatora u sigurno područje s obzirom na to da je ostvaren rast realnog BDP-a bio znatno veći od prvobitno projiciranog<sup>6</sup>.

Kao rezultat nižeg ostvarenog fiskalnog deficita, zabilježeno je smanjenje potreba za finansiranjem sektora opšte vlade. Oporavak ekonomske aktivnosti uticao je na poboljšanje indikatora javni dug u procentima BDP-a, koji je niži u odnosu na prethodnu godinu. S obzirom na to da je rast javnog duga u 2021. godini bio rezultat povećane vanjske zaduženosti kod međunarodnih finansijskih institucija (krediti sa dugoročnim rokom otplate), smanjen je iznos kratkoročnog duga kao procenat deviznih rezervi. Pored toga, poboljšanju indikatora doprinio je značajan rast deviznih rezervi u 2021. godini.

Tabela 2.2: Indikatori rizika fiskalne održivosti

Indikator	Sigurno područje	Referentni nivo	Nivo u BiH	Promjene u odnosu na prethodnu godinu
r-g1	<	1,1	-2,18	0,48
Javni dug sektora generalne Vlade (% BDP-a)	<	42,8%	34,3%	-1,3%
Ciklički prilagođen primarni saldo (% potencijalnog BDP-a) <sup>2</sup>	>	-0,50%	-0,7%	2,4%
Potrebe za finansiranjem (% BDP-a)	<	20,6%	4,3%	-5,1%
Udio kratkoročnog duga u ukupnom dugu, preostala ročnost	<	44,0%	11,7%	0,2%
Dug denominovan u inostranoj valutи (osim eura) <sup>3</sup>	<	40,3%	27,4%	-2,1%
Prosječno dospijeće javnog duga (godine)	>	2,3	6,0	-0,31
Kratkoročni inostrani javni dug (% deviznih rezervi), preostala ročnost	<	61,8%	4,4%	-0,6%

<sup>6</sup>Vrijednost indikatora za 2021. godinu je projekcija MMF-a..





Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

DOMAĆINSTVA



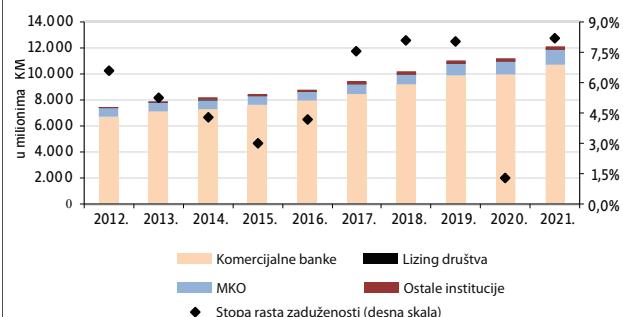
### 3. DOMAĆINSTVA

Pozitivna kretanja koja su zabilježena u gotovo svim segmentima domaće ekonomije ublažila su ranjivosti sektora domaćinstava u 2021. godini. Oporavak ekonomske aktivnosti nakon ukidanja restriktivnih mjera povećao je sklonost stanovništva ka potrošnji, što je zajedno sa poboljšanim indikatorima sa tržista rada i povećanim prilivima po osnovu doznaka iz inostranstva doprinijelo rastu lične potrošnje. Rast zaduženosti domaćinstava u najvećoj mjeri je bio posljedica rasta zaduženosti po kreditima od banaka. Povoljni uslovi finansiranja i nastavak trenda niskih aktivnih kamatnih stopa imali su pozitivan uticaj na rast tražnje za kreditima, iako kreditna aktivnost u sektoru domaćinstva još uvijek nije dostigla pretpandemijski nivo. Nastavljen je trend poboljšanja kvaliteta kreditnog portfolija u segmentu stanovništva kao rezultat trajnog i računovodstvenog otpisa nekvalitetnih potraživanja koje su banke provodile u toku godine. Pored toga, dobra kvaliteta kreditnog portfolija sektora domaćinstava je očuvana zahvaljujući mjerama regulatora koje su banke provodile za oporavak od negativnih posljedica pandemije, a koje su bile na snazi tokom cijele 2021. godine. Nakon usporavanja rasta depozita stanovništva u prethodnoj godini, u 2021. godini depoziti stanovništva ponovo bilježe snažan rast koji je u najvećoj mjeri determinisan rastom iznosa sredstava na transakcionim računima i depozitima po viđenju. Domaćinstva su se uslijed neizvjesnosti koje je donijela pandemija u znatno manjoj mjeri odlučivala naoročavanje novih depozita ili više nisu bila u prilici da štede zbog pada svojih prihoda, što je uz historijski niske pasivne kamatne stope uticalo na pad oričenih depozita. U narednom periodu može se očekivati rast kreditnog rizika u sektoru stanovništva uslijed očekivanog rasta kamatnih stopa te slabljenja raspoloživog dohotka uslijed snažnih inflatornih pritisaka.

**Nakon šoka izazvanog pandemijom koronavirusa koji je uticao na smanjenje potrošnje i zaduženosti stanovništva u prethodnoj godini, u 2021. godini zabilježen je rast zaduženosti sektora domaćinstava, koji je bio podstaknut porastom potrošnje u ovom sektoru i povoljnijim uslovima na tržištu rada uslijed oporavka ekonomske aktivnosti.** Ukupna zaduženost stanovništva na kraju 2021. godine, prema podacima iz CRK, iznosila je 12,08 milijardi KM i u odnosu na kraj prethodne godine porasla je za 8,2%. Tradicionalno, najveći dio zaduženosti stanovništva se odnosi na zaduženost po kreditima u komercijalnim bankama, koja je u 2021. godini zabilježila rast od 7,7% u odnosu na prethodnu godinu. Zaduženost kod ovih finansijskih institucija u ukupnoj zaduženosti učestvuje sa 88,8%, što i dalje daje najveći doprinos rastu ukupne zaduženosti stanovništva. Zaduženost domaćinstava kod mikrokreditnih organizacija je također porasla, te je prema podacima iz CRK u odnosu na prethodnu godinu veća za 13,6%. Šestogodišnji trend rasta zaduženosti kod mikrokreditnih organizacija ukazuje na to da i dalje postoji značajan broj domaćinstava koja nisu u mogućnosti da ispunе uslove za odobravanje kredita u komercijalnim bankama, već su prinuđena da se

zadužuju po znatno nepovoljnijim uslovima i daleko višim kamatnim stopama kod mikrokreditnih organizacija, koje imaju fleksibilnije politike odobravanja kredita. Zaduženost domaćinstava prema lizing kompanijama u 2021. godini je također nešto viša, međutim ove institucije u ukupnoj zaduženosti domaćinstava imaju zanemarivo malo učešće od svega 0,3% (grafikon 3.1).

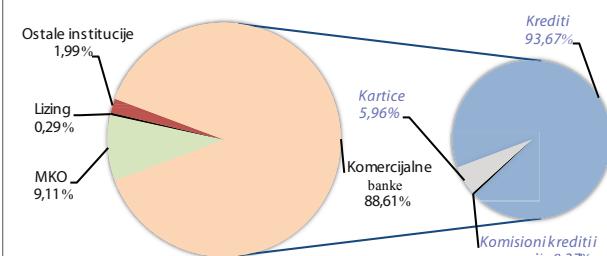
Grafikon 3.1: Zaduženost stanovništva prema finansijskim institucijama



Izvor: CRK, kalkulacija CBBiH

**Struktura zaduženosti stanovništva u komercijalnim bankama prema tipu zaduženja u proteklom periodu nije se značajnije mijenjala, s tim da je u 2021. godini registrovano povećanje kod svih tipova potraživanja, osim kod komisionih kredita i garancija.** Rast ukupnih potraživanja od stanovništva najvećim dijelom je rezultat porasta zaduženosti stanovništva po klasičnim kreditima kod komercijalnih banaka. Ova potraživanja su u odnosu na prethodnu godinu zabilježila porast od 6,1%, čime je nastavljen njihov dugogodišnji rastući trend. Udio zaduženosti po klasičnim kreditima u ukupnoj zaduženosti stanovništva i dalje je daleko najveći i iznosi 93,67%, s tim da je učešće klasičnih kredita u ukupnoj zaduženosti stanovništva u 2021. godini neznatno smanjeno, uslijed nešto bržeg rasta ostalih tipova potraživanja od domaćinstava (grafikon 3.2).

Grafikon 3.2: Zaduženost stanovništva prema institucijama i tipu zaduženja, 2021. godina



Izvor: CRK, kalkulacija CBBiH

**U 2021. godini zabilježeno je blago smanjenje aktivnog broja platnih kartica. Međutim, kao odraz poboljšanih makroekonomskih prilika i povećane sklonosti stanovništva ka potrošnji evidentirano je povećanje ukupnog iskorištenog dijela limita po karticama, odobrenog iznosa limita, kao i prosječne zaduženosti stanovništva po platnoj kartici.** Broj evidentiranih platnih kartica u 2021. godini nešto je manji (0,8%), u odnosu na prethodnu godinu, što je najvećim dijelom posljedica smanjenja broja debitnih kartica sa dozvoljenim prekoračenjem, odnosno odobrenim limitom. Iako je odobreni limit po kreditnim karticama blago smanjen (0,3%), ukupan iznos odobrenog limita svih aktivnih kartica, zabilježio je blagi rast od 0,4%, dok je iskorišteni dio limita veći za 10,7% (tabela 3.1)<sup>7</sup>. Višegodišnji trend smanjenja prosječne zaduženosti stanovništva po kreditnim karticama

zaustavljen je u 2021. godini, kada je prosječna zaduženost po kreditnoj kartici porasla za 28%. I pored visokih troškova koje sa sobom nosi ovaj vid zaduživanja, opredjeljenje stanovništva na povećanu potrošnju u 2021. godini rezultiralo je značajnim povećanjem iznosa zaduženja po osnovu kreditnih kartica i kartica sa odgođenim plaćanjem, dok je zaduženost po debitnim karticama neznatno smanjena u odnosu na prethodnu godinu. Najveći porast iznosa zaduženja registrovan je kod kartica sa odgođenim plaćanjem (30,3%). S obzirom da je limit po debitnim karticama najčešće određen visinom prosječnih mjesecnih primanja, iskorišteni dio limita po kartici može se koristiti kao indikator potrošnje stanovništva u odnosu na visinu svojih primanja. Prosječno zaduženje po debitnim karticama na kraju 2021. godine iznosilo je 515 KM, što predstavlja 50,3% prosječne neto plate u 2021. godini.

Tabela 3.1: Potraživanja od stanovništva, kartice

	Broj aktivnih kartica		Odobreni iznos		Iskorišteni iznos		Zaduženje po kartici	
	2021.	Godišnja promjena	2021.	Godišnja promjena	2021.	Godišnja promjena	2021.	Godišnja promjena
Debitne kartice	703.624	-2,1%	861.888.630	0,2%	362.185.085	-0,2%	515	1,9%
Kreditne kartice	265.430	1,5%	357.015.022	-0,3%	219.980.572	29,9%	829	28,0%
Kartice sa odgođenim plaćanjem	147.350	1,3%	162.803.908	2,7%	48.031.150	30,3%	326	28,6%
<b>UKUPNO</b>	<b>1.116.404</b>	<b>0,7%</b>	<b>1.381.707.560</b>	<b>2,6%</b>	<b>630.196.807</b>	<b>10,7%</b>	<b>1.669</b>	<b>58,5%</b>

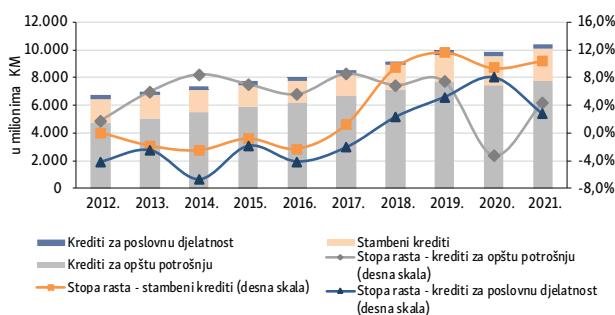
**Posmatrajući strukturu potraživanja od stanovništva, u 2021. godini registrovan je rast zaduženosti po svim tipovima kredita prema namjeni. Kao i prethodnih godina, u strukturi potraživanja od stanovništva dominiraju krediti za opštu potrošnju, u koje su uključena i potraživanja po svim tipovima kartica. Pored toga, nastavljen je dinamičan rast kredita za stambenu izgradnju, tako da ovi krediti već četvrtu godinu zaredom bilježe povećanje učešća u ukupnim kreditima stanovništva.** Ekonomski oporavak od recesije izazvane pandemijom koronavirusa rezultirao je porastom potražnje stanovništva za stambenim kreditima. Stambeni krediti su u toku 2021. godini zabilježili rast od 10,4% u odnosu na prethodnu godinu, a njihovo učešće u ukupnim kreditima stanovništva nastavilo je rasti već četvrtu godinu zaredom i na kraju godine iznosilo je 22,7%. Opisana kretanja na tržištu nekretnina (vidjeti Tekstni okvir 2) i pad kamatnih stopa na stambene kredite u posljednjih nekoliko godina utiču na rast potražnje za stambenim kreditima. Pored toga, krediti za opštu potrošnju se u posljednje vrijeme u znatno manjoj mjeri koriste za finansiranje stambenih potreba, što

je dovelo do promijene trenda u potražnji, odnosno jačanja potražnje za stambenim kreditima. Naime, u prethodnim godinama kada nisu postojala ograničenja u dužini trajanja i visini iznosa nemajenskih i zamajenskih kredita, ovi krediti su se zbog povoljnijih uslova, odnosno činjenice da nisu morali biti kolateralizovani, u velikoj mjeri koristili za finansiranje stambenih potreba. Nakon što je u prethodnoj godini zaustavljen višegodišnji trend rasta zaduženosti stanovništva po osnovu opšte potrošnje, krediti za ovu namjenu, u 2021. godini rasli su po stopi od 4,3%, uslijed poboljšanja ekonomskih prilika i oporavaka lične potrošnje.

Međutim, rast kredita za opštu potrošnju se može samo djelimično pripisati poboljšanim makroekonomskim prilikama, te je potrebno istaći da veliki broj domaćinstava svoje tekuće životne potrebe finansira uz pomoć ovih kredita, odobrenih prekoračenja po karticama, nemajenskim ili potrošačkim kreditima. Zaduženost stanovništva po osnovu kredita za poslovnu djelatnost u 2021. godini i dalje bilježi skromno učešće u ukupnoj zaduženosti stanovništva i iznosi 2,7%.

<sup>7</sup> Prilikom analize u obzir nisu uzete debitne kartice bez odobrenog iznosa dozvoljenog prekoračenja i po kojima ne postoji zaduženost stanovništva, a koje su banke evidentirale u CRK.

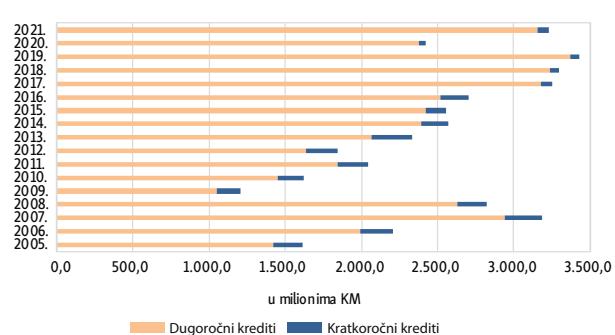
Grafikon 3.3: Krediti stanovništvu po namjeni i kreditni rast



Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

Iako je uslijed poboljšanja ekonomskih prilika u zemlji nakon koronakrise došlo do značajnijeg povećanja potražnje za kreditima, intenzitet kreditne aktivnosti u sektoru stanovništva još uvijek je slabiji poredeći sa pretpandemijskom 2019. godinom. Prema podacima CBBiH u 2021. godini evidentirano je 3,23 milijarde KM novoodobrenih kredita stanovništvu, što predstavlja povećanje od 33,4% u odnosu na prethodnu godinu, ali je u odnosu na 2019. godinu iznos novoodobrenih kredita manji za 5,9%. U evidenciji pod novoodobrenim kreditima vode se i ranije odobreni reprogramirani krediti, kao i odobreni zamjenski krediti, dok se krediti pod moratorijima nisu evidentirali kao novoodobreni krediti. U 2021. godini sektoru stanovništva odobreno je ili reprogramirano 809,9 miliona KM kredita više u odnosu na 2020. godinu, pri čemu se porast bilježi isključivo u segmentu dugoročnih kredita (grafikon 3.4). Iako je oporavak lične potrošnje doveo do oporavaka kreditne aktivnosti u sektoru stanovništva, u narednom periodu očekuje se usporavanje kreditne aktivnosti u ovom sektoru i pored optimističnih očekivanja banaka u pogledu potražnje za kreditima u kratkom roku. Snažni inflatori pritisci i slabljenje raspoloživog dohotka stanovništva, kao i očekivani rast kamatnih stopa u narednom periodu, ponovo će umanjiti sklonost ka potrošnji i potražnju za kreditima. U takvim okolnostima očekuje se i rast rizika u sektoru domaćinstava. Kod kredita s ugovorenom varijabilnom kamatnom stopom doći će do korekcije kamatnih stopa naviše. Iako se inicialno ne očekuje značajnije povećanje iznosa porasta otplate duga, zbog smanjenja raspoloživog dohotka stanovništva može doći do smanjene sposobnosti urednog servisiranja obaveza stanovništva, a samim tim i do rasta kreditnog rizika.

Grafikon 3.4: Novoodobreni krediti stanovništvu

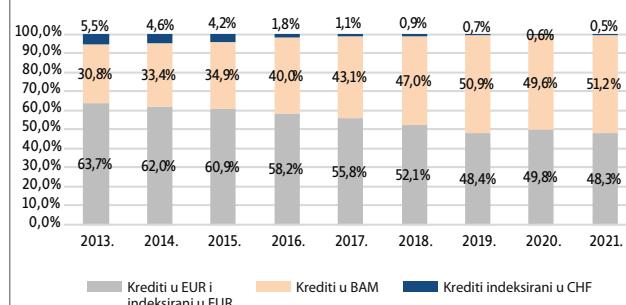


Izvor: CBBiH, kalkulacija CBBiH

**U valutnoj strukturi kredita stanovništva nastavljeno je postepeno smanjenje udjela kredita sa valutnom klauzulom u euru u ukupnim kreditima. Uzimajući u obzir postojeći režim valutnog odbora u BiH i opredjeljenost da se isti zadrži i u narednom periodu, ove zaduženosti ne predstavljaju razlog za zabrinutost zbog izloženosti valutnom riziku.** Posljednjih godina, izuzimajući prethodnu recesijsku godinu, primjetan je trend smanjenja udjela kredita u stranoj valuti i indeksiranih kredita u ukupnim kreditima stanovništvu, koji je nastavljen i u 2021. godini, što ovaj rizik dodatno umanjuje.

Prema podacima iz CRK, krediti u EUR valuti i krediti sa valutnom klauzulom u EUR, u 2021. godini su rasli po godišnjoj stopi od 2,9%, dok su krediti u KM zabilježili porast od 9,5%. Učešće kredita stanovništvu u stranim valutama i sa valutnom klauzulom smanjeno je sa 49,8% na kraju 2020. godine na 48,3% ukupnih kredita stanovništvu na kraju 2021. godine (grafikon 3.5).

Grafikon 3.5: Valutna struktura kredita stanovništvu



Izvor: CRK

**U 2021. godini zabilježen je blagi pad kratkoročnih kredita, dok su dugoročni krediti zabilježili povećanje u svim kategorijama ročnosti, osim kategorije od 3 do 5 godina.** U odnosu na kraj 2020. godine zaduženost stanovništva u EUR i sa valutnom klauzulom u EUR rasla je po stopi od 2,9%, dok je zaduženost po kreditima u BAM, nakon smanjenja u prethodnoj godini, zabilježila rast od 9,5%. Posmatrajući ročnu strukturu, stanovništvo je najviše zaduženo po kreditima ugovorene ročnosti preko deset godina, a zatim po kreditima ročnosti od pet do deset godina, što se može dovesti u vezu i sa porastom kredita stambene namjene. Preostala zaduženost po kreditima do jedne godine manja je za 0,4% u odnosu na kraj prethodne godine. Kratkoročni i dugoročni krediti stanovništvu u domaćoj valuti do pet godina i ove godine bilježe pad (tabela 3.2).

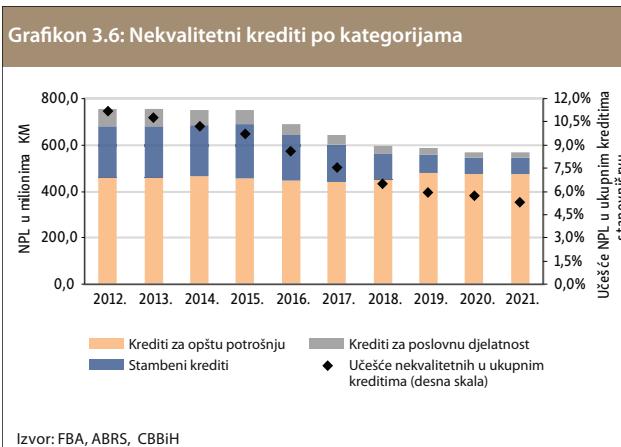
Tabela 3.2: Krediti stanovništvu, ročna i valutna struktura

## Ostatak duga i dospjela nenaplaćena glavnica, u hiljadama KM

Ročnost / Valuta	BAM	Krediti u stranoj valuti i krediti s valutnom klauzulom				UKUPNO	
		EUR		Ostali krediti u stranoj valuti			
	2021.	Godišnja promjena	2021.	Godišnja promjena	2021.	Godišnja promjena	2021.
do 1 godine	57.325	-0,2%	4.783	-3,0%	0	0,0%	62.109
1 - 3 godine	198.585	-1,1%	59.515	6,7%	3.396	2,6%	261.496
3 - 5 godina	498.968	-2,5%	101.544	5,6%	26.980	3,9%	627.492
5 - 10 godina	1.967.673	6,5%	938.534	-8,9%	16.473	-13,5%	2.922.680
preko 10 godina	2.346.143	16,6%	3.683.409	6,3%	2.381	-54,3%	6.031.933
<b>UKUPNO</b>	<b>5.068.694</b>	<b>9,5%</b>	<b>4.787.785</b>	<b>2,9%</b>	<b>49.230</b>	<b>-8,0%</b>	<b>9.905.710</b>
							<b>6,1%</b>

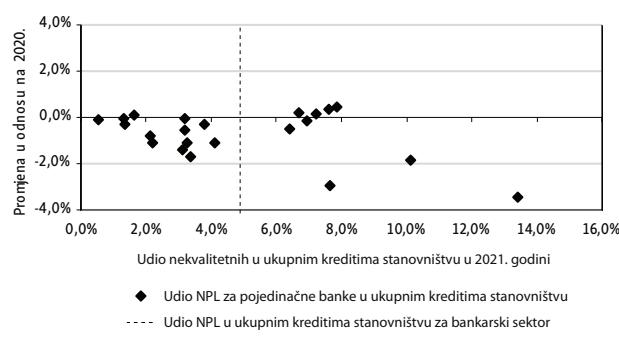
**Nivo nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima sektora domaćinstva nastavio se smanjivati i u 2021. godini, devetu godinu uzastopno.** Učešće nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima na kraju 2021. godine smanjeno je u odnosu na prethodnu godinu za 47 b.p. i iznosilo je 5,3%. U 2021. godini je došlo do porasta kreditnih plasmana stanovništvu, što je, uz zadržavanje postojeće klasifikacije kredita pod privremenim mjerama i smanjenje iznosa nekvalitetnih kredita, doprinijelo poboljšanju indikatora nekvalitetni prema ukupnim kreditima (grafikon 3.6). Poboljšanje kvaliteta kreditnog portfolija u sektoru domaćinstava u proteklim godinama bilo je rezultat aktivnosti koje su provodile banke, poput računovodstvenog i trajnog otpisa nekvalitetnih kredita i efikasnijeg upravljanja kreditnim rizikom.

Ukoliko se posmatra kretanje nekvalitetnih kredita, jedino su u kategoriji kredita za opštu potrošnju nekvalitetni krediti zabilježili blagi rast (975,6 hiljada KM ili 0,2%) u odnosu na kraj prethodne godine. U kategoriji kredita za stambenu izgradnju nekvalitetni krediti su nastavili trend pada i u posmatranom periodu su bili manji za 16,1 miliona KM ili 23,9%, dok su u kategoriji kredita za obavljanje poslovne djelatnosti nekvalitetni krediti smanjeni za 2,3 miliona KM ili 9,8%.



Posmatrajući kvalitet kreditnog portfolija u segmentu stanovništva po pojedinačnim bankama, može se uočiti da se udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima stanovništva u 2021. godini smanjio kod većine banaka u sektoru, uključujući i banke sa najvećom koncentracijom nekvalitetnih kredita (grafikon 3.7). Međutim, pojedine banke su zabilježile rast nekvalitetnih kredita u kategoriji opšte potrošnje, čime je došlo do materijalizacije ranije akumulisanog kreditnog rizika u bankama koje su u proteklim godinama odobravale nemajanske i zamjenske kredite uz blaže kriterije. Prekomjerno zaduživanje jednog dijela domaćinstava bilo je neodrživo s aspekta prihoda koje ostvaruju. Najavljeni povećanje referentne kamatne stope ECB, utičaće i na porast EURIBOR stope koja je sastavni dio kamatne stope na kredite ugovorene uz varijabilnu kamatnu stopu, te shodno tome i porast kamatnih stopa u bankarskom sektoru BiH. Rast kamatnih stopa dodatno povećava rizik od nemogućnosti servisiranja preuzetih obaveza stanovništva, te je u narednom periodu moguće očekivati pogoršanje kvaliteta portfolija kredita sektora domaćinstva.

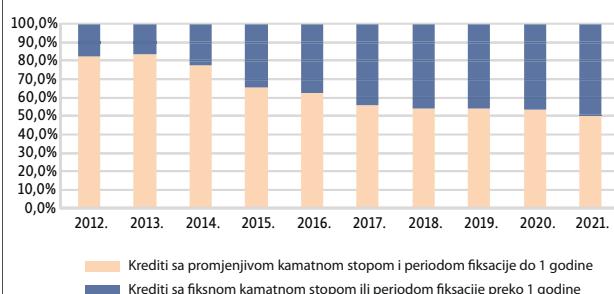
Grafikon 3.7: Nekvalitetni u ukupnim kreditima stanovništvu, po bankama



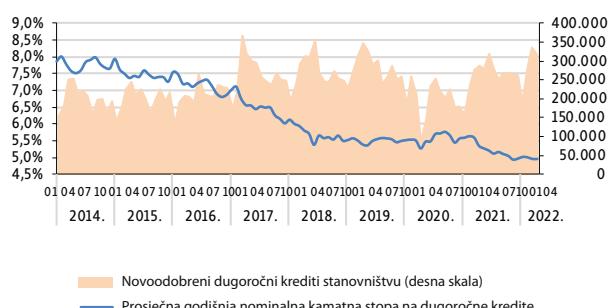
stope. Također, prilikom reprogramiranja ranije odobrenih kredita često se zaključuju ugovori sa povoljnijim uslovima po klijenta, među kojima je i fiksiranje kamatne stope koja je do tada bila promjenjiva. Trend smanjivanja udjela kredita sa varijabilnom kamatnom stopom ili periodom fiksacije do jedne godine u novoodobrenim kreditima stanovništvu nastavljen je i u 2021. godini, što ukazuje da i građani imaju percepciju trenutno niskih kamatnih stopa, te u narednom periodu očekuju njihov rast. Ovi krediti su u 2021. godini činili 50,2% ukupnih novoodobrenih kredita stanovništvu, što je za 3,5 procenatnih poena manje u odnosu na kraj 2020. godine, dok je poredeći sa prepandemijskom 2019. godinom udio ovih kredita manji za 3,9 procenatnih poena (grafikon 3.9).

**Uslovi finansiranja stanovništva u 2021. godini ostali su povoljni, te su kamatne stope na kredite stanovništvu bilježile pad tokom godine, a isti trend je nastavljen i u prvom kvartalu 2022. godine.** Prosječna nominalna kamatna stopa na dugoročne kredite u 2021. godini je iznosila 5,22% i manja je za 34 bazna poena u odnosu na prethodnu godinu. U toku prva tri mjeseca 2022. prosječna ponderisana kamatna stopa na dugoročne kredite je zabilježila dodatni pad na nivo od 4,97% (grafikon 3.8). Povoljniji uslovi zaduživanja stanovništva u prethodnih nekoliko godina jednim dijelom su dali doprinos rastu tražnje za kreditima koja je uslijed negativnih efekata pandemije koronavirusa u 2020. godini značajno smanjena, ali se i pored rasta lične potrošnje u 2021. još uvjek nije u potpunosti oporavila.

Grafikon 3.9: Novoodobreni krediti prema periodu fiksacije kamatne stope



Grafikon 3.8: Novoodobreni dugoročni krediti i prosječne ponderisane kamatne stope

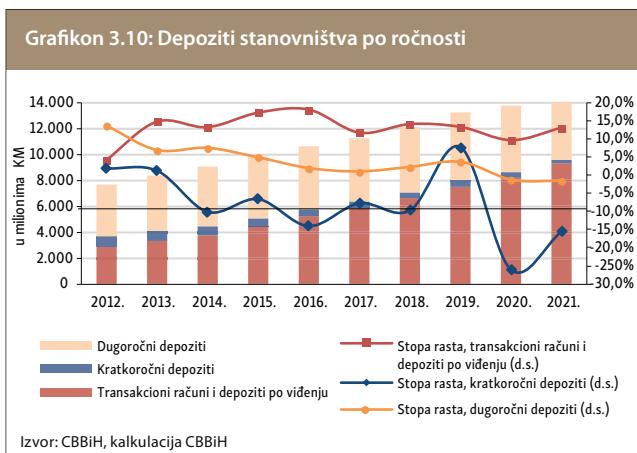


S obzirom da je ECB najavila povećanje referentnih kamatnih stopa u 2022. godini, može se očekivati rast kamatnih stopa, kako u eurozoni tako i u BiH. Izloženost domaćinstava riziku promjene kamatnih stopa je značajna, s obzirom da krediti odobreni sa varijabilnom kamatnom stopom ili s periodom fiksacije kamatne stope do jedne godine preovladavaju u ukupnim kreditima stanovništva. S obzirom na pad raspoloživog dohotka stanovništva, rast kamatnih stopa bi za jedan dio domaćinstava predstavljao značajno opterećenje i dodatno bi otežao otplate kreditnih obaveza. Kamatni rizik zajmoprimeca u sektoru stanovništva djelimično se ublažavao povećanim obimom kreditiranja uz fiksnu kamatnu stopu ili produžavanjem perioda fiksacije kamatne

**U 2021. godini zabilježeno je smanjenje kratkoročnih i dugoročnih oročenih depozita stanovništva, ali su ukupni depoziti stanovništva nastavili svoj trend rasta uslijed povećanja sredstava na transakcionim računima i rasta depozita po viđenju.** Prema podacima CBBiH, depoziti stanovništva su na kraju godine iznosili 14,7 milijardi KM, što je za 6,8% više u odnosu na iznos depozita stanovništva na kraju 2020. godine. Najveći doprinos rastu ukupnih depozita stanovništva, kako u apsolutnom tako i u relativnom iznosu, daje rast sredstava na transakcionim računima, koja su zabilježila porast od 19,4%, kao i rast depozita po viđenju, koji su rasli po stopi od 5,2%. Domaćinstva se uslijed neizvjesnosti koje je donijela pandemija u znatno manjoj mjeri odlučivala na zaključivanje novih depozitnih ugovora ili više nisu bila u prilici da štede zbog pada svojih prihoda, tako da su dospjela oročena sredstva jednim dijelom držala kao depozite po viđenju ili su ih preusmjeravala u potrošnju. To je dovelo do pada kratkoročnih, ali i dugoročnih oročenih depozita stanovništva. Naročito je bio izražen pad kratkoročnih oročenih depozita na period do jedne godine koji su u 2021. godini zabilježili pad od 15,5%. Također, dugoročni depoziti s rokom oročenja preko jedne godine bili su niži za 1,7% u odnosu na 2020. godinu (grafikon 3.11).

Prema podacima Agencije za osiguranje depozita BiH za 2021. godinu u kategorijama depozita koji premašuju iznos osiguranog štednog uloga od 50 hiljada KM bilježi se znatno veći rast u odnosu na kategoriju depozita do 50.000 KM.

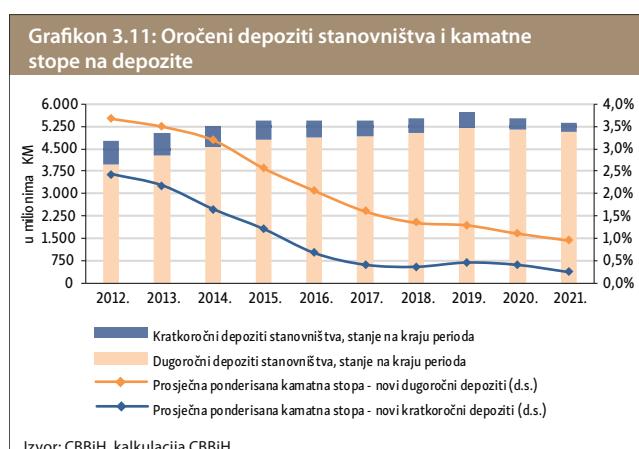
Depoziti u kategoriji preko 50 hiljada KM su u posmatranom periodu ostvarili rast u odnosu na 2020. godinu kako u pogledu broja zaključenih depozitnih ugovora (7,4%) tako i prema iznosu oričenja (7,4%). S druge strane, iako nije došlo do pada ukupne vrijednosti depozita do 50 hiljada KM, od početka pandemije zabilježeno je smanjenje broja depozita u ovoj kategoriji za čak 21,1%, što ukazuje da je značajan dio stanovništva koji je raspolagao sa depozitima nižih iznosa bio primoran da ih iskoristi za podmirenje tekućih troškova u vanrednim okolnostima. Ako se u obzir uzme i činjenica da se od ukupnog broja depozitnih računa svega 2,4% odnosi na depozite preko 50 hiljada KM, te da među depozitnim računima do 50 hiljada KM, u koje su uključeni i svi tekući računi stanovništva, preovladavaju depozitni računi sa nižim iznosima sredstava<sup>8</sup>, može se zaključiti da samo manji dio stanovništva raspolaže značajnim viškom likvidnih sredstava, koja uslijed odgođene potrošnje i investicija drži na računima u bankama.



Depoziti stanovništva su zabilježili značajan pad u prvom kvartalu 2022. godine, kada je došlo do povlačenja sredstava iz banaka, nakon izbijanja rata u Ukrajini i problema sa kojima

se suočila ruska grupacija Sberbank (vidjeti Tekstni okvir 3: Uticaj rata u Ukrajini na bankarski sektor BiH). Ukupni depoziti stanovništva su u februaru smanjeni za 1,6% u odnosu na prethodni mjesec. Ovaj trend je nastavljen i u martu, kada je pad depozita stanovništva u odnosu na januar 2022. godine iznosio 963,6 miliona KM ili 6,5%. U posmatranom periodu je zabilježen značajan pad svih vrsta depozita stanovništva (transakcionalnih računa, depozita po viđenju, kratkoročnih i dugoročnih depozita). Međutim, već u toku aprila došlo je do stabilizacije nivoa depozita stanovništva, čija se vrijednost zadržala na nivou s kraja prvog kvartala 2022. godine.

**Pasivne kamatne stope na depozite stanovništva, koje su posljednjih pet godina na izrazito niskim nivoima, nastavile su blago padati tokom godine, te su se na kraju 2021. godine nalazile na historijskim minimumima.** Prosječna ponderisana kamatna stopa na depozite stanovništva sa dogovorenim dospijećem (orčeni depoziti) u 2021. godini je iznosila 0,86%, dok su prosječne ponderisane kamatne stope na dugoročne i kratkoročne depozite stanovništva niže za 15 odnosno za 16 baznih poena (grafikon 3.11).



<sup>8</sup> Prosječni iznos sredstava na depozitnim računima u kategoriji depozita do 50 hiljada KM na kraju 2021. godine je iznosio 3.081,8 KM.



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

PREDUZEĆA

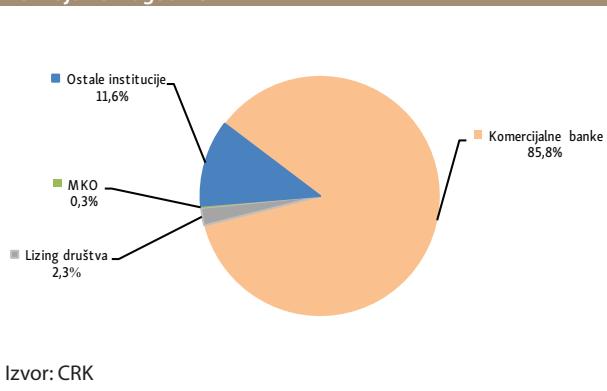


## 4. PREDUZEĆA

*Ukupna zaduženost sektora nefinansijskih preduzeća prema domaćim finansijskim posrednicima u 2021. godini je tek blago porasla uprkos snažnom jačanju izvozne aktivnosti domaćih privrednih subjekata te rastu obima industrijske proizvodnje. Kao rezultat postepenog normalizovanja poslovanja preduzeća nakon pandemije izazvane koronavirusom, zabilježen je rast njihovih poslovnih prihoda. Oporavak ekonomске aktivnosti u BiH nije bio praćen snažnjom kreditnom aktivnošću u sektoru nefinansijskih preduzeća. U finansiranju poslovnih aktivnosti sektor preduzeća se, kao i prethodnih godina, najviše oslanja na kreditnu podršku banaka. Prosječne kamatne stope na kredite zadržale su se na niskim nivoima, što je omogućavalo zaduzivanje preduzeća po relativno povoljnim uslovima. Pozitivna kretanja u domaćem makroekonomskom okruženju, kao i privremene mjere regulatora koje su bile na snazi cijelu 2021. godinu, doprinose su očuvanju niskog nivoa kreditnog rizika u bankama. Međutim, uslijed usporavanja ekonomskog oporavka i jačanja inflatornih pritisaka, krajem godine dolazi do rasta rizika u sektoru preduzeća, koji se u posljednjem kvartalu 2021. godine, počeo ogledati kroz blago pogoršanje kvaliteti kreditnog portfolija. Očekivani rast kamatnih stopa mogao bi dati dodatni doprinos rastu kreditnog rizika u sektoru preduzeća u narednom periodu.*

**Ukupna zaduženost sektora nefinansijskih preduzeća prema domaćim finansijskim posrednicima u 2021. godini je blago porasla.** Prema podacima iz CRK, ukupna zaduženost pravnih lica prema svim grupama finansijskih posrednika na kraju 2021. godine iznosi 13,7 milijardi KM i veća je za skromnih 2,5% u odnosu na prethodnu godinu. Mjereno udjelom u BDP-u, ukupna zaduženost preduzeća prema svim grupama finansijskih posrednika iznosi 36,9% BDP-a. Tradicionalno, zaduženost sektora preduzeća na domaćem finansijskom tržištu, najvećim dijelom se odnosi na zaduženost prema bankarskom sektoru, dok je zaduzivanje na tržištu kapitala i dalje neznatno. Zaduženost pravnih lica u bankarskom sektoru čini 85,8% ukupnog duga prema svim finansijskim posrednicima u BiH (grafikon 4.1).

Grafikon 4.1: Potraživanja od preduzeća prema tipu zaduženja na kraju 2021. godine



Prema podacima iz CRK-a ukupan dug pravnih lica prema bankama u BiH na kraju 2021. godine iznosi 11,8 milijardi KM ili 31,9% BDP-a. Učešće duga pravnih lica prema

mikrokreditnim organizacijama i lizing društvima je i dalje zanemarivo u ukupnom dugu.

**Oporavak ekonomске aktivnosti u BiH nije bio praćen intenzivnjom kreditnom aktivnošću u sektoru nefinansijskih preduzeća.** Tokom 2021. godine sektoru nefinansijskih privatnih preduzeća od strane komercijalnih banaka u BiH odobreno je 3,29 milijardi KM novih kredita, što je za 5,1% manje u odnosu na prethodnu godinu. Neizvjesnost i ugroženost poslovanja zbog posljedica pandemije, velikim dijelom su uticale na strukturu i obim kreditne aktivnosti. Sudeći prema kreditnoj aktivnosti, može se zaključiti da je oporavak ekonomске aktivnosti ostvaren pretežno upošljavanjem postojećih kapaciteta i ponovnim pokretanjem poslovnih aktivnosti preduzeća. Kreditna aktivnost je bila nešto intenzivnija u segmentu kratkoročnih kredita manjih iznosa (do 0,25 miliona EUR) i u segmentu dugoročnih kredita iznosa od 0,25 do 1 milion KM. Finansiranje većih investicijskih projekata u sektoru nefinansijskih preduzeća ostalo je skromno, a iznos novoodobrenih dugoročnih plasmana u kategoriji preko 1 milion eura u 2021. godini je primjetno manji u odnosu na 2020. godinu. Prigušen rast kreditne aktivnosti u sektoru nefinansijskih preduzeća, moguće je dijelom pripisati i pooštrenim uslovima za kreditiranje nefinansijskih preduzeća tokom 2021. godine, izuzimajući posljednji kvartal<sup>9</sup>. Također, nepovoljna ročna struktura domaćih izvora finansiranja u bankama, u određenoj mjeri predstavlja ograničavajući faktor intenzivnije kreditne aktivnosti.

**Kao rezultat postepenog normalizovanja poslovanja preduzeća nakon pandemije izazvane koronavirusom, poslovni prihodi preduzeća porasli su tokom 2021. godine.** Ukupni prihodi preduzeća BiH, prema podacima Bisnode – kompanije koja se bavi pružanjem poslovnih i bonitetnih informacija, u 2021. godini iznose 80,24 milijarde KM i veći su za 16,4 milijarde KM, odnosno za 25,6% poredeći sa prethodnom godinom, dok poredeći sa pretpandemijskom 2019. godinom poslovni prihodi porasli su za 12,9 milijardi KM, odnosno za 19,2% (tabela 4.1). Snažan šok za poslovanje preduzeća izazvan restriktivnim mjerama u toku 2020. godine rezultirao je padom poslovnih prihoda preduzeća u skoro svim djelatnostima. Očekivano, djelatnost Hotelijerstvo i ugostiteljstvo u 2020. godini bilježila je najveći pad prihoda od 27%, da bi u 2021. godini, nakon postepenog poboljšana epidemiološke situacije i ukidanja restriktivnih mjera došlo do ponovnog povećanja poslovnih prihoda preduzeća iz ove djelatnosti (34%). Vrijedi istaći, da su u 2021. godini prihodi preduzeća iz skoro svih djelatnosti premašili nivo iz pretpandemijske 2019. godine. Oporavak industrijske proizvodnje koji je započeo u posljednjem kvartalu 2020. i koji je nastavljen tokom cijele 2021. godine bio je praćen snažnim rastom poslovnih

<sup>9</sup> Centralna banka BiH kvartalno provodi Anketu o kreditnoj aktivnosti banaka u BiH, koja je dostupna na web stranici CBBH (<https://cbbh.ba/Home/GetTableAttachment?contentId=19ee7d89-ff86-4784-855d-ae872f0dbe8f&lang=bs>).

prihoda preduzeća iz Prerađivačke industrije. Preduzeća iz ove djelatnosti ostvarila su rast poslovnih prihoda koji je bio veći čak za 33,4% u odnosu na prethodnu godinu te za 25,9% poredeći sa pretpandemijskom 2019. godinom. Ekonomski oporavak podstaknuo je rast cijena energije i ostalih sirovina koji se sredinom 2021. godine počeo prelivati u rast proizvođačkih cijena. Poremećaji u lancima snabdijevanja gotovih proizvoda i repromaterijala, koji su započeli još prije koronakrise, zajedno sa snažnim inflatornim pritiscima opterećuju poslovanje mnogih preduzeća, zbog čega je u prvom kvartalu 2022. godine došlo do usporavanja rasta

industrijske proizvodnje. Rizici za poslovanje mnogih nefinansijskih preduzeća su dodatno pojačani uslijed rasta globalnih rizika povezanih sa početkom rata u Ukrajini, pri čemu dominira rizik snažnog i nekontrolisanog rasta cijena energetika i sirovina.

Poseban pritisak se očekuje u poslovanju preduzeća iz prerađivačke industrije, zbog poremećaja u dostupnosti pojedinih sirovina i intermedijarnih proizvoda, što će se svakako odraziti i na smanjenje njihovih poslovnih prihoda.

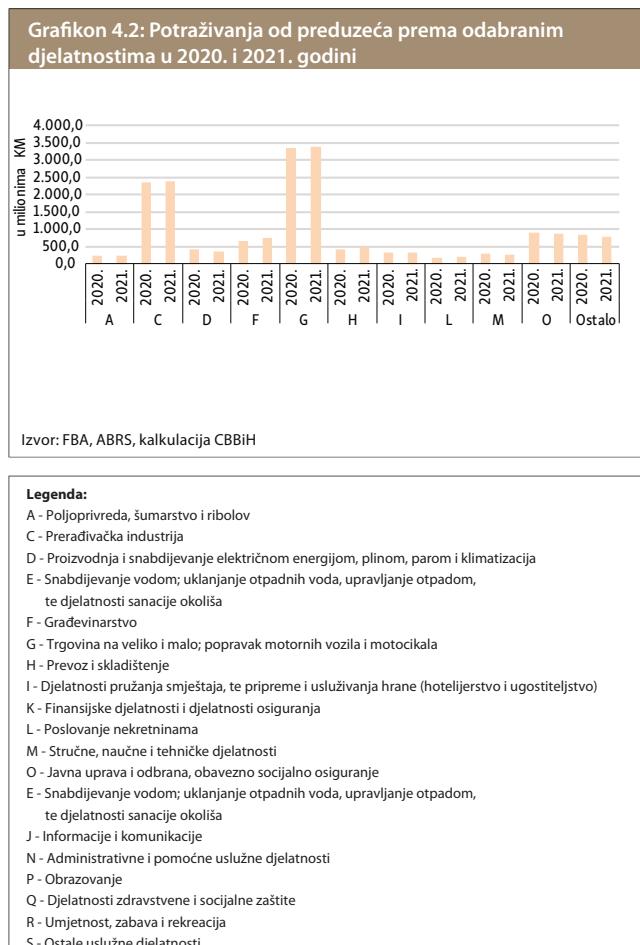
Tabela 4.1 : Poslovni prihodi preduzeća, po djelatnostima

Djelatnost	Poslovni prihodi, u milionima KM		
	2019.	2020.	2021.
A - Poljoprivreda	1.103,45	1.155,62	1.196,60
B - Rudarstvo	1.091,84	1.068,26	1.027,84
C - Prerađivačka industrija	15.868,89	14.970,85	19.979,93
D - Proizvodnja i snabdijevanje električnom energijom	4.072,76	3.780,20	5.087,96
E - Snabdijevanje vodom, uklanjanje otpadnih voda	775,87	762,40	1.084,88
F - Građevinarstvo	2.565,13	2.474,70	3.967,63
G - Trgovina na veliko i malo	31.532,16	29.607,97	34.639,44
H - Prevoz i skladištenje	2.886,56	2.695,83	3.000,49
I - Hotelijerstvo i ugostiteljstvo	511,47	374,44	502,79
J - Informacije i komunikacije	1.869,39	1.691,09	2.758,13
K - Finansijske djelatnosti i djelatnosti osiguranja	358,02	352,72	403,14
L - Poslovanje nekretninama	1,61	1,62	346,42
M - Stručne naučne i tehničke djelatnosti	1.716,42	1.711,52	2.143,56
N - Administrativne i pomoćne uslužne djelatnosti	89,55	223,14	613,01
O - Javna uprava i odbrana	78,39	54,27	107,59
P - Obrazovanje	141,83	136,33	144,99
Q - Djelatnosti zdravstvene i socijalne zaštite	2.027,07	2.188,70	2.494,74
R - Umjetnost, zabava i rekreacija	520,10	475,00	632,46
S - Ostale uslužne djelatnosti	106,73	114,69	112,35
T - Djelatnosti domaćinstva kao poslodavca	0,03	0,06	0,00
U - Djelatnosti izvanteritorijalnih organizacija i tijela	0,08	0,05	0,00
<b>UKUPNO</b>	<b>67.317,35</b>	<b>63.839,46</b>	<b>80.243,95</b>

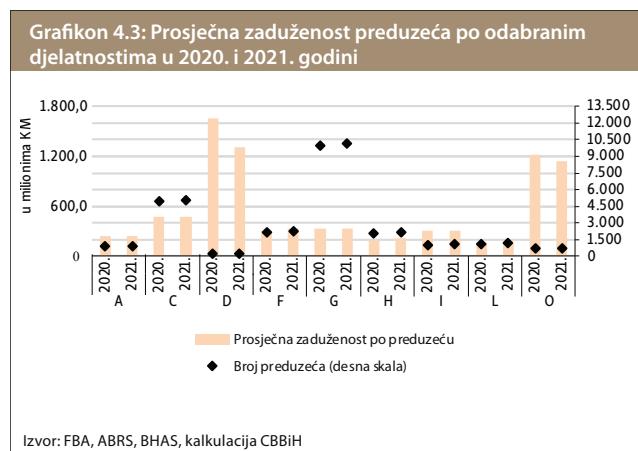
Izvor: Bisnode

**U 2021. godini kao rezultat oporavka ekonomske aktivnosti u BiH zabilježen je rast bruto dodane vrijednosti gotovo u svim djelatnostima, a izloženost bankarskog sektora prema većini djelatnosti nije se značajnije povećala u odnosu na prethodnu godinu.**

Izloženost bankarskog sektora u BiH najveća je prema preduzećima iz djelatnosti Trgovina i Prerađivačka industrija, te potraživanja bankarskog sektora prema preduzećima iz ove dvije djelatnosti čine 52% ukupnih potraživanja. Usljed oporavka ekonomske aktivnosti nakon slabljenja pandemije koronavirusa došlo je i do povećanja bruto dodane vrijednosti u djelatnostima Trgovina (15,9%) i Prerađivačka industrija (8,3%). Zabilježeno je i povećanje kreditnog zaduženja preduzeća iz ovih djelatnosti, međutim rast zaduženosti bio je prilično skroman, tako da je zaduženost preduzeća iz djelatnosti Trgovina bila veća za 2,24%, a preduzeća iz djelatnosti Prerađivačka industrija za 1,13% u odnosu na prethodnu godinu. Znatniji rast zaduženja bilježe i preduzeća u djelatnosti Poslovanje nekretninama od 14,3% i preduzeća iz djelatnosti Prevoz i skladištenje 15%. S druge strane, u većini djelatnosti koje su zabilježile pad bruto dodane vrijednosti u 2021. godini došlo je do smanjenja zaduženosti (grafikon 4.2).



Uz oporavak ekonomske aktivnosti evidentan je i rast broja preduzeća u djelatnostima koje su u koronakrizi zbog restriktivnih mjera radile u smanjenom kapacitetu. Najveći rast broja preduzeća zabilježen je u djelatnostima R (Umjetnost, zabava i rekreacija) i djelatnostima G (Trgovina na veliko i malo) i C (Prerađivačka industrija). Zbog rasta broja preduzeća u posmatranim djelatnostima zabilježen je pad prosječne zaduženosti (grafikon 4.3)<sup>10</sup>.



**U 2021. godini je došlo do blagog povećanja duga po osnovu klasičnih kredita, pri čemu je zabilježeno smanjenje dugoročnih kredita svih kategorija ročnosti izuzev kredita u kategoriji od 3 do 5 godina.** Ukupan dug preduzeća po osnovu klasičnih kredita na kraju 2021. godine viši je za 1,4% u odnosu na prethodnu godinu. U sektoru preduzeća, prema ugovorenoj ročnosti, kao i prethodnih godina preovladavaju dugoročni krediti, koji na kraju godine čine 91,9% ukupnih kredita, a njihov udio u ukupnim kreditima preduzeća niži je za 1,1 procentni poen u odnosu na prethodnu godinu. Prema podacima iz CRK, u 2021. godini je došlo do smanjenja duga po osnovu klasičnih kredita preduzećima u kategorijama ročnosti od 1 do 3 godine, od 5 do 10 godina i preko 10 godina, dok je u kategoriji kredita od 3 do 5 godina došlo do povećanja duga za 9,2%. Istovremeno, krediti s ugovorenom ročnošću do 1 godine bilježe povećanje u 2021. godini za 16,8% u odnosu na prethodnu godinu (tabela 4.2). Skroman rast zaduženosti preduzeća po klasičnim kreditima, sa tendencijom smanjenja dugoročne zaduženosti, koja je najviše evidentna u kategoriji kredita preko 10 godina ročnosti (gdje je došlo do pada zaduženosti za 4,2%), ukazuje na odsustvo finansiranja značajnijih investicionih projekata.

<sup>10</sup> Podaci o broju preduzeća su preuzeti od Agencije za statistiku BiH iz informacije Jedinice Statističkog poslovnog registra 31.12.2021., a odnose se na broj preduzeća na dan 30.06.2020. i 30.06.2021. godine

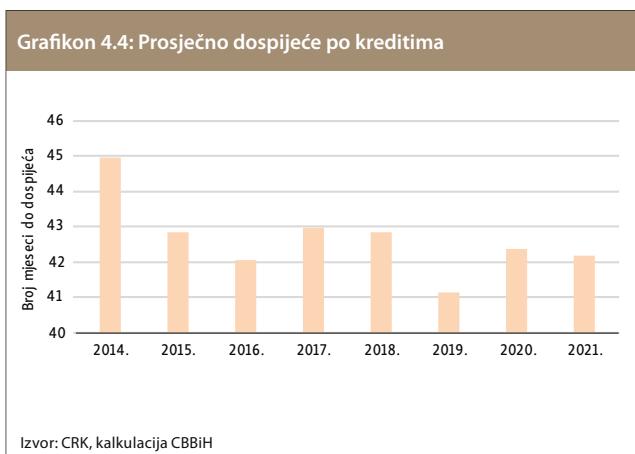
Tabela 4.2: Krediti preduzećima, ročna i valutna struktura ostatka duga

u hiljadama KM

Ročnost	Ostatak duga i dospjela nenačaćena glavnica					
	BAM	EUR	CHF	USD	KWD	UKUPNO
do 1 godine	403.591	251.914	0	9.486	0	<b>664.991</b>
1 do 3 godine	780.414	430.137	0	18.469	0	<b>1.229.019</b>
3 do 5 godina	937.675	606.804	226	0	450	<b>1.545.154</b>
5 do 10 godina	1.596.475	1.943.056	298	0	485	<b>3.540.314</b>
preko 10 godina	400.333	831.133	23	350	32	<b>1.231.870</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>4.118.487</b>	<b>4.063.043</b>	<b>546</b>	<b>28.305</b>	<b>967</b>	<b>8.211.348</b>

Izvor: CRK

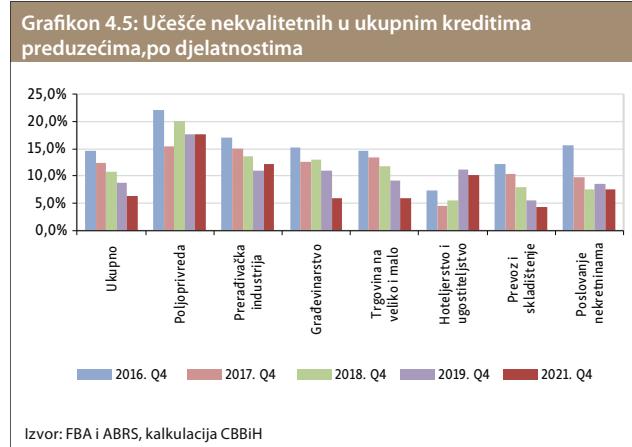
Prosječno ponderisano dospjeće kredita<sup>11</sup> u sektoru preduzeća izračunato prema preostaloj ročnosti na kraju 2021. godine iznosi 42,2 mjeseca i praktično je istovjetno onom iz 2020. godine (grafikon 4.4).



**Kreditni rizik sektora preduzeća u 2021. godine je smanjen u odnosu na prethodnu godinu, ali počev od posljednjeg kvartala 2021. godine, dolazi do blagog rasta rizika uslijed jačanja rizika u makroekonomskom okruženju.** Udio nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima u sektoru preduzeća na kraju 2021. godine iznosio je 6,2%, što je za 20 baznih poena manje u odnosu na prethodnu godinu. U prethodnim periodima poduzimane su aktivnosti u bankama na rješavanju problema nekvalitetnih kredita prodajom dijela portfolija nekvalitetnih kredita kompanijama ovlaštenim za otkup potraživanja, kao i trajnim otpisom nekvalitetnih potraživanja. Primjena regulatornih propisa koji uključuju računovodstveni otpis bilansnih izloženosti značajno je uticala na kontinuirano poboljšanje ovog indikatora od početka 2020. godine. Također, mjere agencija

za bankarstvo koje su imale za cilj ublažavanje negativnih posljedica pandemije i koje su bile na snazi tokom cijele 2021. godine, očuvale su kvalitet kreditnog portfolija u sektoru preduzeća. Ipak, u četvrtom kvartalu zabilježen je blagi porast nekvalitetnih kredita u ovom sektoru, prvenstveno kao rezultat otežanog poslovanja preduzeća iz prerađivačke industrije. Poremećaji u globalnim lancima snabdijevanja i rastuća inflacija koja se prelila na rast proizvođačkih cijena doveli su do problema u poslovanju mnogih preduzeća i otežanog servisiranja duga onih preduzeća koja nisu bila u mogućnosti rast troškova u potpunosti prebaciti na krajnje potrošače.

Posmatrajući kvalitet kreditnog portfolija po djelatnostima na godišnjem nivou, u skoro svim grupama ekonomskeh djelatnosti registrovano je smanjenje nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima u 2021. godini, izuzev u djelatnosti Prerađivačke industrije i Poljoprivrede (grafikon 4.5).



Poremećaji u globalnim lancima snabdijevanja, koji su dodatno pojačani uvođenjem sankcija i prekidom trgovinskih tokova između pojedinih zemalja EU i Rusije, podstiču nestasnicu intermedijarnih proizvoda i poskupljuju isporuku robe, što predstavlja veliko opterećenje za poslovanje preduzeća iz prerađivačke industrije. Zbog strukturnih poremećaja na tržištu energenata i snažnog rasta proizvođačkih cijena koji je nastavljen u prvom dijelu 2022.

<sup>11</sup> Prilikom računanja prosječnog dospjeća kredita korišteni su podaci o kreditima na kraju godine koje komercijalne banke izvještavaju u CRK. Prosječno dospjeće kredita na kraju svake godine izračunato je kao ponderisani prosječek preostalog dospjeća, gdje je kao ponder korišten ostatak duga po svakom pojedinačnom kreditu.

godine realno je očekivati dodatne probleme u poslovanju, kao i nastavak rasta kreditnog rizika u sektoru preduzeća.

U uslovima rastuće inflacije očekuje se povećanje monetarne politike, odnosno podizanje kamatnih stopa ECB-a, što će dovesti do povećanja kamatnih stopa na evropskom bankarskom tržištu, a indirektno i na bankarskom tržištu BiH. Rast kamatnih stopa će povećavati cijenu novog zaduživanja, ali i teret otplate postojećeg duga za određeni broj preduzeća.

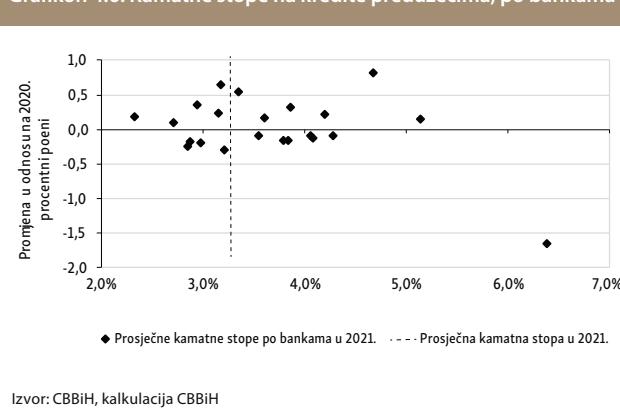
#### **Poredeći sa prethodnom godinom, izloženost sektora preduzeća valutnom riziku nije se značajnije mijenjala.**

#### **Valutni rizik za izloženost u eurima u postojećem monetarnom režimu ne predstavlja značajan izvor rizika po poslovanje preduzeća.**

Dug preduzeća po osnovu klasičnih kredita denominiran ili indeksiran u euro valuti, na kraju 2021. godine iznosi 49,5% od ukupnih potraživanja banaka od sektora preduzeća. U odnosu na prethodnu godinu, njihovo učešće je smanjeno za 4,2 procentna poena. Istovremeno, povećano je učešće kredita odobrenih u domaćoj valuti za 4,6 procentnih poena te je na kraju 2021. godine ostatak duga po osnovu ovih kredita činio 50,1% ukupne zaduženosti sektora preduzeća. Učešće duga denominiranog u ostalim valutama iznosi svega 0,3%. Prema kategorijama ročnosti, u kategoriji ročnosti do 1 godine te od 1 do 3 godine, najveći dio duga denominiran je u KM valuti, dok je u svim ostalim kategorijama ročnosti najveći dio duga denominiran u euru.

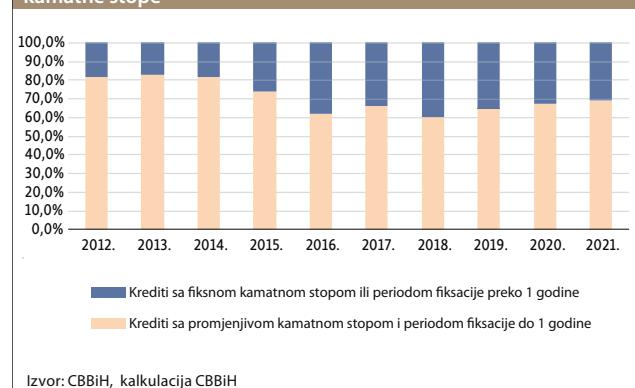
**Kamatne stope na novoodobrene kredite u sektoru nefinansijskih preduzeća ostale su na nivou od prethodne godine.** Prema podacima CBBiH, prosječna kamatna stopa<sup>12</sup> u sektoru nefinansijskih preduzeća u 2021. godini je iznosila 3,32%. Polovina banaka u sistemu zabilježila je blagi pad prosječne kamatne stope, dok je kod većine banaka kojima je kamatna stopa bila niža od prosjeka sistema došlo do blagog rasta prosječne kamatne stope (grafikon 4.6). U 2021. godini prosječna kamatna stopa na novoodobrene kredite u domaćoj valuti viša je za 10 baznih poena u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 3,21%, dok je prosječna kamatna stopa na novoodobrene kredite indeksirane u stranoj valuti smanjena za 9 baznih poena i iznosi 3,83%. Dugoročno zaduživanje preduzeća u domaćoj valuti i dalje je povoljnije, a prosječne kamatne stope na dugoročne kredite u domaćoj valuti i kredite indeksirane u stranoj valuti iznosile su 3,35% i 3,79%, respektivno.

Grafikon 4.6: Kamatne stope na kredite preduzećima, po bankama



**Tokom 2021. godine došlo je do povećanja izloženosti kamatnom riziku sektora preduzeća, uslijed nešto intenzivnijeg kreditnog zaduženja uz promjenjivu kamatnu stopu.** U strukturi novoodobrenih kredita tokom 2021. godine registrovano je povećanje učešća kredita s promjenjivom kamatnom stopom odnosno inicijalnim periodom fiksacije kamatne stope do 1 godine u strukturi novoodobrenih kredita, te njihovo učešće iznosi 68,9%, što je u odnosu na prethodnu godinu više za 1,7 postotnih poena (grafikon 4.7). U posljednje tri godine primjećuje se postepeno jačanje interesa preduzeća za ugovaranjem dugoročnih kredita uz promjenjivu kamatnu stopu, što se može vezati uz njihove poslovne planove, odnosno novčane tokove iz kojih će se servisirati obaveze. U trenutnoj situaciji, kada se očekuje povećanje referentne kamatne stope ECB i rast kamatnih stopa na evropskom bankarskom tržištu, te posljedično i na domaćem bankarskom tržištu, pojedina preduzeća, koja ne budu uspjela prilagoditi svoje poslovanje novim uslovima u makroekonomskom okruženju, mogla bi se suočiti sa poteškoćama uredne otplate duga. Indirektno, doći će i do porasta kreditnog rizika u bankarskom sektoru, s obzirom da je kvalitet kreditnog portfolija veoma osjetljiv na promjene u makroekonomskim uslovima.

Grafikon 4.7: Novoodobreni krediti prema periodu fiksacije kamatne stope



<sup>12</sup> Zvanične kamatne stope se redovno objavljaju na web stranici CBBiH, a za analitičke potrebe vrši se kalkulacija, odnosno ponderisanje kamatnih stopa obimom odobrenih kredita iz svih kategorija.





Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

**FINANSIJSKI  
POSREDNICI**



## 5. FINANSIJSKI POSREDNICI

U 2021. godini došlo je do ponovnog dinamiziranja rasta imovine svih finansijskih posrednika, ali se struktura finansijskog sektora nije mijenjala u odnosu na prethodne godine.

Ukupna aktiva finansijskih posrednika u 2021. godini zabilježila je rast od 8,1%, pri čemu i dalje dominantno učešće u ukupnoj aktivi finansijskih posrednika ima bankarski sektor (tabela 5.1)

Tabela 5.1: Vrijednost imovine finansijskih posrednika

	2019.	2020.		2021.		
	Vrijednost, milioni KM	Učešće, %	Vrijednost, milioni KM	Učešće, %	Vrijednost, milioni KM	Učešće, %
Banke <sup>1)</sup>	32.508,2	88,7	32.905,0	88,8	35.442,1	88,4
Lizing kompanije <sup>1)</sup>	323,7	0,9	343,8	0,9	373,7	0,9
Mikrokreditne organizacije <sup>1)</sup>	991,0	2,7	1.078,0	2,9	1.162,3	2,9
Investicijski fondovi <sup>2)</sup>	852,1	2,3	811,8	2,2	947,1	2,4
Društva za osiguranje i reosiguranje <sup>3)</sup>	1.966,9	5,4	1.911,0	5,2	2.190,1	5,5
<b>Ukupno</b>	<b>36.641,9</b>		<b>37.049,6</b>		<b>40.115,3</b>	

**Izvor:**

1 - FBA i ABRS

2 - Komisija za vrijednosne papire FBiH i Komisija za hartije od vrijednosti RS

3 - Entitetske agencije za nadzor osiguravajućih društava, Agencija za osiguranje u BiH

Kalkulacija CBBiH

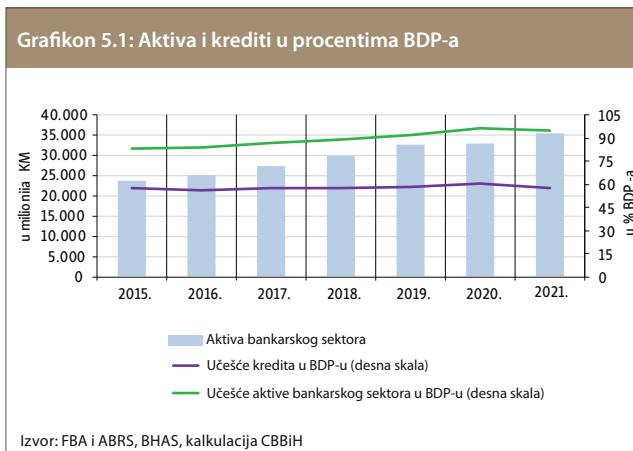
### 5.1. Bankarski sektor

Zahvaljujući dobrom finansijskom zdravlju, prvenstveno značajnom nivou kapitalizovanosti i likvidnosti, kao i mjerama regulatora za ublažavanje i oporavak od negativnih ekonomskih posljedica pandemije, bankarski sektor je uspješno amortizovao rizike vezane uz pandemiju koronavirusa. Ekonomski rast u 2021. godini doprinio je ponovnom uspostavljanju redovnog poslovanja banaka i oporavku profitabilnosti i kreditne aktivnosti. Sudeći prema stopama kreditnog rasta, kreditna aktivnost je još uvijek prilično usporena. Također, indikatori finansijskog ciklusa ukazuju da je kreditna aktivnost i dalje u negativnoj fazi ciklusa i trenutno nisu vidljivi bilo kakvi znakovi pregrijavanja. Na strani izvora finansiranja nastavljajući dominacija depozita rezidentnih sektora, koji su bilježili dinamičan rast. Prolongirani period niskih pasivnih kamatnih stopa uticao je na daljnje smanjenje prosječne ročnosti depozita, te posljedično na rast rizika koji proizilaze iz ročne strukture izvora finansiranja. Kamatne stope na kredite zadržane su na niskim nivoima, međutim u prvom dijelu godine uslovi kreditiranja banaka bili su blago pooštreni. Krizna situacija s početka 2022. godine proizašla iz sankcija koje je EU provela nad bankama u ruskom vlasništvu,

brzom i uspješnom intervencijom domaćih regulatora je prevažiđena te je spriječen rizik od potencijalnog naglog i nekontrolisanog podizanja depozita građana iz banaka, koji je mogao dovesti do finansijske krize. Očekivano usporavanje ekonomskog rasta u narednim godinama, uz snažne inflatorne pritiske koji su naročito naglašeni nakon početka rata u Ukrajini, mogli bi dovesti do rasta kreditnog rizika u bankama, s obzirom na to da je kvalitet kreditnog portfolija veoma osjetljiv na pogoršanje makroekonomskih uslova. Pored toga, na rast kreditnog rizika indirektno će uticati najavljeno povećanje referentnih kamatnih stopa ECB. Rast cijene novca na evropskim tržištima preliće se na domaće tržište i vršiti pritisak na rast kamatnih stopa u zemlji, što će dovesti do rasta obaveza rezidentnih sektora po osnovu kredita ugovorenih uz promjenjivu kamatnu stopu. Rezultati provedenog testiranja na stres su pokazali da je bankarski sektor sposoban da amortizuje ekstremne makroekonomске šokove.

Oporavak ekonomске aktivnosti u 2021. godini, u značajnoj mjeri postignut je ponovnim pokretanjem privrede i upošljavanjem postojećih kapaciteta, imajući u vidu da je

dinamika rasta kreditnog portfolija, ključne komponente bilansne sume banaka iz koje se vrši finansiranje domaćih sektora, bila poprilično usporena. Ostvareni rast ukupne aktive i kredita bio je manji u odnosu na rast nominalnog BDP-a u 2021. godini, zbog čega su vrijednosti aktive bankarskog sektora izražene u procentima BDP-a i kredita izraženih u procentima BDP-a niže u odnosu na prethodnu godinu za 106 b.p. i 268 b.p., respektivno. Na kraju 2021. godine, učešće aktive u nominalnom BDP-u iznosilo je 95%, dok je učešće kredita u nominalnom BDP-u iznosilo 57,9% (grafikon 5.1).



Dominantan generator rasta bilansne sume od početka globalne pandemije COVID-19 predstavlja rast depozita privatnog sektora, pri čemu je posebno naglašen rast vrijednosti manjeg broja depozita viših iznosa, sektora stanovništva i preduzeća. Ovakva kretanja su očigledno posljedica odgođenih investicija i potrošnje, karakteristična za ovu vrstu krize. Depoziti stanovništva, koji određeno vrijeme bilježe kontinuiran rast, i koji su postali dominantan izvor finansiranja u bankarskom sektoru BiH, veoma su nestabilni u kriznim situacijama i veoma lako može doći do njihovog odliva. Tako smo početkom 2022. godine svjedočili snažnom povlačenju depozita stanovništva, uslijed šoka uzrokovanih početkom rata u Ukrajini, koji je ipak bio samo privremenog karaktera i nije doveo do značajnih poremećaja u funkcionisanju bankarskog sektora BiH (Tekstni okvir 3).

### Tekstni okvir 3: Uticaj rata u Ukrajini na bankarski sektor BiH

Najznačajnija povezanost bankarskog sektora BiH sa Rusijom ogleda se kroz stopostotno vlasništvo Sberbank Europe AG u obje Sberbank koje su u trenutku proglašenja rata u Ukrajini poslovale u našoj zemlji kao zasebna pravna lica. Ukupna vrijednost aktive ove dvije banke na kraju 2021. godine iznosila je 2,7 milijardi KM i predstavljala je 7,7% ukupne aktive bh. bankarskog sektora. Ostale banke u BiH gotovo da i nisu imale direktnе poslovne aktivnosti sa Rusijom. Ukupna potraživanja domaćeg bankarskog sektora prema Rusiji, prema podacima s kraja 2021. godine iznosila su zanemarivih 2,9 miliona KM. Uvođenjem sankcija Rusiji krajem februara 2022. godine, poslovanje Sberbank Europe je, u samo nekoliko dana, postalo

disfunkcionalno, što je rezultiralo strukturnom krizom likvidnosti cijele bankarske grupacije. Nakon objave ECB-a da Sberbank Europe AG propada, uslijedio je značajan odliv depozita iz obje Sberbank koje posluju u BiH. Odmah po isključenju banaka iz sistema SWIFT-a, upravljanje ovim bankama u BiH preuzele su entitetske agencije za bankarstvo, a zatim su nad njima pokrenuti procesi restrukturisanja. Procesi su uspješno okončani u rekordnom roku i obje banke su nastavile poslovati kao zasebna pravna lica, u većinskom vlasništvu domaćih banaka. Zasigurno su dodatan doprinos povoljnog i brzom ishodu dali i vrlo dobri indikatori finansijskog zdravlja koje su banke bilježile u prethodnim periodima. Zaključno sa 4. martom 2022. godine, otklonjene su sve smetnje i rizici koji bi se odnosili na sankcije i kontinuitet poslovanja obje Sberbanke koje su poslovali u BiH. Vlasništvo nad Sberbank BiH d.d. Sarajevo preuzele je društvo „ASA FINANCE“ d.d. Sarajevo i banka nastavlja da posluje pod nazivom ASA Banka Naša i snažna d.d. Sarajevo, dok je vlasništvo nad Sberbank a.d. Banja Luka preuzeto od strane Nove Banke a.d. Banja Luka i banka sada posluje pod nazivom Atos Bank a.d. Banja Luka.

Kretanje osnovice za obračun obavezne rezerve banaka, u periodu materijalizacije šoka likvidnosti, bilo je pod dominantnim uticajem promjene u nivou depozita stanovništva u bankama, a obzirom da su podaci na dekadnom nivou, mogu poslužiti kao dobra ilustracija za praćenje dinamike povlačenja depozita (grafikoni TO 3.1 i TO3.2).

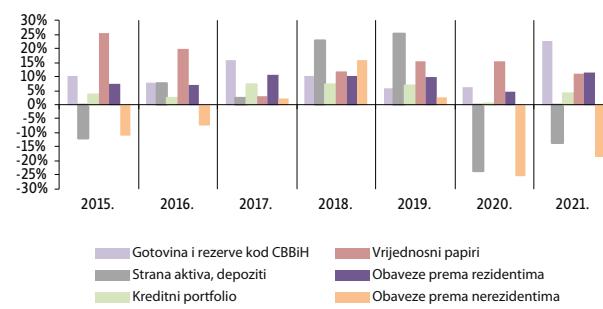


Nakon inicijalnog povlačenja depozita iz Sberbanaka u prvoj dekadi marta (5%), koje je bilo posljedica trenutne reakcije tržišta na snažan šok, ukupni nivo depozita u bankama nije se

značajnije mijenjao, što upućuje da su depoziti preneseni na druge banke. Međutim, u drugoj dekadi marta, kada se i odliv depozita iz Sberbanaka povećao za dodatnih 21%, primjetno je i značajno smanjenje depozita i na nivou bankarskog sektora. Pojačane gužve u bankama, neizvjesnost u vezi s očuvanjem stabilnog poslovanja dviju Sberbanaka, izazvalo je određeni nivo panike i podstaklo dio građana na podizanje depozita. Nešto intenzivnije povlačenje depozita iz bankarskog sistema nastavljeno je i u trećoj dekadi marta iako se nivo depozita u tom periodu stabilizovalo u Sberbankama. U maju ponovo se bilježi rast depozita na sistemskom nivou, te se može ocijeniti da je povlačenje depozita iz bankarskog sektora bilo samo kratkotrajnog karaktera, bez negativnih posljedica po stabilnosti finansijskog sistema.

U 2021. godini kao ključna kretanja u aktivi banaka mogu se istaći snažan rast gotovine i rezervi kod CBBiH, daljnji pad stranih depozita te blagi rast vrijednosti kreditnog portfolija. U strukturi likvidnih sredstava, uz snažan rast novčanih sredstava na računima rezervi kod CBBiH (23,6%), zabilježen je i snažan rast gotovine u trezorima banaka (20,4%), čime banke nastoje eliminisati dio troškova koje snose po osnovu negativne naknade na višak sredstava iznad obavezne rezerve. Stopa rasta kreditnog portfolija iznosila je 4,1%, pri čemu je kreditiranje u najvećoj mjeri bilo usmjereno prema sektoru stanovništva. Istovremeno, na strani izvora sredstava, nastavljen je trend rasta depozita domaćih rezidentnih sektora te nastavak smanjenja obaveza prama nerezidentima. U 2021. godini obaveze prema rezidentima ponovo bilježe dinamičan rast, koji je na kraju godine iznosio 11,3%. Povećanje obveza prema rezidentima u najvećoj mjeri ostvareno je kroz rast depozita stanovništva, privatnih nefinansijskih preduzeća i vladinih institucija. Istovremeno, smanjenje obaveza prema nerezidentima nastavljeno je drugu uzastopnu godinu. Godišnja stopa rasta portfolija vrijednosnih papira iznosi 11,2% te je, kao i prethodnih godina, rast portfolija vrijednosnih papira u najvećoj mjeri ostvaren kroz investicije banaka u vrijednosne papire entitetskih vlada (grafikon 5.2).

Grafikon 5.2: Promjene najvažnijih stavki bilansa bankarskog sektora

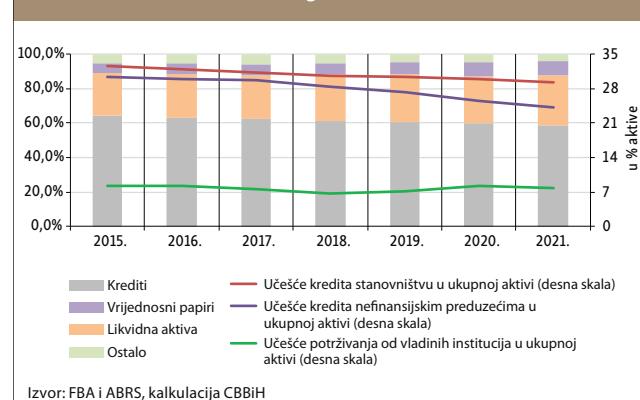


Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

**Nakon što je u prethodnoj godini izostao kreditni rast, u toku 2021. godini došlo je do postepenog oporavka kreditne aktivnosti. Ipak, intenzitet kreditne aktivnosti je još uvijek znatno slabiji u odnosu na pretkrizni period,**

**pri čemu je kreditna aktivnost u sektoru nefinansijskih preduzeća ostala prigušena.** U 2021. godini ostvaren je kreditni rast u iznosu od 845 miliona KM ili 4,1%, ali se učešće kredita u ukupnoj aktivi nastavilo smanjivati i u ovoj godini (grafikon 5.3). Udio ukupnih kredita u aktivi bankarskog sektora iznosi 60,9% i niži je za 2,2 procenatna poena u odnosu na prethodnu godinu. Stanje ukupnih kredita na kraju godine iznosilo je 21,6 milijardi KM, a od ukupnih kredita 10,41 milijardu KM ili 48,2% odnosi se na kredite stanovništvu, 8,59 milijardi KM ili 39,8% na kredite plasirane privatnim nefinansijskim preduzećima, dok se na kredite vladinih institucijama odnosi 854,8 miliona KM ili 4%. U 2021. godini kreditna aktivnost u sektoru nefinansijskih preduzeća je ostala prigušena. Godišnja stopa kreditnog rasta sektora privatnih nefinansijskih preduzeća iznosila je svega 2,1%, pri čemu je registrovano smanjenje ukupne vrijednosti novoodobrenih plasiranih kredita ovom sektoru za 5,1% u odnosu na prethodnu godinu.

Grafikon 5.3: Aktiva bankarskog sektora



Skroman rast kreditne aktivnosti može se djelimično pripisati uslovima za kreditiranje koji su u prva tri kvartala tekuće godine bili pooštreni, kao odraz nastavka povećane percepcije rizika i daljne visoke neizvjesnosti. U skladu sa rezultatima iz ankete o kreditnoj aktivnosti banaka za kraj 2021. godine, pooštavanje kreditnih standarda za dugoročne i kratkoročne kredite preduzećima nije evidentirano jedino u četvrtom kvartalu 2021., uz neznatne promjene uslova za odobravanja kredita u odnosu na prethodne kvartale. Istovremeno, u trećem i četvrtom kvartalu je zabilježeno povećanje potražnje preduzeća za dugoročnim kreditima, zahvaljujući oporavku ekonomске aktivnosti i povećanom optimizmu u pogledu zaduživanja. Producirana percepcija povećanog rizika, uticala je i na pooštavanje kreditnih standarda u odobravanju kredita stanovništvu tokom prva dva kvartala 2021. godine, nakon čega su u trećem i četvrtom kvartalu uslovi za odobravanje kredita ublaženi. Kao rezultat oporavaka lične potrošnje, povećana potražnja za kreditima stanovništva za opštu potrošnju bilježi se od sredine drugog kvartala 2021. godine. Pored rasta kredita za opštu potrošnju (4,3%), nastavljen je dinamičan rast kredita za stambenu izgradnju (10,4%), koji su u prethodnoj godini preuzeli primat u kreditnom rastu, budući da, zbog smanjene sklonosti potrošnji i povećane sklonosti ka štednji, krediti za opštu potrošnju za vrijeme koronakrizе nisu bilježili rast. Godišnja

stopa kreditnog rasta sektora stanovništva iznosila je 5,6%, pri čemu je ukupna vrijednost novoodobrenih plasiranih kredita ovom sektoru veća čak za 33,4% u odnosu na prethodnu godinu. Uprkos tome, intenzitet kreditne aktivnosti u sektoru stanovništva još uvek je slabiji u odnosu na pretkrizni period, s obzirom na to da je ukupna vrijednost novoodobrenih plasiranih kredita stanovništvu u 2021. godini bila niža nego u pretpandemijskoj 2019. godini.

Usljed nastavka rasta bilanske sume, koje nije praćeno jednakom dinamikom kreditnog rasta, nastavljeno je smanjenje učešća kredita u ukupnoj aktivi. Krediti plasirani nefinansijskim preduzećima u ukupnoj aktivi, na kraju 2021. godine iznosili su 24,2% i njihovo učešće niže je za 1,34 procentna poena u odnosu na prethodnu godinu, dok je učešće kredita stanovništvu u ukupnoj aktivi iznosilo 29,4%.

U Tekstnom okviru 4. prezentirana je metodologija i indikatori na osnovu kojih je urađena procjena finansijskog ciklusa za BiH. Opisani indikatori korišteni u procjeni (jaz omjera kredita i BDP-a i kompozitni indikator) ukazuju na ispodprosječnu kreditnu aktivnost u BiH još od kraja 2015. godine (grafikon TO5.1). U slučaju referentnog indikatora, jaz omjera kredita i BDP-a je dodatno produbljen u posljednjoj godini, iz čega je evidentno da se finansijski ciklus u BiH još uvek ne nalazi u uzlaznoj fazi, dok kompozitni indikator ukazuje na blagi opravak kreditnog ciklusa u recentnom periodu, prvenstveno zahvaljujući opravku nekreditnih varijabli. I dok su, zbog postepenog slabljenja pandemije i ukidanja restrikcija, poboljšani makroekonomski indikatori u 2021. godini povećali optimizam u pogledu budućeg oporavka kreditne aktivnosti, zbog novonastale krize izazvane ratnim sukobima u Ukrajini, preovladali su negativni rizici vezani za izglede oporavaka ekonomskih i kreditne aktivnosti u BiH. Produceni period inflacije mogao bi ponovo umanjiti sklonost ka potrošnji i potražnju za kreditima, zbog čega bi finansijski ciklus tokom naredne dvije godine mogao ostati u fazi recesije.

#### Tekstni okvir 4. Procjena finansijskog ciklusa za BiH

##### Uvod

Stanje u kojem se u datom trenutku nalazi finansijski ciklus je jedna od najvažnijih informacija za uspješno upravljanje finansijskom stabilnosti neke zemlje. Naime, u fazama prekomernog rasta kreditiranja dolazi do porasta sistemskih rizika, što može dovesti do značajnijih poremećaja za finansijski sistem i posljedično cijelu ekonomiju. Stoga je od krucijalne važnosti pravovremeno identifikovati u kojoj fazi se nalazi finansijski ciklus, kako bi se preduzele raspoložive regulatorne mјere za ublažavanje rizika.

Finansijski ciklus možemo definisati kao cikličko kretanje kreditne aktivnosti i općenito finansijskih tržišta kroz faze ekspanzije i recesije koje pri tome prolazi kroz vrh i dno ciklusa. Jasno je kako će svaka procjena finansijskog/kreditnog ciklusa zavisiti od velikog broja pretpostavki, korištenim varijablama, tehnicima filtracije odnosno načinu ekstrakcije ciklusa iz korištenih varijable, karakteristikama analizirane ekonomije, dužini serija

dostupnih varijabli, iz čega proizlazi da procjena finansijskog ciklusa nikada neće biti u potpunosti objektivna i da ne postoji unificirana metoda procjene primjenjiva na sve zemlje. Bazelska regulativa i serija vezanih publikacija BIS-a<sup>13</sup> daje preporuke za procjene finansijskog ciklusa na osnovu kojih bi procijenjeni ciklusi trebali u najvećoj mogućoj mjeri biti uporedivi među zemljama i na adekvatan način poslužili za kalibraciju protucikličkog zaštitnog sloja kapitala. Neke zemlje su u velikoj mjeri uspjele primijeniti navedene preporuke (svojim podacima), dok su druge predložile alternativne metode procjene<sup>14</sup>. Na sličan način se i u ovome okviru prezentuje metodologija procjene finansijskog ciklusa za BiH koja je u određenoj mjeri prilagođena domaćoj ekonomiji i dostupnim serijama podataka i jednim dijelom prati preporuke Bazelskog komiteta. Način praćenja finansijskog ciklusa koji je razvijen za BiH je stoga baziran na dva osnovna indikatora: kompozitni indikator finansijskog ciklusa i jaz omjera kredita i BDP-a (engl. Credit to GDP gap).

#### Referentni indikator (eng. benchmark indicator):

##### Jaz omjera kredita i BDP-a

Osnovni referentni (benchmark) indikator za procjenu kreditnog ciklusa reprezentiran je jazom omjera kredita i BDP-a. Procjena se sastoji od tri koraka. Prvi je konstrukcija odgovarajuće serije kredita privatnom sektoru, drugi korak uključuje računanje omjera takvog kreditnog indikatora i BDP-a, dok se u trećem koraku procjenjuje ciklus/jaz/gap odnosno postotno odstupanje takve serije od trenda.

Pri procjeni bi se trebalo koristiti što širi obuhvat zaduženosti privatnog sektora kao relevantnog indikatora kredita. Pored bankarskih kredita mogu se uključiti i ostali domaći izvori finansiranja privatnog sektora (mikrokreditne organizacije, lizing društva i sl.) te vanjski izvori finansiranja nefinansijskih preduzeća i stanovništva. Važno je i naglasiti da se koriste stanja duga, a ne novoodobreni krediti kako bi se kod procjene ciklusa obuhvatila i prethodna akumulacija duga te stoga tipično duže trajanje i snažna amplituda koja je prisutna kod kreditnih ciklusa. U našem slučaju, u skladu sa dostupnosti podatka i dužine vremenske serije, kao relevantni indikator kredita za izračun benchmark indikatora odabrana su ukupna potraživanja banaka od privatnog sektora<sup>15</sup>. Potraživanja od privatnog sektora uključuju potraživanja od domaćih nefinansijskih preduzeća po osnovu kredita, vrijednosnih papira i ostalih finansijskih derivata i potraživanja od ostalih rezidentnih sektora (stanovništvo i neprofitne organizacije koje služe domaćinstvima). U drugom koraku smo podijelili takvu seriju duga privatnog sektora s prilagođenom serijom nominalnog BDP-a. Navedena je serija desezonirana i dodatno izglađena jednostranim pomicnim prosjekom od četiri kvartala kako bi se smanjio uticaj kratkoročnih outliera u nazivniku razlomka na tako kreiranu varijablu. Treći korak uključuje

<sup>13</sup> Pogledati na primjer Drehman, Borio i Tsatsaronis (2012): Characterizing the financial cycle: don't lose sight of the medium term! BIS working Papers No 380 ili Drehman et al (2010): Countercyclical capital buffers: exploring options. BIS Working Papers No 317 i Basel Committee on Banking Supervision (2010): Guidance for national authorities operating the countercyclical capital buffer.

<sup>14</sup> Kompozitni indikator, na primjer, predlaže Češka Republika: Holub et al (2020): The CNB's approach to setting the countercyclical capital buffer. CNB thematic articles on financial stability.

<sup>15</sup> Izvor, Monetarna i finansijska statistika CBBiH

primjenu filtera na tako konstruisani omjer. U ovom smo slučaju koristili Hodrick-Prescott (HP) filter, a prije toga mehanički produžili serije s dostupnim projekcijama CBBiH (za narednih 12 kvartala) i autoregresivnim modelom kako bi umanjili takozvani end-point-problem koji je prisutan kod dvostranih filtera. Ciklus će predstavljati postotno odstupanje omjera kredita i BDP-a od tako filtriranog trenda. Preporuke bazelske regulative su korištenje HP filtera s parametrom izglađivanja lambda od 400 000 na kvartalnim podacima. Parametar od 400 000 implicira dužinu finansijskog ciklusa (trajanje ciklusa od jednog do sljedećeg vrha) koji je 4 puta duži od realnog poslovnog ciklusa (engl. Real Business Cycle) odnosno ciklusa BDP-a uz parametar lambda od 1600. Navedeno je bazirano na empirijskoj literaturi koja pokazuje da je za velik broj zemalja finansijski ciklus zaista mnogo duži od realnog i da pri tome u pravilu ima veće amplitude. Međutim, za takvu procjenu je također potrebna dovoljno duga serija podataka kako bi procjena imala smisla. S obzirom na relativno kratke vremenske serije dostupnih podataka historije finansijskog sistema, a nakon provedene analize osjetljivosti, zaključili smo da bi se za BiH trebao primijeniti parametar lambda od 125 000. Takav parametar reprezentuje finansijske cikluse koji su u prosjeku otprilike 3 puta duži od realnog ciklusa.

### **Kompozitni indikator finansijskog ciklusa**

Pored ranije opisanog benchmark indikatora finansijskog ciklusa, kreirali smo dodatni indikator koji se bazira na većem broju serija i faktorskoj analizi, za koji smatramo da bolje opisuje dinamiku kretanja kreditnog ciklusa BiH. Navedeni indikator sastoji se od 16 pojedinačnih finansijskih i ekonomskih indikatora za koje smo detaljnom analizom utvrdili da u značajnoj mjeri odražavaju finansijski ciklus BiH. Analiza je najprije uključivala širi skup indikatora koji je zatim reduciran s obzirom na njihov doprinos indikatoru i ekonomskoj interpretaciji. Pored ranije opisanog jaza omjera kredita privatnom sektoru i BDP-a, kompozitni indikator uključuje sljedeće indikatore: omjer ukupne aktive i BDP-a, omjer kredita stanovništvu i BDP-a, omjer kredita nefinansijskim privatnim preduzećima i BDP-a, omjer neto kamatnih prihoda i BDP-a, omjer nekvalitetnih kredita i BDP-a, omjer nekvalitetnih i ukupnih kredita, deflacionirani indeks cijena nekretnina, omjer berzanskih indeksa (SASX i BIRS) i BDP-a, raspon kamatnih stopa za stanovništvo, stopu nezaposlenosti, omjer zaduženosti privatnog sektora kod ostalih finansijskih institucija i BDP-a, omjer vanjske zaduženosti privatnog sektora i BDP-a, omjer strane pasive komercijalnih banaka i BDP-a i deflacioniranu novčanu masu. U konačnici indikator pored ranije opisanog jaza omjera kredita privatnom sektoru i BDP-a uključuje dodatne detaljnije podatke o stanju kredita privatnom sektoru, podatke o NPL-ima, vanjskom zaduživanju, novoodobrenim kreditima, cijenama dionica, cijenama nekretnina, kamatnim spreadovima i raznim indikatorima poslovanja kreditnih institucija. Navedeni skup od 16 indikatora nije konačan te se s vremenom može mijenjati zavisno od performansi indeksa i dostupnosti podataka. Kombinovanje većeg broja indikatora omogućuje širu interpretaciju finansijskog ciklusa koji ne odražava isključivo kreditnu aktivnost. Dodatna je prednost takvog kompozitnog indikatora da on minimizira rizik takozvanih lažnih signala koji je prisutan kod baziranja

zaključaka o stanju finansijskog ciklusa na indikatoru izvedenog iz jedne jedine kreditne varijable.

Svaka od spomenutih varijabli koje ulaze u kompozitni indikator su, kao i za slučaj jaza omjera kredita privatnom sektoru i BDP-a sezonski prilagođene i izražene u odstupanju od HP trenda kako bi imali interpretaciju ciklusa. Kako bi analiza bila konzistentna i uporediva s opisanim benchmark indikatorom, i ovdje je primijenjen HP filter s lambdom od 125 000.

Na grupi tako detrendiranih podataka primijenjena je faktorska analiza kako bi se izvukla zajednička dinamika iz skupine indikatora. U tu svrhu primijenjena je analiza glavnih komponenti (engl. Principal Component Analysis, PCA) i softverski paket Eviews. Prva glavna komponenta predstavlja neopaženu varijablu/faktor koja u najvećoj mogućoj mjeri opisuje dinamiku opisane grupe od 16 indikatora. Nju ćemo stoga interpretirati kao kompozitni indikator finansijskog ciklusa. Za trenutnu skupinu podataka navedena komponenta objašnjava više od 60% varijacije navedene grupe, što potvrđuje da je odabir indikatora kvalitetno izведен. Standardizacijom dolazimo do glavne komponente koju možemo interpretirati u standardnim devijacijama odstupanja finansijskog ciklusa od trenda. Tako na primjer vrijednost indikatora od -1 znači da se finansijski ciklus nalazi jednu standardnu devijaciju ispod trenda. Pored same glavne komponente moguće je izračunati i doprinose varijabli odnosno grupe varijabli procijenjenoj komponenti te u datom trenutku možemo reći da li pojedini pokazatelji pozitivno ili negativno doprinose indikatoru, što će za recentni period biti komentirano kasnije u ovom okviru.

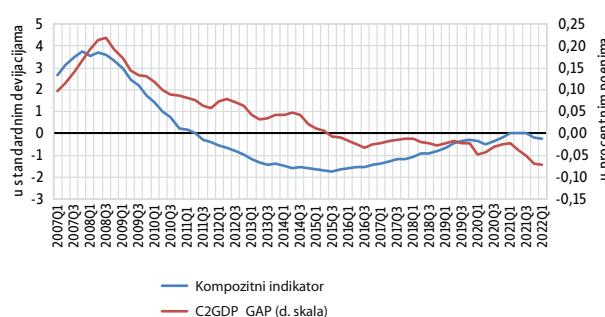
### **Rezultati i zaključak**

Slika prikazuje procjene kreditnog ciklusa bazirane na dva ranije opisana indikatora. Lijeva os prikazuje credit-to-GDP gap u procentnim poenima (plava linija), dok desna os prikazuje kompozitni indikator finansijskog ciklusa (crvena linija) izražen u standardnim devijacijama. Dinamika oba indikatora je slična i pokazuje izrazito visok pozitivan gap u početnom periodu prikazanom na slici dok u recentnijem periodu sugerira negativne vrijednosti ciklusa.

Credit-to-GDP gap pokazuje pozitivan ciklus od čak 20% tokom 2008. godine, nakon čega slijedi naglo usporavanje kreditiranja te 2015. godine dostiže negativni teritorij. Od tada pa do kraja 2021. godine ciklus ostaje negativan. U najrecentnijem periodu produbljuje se negativan jaz i iznosi čak -7%, pa stoga ukazuje na ispodprosječnu kreditnu aktivnost bez opipljivih rizika od pregrijavanja.

Kompozitni indikator u recentnom periodu ukazuje na nešto manji negativni ciklus od oko -0,25 standardnih devijacija. Navedena razlika na samom kraju uzorka je uslovljena ostalim nekreditnim varijablama koje su uključene u procjenu indikatora, a koje pokazuju određen oporavak finansijskog ciklusa. Pretkrizni period također ukazuje na značajno pregrijavanje uz jaz od preko 3 standardne devijacije. Međutim, prelaz u negativni teritorij događa se znatno ranije u odnosu na benchmark indikator – već krajem 2011. godine, što je ponovo posljedica brže reakcije nekreditnih indikatora.

Grafikon TO4.1: Procjena finansijskog ciklusa za BiH



Izvor: CBBiH

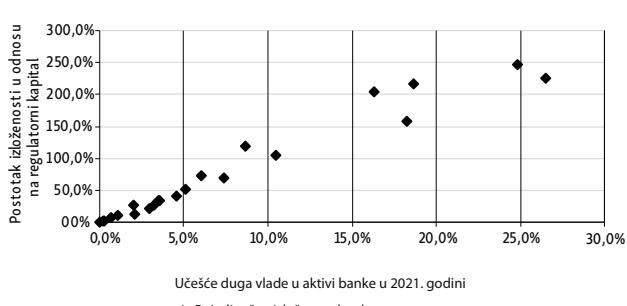
Napomena: Procjena je napravljena s zadnjim opažanjem 2022Q1.

Na osnovu procijenjenih doprinosa svake od korištenih varijabli u kompozitnom indikatoru mogu se izvesti tri zaključka oko uticaja na finansijski ciklus u 2021. godini. Prvo, u skladu s rezultatima credit-to-GDP gapa većina uključenih indikatora kreditiranja, zajedno sa indikatorima poslovanja banaka, raspona kamatnih stopa i berzanskih indeksa, negativno doprinose kompozitnom indikatoru finansijskog ciklusa. S druge strane, nekvalitetni krediti, novčana masa, indikatori s tržista rada i strano zaduživanje ublažavaju pad indikatora odnosno ukazuju na postepen oporavak ciklusa. Indikatori s tržista nekretnina nalaze se približno na svom trendu te stoga imaju neutralan uticaj na ciklus.

#### U 2021. godini izloženost bankarskog sektora prema sektoru vlade je nešto viša u odnosu na prethodnu godinu, ali se još uvijek nalazi se na umjerenom nivou.

Prema podacima monetarne i finansijske statistike CBBiH, ukupna izloženost bankarskog sektora prema sektoru vlade na kraju 2021. godine iznosila je 2,97 milijardi KM i veća je za 85,4 miliona KM ili za 3% u odnosu na prethodnu godinu. Banke su u 2021. godini povećale izloženost prema sektoru vlade po osnovu kupovine entitetskih vrijednosnih papira, dok je istovremeno evidentirano blago smanjenje kreditnih plasmana vladinim institucijama, pa je udio vladinog duga u ukupnoj aktivi bankarskog sektora smanjen na nivo od 7,8%. Na nivou cjelokupnog bankarskog sistema, izloženost ka sektoru vlade na kraju 2021. godine je bila na nivou od 77% regulatornog kapitala bankarskog sistema<sup>16</sup>. Ipak, pojedine banke imaju visoku izloženost ka sektoru vlade, čak blizu maksimalne dozvoljene granice (vidjeti grafikon 5.4). Na grafikonu 5.4 prikazana je pojedinačna izloženost banaka prema svim nivoima vlasti u BiH, uključujući i vanbudžetske fondove i fondove socijalne zaštite<sup>17</sup>.

Grafikon 5.4: Izloženost ka sektoru vlade, po bankama, u 2021. godini



Izvor: CBBiH, kalkulacija CBBiH

**U 2021. godini nastavljen je snažni rast likvidne aktive, s obzirom na to da je veći dio prikupljenih sredstava po osnovu depozita rezidenta zadržan u likvidnim oblicima imovine.** Likvidna aktiva je na kraju godine iznosila 10,73 milijarde KM i viša je za 1,4 milijarde KM ili 15% u odnosu na prošlu godinu, dok je udio likvidne u ukupnoj aktivi povećan i iznosi 30,3%. U okviru stavki likvidne aktive najviše su povećana sredstva na računu rezervi<sup>18</sup> kod CBBiH i to za 1,37 milijardi KM ili 23,6% te gotovina u trezorima banaka u iznosu za 312,9 miliona KM ili 20,4%. Sredstva na računima depozita kod inostranih banaka su smanjena i to za 264,9 miliona KM ili 13,6% u odnosu na kraj prethodne godine.

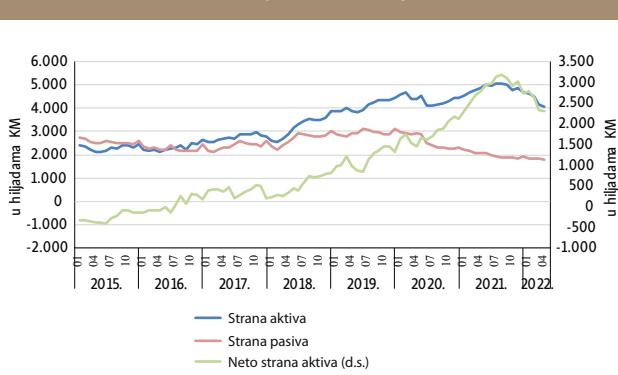
**U strukturi izvora sredstava nastavljeno je smanjenje obaveza prema nerezidentima.** Prema podacima CBBiH, strana pasiva bankarskog sektora na kraju 2021. godine iznosi 1,86 milijardi KM bilježi smanjenje u iznosu od 377,9 miliona KM ili 16,3% u odnosu na kraj prethodne godine (grafikon 5.5). Smanjenje strane pasive bankarskog sektora ostvareno je pod uticajem smanjenja depozita i kreditnih obaveza prema direktnim stranim ulagačima, sestrinskim pravnim licima i ostalim nerezidentima. S druge strane, strana aktiva komercijalnih banaka je do polovine 2021. godine bilježila snažan rast, a maksimalnu vrijednost je dostigla krajem augusta kada je vrijednost strane aktive premašila 5 milijardi KM. Porast strane aktive banke su ostvarile kao rezultat porasta investiranja u inostrane obveznice Vlada i korporacija i po osnovu povećanja kratkoročnih transakcija investiranja povezanim s inostranim bankama. Od četvrtog kvartala trend rasta strane aktive je prekinut i ova stavka počela se postepeno smanjivati. Posljedično i vrijednost neto strane aktive komercijalnih banaka počela je postepeno opadati. Finansijski ciklus u BiH još uvijek se ne nalazi u uzlaznoj fazi, a zbog pojačanih neizvjesnosti u makroekonomskom okruženju ne očekuje se značajniji rast kreditne aktivnosti koji bi vršio pritisak na izvore finansiranja. Vjerovatno je da u narednom periodu strana pasiva neće značajnije rasti, imajući u vidu da se rast strane pasive u najvećoj mjeri generiše iz depozita i uzetih kredita od inostranih banaka koje su sa domaćim bankama povezane kroz vlasničke odnose.

<sup>16</sup> Prema domaćim propisima, maksimalna dozvoljena izloženosti ka sektoru vlade iznosi do 300% regulatornog kapitala.

<sup>17</sup> Podaci o pojedinačnim izloženostima banaka preuzeti iz monetarne i finansijske statistike CBBiH. U skladu sa metodologijom MMF-a, podaci o entitetskim vrijednosnim papirima uključuju i vrijednosne papire javnih preduzeća.

<sup>18</sup> Iz podataka je isključena Razvojna banka Federacije BiH.

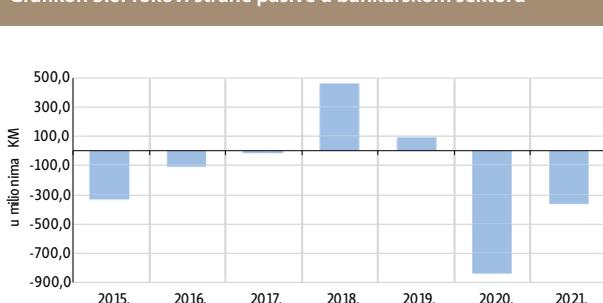
Grafikon 5.5: Strana aktiva i pasiva komercijalnih banaka



Izvor: CBBiH

Bankarski sektor BiH je u 2021. godini zabilježio neto odliv strane pasive u iznosu od 362 miliona KM (grafikon 5.6). Pad strane pasive je posljedica odliva po svim kategorijama strane pasive a u najvećoj mjeri smanjenja obaveza prema većinskim pravnim vlasnicima. U 2021. godini obaveze po osnovu depozita i kreditnih zaduženja prema većinskim stranim vlasnicima smanjene su za 193,4 miliona KM, obaveze prema sestrinskim pravnim licima smanjene su za 134,1 milion KM, dok su obaveze prema ostalim nerezidentima smanjene za 34 miliona KM. Zbog rasta depozita rezidentnih sektora i pooštrenih uslova kreditiranja uslijed produženih tržišnih neizvjesnosti, nastavljeno je smanjenje stranih izvora finansiranja. U toku 2021. godine najveći dio kreditnih aktivnosti finansiran je iz domaćih izvora. Međutim, bitno je istaći da je ročna struktura domaćih izvora finansiranja dodatno pogoršana u posmatranom periodu uslijed povećanja učešća kratkoročnih depozita u ukupnim depozitima.

Grafikon 5.6: Tokovi strane pasive u bankarskom sektoru



Izvor: CBBiH

#### Tekstni okvir 5: Mrežna analiza preljevanja sistemskih rizika

Svrha analize mrežne strukture u bankarskom sektoru BiH je procjena intenziteta potencijalnih šokova uslijed međusobne povezanosti, kao i prekogranične izloženosti domaćih komercijalnih banaka. Analiza je provedena na osnovu podataka na dan 31.12.2021. godine i to u dva pravca, kao: analiza međusobnih bilansnih izloženosti 22 komercijalnih banaka, uz simulaciju propasti svake od njih, i analiza

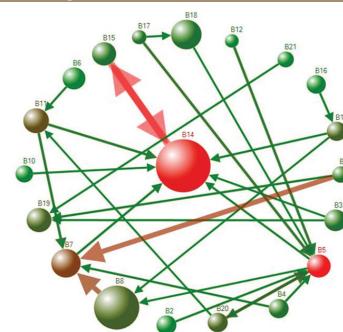
prekogranične izloženosti domaćih komercijalnih banaka prema bankarskom i javnom sektoru 36 zemalja<sup>19</sup>.

U analizi mrežne strukture fokus je na kreditnom riziku, a glavna pretpostavka u pogledu kreditnog šoka je maksimalni gubitak po osnovu neizmirenja obaveza, odnosno gubitak cjelokupnog iznosa potraživanja. Kao uslov postojanja međubankarske zaraze uzeta je situacija kada gubici prelaze dio regulatornog kapitala iznad iznosa kojim se ispunjava regulatorni minimum stope adekvatnosti kapitala, što bi dovelo do pada stope adekvatnosti kapitala pojedinačne banke ispod propisanog nivoa od 12%. Osnovni nalaz analize predstavlja broj potkapitalizovanih banaka proistekao uslijed neizmirenja obaveza pojedinačnih banaka ili određenog stranog bankarskog sistema. Banka se smatra potkapitalizovanom u slučaju pada stope adekvatnosti kapitala ispod minimalnog regulatornog zahtjeva.

Nalazi analize međubankarske izloženosti ne ukazuju na postojanje velikih izloženosti na nivou sistema, kao i rizika finansijske zaraze na domaćem međubankarskom tržištu. Prema podacima agencija za bankarstvo, ukupne međubankarske izloženosti komercijalnih banaka u BiH na dan 31.12.2021. su iznosile 73,8 miliona KM i manje su za 21,9% u odnosu na kraj 2020. godine. Iznos ukupnih međubankarskih izloženosti komercijalnih banaka čini 1,9% ukupnog regulatornog kapitala bankarskog sektora, odnosno svega 0,2% ukupne aktive.

Mreža međubankarskih izloženosti u bankarskom sektoru BiH, prikazana na grafikonu TO5.1, nije izrazito gusta, s obzirom na to da su prikazane samo međubankarske obaveze i potraživanja banaka na jedan određeni dan, dok prosječan obim prekonoćnih transakcija između pojedinih domaćih banaka nije bilo moguće uključiti u analizu.

Grafikon TO5.1: Mreža međubankarske izloženosti, na dan 31.12.2021. godini



Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

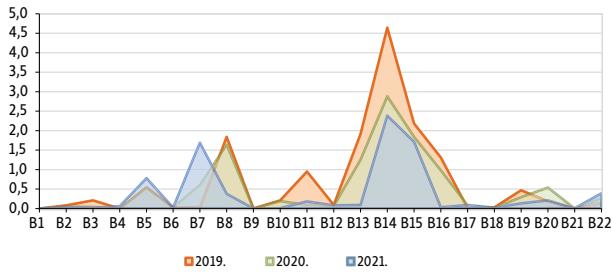
Veličina krugova na grafikonu TO 5.1., koji predstavljaju banke u bankarskom sektoru BiH, određena je iznosom ukupne aktive. Iznos međubankarskih izloženosti se prikazuje kroz debljinu veza, te kroz njihovu boju koja je prikazana u spektru od zelene do crvene. Što su veze deblje i imaju intenzivniju crvenu boju to su bilateralna potraživanja i obaveze između banaka veća. Boja krugova ukazuje na broj veza banke s drugim bankama. Također je prikazana u spektru od zelene do crvene boje. Banke označene jačom crvenom bojom povezane su sa većim brojem banaka u domaćem bankarskom sektoru.

<sup>19</sup> U analizu nisu uvršteni iznosi potraživanja i obaveza komercijalne banke prema nekoj od zemalja ukoliko isti čine manje od 1% ukupnog regulatornog kapitala te banke.

Kao i u slučaju mrežne analize provedene godinu dana ranije, rezultati mrežne analize provedene na osnovu podataka sa kraja 2021. godine ne ukazuju na veće prijetnje po kapitalizaciju banaka, koje proizlaze iz međubankarskih izloženosti. Uslijed kreditnog šoka, uz pretpostavku da bi zbog neizmirivanja obaveza jedne banke druga banka imala gubitak u iznosu od 100% svojih potraživanja prema nesolventnoj banci, nijednoj banci ne bi bila narušena adekvatnost kapitala. Rezultati analize nisu bitno drugačiji ni ako se, pored kreditnog šoka, u analizu uključi i šok finansiranja. Ukoliko se za ovaj šok kao osnovna pretpostavka uzme gubitak od 50% iznosa izloženosti uslijed prestanka finansiranja koje nije moguće supstituirati, nalazi analize također ne ukazuju da bi se neka od banaka našla u ozbilnjim problemima i da bi bila ugrožena njena kapitalizacija. Pored smanjene međubankarske izloženosti, na ovako povoljne rezultate analize najveći uticaj ima dobra kapitalizacija banaka, koja je u odnosu na kraj 2020. godine poboljšana u većini banaka u sektoru.

Indeks zaraze i indeks ranjivosti također ukazuju na manje rizike u odnosu na prethodnu godinu (grafikoni TO 5.2 i TO 5.3). Za razliku od prethodne tri do četiri godine niti jedna banka nema ekstremno visoke vrijednosti indeksa zaraze i indeksa ranjivosti, iz čega se također može zaključiti da su rizici međubankarske zaraze u slučaju kreditnog šoka i šoka finansiranja niski. Indeks zaraze<sup>20</sup> je kod većine banaka manji u odnosu na kraj 2020. godine, uključujući i banke sa najvišim indeksom zaraze u sektoru. Navedeno ukazuje na manji značaj pojedinačnih banaka za ostale banke u sektoru, čime se smanjuje prosječni procenat gubitka banaka uslijed eventualne propasti jedne banke.

Grafikon TO5.2: Indeks zaraze po pojedinačnim bankama



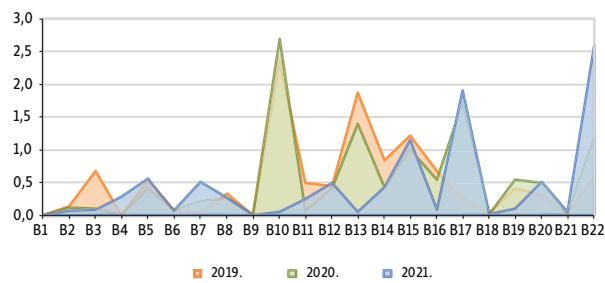
Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

Indeks ranjivosti<sup>21</sup> također pokazuje manju osjetljivost većine banaka u sektoru u slučaju nastupanja nesolventnosti drugih banaka u odnosu na kraj 2020. godine.

Od deset banaka koje su u odnosu na kraj prethodne godine imale veći indeks ranjivosti, samo kod jedne manje banke, koja ujedno iskazuje najveći indeks ranjivosti, je došlo do nešto značajnijeg porasta prosječnog procenta gubitka uslijed

eventualne propasti svih drugih banaka u sektoru (grafikon TO 5.3).

Grafikon TO5.3: Indeks ranjivosti po pojedinačnim bankama



Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

Kako bi se identifikovali strani bankarski sistemi od sistemskog značaja za banke u BiH, provedena je i mrežna analiza prekogranične povezanosti. U analizu su uključena dva šoka: kreditni šok i šok finansiranja, a pretpostavke su identične onima koje su korištene u analizi međubankarskih povezanosti. Analiza prekogranične povezanosti je ukazala da veći rizik zaraze proizlazi iz prekograničnih izloženosti nego uslijed izloženosti na domaćem međubankarskom tržištu. Rezultati analize pokazuju da bi veliki šokovi u nekoliko zemalja prema kojima banke iz BiH imaju značajne izloženosti mogli imati direktnе efekte zaraze po pojedine banke u BiH, međutim analiza nije ukazala na postojanje indirektnih efekata zaraze. Također, rezultati analize na kraju 2021. godine pokazuju znatno manju osjetljivost banaka na prekogranične šokove u odnosu na proteklu godinu. Između ostalog, broj zemalja iz kojih bi se mogla prenijeti zaraza na banke u BiH, kao i broj banaka koje iskazuju osjetljivost na prekogranične šokove je smanjen u odnosu na analizu provedenu na bazi podataka s kraja 2020. godine. Eventualni veliki šokovi u tri zemlje bi se mogli preliti na jednu ili više banaka u BiH, a ukupno pet banaka bi u slučaju velikih šokova u tri zemlje i pod postavljenim pretpostavkama imale značajnije gubitke, koji bi doveli do pada stope adekvatnosti kapitala ispod regulatornog minimuma. Prekogranične izloženosti prema Austriji i Turskoj predstavljaju najveći rizik s obzirom da bi u slučaju eventualnih velikih šokova u jednoj od ove dvije zemlje, pod pretpostavkama iz mrežne analize, dvije banke imale značajnije gubitke koji bi doveli do pada stope adekvatnosti kapitala ispod propisanog minimuma, dok je jedna banka iskazala osjetljivost na prekogranične šokove iz Njemačke. Niti jedna od banaka nije iskazala osjetljivost na šokove u dvije ili više zemalja. Između ostalog, u poređenju sa prethodnom godinom indeks ranjivosti uslijed međubankarske izloženosti i preljevanja prekograničnih sistemskih rizika kod skoro svih banaka u sektoru je značajno niži.

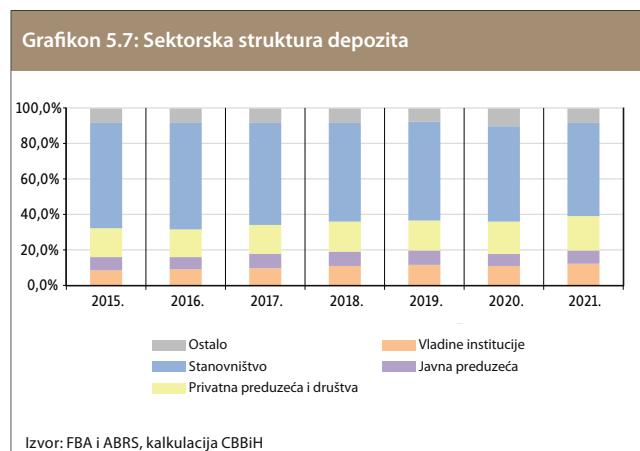
Manja osjetljivost banaka koja proizlazi iz međubankarskih izloženosti, kao i manja osjetljivost na prekogranične šokove te nepostojanje indirektnih efekata zaraze rezultat je manje izloženosti i bolje kapitalizacije banaka u 2021. godini. Iako mrežnom analizom nije identifikovan rizik širenja zaraze kroz sistem, već isključivo rizici po pojedinačne banke koji se ne bi prelili na druge banke u sektoru, ne treba zanemariti

<sup>20</sup> Indeks zaraze ukazuje na značaj jedne banke po ostale banke u sektoru, odnosno pokazuje koliki je prosječni procenat gubitka drugih banaka uslijed eventualne propasti ove banke.

<sup>21</sup> Indeks ranjivosti pokazuje koliko je banka osjetljiva u slučaju nesolventnosti drugih banaka, odnosno predstavlja prosječni procenat gubitka uslijed propasti svih drugih banaka u sektoru.

činjenicu da se među bankama koje su osjetljive na šokove iz pojedinih zemalja, zbog svoje velike povezanosti prvenstveno sa bankom majkom i sestrinskim kompanijama, nalazi i par većih banaka u sektoru. Prilikom konačne ocjene rizika koji proističu iz međubankarskih i prekograničnih izloženosti treba istaći da u predmetnu analizu zbog nedostupnosti podataka nisu uključene prosječne prekonoćne transakcije između banaka, kao i međupovezanost bankarskog sektora i ostalih finansijskih sektora u zemlji. Također, pri ocjeni rizika koji proizlaze iz međubankarske i prekogranične izloženosti ne treba zanemariti ni postojeće rizike u zemlji i inostranstvu koji su posljedica rata u Ukrajini, kao i pandemije koronavirusa, uslijed čega se, u zavisnosti od intenziteta prelivanja rizika iz realnog u finansijski sektor, mogu očekivati i pojačani pritisci na kapitalizaciju, posebno manjih i slabije otpornih banaka.

**U 2021. godini ponovo se bilježi dinamičan rast depozita domaćih rezidentnih sektora. Nešto snažniji rast u odnosu na prethodnu godinu, generisan je značajnim rastom depozita javnih preduzeća i vladinih institucija.** Ukupni depoziti rezidenata na kraju godine iznosili su 27,74 milijarde KM i u odnosu na kraj 2020. godine porasli su za 2,8 milijardi KM ili 11,2%. U 2021. godini sve kategorije depozita bilježile su rast, pri čemu su najveći doprinos rastu dali depoziti stanovništva koji u ukupnim depozitima učestvuju sa 52,8%. Ovi depoziti su na kraju 2021. godine iznosili 14,66 milijardi KM i zabilježili porast u iznosu od 922,9 miliona KM ili 6,7% u odnosu na prethodnu godinu. Depoziti privatnih preduzeća, koji u ukupnim depozitima učestvuju sa 19,8%, nastavili su trend rasta i povećali su se za 17,8% u odnosu na prethodnu godinu. Također, depoziti vladinih institucija zabilježili su značajan rast od 25%, dok su depoziti javnih preduzeća porasli za 16,7% u odnosu na prethodnu godinu (grafikon 5.7).

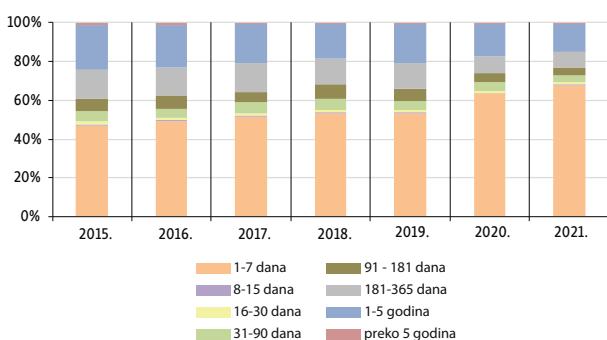


Prema podacima CBBiH, na kraju 2021. godine depoziti na transakcijskim računima i depoziti po viđenju učestvuju sa 37,1% i 26,3% u ukupnim depozitima stanovništva. Kao i prethodnih godina nastavljen je trend smanjivanja učešća dugoročnih depozita u ukupnim depozitima stanovništva, tako da je učešće dugoročnih depozita u ukupnim depozitima stanovništva na kraju 2021. godine

smanjeno za 3 procentna poena u odnosu na prethodnu godinu, na nivo od 34,5%. Depoziti stanovništva nastavili su višegodišnji trend rasta zahvaljujući povećanju depozita na transakcijskim računima (886,9 miliona KM ili 19,4%) i depozita po viđenju (192 miliona KM ili 5,2%), dok je u 2021. godini registrovan pad oročenih kratkoročnih i dugoročnih depozita. Naime, oročeni dugoročni depoziti stanovništva su na kraju godine iznosili 5,07 milijardi KM i smanjeni su za 87 miliona KM ili 1,7% u odnosu na 2020. godinu, dok su kratkoročni depoziti manji za 57,1 milion KM ili za 15,5% i iznose 310,6 miliona KM. U prvom kvartalu 2022. godine, uslijed šoka izazvanog početkom rata u Ukrajini, došlo je do snažnog povlačenja depozita pa su ukupni depoziti stanovništva (rezidenta i nerezidenata) smanjeni za 947,9 miliona KM ili 6,3%. Međutim, već u toku aprila došlo je do stabilizacije nivoa depozita stanovništva, čija se vrijednost задрžala na nivou s kraja prvog kvartala 2022.

**Skraćenje ročnosti izvora sredstva nastavljeno je u 2021. godini, s obzirom na to da su uslijed niskih kamatnih stopa i nepostojanja alternativnih oblika za sigurnije vidove investiranja, jedino rasli depoziti na transakcijskim računima i depoziti po viđenju.** Depoziti sa rokom dospijeća od 1 do 7 dana su u 2021. godini ostvarili dinamičan rast u iznosu od 17,3% te su povećali svoj udio u ukupnim depozitima koji na kraju posmatranog perioda iznosi 67,9%. Udio depozita s rokom dospijeća od 1 do 5 godina smanjio se za 2,1 procentni poen sa nivoa od 16,7%, koliko je iznosio u 2020. godini na 14,5%, koliko iznosi u 2021. godini, što je također doprinijelo pogoršanju ročne strukture depozita. Na osnovu podataka s kraja 2021. godine depoziti sa preostalom ročnosti kraćom od godinu dana čine 85% ukupnih depozita, te je udio ovih obaveza u ukupnim obavezama viši za 2,4 procentna poena u odnosu na prethodnu godinu. S druge strane, depoziti preostale ročnosti preko jedne godine su u posmatranom periodu smanjili svoje učešće u ukupnim depozitima na 15%, pri čemu dugoročni depoziti s rokom dospijeća preko pet godina učestvuju sa svega 0,5% u ukupnim depozitima (grafikon 6.8). Izrazito nepovoljna struktura izvora sredstava, koja je dodatno pogoršana u 2021. godini može predstavljati ograničavajući faktor budućem kreditnom rastu, naročito u uslovima kada se zbog pojačanih inflatornih pritiska očekuje smanjeni doprinos lične potrošnje ekonomskom rastu. Ekonomski oporavak bi trebao biti vođen novim investicijskim ciklusom za koji je neophodno osigurati finansijsku podršku putem dugoročnog kreditiranja privrede.

Grafikon 5.8: Struktura ukupnih depozita po preostaloj ročnosti



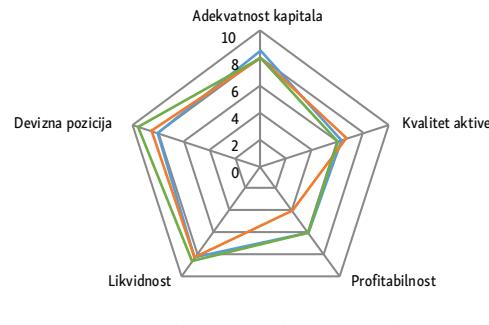
Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

**Ocjena stabilnosti bankarskog sektora sažeta je na dijagramu indikatora finansijskog zdravlja i prikazuje promjene glavnih indikatora na osnovu kojih se ocjenjuje adekvatnost kapitala, kvalitet aktive, profitabilnost, likvidnost i devizni rizik u bankarskom sektoru.** Indikatori finansijskog zdravlja na osnovu kojih je urađena ocjena stabilnosti bankarskog sektora, od četvrtog kvartala 2021. godine uskladišteni su sa Vodičem za kompilaciju indikatora finansijskog zdravlja Međunarodnog monetarnog fonda iz 2019. godine (u nastavku teksta: Vodič)<sup>22</sup>.

U 2021. godini bankarski sektor BiH je ostao stabilan, adekvatno kapitalizovan, visoko likvidan i profitabilan pa je u odnosu na prethodnu godinu povećana otpornost sektora na rizike. Sveukupna ocjena indikatora stabilnosti bankarskog sektora za 2021. godinu nalazi se na zadovoljavajućem nivou, pri čemu su jedino indikatori kvaliteta aktive zabilježili blago pogoršanje. Ocjene indikatora u segmentima profitabilnosti, likvidnosti i deviznog rizika su poboljšane, dok je ocjena indikatora kapitalizacije ostala na nivou iz prethodne godine (grafikon 5.9). U 2021. godini banke su zadržale dobre kapitalne pozicije i zabilježile povećanje osnovnog i regulatornog kapitala, ali je uslijed smanjenja stope finansijske poluge ocjena u segmentu kapitalizacije ostala na istom nivou iz prethodne godine. Ocjena u segmentu kvaliteta aktive je nešto niža u odnosu na kraj prethodne godine s obzirom da je u posljednjem kvartalu 2021. godine prekinut višegodišnji trend smanjenja nekvalitetne u ukupnoj aktivi, kao posljedica pogoršanja kvaliteta portfolija u segmentu pravnih lica. I pored toga, vrijednosti indikatora kvaliteta aktive su poboljšane kod većine banaka posmatrano u odnosu na kraj prethodne godine, što ukazuje da je kreditni rizik u sistemu ograničen. Zahvaljujući poboljšanim makroekonomskim okolnostima i mjerama regulatora za oporavak od negativnih ekonomskih posljedica pandemije koje su bile na snazi tokom cijele 2021. godine, profitabilnost bankarskog sektora se u potpunosti oporavila. Banke su profitabilnost ostvarile po istom modelu

kao i u periodu prije izbjivanja pandemije. Zabilježen je znatan rast operativnih prihoda i istovremeno pad poslovnih i direktnih rashoda uslijed smanjenja troškova ispravke vrijednosti rizične aktive. Vrijednosti indikatora povrat na prosječnu aktivu i povrat na prosječni kapital su značajno poboljšane, uslijed čega je ocjena u segmentu profitabilnosti ponovo dostigla nivo iz perioda prije izbjivanja krize. Visoke ocjene u segmentu likvidnosti, a naročito u segmentu devizne pozicije ukazuju da je bankarski sektor i dalje visoko likvidan, te da je zbog aranžmana valutnog odbora devizni rizik minimalan. Zahvaljujući kontinuiranom smanjenju učešća indeksiranih i kredita u stranim valutama u ukupnim kreditima zabilježeno je poboljšanje ocjene u segmentu devizne pozicije.

Grafikon 5.9: Dijagram indikatora finansijskog zdravlja bankarskog sektora



Izvor: CBBiH, kalkulacija CBBiH

*Ocjena stabilnosti za svaku varijablu zasnovana je na pojednostavljenoj standardizaciji nekoliko indikatora koji predstavljaju osnovu za kvantifikaciju sintetičke ocjene stepena stabilnosti različitih segmenata poslovanja bankarskog sektora. Da bi indikatori bili uporedivi, potrebno ih je prvo transformisati odnosno standardizovati, nakon čega se u zavisnosti od dobivene vrijednosti z-scora svakom indikatoru dodjeljuje ocjena u skladu sa relativnim položajem u odnosu na njegovu empirijsku distribuciju. Povećanje udaljenosti od središta dijagrama za svaku varijablu, odnosno viša ocjena ukazuje na porast stabilnosti u sistemu, dok ocjene koje su bliže središtu upozoravaju na porast rizičnosti ili smanjenje otpornosti bankarskog sektora i u skladu s tim i veću prijetnju stabilnosti.*

**Bankarski sektor BiH je na kraju 2021. godine adekvatno kapitalizovan i sve banke u sistemu ispunjavaju propisane regulatorne zahtjeve u pogledu adekvatnosti kapitala i stope finansijske poluge.** Stope osnovnog i redovnog osnovnog kapitala na kraju 2021. godine iznose 18,7%, stopa regulatornog kapitala iznosi 19,6%, dok stopa finansijske poluge na nivou bankarskog sektora iznosi 10%. Osnovni i regulatorni kapital zabilježili su rast od 5,5% i 3,8% u odnosu na kraj prethodne godine. Najveći pozitivan uticaj na vrijednost osnovnog i regulatornog kapitala imalo je uključivanje ostvarene dobiti tekuće godine u osnovni kapital i dokapitalizacija koju je u toku 2021. godine provedeo

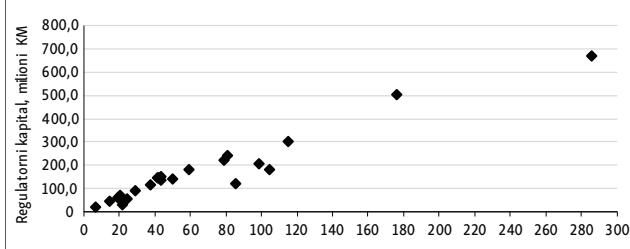
<sup>22</sup> Metodologija za kompilaciju FSI, bazirana na Vodiču iz 2019. godine dostupna je web stranici CBBiH na linku <https://www.cbbh.ba/content/read/1120?lang=hr>. Za analitičke svrhe, bitno je napomenuti da je izvršeno metodološko usklajivanje postojećih indikatora za sve prethodne periode, zbog čega vrijednosti pojedinih indikatora, kao i rezultati samih analiza u većoj ili manjoj mjeri odstupaju u odnosu na prethodne izvještaje.

pet banaka u sistemu<sup>23</sup>. Nakon što su prestale da važe odredbe regulatora koje su se odnosile na zabranu isplate dividendi za vrijeme trajanja pandemije, nekoliko banaka je u četvrtom kvartalu 2021. godine izvršilo isplatu dividendi iz zadržane dobiti iz prethodnih godina.

Ukupan iznos izloženosti riziku iznosi 19,7 milijardi KM. Od ukupne izloženosti riziku na izloženosti ponderisane kreditnim rizikom odnosi se 90,8% ukupne izloženosti riziku, izloženosti za tržišni rizik čine 1,1% ukupne izloženosti riziku, a izloženosti riziku za operativni rizik čine 8,1% ukupne izloženosti riziku. U strukturi ukupne izloženosti riziku došlo je do promijene učešća pojedinih vrsta rizika, u smislu da se učešće izloženosti za operativni i tržišni rizik smanjilo, kao posljedica izmjene regulatornih odredbi koje se odnose na izračunavanje ponderisanog rizika za tržišni i operativni rizik<sup>24</sup>. Za potrebe izračunavanja ponderisanog rizika, kapitalni zahtjevi za tržišni i operativni rizik se množe sa recipročnom vrijednosti stopi regulatornog kapitala koja iznosi 8,33, dok su se po prethodno važećoj regulativi ovi zahtjevi množili sa 12,5. Niži kapitalni zahtjevi za tržišni i operativni rizik uticali su na smanjenje ukupne izloženosti riziku i na povećanje vrijednosti indikatora kapitalizacije. Odredbe odluka koje se odnose na izmjenu obračunavanja kapitalnih zahtjeva za tržišni i operativni rizik banke iz FBiH su počele primjenjivati od kraja prošle godine, a banke iz RS od kraja drugog kvartala 2021. godine.

Sve banke u sistemu su adekvatno kapitalizovane na kraju 2021. godine, a adekvatnost kapitala banaka koje su poslovale blizu donje granice ili ispod regulatornog minimuma značajno je poboljšana nakon provedene dokapitalizacije u 2021. godini (grafikon 5.10)<sup>25</sup>. Ipak u slučaju pojedinih manjih banaka relativno mala smanjenja regulatornog kapitala ugrozila bi ispunjavanje propisanog nivoa adekvatnosti kapitala. S druge strane, na grafikonu se uočava da bi većina banaka pri nepromijenjenom nivou rizične aktive mogla podnijeti značajno smanjenje regulatornog kapitala prije nego što bi im se CAR spustio na donju granicu regulatornog minimuma.

Grafikon 5.10: Efekat smanjenja regulatornog kapitala na CAR, Q4 2021. godina



Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

**Vrijednosti indikatora kvaliteta aktive na kraju 2021. poboljšane su poredeći s krajem prethodne godine, s tim da je u četvrtom kvartalu zabilježen rast nekvalitetnih u ukupnim kreditima na sistemskom nivou, kao posljedica pogoršanja kvaliteta kreditnog portfolija u segmentu pravnih lica. I dok su zbog slabljenja koronavirusa ukinute privremene mjere regulatora koje banke primjenjuju za oporavak od negativnih ekonomskih posljedica pandemije u prvom polugodištu 2022. godine, u okolnostima novonastale krize izazvane ratom u Ukrajini došlo je do ponovnog rasta rizika koji bi se u narednom periodu mogli prelititi na bankarski sektor i dovesti do pogoršanja kvaliteta kreditnog portfolija.**

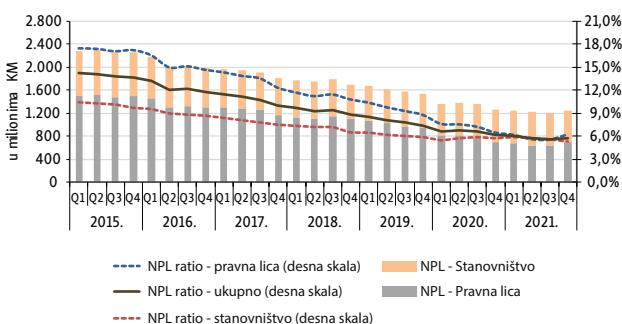
Udio nekvalitetne u ukupnoj aktivi na kraju 2021. godine iznosi 3,17%, što predstavlja sniženje od 28 b.p. u odnosu na kraj prethodne godine. Najveći dio nekvalitetne aktive čine nekvalitetni krediti koji na kraju 2021. godine iznose 1,25 milijardi KM i niži su za 18 miliona KM ili 1,8% u odnosu na prethodnu godinu. Smanjenje nekvalitetnih kredita uz istovremeni rast ukupnih kredita rezultiralo je smanjenjem udjela nekvalitetnih u ukupnim kreditima, tako da je na kraju 2021. godine NPL ratio iznosio 5,78%. Banke su tokom 2021. godine bilježile smanjenje nekvalitetnih kredita u najvećoj mjeri po osnovu računovodstvenog i trajnog otpisa aktive procijenjene kao gubitak i provedenih aktivnosti na naplati nekvalitetnih potraživanja. Mjere regulatora koje su bile na snazi tokom cijele 2021. godine, zaštitile su banke od porasta kreditnog rizika, tako da je trend smanjenja nekvalitetnih u ukupnim kreditima očuvan tokom prva tri kvartala tekuće godine. Većini preduzeća koja su bila obuhvaćena privremenim mjerama su istekli moratoriji, tako da je na kraju 2021. godine svega 382,1 milion KM ili 1,8% kredita od ukupnog kreditnog portfolija bilo obuhvaćeno nekom od privremenih mjeru regulatora. U posljednjem kvartalu zabilježeno je povećanje udjela nekvalitetnih u ukupnim kreditima, kao posljedica pogoršanja kreditnog portfolija u segmentu pravnih lica, dok su se nekvalitetni krediti u sektoru stanovništva nastavili smanjivati (grafikon G3). Na kraju 2021. godine udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima u sektoru preduzeća iznosio je 6,24%, dok je u sektoru stanovništva ovaj indikator iznosio 5,28%.

<sup>23</sup> Dokapitalizaciju su nakon dužeg perioda zastoja u radu Komisije za VP FBiH u 2021. godini izvršile i banke iz ovog entiteta. Detaljnije opisano u Poglavlju 6.

<sup>24</sup> Odluka o izmjenama i dopunama Odluke o izračunavanju kapitala banke ("Službene novine FBiH", broj: 37/20) i Odluka o izmjeni i dopuni Odluke o izračunavanju kapitala banaka ("Službeni glasnik RS, broj: 114/20").

<sup>25</sup> Na grafikonu je prikazano za koliko bi se trebao smanjiti regulatorni kapital za svaku pojedinačnu banku, uz ukupni ponderisani rizik sa kraja 2021. godine, da bi se stopa adekvatnosti kapitala spustila na regulatorni minimum od 12%.

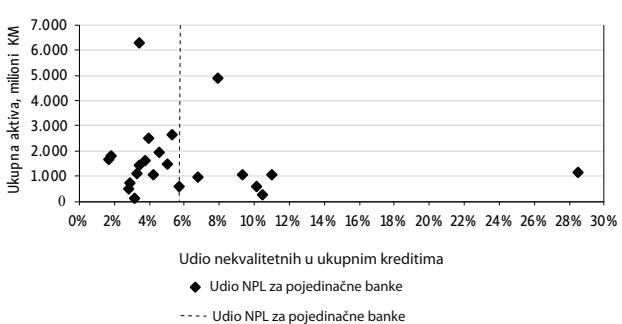
Grafikon 5.11: Kvalitet kreditnog portfolija



Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

Porast nekvalitetnih kredita u četvrtom kvartalu 2022. koji je u najvećoj mjeri zabilježen kod preduzeća iz prerađivačke industrije nije neočekivan, naročito imajući u vidu da poslovanje većeg broja industrija i dalje opterećuju problemi u lancima snabdijevanja gotovih proizvoda i repromaterijala i pojačani inflatorni pritisci na dobavljačke cijene i transportne troškove. Uprkos preduzetim mjerama regulatora za ublažavanje negativnih posljedica pandemije i oporavku ekonomskog rasta u 2021. godini, došlo je do otežanog servisiranja duga onih preduzeća koja nisu bila u mogućnosti rast troškova u potpunosti prebaciti na krajnje potrošače. U okolnostima novonastale krize, zbog struktturnih poremećaja na tržištu energetika i snažne inflacije realno je očekivati da se nastavi rast kreditnog rizika u sektoru preduzeća, čije je poslovanje već pod pritiskom prekinutih lanaca snabdijevanja. Slab oporavak kreditne aktivnosti i snižene prognoze ekonomskog rasta ukazuju da se vrhunac pogoršanja kvaliteta kreditnog portfolija u sektoru nefinansijskih preduzeća može očekivati tek u narednom periodu. Nastavak inflatornih pritiska, mogao bi dovesti do rasta kreditnog rizika u sektoru stanovništva kod najranjivijih dužnika sa niskim raspoloživim dohotkom. Rast kreditnog rizika mogao bi pridonijeti i očekivani rast kamatnih stopa i pogoršanje uslova finansiranja koje će se nepovoljno odraziti na poslovanje preduzeća. Naročito će biti pogodene banke koje već imaju nešto viši udio nekvalitetnih kredita u svojim portfolijima i slabije kapitalne pozicije (grafikon 5.12).

Grafikon 5.12: Učešće nekvalitetnih u ukupnim kreditima po bankama na kraju 2021. godini



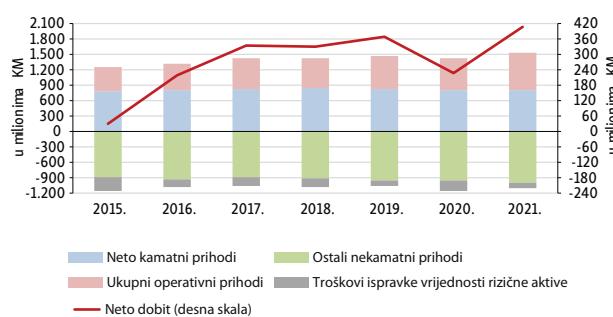
Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

**U 2021. godini nisu zabilježene veće promjene u pogledu izloženosti kamatnom riziku, ali je zbog očekivanog rasta kamatnih stopa moguć porast kamatno inducirano odnosno indirektnog kreditnog rizika u narednom periodu.** U sektoru stanovništva udio kredita sa promjenjivom i kamatnom stopom fiksacije do godinu dana u ukupnim novoodobrenim kreditima stanovništva se smanjio za 3,5 procenatnih poena u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 50,2%. S druge strane, u sektoru preduzeća udio kredita s promjenjivom i kamatnom stopom fiksacije do godinu dana se povećao za 1,7 procenatna poena i iznosi je 68%. Udio kredita s promjenjivom kamatnom stopom i periodom fiksacije do 1 godine oba sektora u ukupnim novoodobrenim kreditima u toku 2021. godine smanjen je s nivoa od 61,7% na kraju 2020. na nivo od 57,7% na kraju 2021. godine. Zbog očekivanog rasta kamatnih stopa u narednom periodu, kod kredita s ugovorenom varijabilnom kamatnom stopom doći će do korekcije kamatnih stopa naviše. Ipak, realno je očekivati da će rast kamatnih stopa biti postepen, imajući u vidu da se procjenjuje da će finansiranje iz postojećih izvora biti dostatno u narednom periodu. Porast visine duga za otplate, odnosno porast mjesecnog anuiteta otplate kredita, mogao bi dovesti do rasta kamatno inducirano kreditnog rizika, imajući u vidu da rast inflacije u značajnoj mjeri premašuje rast nominalnih plata u BiH, zbog čega raspoloživi dohodak stanovništva ima kontinuirani trend smanjenja.

**Bankarski sektor BiH je na kraju 2021. godine iskazao znatno veću neto dobit i ostvario viši povrat na prosječnu aktivu i prosječni kapital u poređenju s istim periodom prethodne godine. Nakon značajnog pada neto dobiti u 2020. godini, profitabilnost bankarskog sektora se u potpunosti oporavila, pa je na kraju godine ostvarena dobit premašila pretpandemijsku vrijednost.** Bankarski sektor BiH je na kraju 2021. godine iskazao neto dobit u iznosu od 409 miliona KM, što predstavlja porast od 181,9 miliona KM ili 80,1% u odnosu na isti period prethodne godine. Rast profitabilnosti banke su ostvarile po istom modelu kao i u periodu prije izbijanja pandemije. Zabilježen je znatan rast operativnih prihoda i istovremeno pad poslovnih i direktnih rashoda, uslijed smanjenja troškova ispravke vrijednosti rizične aktive, rezervisanja za potencijalne obaveze i ostalih vrijednosnih usklađivanja (grafikon 5.13). Pored ovakvih kretanja zabilježenih tokom godine, u trećem i četvrtom kvartalu ostvaren je blagi rast kamatnih prihoda, uz istovremeni pad kamatnih rashoda.

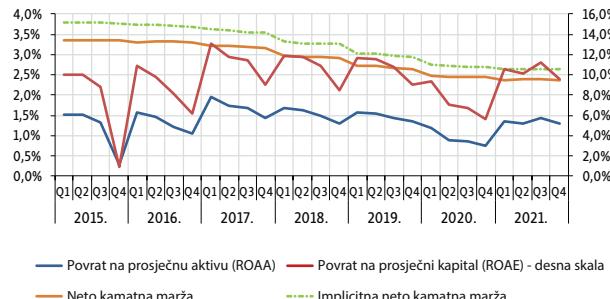
Najveći dio dobiti bankarskog sektora i dalje je skoncentrisan u nekoliko velikih banaka. Tako su dvije najveće banke ostvarile 38,6% dobiti čitavog sektora, dok su četiri najprofitabilnije banke generisale 55,3% ukupne neto dobiti bankarskog sektora. Jedna banka je iskazala negativan finansijski rezultat na kraju 2021. godine.

Grafikon 5.13: Dobit bankarskog sektora



Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

Grafikon 5.14: Indikatori profitabilnosti



Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

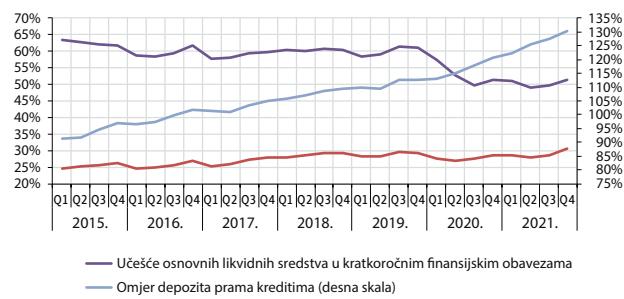
Osnovni izvori prihoda bankarskog sektora, kamatni prihodi, su pod uticajem oporavaka kreditne aktivnosti počeli bilježiti rast od trećeg kvartala 2021. godine. Ukupni kamatni prihodi na kraju 2021. godine iznosili su 996,6 miliona KM i u odnosu na isti period prošle godine veći su za 3,1 milion KM ili 0,3%. Istovremeno, struktura depozita gdje dominiraju kratkoročni i a vista depoziti, koji gotovo i da ne nose kamatni prihod ili čak u pojedinim segmentima nose negativne naknade, u najvećoj mjeri je doprinijela smanjenju kamatnih rashoda na nivou bankarskog sektora. Ukupni rashodi po kamatama i ostali slični rashodi u 2021. godini iznosili su 178,1 milion KM i manji su za 10,9 miliona KM ili 5,8% u odnosu na isti period prethodne godine. Pad kamatnih rashoda uz rast kamatnih prihoda je doveo do povećanja neto kamatnih prihoda koji su u posmatranom periodu veći za 14 miliona KM u odnosu na isti period prethodne godine.

U 2021. godini ponovo je ostvaren dinamičan rast ukupnih operativnih prihoda, nakon što su u prethodnoj godini zbog pada ekonomskih aktivnosti ovi prihodi zabilježili pad. Ukupni operativni prihodi su na kraju godine iznosili 720,4 miliona KM i u odnosu na isti period prošle godine povećani su za 89 miliona KM ili 14,1%, po osnovu povećanja naknada za izvršene usluge kao i prihoda iz poslovanja sa devizama, što u značajnoj mjeri doprinosi održavanju visokog nivoa profitabilnosti u sistemu. Udio operativnih prihoda u ukupnom prihodu bankarskog sektora iznosi 42%.

Indikatori profitabilnosti ROAA i ROAE na kraju 2021. godine iznose 1,31% odnosno 9,61% respektivno i bilježe rast vrijednosti od 0,6 odnosno 4,0 procenata poena u odnosu na isti period prethodne godine. Pod uticajem znatno snažnijeg rasta neto dobiti u odnosu na rast prosječne aktive i kapitala ostvaren je porast indikatora profitabilnosti (grafikon 5.14)<sup>26</sup>.

**U 2021. godini banke su ostvarile snažan rast likvidnih sredstava, te je nastavljen trend rasta vrijednosti indikatora likvidnosti bankarskog sektora. S druge strane, ročna struktura izvora sredstava je sve manje povoljna za dugoročno finansiranje.** Održavanje likvidnosti je osnovna obaveza banke i pretpostavka za njenu održivost na finansijskom tržištu i jedan od ključnih preduslova za jačanje povjerenja u stabilnost i sigurnost bankarskog sektora. Visoke ocjene indikatora likvidnosti bankarskog sektora u BiH zabilježene su i u toku 2021. godine, što je prije svega uzrokovan nastavkom trenda povećanja depozita na transakcijskim računima i depozita po viđenju (grafikon 5.15).

Grafikon 5.15: Indikatori likvidnosti



Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

Na kraju 2021. godine likvidna sredstva su činila 30,7% aktive bankarskog sektora, dok je 51,3% kratkoročne pasive bilo pokriveno likvidnim sredstvima. Koeficijent pokrića likvidnosti (engl. Liquidity Coverage Ratio – LCR) na nivou bankarskog sektora iznosi 216,9%. Na kraju 2021. godine sve banke ispunjavaju zahtjeve u pogledu LCR-a, a većina značajno iznad propisanog regulatornog minimuma<sup>27</sup>. Koeficijent neto stabilnih izvora finansiranja (NSFR) je na kraju 2021. godine iznosio 168,8% i sve banke u sistemu bilježe znatno više vrijednosti indikatora od minimalno propisane koja iznosi 100%. Kratkoročni likvidnosni šok u prvom kvartalu 2022. godine, povezan s početkom rata u Ukrajini (vidjeti Tekstni okvir 3.) rezultirao je padom

<sup>26</sup> Implicitna neto kamatna marža predstavlja omjer neto kamatnih prihoda na prosječne kamatnosne aktive. Prosječna kamatnoscna aktiva na kraju četvrtog kvartala izračunata je kao prosječna stanja kamatnosne aktive na kraju četvrtog kvartala prethodne godine i četvrtog kvartala tekuće godine.

<sup>27</sup> U skladu s Odlukom o upravljanju rizikom likvidnosti banka („Službene novine FBiH“, br. 39/21) i Odlukom o upravljanju rizikom likvidnosti („Službeni glasnik RS“, br. 62/21) minimalni koeficijent pokrića likvidnosti iznosi 100%.

koeficijenta LCR za 18 procentnih poena na nivo od 198,8%. Uprkos visokoj likvidnosti bankarskog sektora, događaji iz prvog kvartala 2022. godine pokazali su ranjivost likvidnosne pozicije banaka u BiH, naročito ako se u obzir uzme da CBBiH u aranžmanu valutnog odbora nema na raspolaganju mogućnost pružanja likvidnosne potpore bankama (eng. Lender of last resort).

#### Tekstni okvir 6: Testovi na stres

**Rezultati top-down testova na stres provedenih u bankarskom sektoru BiH na osnovu podataka s kraja 2021. godine ukazuju na otpornost bankarskog sektora čak i na prepostavljene jake šokove u snažnjem ekstremnom scenariju, koji podrazumijevaju značajna pogoršanja u makroekonomskom okruženju u zemlji i inostranstvu. Otpornost bankarskog sektora na prepostavljene jake šokove temelji se na dobroj polaznoj osnovi u pogledu indikatora kapitalizacije, profitabilnosti i kvaliteta aktive koji su na kraju 2021. godine zabilježili poboljšanje u odnosu na prethodne godine, tako da se i u vremenskom horizontu testiranja na stres od naredne tri godine kapitalizacija na nivou sektora zadržala iznad regulatornog minimuma od 12%.**

CBBiH na kvartalnoj osnovi provodi top-down testove na stres solventnosti za bankarski sektor u zemlji, koji su jedan od glavnih alata za ocjenu njegove otpornosti na potencijalne šokove iz makroekonomskog okruženja i bankarskog sektora. Testiranjem na stres se procjenjuje sposobnost kako cjelokupnog bankarskog sektora tako i pojedinačnih banaka da podnesu potencijalne gubitke koji bi nastali u slučaju materijalizacije prepostavljenih šokova. Testovi na stres se baziraju na kreditnom riziku, kao dominantnom riziku u bankarskom sektoru BiH.

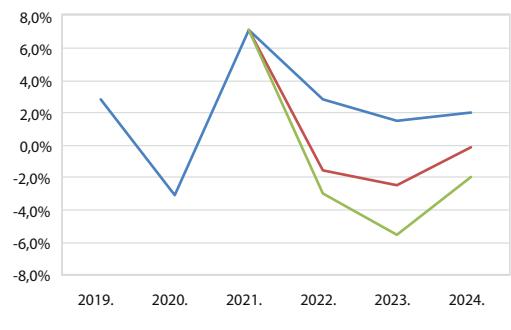
S ciljem procjene solventnosti bankarskog sektora, u testovima na stres provedenim na bazi podataka s kraja 2021. godine

razmatrana su tri makroekonomска scenarija: osnovni i dva ekstremna scenarija. Svaki scenario obuhvata projekcije velikog broja makroekonomskih i finansijskih varijabli za period 2022. - 2024. godina. Scenariji i prepostavke za testiranje na stres koje se provodi na bazi podataka s kraja 2021. godine postavljeni su u svjetlu najnovijih geopolitičkih dešavanja u svijetu, kao i njihovih implikacija po globalnu ekonomiju i ekonomiju u BiH i očekivanih implikacija po bh. bankarski sektor.

Osnovni scenario testova na stres solventnosti je zasnovan na službenim projekcijama ključnih makroekonomskih varijabli koje je CBBiH proizvela u okviru proljetnog kruga srednjoročnih projekcija za period od 2022. do 2024. godine, dok su prepostavke za ekstremne scenarije proizvod makroekonomskog modela za ekstremne scenarije u testovima na stres i nastale su na bazi hipotetički postavljenog narativa o najznačajnijim domaćim i globalnim rizicima i intenzitetu šokova. Dva ekstremna scenarija se prvenstveno razlikuju po intenzitetu šoka, kao i vremenskom periodu potrebnom za oporavak ekonomske aktivnosti, a jači ekstremni scenario uključuje i šok prouzrokovani novim valom pandemije koronavirusa.

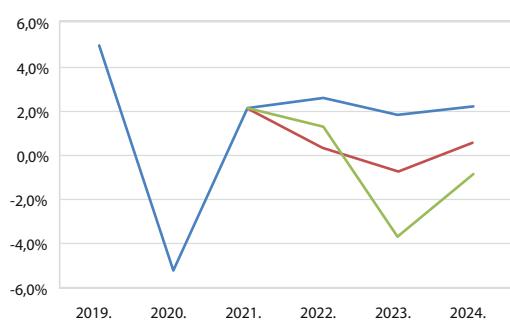
Kvantifikacija scenarija obuhvata projekcije makroekonomskih i finansijskih varijabli – kao što su realni BDP, inflacija, kreditni rast, kamatne stope na kredite stanovništvu i preduzećima i cijene nekretnina. U okvir za testiranje na stres uključen je i efekat rizika međubankarske zaraze, koji se bazira na mrežnoj analizi preljevanja sistemskih rizika u bankarskom sektoru BiH. Efekti ovog rizika ocjenjuju se na kraju treće godine testa na stres, a s obzirom da međubankarske izloženosti nisu značajne, ovi efekti su izrazito slabi i gotovo da ne bi imali uticaj na stopu adekvatnosti kapitala na nivou bankarskog sektora. Grafikoni od TO 6.1 do TO 6.7 prikazuju osnovne projekcije i prepostavke korištene u scenarijima testova na stres.

Grafikon TO 6.1: Realni rast BDP-a



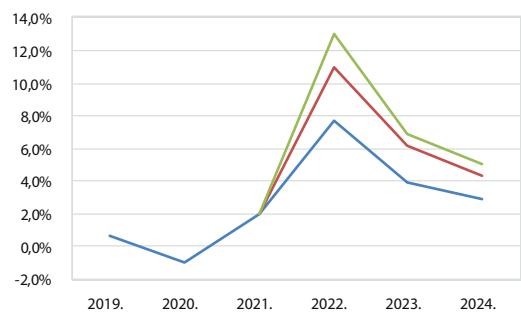
Izvor: CBBiH

Grafikon TO 6.5: Kreditni rast, preduzeća



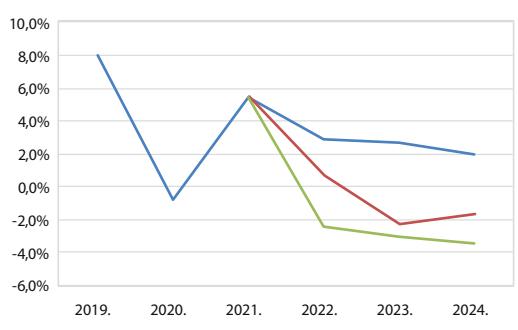
Izvor: CBBiH

Grafikon TO 6.2: Stopa inflacije



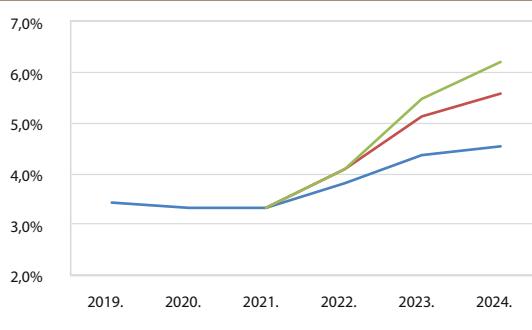
Izvor: CBBiH

Grafikon TO 6.6: Kreditni rast, stanovništvo



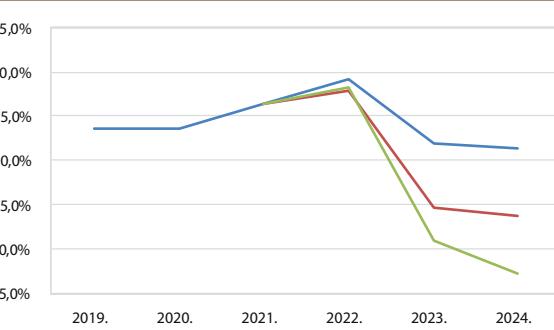
Izvor: CBBiH

Grafikon TO 6.3: Kamatne stope na kredite preduzećima



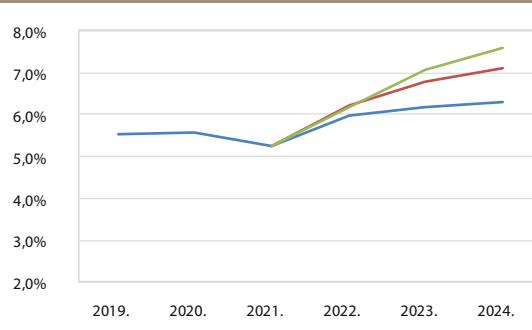
Izvor: CBBiH

Grafikon TO 6.7: Rast cijena nekretnina



Izvor: CBBiH

Grafikon TO 6.4: Kamatne stope na kredite stanovništvu



Izvor: CBBiH

Prema projekcijama makroekonomskih varijabli za period od 2022. do 2024. godine očekuje se usporena ekonomska aktivnost i nastavak inflatornih pritisaka, kao posljedica ratnih dešavanja u Ukrajini koja su dovila do negativnih trendova na svjetskim tržištima energetika, hrane i proizvodnih materijala i dodatno produbila probleme u globalnim lancima distribucije. Vodeće svjetske centralne banke već provode ili najavljuju znatno restriktivniju monetarnu politiku, koja uključuje i rast referentnih kamatnih stopa, pa se u narednom periodu očekuje i postepeni porast aktivnih kamatnih stopa u bankarskom sektoru u BiH. Prognoze za kreditni rast kako u sektoru preduzeća tako i u sektoru stanovništva i dalje ne ukazuju na značajniju kreditnu aktivnost u vremenskom horizontu od naredne tri godine, dok se i pored usporene ekonomske aktivnosti u zemlji ne očekuje pad potražnje za nekretninama stambene namjene, kao i

pad cijena nekretnina, već se nasuprot tome može očekivati nastavak trenda rasta cijena, posebno u 2022. godini. Iako je pretpostavljeni šok u ekstremnom scenariju 1 znatno blaži od šoka u ekstremnom scenariju 2, i ovaj scenario pretpostavlja znatnu kontrakciju ekonomskih aktivnosti, a tek je za treću godinu pretpostavljeno zaustavljanje negativnih trendova iz prve dvije godine testa na stres. Hipotetički šok u ekstremnom scenariju 2 koji je modeliran u obliku snažnih recesijskih kretanja tokom cijelog perioda testiranja na stres, postavljen je u težnji da se testiraju krajnje granice otpornosti bankarskog sektora i pojedinačnih banaka u slučaju da se tako negativne pretpostavke materijaliziraju, a za što je vjerovatnoča zanemarivo mala.

U oba ekstremna scenario se pretpostavlja da će kriza izazvana ratom u Ukrajini potrajati tokom cijelog perioda testiranja na stres, s tim da u ekstremnom scenariju 2 ovaj šok neće biti ublažen do kraja 2024. godine. Dodatno, u ekstremnom scenariju 2 se pretpostavlja i ponovno pogoršanje situacije sa pandemijom COVID-19. Poremećaji u globalnim lancima nabavke uslijed ratnih dešavanja u Ukrajini će izvršiti dodatni pritisak na rast cijena u odnosu na osnovni scenario. Pretpostavlja se da će inflatori pritisci trajati u cijelom periodu testiranja na stres, s tim da će stopa inflacije biti najveća u prvom periodu testiranja na stres (2022.). Pretpostavljen porast premije rizika zemlje u makroekonomskom modelu od 150 baznih poena u Ekstremnom scenariju 1, odnosno 250 baznih poena u Ekstremnom scenariju 2, zajedno s porastom referentne kamatne stope ECB-a, doveo bi do postepenog porasta domaćih kamatnih stopa na kredite stanovništву i preduzećima u odnosu na osnovni scenario, koji bi bio najizraženiji u drugoj godini testiranja na stres. Kreditna aktivnost u prvoj godini testiranja na stres stagnira, dok se u narednom periodu bilježi smanjenje kreditne aktivnosti. Kao posljedica pada domaće ekonomskih aktivnosti, pretpostavlja se i pad potražnje za nekretninama i posljedično pad cijena nekretnina u vremenskom horizontu od tri godine, no ovaj efekat je odgođeni i cijene nekretnina bilježe pad tek od druge godine testiranja na stres. S jedne strane se na cijene nekretnina odražava porast cijena građevinskog materijala koji utiče na rast cijena nekretnina, a s druge strane, pretpostavlja se da će uslijed zabrinutosti zbog rastuće inflacije u narednom periodu, kao i niskih pasivnih kamatnih stopa, u prvom periodu testiranja na stres još uvijek postojati značajna potražnja za nekretninama.

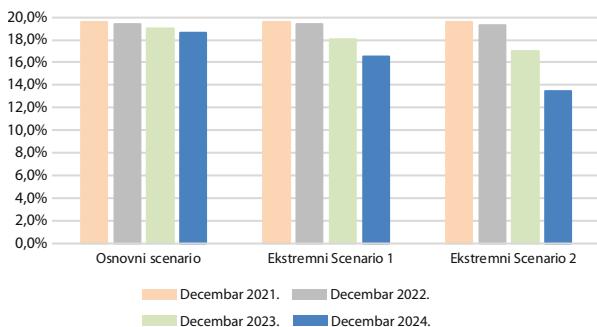
Uticaj testova na stres na stopu adekvatnosti kapitala kvantificiran je na osnovu početnog stanja na dan 31.12.2021. Prema projekcijama iz osnovnog scenario, u vremenskom horizontu od tri godine sve banke u bankarskom sektoru zadržavaju zadovoljavajući nivo kapitala i pored pretpostavljenog blagog pogoršanja kvaliteta kreditnog portfolija i niže profitabilnosti. Stopa adekvatnosti kapitala na nivou bankarskog sektora bi se prema postavljenim pretpostavkama smanjila za svega 95 baznih poena u periodu od tri godine.

U slučaju materijalizacije šokova pretpostavljenih u ekstremnim scenarioima, bankarski sektor bi, prvenstveno zahvaljujući postojećoj dobroj kapitalnoj osnovi, bio sposoban da absorbuje pretpostavljene šokove, a niti jedna banka nije iskazala dokapitalizacijske potrebe nakon prve godine testiranja na

stres. Posmatrajući po pojedinačnim bankama, u Ekstremnom scenariju 1 nakon druge godine testiranja na stres dvije manje banke ne bi zadržale stopu adekvatnosti kapitala u propisanim regulatornim okvirima, dok bi u trećoj godini, još dvije manje banke imale stopu adekvatnosti kapitala ispod regulatornog minimuma od 12%. Udio aktive ove četiri banke u ukupnoj aktivi bankarskog sektora na kraju 2021. godine iznosio je 6,8%. Ukupne dokapitalizacijske potrebe na nivou sektora nakon treće godine testiranja na stres u Ekstremnom scenariju 1, pod pretpostavkom da banke neće imati mogućnost dokapitalizacije u ovom vremenskom periodu, bi iznosile 68 miliona KM, a stopa adekvatnosti kapitala na agregiranom nivou bi se u ovom vremenskom horizontu smanjila sa početnih 19,6% na 16,5%.

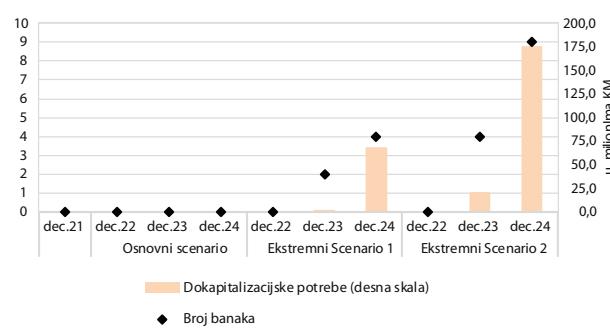
Pod pretpostavkom materijalizacije izuzetno jakih šokova iz Ekstremnog scenarioja 2, stopa adekvatnosti kapitala bankarskog sektora bi se u toku prve godine testiranja na stres smanjila za svega 31 bazni poen, no uslijed akumulisanja gubitaka u vremenskom horizontu od tri godine, na kraju treće godine testa na stres ovaj indikator bi se dodatno smanjio i iznosio bi 13,4% (grafikon TO 6.8). Tek nakon druge godine ekstremno jakih šokova pojavile bi se banke sa nedostajućim kapitalom, a riječ je o četiri banke koje u trogodišnjem vremenskom periodu u Ekstremnom scenarioju 1 iskazuju osjetljivost na postavljene šokove. Do kraja 2024. godine još pet banaka bi imalo potrebe za dodatnim kapitalom, a ukupne dokapitalizacijske potrebe na nivou bankarskog sektora nakon treće godine testiranja na stres bi iznosile 175,2 miliona KM, što predstavlja 0,5% bruto domaćeg proizvoda iz 2021. godine (grafikon TO 6.9). I pored ovako snažnih šokova koji su pretpostavljeni u testovima na stres, može se zaključiti da bi bankarski sistem u cjelini zadržao stabilnost.

Grafikon TO 6.8: Stopa adekvatnosti kapitala bankarskog sektora



Izvor: CBBiH

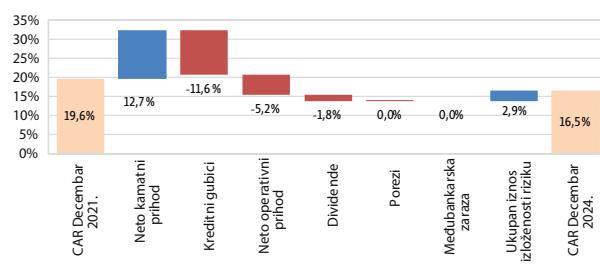
Grafikon TO 6.9: Broj banaka sa nedostajućim kapitalom i dokapitalizacijske potrebe



Izvor: CBBiH

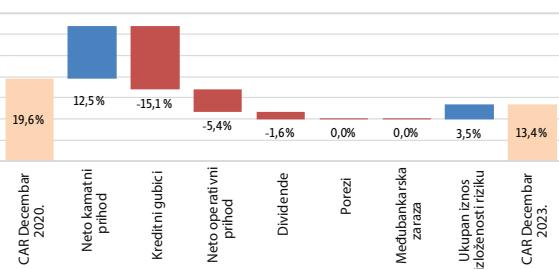
Na grafikonima TO 6.10 i TO 6.11 prikazan je doprinos pojedinačnih pozicija bilansa stanja i uspjeha na promjenu stope adekvatnosti kapitala na sistemskom nivou, kumulativno, u ekstremnim scenarijima, u periodu od kraja 2021. do kraja 2024. godine. Kreditni rizik se i u testovima na stres izdvaja kao najznačajniji rizik u bh. bankarskom sektoru. Gubici po osnovu kreditnog rizika proizlaze iz rezervisanja za finansijske stavke aktive, prvenstveno kreditnog portfolija sektora preduzeća i stanovništva, i daju najznačajniji negativan doprinos stopi adekvatnosti kapitala u uslovima stresa. U Ekstremnom scenaruju 1 rezervisanja za kreditne gubitke utiču na smanjenje stope adekvatnosti kapitala na kraju 2024. godine za 11,6 procenntih poena, dok u Ekstremnom scenaruju 2 imaju uticaj na smanjenje CAR-a za 15,1 procennti poen. Stopa adekvatnosti kapitala je također pod značajnim uticajem kumulativnih promjena neto kamatnih prihoda i neto operativnih prihoda u ekstremnim scenarijima u odnosu na kraj 2021. godine. Uticaj međubankarske zaraze u sistemu na kapitalizaciju banaka za sadaje zanemariv. S obzirom da je u testu na stres postavljena i prepostavka isplate dividendi u sva tri perioda testiranja na stres i u sva tri scenarija, kreditne institucije koje ostvaruju dobit i ispunjavaju regulatorne uslove isplaćuju dividendu, što također utiče na smanjenje stope adekvatnosti kapitala u sistemu. Promjene nivoa ukupnog iznosa izloženosti riziku, uslijed prepostavki o dinamičkom bilansu stanja u trogodišnjem periodu sva tri scenarija, imaju blagi pozitivan uticaj na stopu adekvatnosti kapitala.

Grafikon TO 6.10. Uticaj pojedinačnih pozicija na stopu adekvatnosti kapitala, Ekstremni scenario 1



Izvor: CBBiH

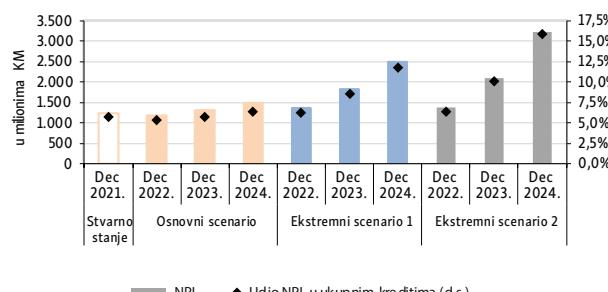
Grafikon TO 6.11. Uticaj pojedinačnih pozicija na stopu adekvatnosti kapitala, Ekstremni scenario 2



Izvor: CBBiH

Pod pretpostavkama iz osnovnog scenarija kvalitet kreditnog portfolija bi oddržao godine testa na stres počeo da se pogoršava, da bi do kraja vremenskog horizonta za koji se provodi testiranje udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima mogao porasti do nivoa od 6,5%. U oba stresna scenarija je pretpostavljeno značajnije povećanje nekvalitetnih kredita koje traje tokom cijelog perioda testiranja na stres. Na rast nekvalitetnih potraživanja u oba ekstremna scenarija utiče snažan rast inflacije, kontrakcija ekonomske aktivnosti i rast kamatnih stopa. Projicirani rast nekvalitetnih potraživanja evidentan je kako u sektoru preduzeća tako i u sektoru stanovništva, s tim što je sektor preduzeća osjetljiviji na uticaj pretpostavljenih šokova. S obzirom da je pandemija koronavirusa imala snažniji uticaj na preduzeća koja posluju u djelatnostima čije je poslovanje bilo ugroženo izbijanjem pandemije, pretpostavka je da bi priliv novih nenaplativih potraživanja mogao biti najizraženiji u sektoru preduzeća čiji su indikatori profitabilnosti već narušeni. Na grafikonima od TO 6.12 do TO 6.14 prikazan je kvalitet kreditnog portfolija po godinama i scenarijima.

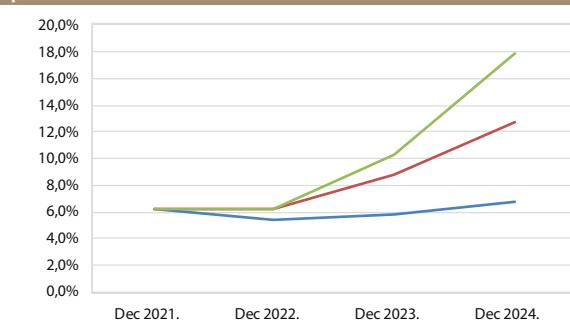
Grafikon TO 6.12: Nekvalitetni krediti i udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima



NPL      ◆ Udio NPL u ukupnim kreditima (d.s.)

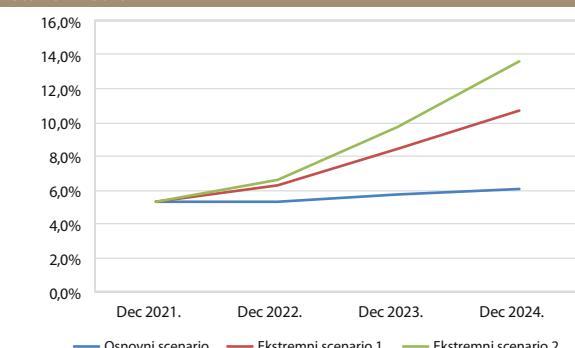
Izvor: CBBiH

Grafikon TO 6.13: Udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima preuzećima



Izvor: CBBiH

Grafikon TO 6.14: Udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima stanovništvu



Izvor: CBBiH

## 5.2. Nebankarski finansijski sektor

*Sektor nebankarskih finansijskih institucija i dalje je slabo razvijen segment finansijskog tržišta, s veoma skromnim učešćem u ukupnoj aktivnosti finansijskih posrednika (tabela 5.1). Oporavak od koronakrise imao je blage pozitivne efekte na poslovanje svih finansijskih posrednika. U mikrokreditnom ilizing sektoru zabilježen je blagi rast bilansne sume i indikatora profitabilnosti, a zadovoljavajući kvalitet kreditnog portfolija oba sektora je očuvan zahvaljujući mjerama regulatora za oporavak od negativnih posljedica pandemije koje su bile na snazi tokom 2021. godine. Najveći i najznačajniji segment nebankarskog finansijskoga sektora, društva za osiguranje i reosiguranje, zabilježila su oporavak poslovanja koji se ogleda u rastu obračunatih premija u obje kategorije osiguranja, životnog i neživotnog.*

Poslovanje mikrokreditnog sektora u 2021. godini karakteriše: rast aktive, rast bruto kreditnih plasmana, rast kapitala, smanjenje vrijednosti kredita u kašnjenju te rast profitabilnosti. Na kraju 2021. godine u BiH je poslovalo 26 mikrokreditnih organizacija (MKO), od čega 14 mikrokreditnih društava (MKD) i 12 mikrokreditnih fondacija (MKF). Ukupna aktiva mikrokreditnog sektora na kraju 2021. godine veća je za 7,8% u odnosu na 2020. godinu, dok su krediti zabilježili rast od 8,2% (tabela 5.2). Od ukupnog iznosa mikrokredita, 97,4% je plasirano fizičkim licima, pri čemu je i dalje primarno finansiranje sektora poljoprivrede (27,6%), zatim stambenih potreba (17,4%) te sektora uslužnih djelatnosti (11,1%).

Tabela 5.2: Pojednostavljeni bilans stanja mikrokreditnih organizacija

u milionima KM

	Aktiva		Pasiva	
	2020.	2021.	2020.	2021.
Novčana sredstva i plasmani drugim bankama	86,4	92,8		
Krediti	889,6	962,6	Obaveze po uzetim kreditima	571,77
Rezerve za kreditne gubitke	-15,7	-13,9	Ostale obaveze	55,03
Ostala aktiva	117,8	-120,7	Kapital	451,21
<b>UKUPNO</b>	<b>1.078,0</b>	<b>1.162,3</b>	<b>UKUPNO</b>	<b>1.078,0</b>
				<b>1.162,3</b>

Izvor: FBA i ABRS, kalkulacija CBBiH

Poboljšane makroekonomске prilike pozitivno su se odrazile na kvalitet kreditnog portfolija mikrokreditnog sektora, a pored toga zadovoljavajući kvalitet kreditnog portfolija u mikrokreditnom sektoru je očuvan zahvaljujući mjerama regulatora za ublažavanje negativnih ekonomskih posljedica pandemije koje su bile na snazi tokom cijele 2021. godine. Na kraju 2021. godine, krediti koji u otplati kasne duže od jednog dana imaju učešće od 3,1% u ukupnom kreditnom portfoliju, te je smanjeno njihovo učešće u odnosu na prethodnu godinu. Također, smanjeno je učešće kredita koji kasne u otplati duže od 30 dana i na nivou sektora iznosi 1,42%. Rezerve za pokriće kreditnih gubitaka na nivou sektora iznosile su 13,9 miliona KM. Na kraju 2021. godine aktivan broj izloženosti obuhvaćen nekom od posebnih mjera propisanih odlukama o privremenim mjerama koje lizing društva i mikrokreditne organizacije primjenjuju za oporavak od negativnih ekonomskih posljedica uzrokovanih virusnim oboljenjem "COVID-19" iznosio je 7.617 partija, odnosno 51,3 miliona KM, što predstavlja 4% ukupnog kreditnog portfolija<sup>28</sup>.

U strukturi pasive, obaveze po uzetim kreditima predstavljaju osnovni izvor sredstava MKO i bilježe rast od 5,9% u odnosu na prethodnu godinu. Od ukupnih obaveza po uzetim kreditima, 94% su obaveze po dugoročnim kreditima. Nakon što je u prethodnoj godini značajno poboljšana ročna struktura izvora sredstava kada je većina kratkoročnih obaveza po uzetim kreditima mikrokreditnih organizacija iz FBiH zamijenjena s dugoročnim kreditima, rast dugoročnih obaveza je nastavljen i u 2021. godini. Ukupni kapital sektora na kraju 2021. godine iznosi 487,2 miliona KM i bilježi povećanje od 8% u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi kapitala MKO sektora, kapital mikrokreditnih fondacija čini 58,1%, dok se na kapital mikrokreditnih društava odnosi 41,9% ukupnog kapitala sektora. U 2021. godini kapital mikrokreditnih fondacija i društava rastao je po stopama od 7,9% i 8% respektivno. Osnovni izvor

kapitala MKF predstavlja višak prihoda nad rashodima, koji je na kraju godine iznosio 229,2 miliona KM odnosno 80,9% ukupnog kapitala fondacija. Slično, kao i u slučaju MKF dominantan uticaj na rast kapitala mikrokreditnih društava imao je rast ostvarene dobiti u toku godine, tako da na kraju 2021. neraspoređena dobit čini 49% ukupnog kapitala MKD, nakon čega slijedi osnovni kapital koju učestvuje sa 43,7% u strukturi kapitala mikrokreditnih društava.

Mikrokreditni sektor je na kraju 2021. godine ostvario pozitivan finansijski rezultat u visini od 32,7 miliona KM i zabilježio rast profitabilnosti od 38,2% u odnosu na 2020. godinu. Oporavak profitabilnosti MKO sektora u najvećoj mjeri rezultat je rasta ukupno ostvarenih prihoda uz istovremeno niže troškove regulatornih rezervi za kreditne gubitke, koji su pozitivno uticali na rast profitabilnosti. Ukupni prihodi iznosili su 193,7 miliona KM, te su u poređenju sa prethodnom godinom viši za 9,3%. Kamatni prihodi i dalje su dominantan izvor prihoda sektora, pa je zahvaljujući oporavku ekonomске aktivnosti, ali i rastu kamatnih stopa koji je nastavljen i u 2021. godini ostvaren rast prihoda po osnovu kamata i naknada za 8,9% u 2021. godini. Prosječna ponderisana efektivna kamatna stopa na ukupne mikrokredite u FBiH u 2021. godini je iznosila 24%, a u RS-u 34,4%. Naročito su visoke efektivne kamatne stope na kratkoročne kredite, koje su u 2021. godini zabilježile snažan rast u RS, pod uticajem značajnog povećanja EKS kod jednog mikrokreditnog društva i to na najniži iznos kredita (do 400 KM). Ukupni rashodi mikrokreditnog sektora iznosili su 158,5 miliona KM i zabilježili su povećanje od 4,5% u odnosu na prethodnu godinu. Porast ukupnih rashoda bio je pod uticajem rasta svih osnovnih stavki rashoda izuzev troškova rezervisanja za kreditne gubitke, pri čemu je najsnažniji uticaj imao rast operativnih rashoda u iznosu od 7,7 miliona KM.

<sup>28</sup> Ukupan broj partija i iznos izloženosti koje su obuhvaćene privremenim mjerama regulatora odnosi se na izloženosti kod MKO i lizing društava.

**U 2021. godini došlo je do blagog oporavaka poslovanja lizing sektora koji se ogleda u rastu bilansne sume i ostvarene dobiti, s tim da je obim poslovanja i zastupljenost ovog sektora u aktivi finansijskih posrednika i dalje vrlo skromna.** Na kraju 2021. godine dozvolu za rad imala su četiri lizing društava. Ukupna aktiva lizing sektora iznosila je 373,7 miliona KM i zabilježila je rast od 8,7% u odnosu na prethodnu godinu. Na finansijski lizing odnosi se 84,5% vrijednosti ugovora o lizingu, a na poslove operativnog lizinga preostalih 15,5%. Vrijednost novozaključenih ugovora finansijskog i operativnog lizinga u 2021. iznosila je 214,4 miliona KM, što je za 30% više u odnosu na prethodnu godinu. Sektor lizinga je na kraju 2021. godine ostvario pozitivan finansijski rezultat u iznosu od 4,8 miliona KM. Rast profitabilnosti u 2021. godini sektor lizinga je ostvario kao rezultat blagog rasta ukupnih prihoda uz nešto niži rast ukupnih rashoda. Porastu profitabilnosti najviše je doprinio rast kamatnih prihoda (12,5%) i niži troškovi rezervi za gubitke (8,7%) u odnosu na prethodnu godinu. Sektor lizinga je generalno veoma slabo razvijen, a osnovne aktivnosti ovog sektora predstavljaju određeni vid supstitucije klasičnih bankarskih kredita, u najvećoj mjeri pravnim licima, s obzirom na to da je finansiranje putem lizinga za stanovništvo nepovoljnije u odnosu na kreditne plasmane banaka zbog obaveze plaćanja PDV-a na kamatu.

**Na tržištu osiguranja je došlo do porasta aktivnosti u odnosu na prethodnu godinu.** Na kraju 2021. godine u BiH je poslovalo 25 društava za osiguranje i jedno društvo za reosiguranje, kao i u 2020. godini. Trend rasta premije osiguranja iz prethodnih godina (sa izuzetkom 2020. godine) je nastavljen, a ukupna obračunata premija iznosila je 818,4 miliona KM, te je u odnosu na isti period prošle godine zabilježila porast od 8,3%. Iako je zabilježen porast premije, uslijed jačanja ekonomske aktivnosti u zemlji, došlo je i do porasta BDP-a, tako da je udio premije u ukupnom BDP-u ostao na približno istom nivou kao i prethodne godine (2% BDP-a). Od ukupne obračunate premije, na neživotna osiguranja se odnosi 78,6%, odnosno 643,6 miliona KM.

Slaba zastupljenost dobrovoljnih vrsta osiguranja i dalje predstavlja ključnu slabost i limitirajući faktor razvoja tržišta osiguranja u BiH. Najznačajniji udio u ukupnoj premiji osiguranja i dalje ima osiguranje od automobilske odgovornosti (60,6%). Rast se bilježi u gotovo svim kategorijama neživotnog osiguranja, izuzev nekoliko kategorija. Obračunata premija na životna osiguranja je iznosila 174,8 miliona KM i zabilježila je porast od 11,8% u odnosu na prethodnu godinu. Ukupne bruto isplaćene štete iznose 346,9 miliona KM i čine 42,4% ukupne obračunate premije.

Prema podacima CBBiH, osiguravajuća društva značajan dio imovine drže u visokolikvidnim i niskorizičnim vidovima imovine. Na računima komercijalnih banaka, osiguravajuća društva su držala 31,2% ukupne aktive u različitim formama depozita. Investicije u vrijednosne papire iznosile su 23,7%

ukupne aktive, pri čemu se 73,4% investicija u vrijednosne papire odnosi na vladine vrijednosne papire.

**U 2021. godini dozvolu za rad je imalo 32 investicijska fonda, od čega 16 u FBiH i 16 u RS.** Od ukupno 32 investicijskih fondova, 19 su otvoreni investicijski fondovi, dok je 11 fondova zatvoreni investicijski fondovi. Ukupna vrijednost neto imovine investicijskih fondova na kraju 2021. godine iznosila je 974,1 milion KM i veća je za 135,3 miliona KM ili 16,7% u odnosu na kraj prethodne godine.

**Ukupan promet na bh. berzama u 2021. godini je značajno smanjen, s obzirom da su se vlade kao glavni pokretači aktivnosti na primarnom tržištu dužničkih instrumenata u znatno manjoj mjeri zaduživale na bh. berzama.** Ukupan promet iznosio je 698,9 miliona KM i u odnosu na isti period prošle godine manji je za 576,2 miliona KM ili 45,2%. Pad prometa zabilježen je na obje domaće berze, a smanjenje je bilo veće na BLSE nego na SASE. Od ukupnog prometa na Sarajevskoj berzi (SASE) ostvareno je 321 milion KM, odnosno 45,9%, a na Banjalučkoj berzi (BLSE) 377,8 miliona KM ili 54,1%. Ukupna tržišna kapitalizacija u BiH na kraju 2021. godine iznosi 9.682,8 miliona KM i nešto je veća u odnosu na prethodnu godinu (4%). Povećanje tržišne kapitalizacije na SASE iznosilo je 235,5 miliona KM (4,4%), dok je povećanje tržišne kapitalizacije na BLSE iznosilo 135,5 miliona KM (3,4%) u odnosu na kraj 2020. godine.



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

## FINANSIJSKA INFRASTRUKTURA



## 6. FINANSIJSKA INFRASTRUKTURA

### 6.1. Platni sistemi

Centralna banka BiH je u 2021. godini uspješno izvršavala svoju zakonsku obavezu održavanja odgovarajućih platnih sistema. Platni promet se odvijao nesmetano kroz sisteme žirokliringa i bruto poravnanja u realnom vremenu (RTGS). Održavani su Centralni registar kredita (CRK) i Jedinstveni registar računa poslovnih subjekata (JRRPS), a realizacija transakcija putem međunarodnog kliringa plaćanja s inostranstvom se odvijala nesmetano. Tokom godina, platni sistemi se kontinuirano dograđuju radi ispunjavanja svih neophodnih tehnoloških i sigurnosnih standarda, a najveći iskorak je napravljen u 2019. godini kada je žiroklining sistem usklađen s načinom rada u Evropskoj uniji (EU) te je na taj način stvorena prepostavka za bržu integraciju platnih sistema CBBiH u EU tokove.

U toku 2021. godine zabilježen je rast broja transakcija i ukupne vrijednosti svih transakcija kroz platne sisteme žirokliringa i RTGS-a. Nakon prošlogodišnjeg smanjenja ukupne vrijednosti međubankarskih transakcija u platnom prometu, u 2021. godini registrovano je njihovo povećanje za 16,4%, kao rezultat povećanja ekonomskе aktivnosti u zemlji. Ukupan broj transakcija je veći za 9,6% u odnosu prethodnu godinu. Prvih deset banaka u BiH po obimu transakcija je u 2021. godini učestvovalo u ukupnom broju RTGS i žiroklining međubankarskih transakcija sa 73,50%, što je neznatno povećanje u odnosu na 2020. godinu. S druge strane smanjeno je učešće prvih deset banaka u ukupnoj vrijednosti transakcija sa 76,24% u 2020. godini na 75,20% u 2021. godini.

Tabela 6.1: Transakcije u međubankarskom platnom prometu

Godina	Ukupan broj transakcija, u milionima	Ukupan promet, milioni KM	Prosječni dnevni promet, milioni KM	BDP/prosječan dnevni promet
2005.	22,9	36.195	140,3	122
2006.	24,9	47.728	185,0	104
2007.	28,4	60.193	234,2	93
2008.	29,6	70.345	272,7	91
2009.	29,0	64.458	251,8	95
2010.	31,8	67.779	263,7	94
2011.	32,5	76.653	298,3	87
2012.	33,8	81.533	318,5	81
2013.	35,8	76.605	298,1	88
2014.	37,9	87.859	341,9	79
2015.	39,1	85.106	326,1	87
2016.	40,0	88.380	338,6	86
2017.	41,1	96.243	370,2	85
2018.	42,3	102.670	393,4	83
2019.	43,6	123.046	471,4	74
2020.	43,8	105.132	398,2	85
2021.	48,0	122.403	470,8	79

Izvor: CBBiH, BHAS, kalkulacija CBBiH

Povećanje vrijednosti ukupnih transakcija u platnom prometu u 2021. godini i brža cirkulacija novca dovela je do smanjenja broja dana koji su potrebni da bi se izvršile transakcije u vrijednosti godišnjeg nominalnog BDP (tabela 6.1). Broj unutarbankarskih transakcija povećan je za 4,5%, a međubankarskih povećan za 9,8% u odnosu na isti period prešle godine.

Unutarbankarske transakcije su i dalje dominantne u odnosu na ukupan broj transakcija i učestvuju sa 54% (56,3 miliona transakcija). Vrijednost unutarbankarskih transakcija u 2021. godini je iznosila 100,4 milijarde KM ili 47%, od ukupne vrijednosti transakcija.

Tabela 6.2. Koncentracija transakcija u međubankarskom platnom prometu (HHI)

Period	10 banaka sa najvećim učešćem	
	Broj transakcija	Vrijednost transakcija
Decembar 2008.	1.271	1.381
Decembar 2009.	1.233	1.413
Decembar 2010.	1.256	1.346
Decembar 2011.	1.230	1.287
Decembar 2012.	1.278	1.295
Decembar 2013.	1.337	1.378
Decembar 2014.	1.350	1.310
Decembar 2015.	1.314	1.305
Decembar 2016.	1.307	1.322
Decembar 2017.	1.320	1.349
Decembar 2018.	1.344	1.335
Decembar 2019.	1.397	1.471
Decembar 2020.	1.352	1.249
Decembar 2021.	1.373	1.264

Izvor: CBBiH, kalkulacija CBBiH

U tabeli 6.2. prikazane su vrijednosti Herfindahl-Hirschmanovog indeksa (HHI)<sup>29</sup> koji ilustruje koncentraciju ukupnog broja i vrijednosti međubankarskih transakcija u platnom prometu za 10 banaka s najvećim učešćem u oba platna sistema (žirokliring i RTGS). Iako se većina međubankarskog platnog prometa odvija između manjeg broja velikih banaka, vrijednosti HHI indeksa ukazuju na umjerenu koncentraciju međubankarskih platnih transakcija i nepostojanje sistemskih rizika u platnim sistemima. U 2021. godini, zabilježeno je povećanje vrijednosti HHI indeksa koji mjeri koncentraciju broja i vrijednosti transakcija kod deset banaka s najvećim učešćem, što ukazuje da je došlo

do blagog povećanja koncentracije transakcija kod velikih banaka.

CBBiH je u 2021. godini nastavila održavati CRK, koji je tokom godine u realnom vremenu kontinuirano ažuriralo 77 institucija (banke, MKO i lizing društva), čime se finansijskim institucijama korisnicima ove baze podataka obezbjeđuju podaci o kreditnoj historiji i trenutnoj zaduženosti njihovih postojećih ili potencijalnih klijenata i na taj način omogućava da kvalitetnije procijene rizike prilikom donošenja odluka o odobravanju plasmana.

CBBiH je također nastavila održavati i Jedinstveni registar računa poslovnih subjekata u BiH u kojem je na kraju 2021. godine bilo evidentirano 238.183 aktivnih i 100.271 blokiranih računa. Nakon nadogradnje sistema krajem 2018. godine, JRRPS sadrži sve račune poslovnih subjekata koji

<sup>29</sup> HHI je mjera koncentracije i računa se kao suma kvadrata pojedinačnih učešća u posmatranom segmentu. Indeks ispod 1.000 poena ukazuje na nekoncentrisanost, od 1.000 do 1.800 poena umjerenu, od 1.800 do 2.600 poena na visoku koncentraciju, preko 2.600 se smatra veoma visokom koncentracijom do maksimalnih 10.000 kada je koncentracija monopolaska.

platni promet u BiH obavljaju preko računa otvorenih u bankama i CBBiH. JRRPS prvenstveno koristi komercijalnim bankama, poreznim organima, organima uprave, organima za provođenje zakona te ostalim nivoima vlasti prilikom otkrivanja finansijskih struktura i transakcija koje kompanije i pojedinci mogu iskoristiti na nezakonit način, npr. za izbjegavanje plaćanja poreza, pranje novca i sl. Registar, također, pruža informacije svim pravnim i fizičkim licima koja naplatu svojih potraživanja moraju tražiti prinudnim putem preko ovlaštenih institucija.

Međunarodni kliring plaćanja između banaka iz BiH i Republike Srbije nastavljen je i u 2021. godini. Kroz sistem je izvršeno ukupno 12.236 platnih naloga čija je vrijednost bila 352,7 miliona eura, što ukazuje na aktivno korištenje ove platforme za poravnanje platnih transakcija.

## 6.2. Regulatorni okvir

Dugogodišnji proces usklađivanja bankarske regulative i nadzora nad bankama u BiH sa regulatornim okvirom EU je rezultirao donošenjem odluke Evropske komisije u oktobru 2021. godine, kojom je potvrđena ekvivalencija supervizorskog i regulatornog okvira u BiH sa odredbama EU. Institucionalni i regulatorni okvir za bankarski sistem u BiH su ocijenjeni naprednim, usklađenim i uređenim prema pravilima koja se primjenjuju i u EU. Ekvivalencija u segmentima supervizije i regulatornog okvira za bankarski sistem ima značaj i za pondere rizika za izračun kapitalnih zahtjeva za pokriće bankarskih rizika, nivoe kamatnih stopa, sigurnost ulaganja i drugo.

U 2021. godini stupili su na snagu novi regulatorni propisi koji se odnose na poslovanje banaka: odluke agencija za bankarstvo o upravljanju rizikom likvidnosti banke kojima se propisuju minimalni kvalitativni zahtjevi za upravljanje rizikom likvidnosti u banci, polazeći od propisanih standarda za upravljanje rizicima i kvantitativni zahtjevi za banku u pogledu koeficijenata pokrića likvidnosti i koeficijenta neto stabilnih izvora finansiranja, kao i korištenje dodatnih mehanizama za praćenje i procjenu rizika likvidnosti.

Agencije za bankarstvo su sredinom 2021. godine donijele novu regulativu iz oblasti sistema internog upravljanja i upravljanja rizicima, kako bi se otklonile slabosti koje se odnose na rad organa banke, procjene ključnih funkcija, rad kontrolnih funkcija i izvještavanje o rizicima. Ovom odlukom se utvrđuju minimalni zahtjevi za uspostavljanje i primjenu efikasnog sistema internog upravljanja koje je banka dužna da osigura, kontinuirano provodi i održava, pravila savjesnog postupanja članova organa banke i

pravila o procjeni ispunjavanja uslova za člana organa banke. Agencije za bankarstvo su donijele i nove odluke o postupku supervizorskog pregleda i procjene banaka te odluke o izmjenama i dopunama odluke o planovima oporavka banke i bankarske grupe.

Početkom jula 2021. godine na Predstavničkom domu Parlamenta FBiH imenovani su članovi Komisije za vrijednosne papire FBiH, čime je okončan zastoj u radu Komisije, koji se odražavao i na bankarski sektor FBiH.

Agencija za bankarstvo Republike Srpske je krajem marta 2022. godine donijela odluku kojom se odluka o privremenim mjerama bankama za ublažavanje negativnih ekonomskih posljedica uzrokovanih pandemijom koronavirusa stavlja van snage. Agencija za bankarstvo Federacije BiH je krajem maja 2022. godine donijela odluku kojom se odluka o privremenim mjerama koje banke, kao i lizing društva i mikrokreditne organizacije, primjenjuju za oporavak od negativnih ekonomskih posljedica uzrokovanih koronavirusom stavlja van snage. Odlukom o privremenim mjerama, koja je na snazi bila od aprila 2020. godine sve do aprila 2022. godine (Republika Srpska) tj. juna 2022. godine (Federacija BiH) je bankama bilo omogućeno da odobravaju olakšice klijentima koji su direktno ili indirektno pogođeni negativnim efektima pandemije u vidu moratorija, odnosno odgađanje plaćanja kreditnih obaveza.

U četvrtom kvartalu 2021. godine izvršena je statusna promjena pripajanja Vakufske banke d.d. Sarajevo ASA banci d.d. Sarajevo kroz kupovinu većinskog paketa njenih dionica od strane ASA Finance, te je od 1.12.2021. godine ukinuta dozvola za rad Vakufskoj banci d.d. Sarajevo. Krajem februara 2022. godine agencije za bankarstvo su, odmah po isključenju ruskih banaka iz sistema SWIFT-a, preuzele punu kontrolu nad Sberbank BH d.d. Sarajevo i Sberbank a.d. Banja Luka, a zatim su nad ovim bankama pokrenule proces restrukturisanja. U procesu restrukturisanja društvo „ASA FINANCE“ d.d. Sarajevo je po dobijanju saglasnosti od Agencije za bankarstvo steklo 100% kvalificiranog udjela u dioničkom kapitalu i preuzelo vlasništvo nad Sberbank BH d.d. Sarajevo, nakon čega banka od kraja aprila 2022. godine posluje pod imenom ASA Banka Naša i snažna d.d. Sarajevo. Po okončanju procesa restrukturisanja u maju 2022. godine Sberbank a.d. Banja Luka je prešla u vlasništvo Nove Banke a.d. Banja Luka, od kada banka posluje pod imenom Atos Bank a.d. Banja Luka.





Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

## STATISTIČKI DODATAK



Tabela A1: Promjene suverenog rejtinga

Država	Datum promjene	Standard & Poor's rejting		
		Dugoročni	Izgled	Kratkoročni
Grčka	do 2009	A	Stabilan	A-1
	1/9/2009	A	Negativan, posmatranje	A-1
	1/14/2009	A	Stabilan	A-2
	12/7/2009	A	Negativan, posmatranje	A-2
	12/16/2009	BBB+	Negativan, posmatranje	A-2
	3/16/2010	BBB+	Negativan	A-2
	4/27/2010	BB+	Negativan	B
	12/2/2010	BB+	Negativan, posmatranje	BB+
	3/29/2011	BB-	Negativan, posmatranje	B
	5/9/2011	B	Negativan, posmatranje	C
	6/13/2011	CCC	Negativan	C
	7/27/2011	CC	Negativan	C
	2/5/2012	CCC	Stabilan	C
Irska	2/27/2012	SD	NM	SD
	5/2/2012	CCC	Stabilan	C
	8/7/2012	CCC	Negativan	C
	12/5/2012	SD	-	SD
	12/18/2012	B-	Stabilan	B
	1/28/2015	B-	Negativan, posmatranje	B
	4/15/2015	CCC+	Negativan	C
	1/22/2016	B-	Stabilan	B
	1/19/2018	B	Pozitivan	B
	6/25/2018	B+	Pozitivan	B
	11/25/2019	BB-	Pozitivan	B
	4/24/2020	BB-	Stabilan	B
	4/23/2021	BB	Positive	B
	4/22/2022	BB+	Stabilan	B
	do 2009	AAA	Stabilan	A-1+
	1/9/2009	AAA	Negativan	A-1+
	3/30/2009	AA+	Negativan	A-1+
	6/8/2009	AA	Negativan	A-1+
	8/24/2010	AA-	Negativan	A-1+
	11/23/2010	A	Negativan, posmatranje	A-1
	2/2/2011	A-	Negativan, posmatranje	A-2
	4/1/2011	BBB+	Stabilan	A-2
	12/5/2011	BBB+	Negativan, posmatranje	A-2
	1/13/2012	BBB+	Negativan	A-2
	2/11/2013	BBB+	Stabilan	A-2
	12/7/2013	BBB+	Pozitivan	A-2
	6/6/2014	A-	Pozitivan	A-2
	12/5/2014	A	Stabilan	A-1
	6/5/2015	A+	Stabilan	A-1
	11/29/2019	AA-	Stabilan	A-1+

	do 2009	AA-	Stabilan	A-1+
	1/13/2009	AA-	Negativan, posmatranje	A-1+
	1/21/2009	A+	Stabilan	A-1
	10/7/2009	A+	Negativan	A-1
	4/27/2010	A-	Negativan	A-2
	11/30/2010	A-	Negativan, posmatranje	A-2
	3/24/2011	BBB	Negativan, posmatranje	A-2
	3/29/2011	BBB-	Negativan	A-3
	12/5/2011	BBB-	Negativan, posmatranje	A-3
Portugal	1/13/2012	BB	Negativan	B
	3/6/2013	BB	Stabilan	B
	7/5/2013	BB	Negativan	B
	5/9/2014	BB	Stabilan	B
	3/20/2015	BB	Pozitivan	B
	9/18/2015	BB+	Stabilan	B
	9/15/2017	BBB-	Stabilan	A-3
	3/15/2019	BBB	Stabilan	A-2
	13.09.2019.	BBB	Pozitivan	A-2
	24.04.2020.	BBB	Stabilan	A-2
	do 2009	AAA	Stabilan	A-1+
	1/12/2009	AAA	Negativan, posmatranje	A-1+
	1/19/2009	AA+	Stabilan	A-1+
	12/9/2009	AA+	Negativan	A-1+
	4/28/2010	AA	Negativan	A-1+
	12/5/2011	AA-	Negativan, posmatranje	A-1+
	1/13/2012	A	Negativan	A-1
Španija	4/26/2012	BBB+	Negativan	A-2
	10/10/2012	BBB-	Negativan	A-3
	5/23/2014	BBB	Stabilan	A-2
	10/2/2015	BBB+	Stabilan	A-2
	4/1/2017	BBB+	Pozitivan	A-2
	3/23/2018	A-	Pozitivan	A-2
	9/20/2019	A	Stabilan	A-1
	9/18/2020	A	Negativan	A-1
	3/18/2022	A	Stabilan	A-1
	do 2009	A+	Stabilan	A-1+
	5/20/2011	A+	Negativan	A-1+
	9/20/2011	A	Negativan	A-1
	12/5/2011	A	Negativan, posmatranje	A-1
	1/13/2012	BBB+	Negativan	A-2
Italija	7/9/2013	BBB	Negativan	A-2
	12/5/2014	BBB-	Stabilan	A-3
	10/27/2017	BBB	Stabilan	A-2
	10/26/2018	BBB	Negativan	A-2
	10/23/2020	BBB	Stabilan	A-2
	10/22/2021	BBB	Pozitivan	A-2

	do 2009	A+	Stabilan	A-1
	7/21/2010	A+	Negativan, posmatranje	A-1
	11/16/2010	A	Negativan	A-1
	3/30/2011	A-	Negativan	A-2
	7/29/2011	BBB	Negativan, posmatranje	A-2
	8/12/2011	BBB+	Negativan, posmatranje	A-2
	10/27/2011	BBB	Negativan, posmatranje	A-3
	1/13/2012	BB+	Negativan	B
	8/1/2012	BB	Negativan, posmatranje	B
	10/17/2012	B	Negativan, posmatranje	B
	12/20/2012	CCC+	Negativan	C
Kipar	3/21/2013	CCC	Negativan	C
	4/10/2013	CCC	Stabilan	C
	6/28/2013	SD	-	SD
	7/3/2013	CCC+	Stabilan	C
	11/29/2013	CCC+	Stabilan	B
	4/25/2014	B	Pozitivan	B
	10/24/2014	B+	Stabilan	B
	3/27/2015	B+	Pozitivan	B
	9/25/2015	BB-	Pozitivan	B
	3/18/2017	BB+	Stabilan	B
	9/15/2017	BB+	Pozitivan	B
	9/14/2018	BBB-	Stabilan	A-3
	9/3/2021	BBB-	Pozitivan	A-3

Izvor: Standard &amp; Poor's

Tabela A2: Indeks cijena nekretnina (2015=100)

		Sarajevo	Mostar	Zenica	Tuzla	Banja Luka	Bijeljina	Trebinje	UKUPNO
2004.	Q1	58	71	47					60
	Q2	58	70	46					59
	Q3	58	70	47					59
	Q4	59	68	46					60
2005.	Q1	61	66	48					61
	Q2	61	70	47					61
	Q3	63	67	47					62
	Q4	66	70	50					65
2006.	Q1	69	72	53					68
	Q2	74	71	49					71
	Q3	73	70	52					70
	Q4	80	60	55					74
2007.	Q1	87	73	56					83
	Q2	98	76	67					93
	Q3	108	73	72					98
	Q4	117	77	74					105
2008.	Q1	125	85	78	95				112
	Q2	133	82	84	98				119
	Q3	132	83	88	106				120
	Q4	138	87	99	107				126
2009.	Q1	129	104	101	97				120
	Q2	120	101	100	100				114
	Q3	115	105	100	107				112
	Q4	111	104	93	115				109
2010.	Q1	111	100	99	112				108
	Q2	111	110	101	110				110
	Q3	107	104	99	105				106
	Q4	106	106	107	104				106
2011.	Q1	105	107	105	97				105
	Q2	105	103	107	89				103
	Q3	104	98	102	91				102
	Q4	105	104	102	89				103
2012.	Q1	105	112	101	102				106
	Q2	104	101	109	96				103
	Q3	101	104	95	94				100
	Q4	100	101	103	96				100

		Sarajevo	Mostar	Zenica	Tuzla	Banja Luka	Bijeljina	Trebinje	UKUPNO
2013.	Q1	101	108	105	93				102
	Q2	99	109	104	90				100
	Q3	98	105	97	94				99
	Q4	97	109	106	90				99
2014.	Q1	98	104	98	95				99
	Q2	96	102	97	93				97
	Q3	98	94	99	99				98
	Q4	98	96	101	92				98
2015.	Q1	98	101	100	98	93	102	103	98
	Q2	101	99	99	101	109	82	97	101
	Q3	99	103	102	100	101	92	99	100
	Q4	102	97	99	100	101	118	101	101
2016.	Q1	99	94	97	96	96	68	106	98
	Q2	100	97	104	99	102	93	100	100
	Q3	102	114	101	96	106	89	106	104
	Q4	103	113	104	98	106	94	105	104
2017.	Q1	104	110	104	97	100	93	98	103
	Q2	104	96	105	97	98	94	89	101
	Q3	104	104	104	103	98	102	102	102
	Q4	107	93	105	100	96	100	97	102
2018.	Q1	108	103	103	100	100	96	103	104
	Q2	109	110	102	100	98	100	101	105
	Q3	109	104	102	102	98	99	108	105
	Q4	109	106	102	104	100	98	108	106
2019.	Q1	111	105	106	103	104	97	111	108
	Q2	113	110	109	109	97	99	106	109
	Q3	112	109	113	109	97	102	108	109
	Q4	115	108	107	108	100	104	110	110
2020.	Q1	117	109	112	110	95	103	107	111
	Q2	117	122	125	103	101	109	94	114
	Q3	117	113	123	118	100	104	114	114
	Q4	118	106	121	117	96	102	103	113
2021.	Q1	120	112	123	121	103	99	124	116
	Q2	122	117	127	120	109	105	122	119
	Q3	125	113	126	126	112	111	133	121
	Q4	128	107	131	130	113	117	132	125

Izvor: CBBiH

Napomena: U odnosu na indeks cijena nekretnina prikazan u Izvještaju za 2019. godinu promijenjen je bazni period.

Tabela A3: Indikatori finansijskog zdravlja

	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.
<b>Adekvatnost kapitala</b>									
Stopa osnovnog kapitala	15,2	14,3	13,8	15,0	14,8	16,5	17,5	18,1	18,7
Stopa regulatornog kapitala	17,8	16,3	14,9	15,8	15,7	17,5	18,0	19,2	19,6
Stopa redovnog osnovnog kapitala	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	16,5	17,5	18,1	18,7
Stopa finansijske poluge	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10,5	10,2	10,0
NPL umanjeni za rezervisanja prema regulatornom kapitalu	26,4	24,6	24,9	17,6	13,5	11,4	9,6	7,4	7,0
Velike izloženosti u odnosu na kapital	n/a	81,4							
<b>Kvalitet aktive</b>									
Nekvalitetna aktiva prema ukupnoj aktivi	11,3	10,5	10,0	8,3	7,1	6,2	5,2	3,4	3,2
Nekvalitetni krediti prema ukupnim kreditima	15,1	14,2	13,7	11,8	10,0	8,8	7,4	6,1	5,8
Rezervisanja za NPL prema nekvalitetnim kreditima	66,7	69,7	71,2	74,4	76,7	77,4	77,0	78,4	78,4
Koncentracija kredita prema ekonomskoj djelatnosti	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	73,1	72,0	67,6	
<b>Profitabilnost</b>									
Povrat na prosječnu aktivu	-0,1	0,8	0,3	1,1	1,4	1,3	1,4	0,7	1,3
Povrat na prosječni kapital	-1,2	4,5	0,9	6,2	9,0	8,5	9,1	5,6	9,6
Neto prihod od kamata prema ukupnom prihodu	62,3	61,6	62,0	60,4	58,3	58,8	56,8	56,0	59,2
Prihod po osnovu trgovanja finansijskim instrumentima prema ukupnom prihodu	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Nekamatni rashodi prema ukupnom prihodu	101,2	85,7	94,5	80,7	73,3	74,0	71,0	83,0	60,1
Troškovi plata i doprinos prema nekamatnim rashodima	28,1	32,9	29,2	31,5	32,9	33,2	34,1	29,8	43,8
<b>Likvidnost</b>									
Likvidna sredstva prema ukupnim sredstvima	26,2	26,6	26,2	26,9	28,1	29,3	29,2	28,6	30,7
Likvidna sredstva prema kratkoročnim finansijskim obavezama	65,9	65,6	61,9	61,6	59,9	60,4	61,0	51,3	51,3
Koefficijent pokrića likvidnosti (LCR)	n/a	216,9							
Koefficijent neto stabilnih izvora finansiranja (NSFR)	n/a	168,8							
Depoziti prema kreditima	87,2	92,4	96,9	101,7	105,1	109,6	112,7	120,7	130,3
Kratkoročne finansijske prema ukupnim finansijskim obavezama	47,2	48,1	50,3	52,1	55,7	57,2	56,2	65,4	68,8
<b>Devizni rizik</b>									
Indeksirani i krediti u stranim valutama prema ukupnim kreditima	68,8	68,0	67,1	62,6	60,1	56,7	53,9	53,9	50,2
Obaveze u stranim valutama prema ukupnim finansijskim obavezama	63,8	62,7	60,3	57,4	55,1	53,3	50,7	48,1	44,4
Neto otvorena pozicija	5,7	9,0	8,3	1,6	-0,2	2,1	3,4	4,2	4,0
Broj banaka	23	23	23	23	23	23	23	23	22

Izvor: CBBiH

Napomena: Kompilacija FSI za bankarski sektor BiH od četvrtog kvartala 2021. godine bazira se na Vodiču za kompilaciju indikatora finansijskog zdravlja Međunarodnog monetarnog fonda iz 2019. godine. Vrijenosti indikatora su retroaktivno preračunate za sve periode u skladu sa novom metodologijom.

Tabela A4: Statusne promjene banaka u periodu 2001-Q2/2022. godine

Broj	Banka	Vrsta promjene	Datum promjene
1	Sparkasse Bank d.d. Bosna i Hercegovina Sarajevo Sparkasse Bank d.d. Sarajevo ABS banka d.d. Sarajevo Šeh-in banka d.d. Zenica	Sparkasse Bank d.d. Sarajevo promjenila ime u Sparkasse Bank d.d. BiH Sarajevo ABS banka d.d. Sarajevo promjenila ime u Sparkasse Bank d.d. Sarajevo Postala članica Steiermaerkische Bank und Sparkassen AG, Erste Group Pripojena ABS banci d.d. Sarajevo	Q3 2014 Q3 2009 Q4 2006 Q2 2002
2	Bosna Bank International (BBI) d.d. Sarajevo		
3	Privredna banka Sarajevo d.d. Sarajevo BOR banka d.d. Sarajevo Prvredna banka Sarajevo d.d. Sarajevo	BOR banka d.d. Sarajevo promjenila ime u Privredna banka Sarajevo d.d. Sarajevo BOR banci d.d. Sarajevo pripojena Privredna banka Sarajevo d.d. Sarajevo Prvredna banka Sarajevo d.d. Sarajevo pripojena BOR banci d.d. Sarajevo	Q1 2017 Q4 2016 Q4 2016
4	UniCredit Bank d.d. Mostar UniCredit Zagrebačka banka BiH d.d. Mostar Zagrebačka banka BH d.d. Mostar Univerzal banka d.d. Sarajevo HVB Central Profit banka d.d. Sarajevo HVB banka d.d. Sarajevo Central Profit banka d.d. Sarajevo Travnička banka d.d. Travnik	UniCredit Zagrebačka banka BiH promjenila ime u UniCredit Bank d.d. Mostar Spajanje sa Univerzal bankom d.d. Sarajevo u UniCredit Zagrebačku banku BiH Spajanje sa Zagrebačkom bankom BH d.d. Mostar u UniCredit Zagrebačku banku BiH HVB Central profit banka Sarajevo pripojena UniCredit Zagrebačkoj banci BiH Spajanje sa Central Profit bankom u HVB Central Profit banku d.d. Sarajevo Spajanje sa HVB bankom d.d. Sarajevo u HVB Central Profit banku d.d. Sarajevo Pripojena Central Profit banci d.d. Sarajevo	Q1 2008 Q3 2004 Q3 2004 Q1 2008 Q4 2004 Q4 2004 Q4 2002
5	UniCredit Bank a.d. Banja Luka Nova Banjalučka banka a.d. Banja Luka Banjalučka banka a.d. Banja Luka	Nova Banjalučka banka a.d. Banja Luka promjenila ime Pripojena HVB grupaciji, nastavila poslovanje kao zasebno pravno lice Privatizovana i promjenila ime u Nova Banjalučka banka a.d. Banja Luka	Q2 2008 Q4 2005 Q1 2002
6	Addiko Bank d.d. Sarajevo Hypo Alpe Adria Bank d.d. Mostar	Hypo Alpe Adria Bank d.d. Mostar promjenila ime i sjedište	Q4 2016
7	Addiko Bank a.d. Banja Luka Hypo Alpe Adria Bank a.d. Banja Luka Kristal banka a.d. Banja Luka	Hypo Alpe Adria Bank a.d. Banja Luka promjenila ime Kristal banka a.d. Banja Luka promjenila ime	Q4 2016 Q3 2003
8	ASA banka d.d. Sarajevo Vakufska banka d.d. Sarajevo Investicione komercijalna banka (IKB) d.d. Zenica MOJA banka d.d. Sarajevo FIMA banka d.d. Sarajevo VABA banka d.d. Sarajevo Validus banka d.d. Sarajevo Ljubljanska banka d.d. Sarajevo	Pripojena ASA banci d.d. Sarajevo IKB d.d. Zenica promjenila sjedište i naziv u ASA banka d.d. Sarajevo MOJA banka d.d. Sarajevo pripojena Investicione komercijalnoj banci d.d. Zenica Promjenila ime u MOJA banka d.d. Sarajevo Promjenila ime u FIMA banka d.d. Sarajevo Promjenila ime u VABA banka d.d. Sarajevo Osnovana Validus banka preuzela dio aktive i pasive Ljubljanske banke d.d. Sarajevo	Q4 2021 Q4 2016 Q3 2016 Q4 2010 Q3 2007 Q1 2007 Q3 2006
9	Komercionalno investiciona banka (KIB) d.d. Velika Kladuša		
10	NLB Banka d.d. Sarajevo NLB Tuzlanska banka d.d. Tuzla Tuzlanska banka d.d. Tuzla Comercebank bančna skupina NLB d.d. Sarajevo	NLB Tuzlanska banka d.d. Tuzla promjenila sjedište i ime u NLB Banka d.d. Sarajevo Tuzlanska banka d.d. Tuzla promjenila ime u NLB Tuzlanska banka d.d. Tuzla Pripojena Tuzlanskoj banci d.d. Tuzla	Q1 2012 Q3 2006 Q3 2006
11	NLB Banka a.d. Banja Luka NLB Razvojna banka a.d. Banja Luka LHB banka a.d. Banja Luka Razvojna banka jugoistočne Evrope a.d. Banja Luka	NLB Razvojna banka a.d. Banja Luka promjenila ime u NLB a.d. Banja Luka Spajanje sa Razvojnom bankom jugoistočne Evrope u NLB Razvojna banka a.d. BL Spajanje sa LHB bankom a.d. Banja Luka u NLB Razvojnu banku a.d. Banja Luka	Q4 2015 Q2 2006 Q2 2006
12	Raiffeisen Bank d.d. BiH, Sarajevo Raiffeisen Bank HPB d.d. Mostar	Pripojena Raiffeisen banci d.d. Sarajevo	Q1 2003
13	ProCredit Bank d.d. Sarajevo	Microenterprise bank d.d. Sarajevo promjenila ime u ProCredit Bank	Q4 2003

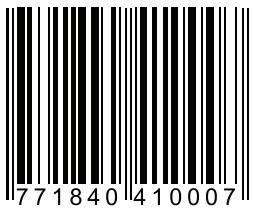
Broj	Banka	Vrsta promjene	Datum promjene
14	ZiraatBank BH d.d. Sarajevo	Turkish Ziraat Bank Bosnia d.d. Sarajevo promijenila ime u Ziraat Bank BH	Q1 2013
15	Union banka d.d. Sarajevo		
16	ASA banka Naša i snažna d.d.Sarajevo	Sberbank d.d. Sarajevo promijenila ime u ASA banka Naša i snažna d.d.Sarajevo	Q2 2022
	Sberbank d.d. Sarajevo	ASA Finance d.d. Sarajevo postala vlasnik Sberbank d.d. Sarajevo	Q1 2022
	Sberbank d.d. Sarajevo	Volksbank d.d. Sarajevo promijenila ime u Sberbank d.d. Sarajevo	Q1 2013
	Volksbank d.d. Sarajevo	Sberbank grupacija preuzeila Volksbank d.d Sarajevo	Q1 2012
17	Atos bank a.d. Banja Luka	Sberbank a.d. Banja Luka promijenila ime u Atos bank a.d. Banja Luka	Q2 2022
	Sberbank a.d. Banja Luka	Nova banka a.d. Banja Luka postala vlasnik Sberbank a.d. Banja Luka	Q2 2022
	Sberbank a.d. Banja Luka	Volksbank a.d. Banja Luka promijenila ime	Q1 2013
	Volksbank a.d. Banja Luka	Sberbank grupacija preuzeila Volksbank a.d. Banja Luka	Q1 2012
	Zepter Komerc banka a.d. Banja Luka	Postala članica Volksbank International AG, promijenila ime u Volksbank a.d. BL	Q3 2007
18	Intesa Sanpaolo banka d.d. BiH		
	UPI banka d.d. Sarajevo	Promijenila ime u Intesa Sanpaolo banka d.d. BiH	Q3 2008
	LT Gospodarska banka d.d. Sarajevo	Pripojena UPI banci d.d. Sarajevo	Q3 2007
	Gospodarska banka d.d. Sarajevo	Spajanje sa LT Komercijalnom bankom Livno u LT Gospodarsku banku d.d. Sarajevo	Q1 2003
	LT Komercijalna banka d.d. Livno	Spajanje sa Gospodarskom bankom Sarajevo u LT Gospodarsku banku d.d. Sarajevo	Q1 2003
19	Nova banka a.d. Banja Luka	Nova banka a.d. Bijeljina promijenila sjedište	Q3 2007
	Agroprom banka a.d. Banja Luka	Pripojena Novoj banci a.d. Bijeljina	Q1 2003
20	Naša banka a.d. Bijeljina		
	Pavlović International Banka a.d. Slobomir Bijeljina	Promijenila ime u Naša banka a.d. Bijeljina	Q4 2019
	Privredna banka a.d. Doboj	Pripojena Pavlović International banci	Q2 2003
	Privredna banka a.d. Brčko	Pripojena Pavlović International banci	Q4 2002
	Semberska banka a.d. Bijeljina	Pripojena Pavlović International banci	Q4 2001
21	Banka Poštanska štedionica a.d. Banja Luka		
	Komercijalna banka a.d. Banja Luka	Komercijalna banka promijenila ime u Banka Poštanska štedionica a.d. Banja Luka	Q1 2022
	Komercijalna banka a.d. Banja Luka	Banka Poštanska štedionica a.d. Beograd kupila Komercijalnu banku a.d. Banja Luka	Q4 2021
22	MF banka a.d. Banja Luka		
	IEFK banka a.d. Banja Luka	Promijenila ime u MF banka a.d. Banja Luka	Q3 2010

Banke kojima su oduzete dozvole za rad od 2002. godine:

Datum promjene

1	Camelia banka d.d. Bihac	Q1 2002
2	Privredna banka a.d. Gradiška	Q1 2002
3	Ekvator banka a.d. Banja Luka	Q1 2002
4	International Commercial Bank Bosnia d.d. Sarajevo	Q3 2002
5	Banka za jugoistočnu Evropu Banja Luka	Q4 2002
6	Privredna banka a.d. Srpsko Sarajevo	Q4 2004
7	Gospodarska banka d.d. Mostar	Q4 2004
8	Ljubljanska banka d.d. Sarajevo	Q3 2006
9	Hercegovačka banka d.d. Mostar	Q3 2012
10	Postbank BH Poštanska banka BiH d.d. Sarajevo	Q2 2013
11	Bobar banka a.d. Bijeljina	Q4 2014
12	Banka Srpske a.d. Banja Luka	Q2 2016
13	Vakufska banka d.d. Sarajevo	Q4 2021

ISSN 1840-4103



A standard linear barcode representing the ISSN 1840-4103. The barcode is composed of vertical black bars of varying widths on a white background.

9 771840 410007