



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

Izvješće o financijskoj stabilnosti 2025



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

Izvješće o financijskoj stabilnosti za 2025. godinu

IZDAVAČ

Centralna banka Bosne i Hercegovine
Maršala Tita 25, 7100 Sarajevo

Tel (387 33) 278 100

www.cbbh.ba

e-mail: contact@cbbh.ba

Za sve informacije kontaktirati:
Odjeljenje za finansijsku stabilnost

Uredništvo:

dr. Jasmina Selimović

mr. Marko Vidaković

dr. Emir Kurtić

mr. Tomislav Ivanković

Vesna Papić

Nada Mijović

dr. Belma Čolaković

mr. Ervin Zolić

DTP priprema:

Inventa

Publiciranje i umnožavanje u obrazovne i nekomercijalne
svrhe je dozvoljeno uz obvezno navođenje izvora.

© Centralna banka Bosne i Hercegovine | sva prava zadržana

Kazalo

Kratice	7
Uvod	8
Izvršni sažetak	9
1. Trendovi i rizici iz međunarodnog okruženja	12
1.1 Trendovi u međunarodnom okruženju	12
1.2 Pregled glavnih rizika u EU i eurozoni	19
1.2.1 Efekti na bankovni sektor.....	20
1.2.2 Efekti na realni sektor	22
2. Makroekonomski trendovi i rizici u BiH	26
3. Kućanstva	41
4. Poduzeća	48
5. Finansijski posrednici	61
5.1 Bankovni sektor	61
5.1.1 Ključna kretanja u bankovnom sektoru	62
5.1.2 Otpornost bankovnog sektora na rizike.....	70
5.2 Nebankovni finansijski sektor.....	83
6. Finansijska infrastruktura	88
6.1 Platni sustavi	88
6.2 Regulatorni okvir	89
Statistički dodatak	94

LISTA GRAFIKONA

Grafikon 1.1: Kretanje referentnih kamatnih stopa vodećih središnjih banaka.....	16
Grafikon 1.2: Cijene hrane i nafte	18
Grafikon 1.3: Cijena zlata i tečaj EUR/US	19
Grafikon 1.4: Kretanje cijena dionica banaka majki domaćih banaka	21
Grafikon 1.5: Prinos desetogodišnjih državnih obveznica	22
Grafikon 1.6: Kretanje glavnih tržišnih indeksa	23
Grafikon 1.7: Izvoz BiH u zemlje glavne trgovinske partnere	24
Grafikon 2.1: BDP BiH (godišnja promjena i doprinosi rastu po kategorijama)	27
Grafikon 2.2: Inflacija u BiH i doprinosi glavnih komponenti.....	31
Grafikon 2.3: Zaposlenost po sektorima (doprinosi rastu).....	32
Grafikon 2.4: Struktura tekućeg računa.....	36
Grafikon 2.5: Financiranje deficita tekućeg računa.....	36
Grafikon 2.6: Javni dug BiH i saldo opće vlade BiH (%BDP-a).....	38
Grafikon 3.1: Zaduzenost stanovništva prema financijskim institucijama.....	41
Grafikon 3.2: Zaduzenost stanovništva prema institucijama i tipu zaduzenja, 2025. godine	41
Grafikon 3.3: Krediti stanovništvu po namjeni i kreditni rast	43
Grafikon 3.4: Novoodobreni krediti stanovništvu	43
Grafikon 3.5: Valutna struktura kredita stanovništvu	43
Grafikon 3.6: Nekvalitetni krediti u sektoru stanovništva po kategorijama	44
Grafikon 3.7: Nekvalitetni u ukupnim kreditima stanovništvu, po bankama	45
Grafikon 3.8: Novoodobreni dugoročni krediti i prosječne ponderirane kamatne stope	45
Grafikon 3.9: Novoodobreni krediti prema razdoblju fiksacije kamatne stope	45
Grafikon 3.10: Depoziti stanovništva po ročnosti.....	46
Grafikon 3.11: Oročeni depoziti stanovništva i kamatne stope na depozite	46
Grafikon 4.1: Potraživanja od poduzeća prema tipu zaduzenja na kraju 2025. godine.....	48
Grafikon 4.2: Godišnje promjene potraživanja od poduzeća prema odabranim djelatnostima	50
Grafikon 4.3: Vanjska zaduzenost nefinancijskih poduzeća.....	50
Grafikon 4.4: Prosječna zaduzenost poduzeća po odabranim djelatnostima u 2024. i 2025. godine	51
Grafikon 4.5: Udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima poduzećima, po djelatnostima.....	52
Grafikon 4.6: Udio kapitala u pasivi poduzeća u odabranim djelatnostima	58
Grafikon 4.7: Kamatne stope na kredite poduzećima	58
Grafikon 4.8: Novoodobreni krediti prema razdoblju fiksacije kamatne stope	59
Grafikon 5.1: Aktiva i krediti u postotcima BDP-a	62
Grafikon 5.2: Promjene najvažnijih stavki aktive bankovnog sektora	62
Grafikon 5.3: Aktiva bankovnog sektora	63
Grafikon 5.4: Prosječne ponderirane kamatne stope na novougovorene kredite i depozite.....	65
Grafikon 5.5: Kretanje EURIBOR-a i RSTF u BiH	66
Grafikon 5.6: Procjena financijskog ciklusa za BiH.....	67
Grafikon 5.7: Sektorska struktura depozita rezidenata.....	69
Grafikon 5.8: Struktura ukupnih depozita po preostaloj ročnosti	69
Grafikon 5.9: Dijagram indikatora financijskog zdravlja bankovnog sektora	70
Grafikon 5.10: Ukupni kapitalni zahtjevi i stvarne stope adekvatnosti kapitala po bankama, Q4 2025.....	71
Grafikon 5.11a: Realni rast BDP-a.....	72
Grafikon 5.11b: Stopa inflacije.....	72
Grafikon 5.12: Stopa adekvatnosti kapitala u osnovnom i dva ekstremna scenarija i minimalni regulatorni kapitalni zahtjevi	74
Grafikon 5.13: Utjecaj pojedinačnih pozicija na CAR u oba ekstremna scenarija	75
Grafikon 5.14: Kvaliteta kreditnog portfelja.....	76
Grafikon 5.15: Stopa defaulta u sektoru poduzeća, po bankama u 2025. godini	76
Grafikon 5.16: Krediti u razini kreditnog rizika 2 i udio S2 i S3 u ukupnim kreditima.....	77
Grafikon 5.17: Stopa defaulta u sektoru stanovništva, po bankama u 2025. godini	77
Grafikon 5.18: Dobit bankovnog sektora.....	78
Grafikon 5.19: Pokazatelji profitabilnosti.....	78
Grafikon 5.20: Pokazatelji likvidnosti.....	79
Grafikon 5.21: Struktura zaštitnog sloja likvidnosti.....	79
Grafikon 5.22: Osnovne LCR komponente, Q4 2025.....	81
Grafikon 5.23: Likvidna aktiva za bankovni sektor	81
Grafikon 5.24: Koeficijent pokrića likvidnosti (LCR) za bankovni sektor	82
Grafikon 5.25: Ukupne potrebe banaka za dodatnim likvidnim sredstvima u Scenariju 3	82

LISTA TEKSTNIH OKVIRA

Tekstni okvir 1: Utjecaj geopolitičkih tenzija na preokret u očekivanjima monetarnih politika vodećih središnjih banaka	16
Tekstni okvir 2: Ocjena glavnih makrofinancijskih rizika po financijsku stabilnost	28
Tekstni okvir 3: Tržište nekretnina	33
Tekstni okvir 4: Početni efekti i refleksije potpune primjene EU CBAM mehanizma na poslovanje izvoznih poduzeća iz BiH na tržište EU	52

LISTA TABLICA

Tablica 1.1: Realni BDP, godišnja stopa rasta	13
Tablica 2.1: Potraživanja komercijalnih banaka od sektora vlade	39
Tablica 3.1: Potraživanja od stanovništva, kartice	42
Tablica 3.2: Krediti stanovništvu, ročna i valutna struktura	44
Tablica 4.1: Krediti poduzećima, ročna i valutna struktura ostatka duga	51
Tablica 4.2: Poslovni prihodi poduzeća, po djelatnostima	57
Tablica 5.1: Vrijednost imovine financijskih posrednika	61
Tablica 5.2: Glavne pretpostavke u osnovnom i ekstremnim scenarijima	72
Tablica 5.3: Kalibracija scenarija u stres-testu likvidnosti	80
Tablica 5.4: Pojednostavljena bilanca stanja mikrokreditnih organizacija	84
Tablica 6.1: Transakcije u međubankovnom platnom prometu	88
Tablica 6.2: Koncentracija transakcija u međubankovnom platnom prometu (HHI)	88

STATISTIČKI DODATAK:

Tablica A1: Indeks cijena nekretnina	94
Tablica A2: Pokazatelji financijskog zdravlja	96
Tablica A3: Pregled ukupne imovine, kredita, depozita i financijskog rezultata banaka u BiH, 31.12.2025. godine	97
Tablica A4: Statusne promjene u bankama u razdoblju od 2001. do Q2 2026. godine	98

ZEMLJE:

BE	Belgija
BG	Bugarska
CY	Cipar
DE	Njemačka
ES	Španjolska
FR	Francuska
GR	Grčka
HR	Hrvatska
IE	Irska
IT	Italija
PT	Portugal
SI	Slovenija
SK	Slovačka
TR	Turska

KRATICE

ABRS	Agencija za bankarstvo Republike Srpske
AOD	Agencija za osiguranje depozita
BDP	Bruto domaći proizvod
BHAS	Agencija za statistiku BiH
BiH	Bosna i Hercegovina
BoE	Središnja banka Engleske
BOJ	Središnja banka Japana
BLSE	Banjalučka burza
CAC 40	Indeks francuske burze (Cotation Assistée en Continu)
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
CPI	Indeks potrošačkih cijena
SRK	Središnji registar kredita
DAX	Indeks na burzi vrijednosnih papira u Frankfurtu (Deutscher Aktien Index)
EBA	Europska bankovna agencija (European Banking Authority)
ECB	Europska središnja banka
EU	Europska unija
EUR	Euro
EURIBOR	Referentna kamatna stopa koja se utvrđuje na europskom međubankovnom tržištu (engl. Euro Interbank Offered Rate)
FBA	Agencija za bankarstvo Federacije Bosne i Hercegovine
FBiH	Federacija Bosne i Hercegovine
FED	Sustav federalnih rezervi
FTSE	Indeks londonske burze (Financial Times Stock Exchange)
GBP	Britanska funta
HHI	Herfindahl–Hirschman Indeks
JRTR	Jedinstveni registar transakcijskih računa
KM	Konvertibilna marka
MFT BiH	Ministarstvo financija 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 poravnanje u realnom vremenu (Real Time Gross Settlement)
RSTF	Referentna stopa prosječnog ponderiranog troška financiranja banaka
TIPS	Target Instant Payment Settlement
S&P	Standard & Poor's
SAD	Sjedinjene Američke Države
SASE	Sarajevska burza
STO	Svjetska trgovinska organizacija
USD	Američki dolar
WEO	Svjetski ekonomski pregled (World Economic Outlook)
WTI	Cijena brent nafte na američkom tržištu - West Texas Intermediate

UVOD

Pod finansijskom stabilnošću CBBiH podrazumijeva stanje u kojem finansijski sustav može apsorbirati šokove bez značajnih poremećaja u svom trenutačnom i budućem funkcioniranju i čije funkcioniranje nema negativne utjecaje na ekonomiju.

Mandat CBBiH za praćenje stabilnosti finansijskog sustava neizravno 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. Jedan od temeljnih zadataka CBBiH je uspostava i održavanje odgovarajućih platnih i obračunskih sustava kao dijela finansijske infrastrukture. CBBiH doprinosi očuvanju finansijske stabilnosti kroz zakonom utvrđenu nadležnost koordinacije djelatnosti entitetskih agencija za bankarstvo. CBBiH, sukladno odluci Upravnog vijeća, sudjeluje u radu međunarodnih organizacija koje rade na učvršćivanju finansijske i ekonomske stabilnosti kroz međunarodnu monetarnu suradnju. Aktivnosti CBBiH na polju praćenja stabilnosti finansijskog sustava obuhvaćaju i specijaliziranu komunikaciju s relevantnim međunarodnim i domaćim institucijama kojom se osigurava kontinuitet procesa praćenja sustavnih rizika. Doprinos očuvanju finansijske stabilnosti CBBiH daje u okviru članstva u Stalnom odboru za finansijsku stabilnost BiH.

Publiciranjem Izvešća o finansijskoj stabilnosti CBBiH nastoji doprinijeti finansijskoj stabilnosti u BiH kroz:

- unaprjeđenje razumijevanja i poticanje dijaloga o rizicima za finansijske posrednike u makroekonomskom okruženju;
- upozoravanje finansijskih institucija i drugih sudionika na tržištu na mogući kolektivni utjecaj njihovih pojedinačnih akcija;
- stvaranje konsenzusa o finansijskoj stabilnosti i poboljšanje finansijske infrastrukture.

Iako je fokus ovog izvješća na događajima iz 2025. godine, njegov obuhvat je proširen i na najvažnija dešavanja iz prve polovine 2026. godine, sukladno dostupnim podacima u vrijeme izrade. Izvešće o finansijskoj stabilnosti za 2025. godinu je organizirano po poglavljima kako slijedi. U izvršnom sažetku su naglašeni najvažniji rizici po stabilnost finansijskog sustava. U prvom poglavlju su predstavljeni glavni trendovi i rizici iz međunarodnog okruženja. U sklopu ovog poglavlja posebice su izdvojeni glavni rizici iz EU i eurozone, te su opisani njihovi efekti na bankovni sektor i realnu ekonomiju ovog zemljopisnog područja, s fokusom na rizike koji mogu imati utjecaj na bankovni sektor i realnu ekonomiju BiH. Drugo poglavlje daje pregled trendova i potencijalnih rizika iz domaćeg okruženja koji se odražavaju na funkcioniranje finansijskog sustava u BiH, uključujući i pregled glavnih trendova i rizika koji dolaze iz fiskalnog sektora. Treće poglavlje ilustrira efekte rizika identificirane u prethodnim poglavljima na potraživanja od stanovništva. Fokus četvrtog poglavlja su efekti identificiranih rizika na sektor pravnih osoba. U petom poglavlju se ocjenjuju efekti rizika na stabilnost finansijskog sektora, s fokusom na bankovni sektor. Šesto poglavlje ilustrira osnovne trendove u finansijskoj infrastrukturi: platnim sustavima i regulatornom okviru. Izvešće o finansijskoj stabilnosti za 2025. godinu sadrži četiri tekstna okvira: Utjecaj geopolitičkih tenzija na preokret u očekivanjima monetarnih politika vodećih središnjih banaka, Ocjena glavnih makrofinansijskih rizika po finansijsku stabilnost, Tržište nekretnina i Početni efekti i refleksije potpune primjene EU CBAM mehanizma na poslovanje izvoznih poduzeća iz BiH na tržište Europske unije.

Na kraju, potrebno je naglasiti da se ovo izvješće bavi isključivo pitanjima od značaja za sustavni rizik, jer je nadzor poslovanja finansijskih posrednika, sukladno važećim zakonima u BiH, zadatak nadležnih supervizora za finansijski sektor. Njegov osnovni cilj je ukazati na rizike koji dolaze iz finansijskog sustava, kao i makroekonomskog okruženja, te procijeniti sposobnost sustava da apsorpira te šokove.

IZVRŠNI SAŽETAK

Zahvaljujući kontinuiranom jačanju kapitalnih i likvidnosnih rezervi banaka u protekloj dekadi, te snažnoj profitabilnosti u posljednjih par godina, financijski sustav Bosne i Hercegovine ostao je stabilan tijekom 2025. godine. Rizici iz međunarodnog okruženja bili su naglašeni, a geopolitičke tenzije, intenziviranje trgovinskih ograničenja i poremećaji na tržištu energenata dodatno povećavaju rizike za globalnu financijsku stabilnost, i utječu na preokret u očekivanjima vezanim uz monetarnu politiku vodećih središnjih banaka. U takvim okolnostima pogoršani su izgledi za ekonomski rast, posebice u eurozoni, gdje su uz slabljenje investicijske aktivnosti izraženiji postali i fiskalni izazovi povezani s visokom razinom javnog duga i rastućim potrebama za financiranjem.

Rizici u domaćem makroekonomskom okruženju povećali su se pod utjecajem jačanja domaćih inflatornih pritisaka i usporavanja ekonomskog rasta. Rast realnih neto plaća i blago smanjenje nezaposlenosti dali su doprinos rastu osobne potrošnje, međutim, pojačani inflatorni pritisci u značajnoj mjeri narušavaju kupovnu moć stanovništva i izgleda za snažniji ekonomski oporavak. Na tržištu stambenih nekretnina nastavljen je rast cijena, uz istodobno značajniji rast kreditne izloženosti banaka prema ovom segmentu. Platnobilančne ranjivosti BiH su blago smanjene uslijed blagog oporavka izvozne potražnje, dok je fiskalna pozicija nešto slabija zbog rasta fiskalnog deficita i udjela javnog duga, ali fiskalni rizici ostaju ograničeni.

Nepovoljniji međunarodni i domaći uvjeti nisu se u značajnijoj mjeri odrazili na stabilnost domaćeg financijskog sustava. Rast kreditne aktivnosti bio je praćen daljnjim poboljšanjem kvalitete aktive, dok su depoziti nastavili predstavljati stabilan izvor financiranja bankovnog sektora.

Takva kretanja potvrđuju da su kućanstva i nefinancijska poduzeća, usprkos složenijem ekonomskom okruženju, uglavnom zadržali sposobnost urednog izvršavanja svojih financijskih obveza. Kreditna aktivnost privatnog sektora ostala je snažna tijekom cijele godine. Kod stanovništva, rast plasmana je bio potaknut povećanom potražnjom za stambenim i kreditima za opću potrošnju, te je dijelom posljedica i porasta opće razine cijena, dok je sektor nefinancijskih poduzeća nastavio povećavati zaduženost radi financiranja poslovnih aktivnosti. Istodobno, veći udio kredita ugovorenih uz fiksnu kamatnu stopu ili duže razdoblje fiksacije doprinijelo je smanjenju izloženosti kamatnom riziku i povećanju otpornosti privatnog sektora na eventualne promjene uvjeta financiranja.

U sektoru kućanstava je zabilježen nastavak višegodišnjeg smanjenja udjela nekvalitetnih kredita i kontinuirani rast depozita stanovništva. Ipak, blago povećanje nekvalitetnih kredita u segmentu kredita za opću potrošnju ukazuje da je potrebno nastaviti pratiti rizike povezane sa snažnim rastom potrošačkog zaduživanja. Pored toga, iako rast depozita odražava očuvano povjerenje u bankovni sustav, njihova izražena koncentracija kod manjeg broja deponenata ostaje jedna od strukturnih karakteristika sektora. Rast poslovnih prihoda nefinancijskih poduzeća, zadovoljavajuća kapitaliziranost i uredno servisiranje obveza omogućili su očuvanje povoljnog kvaliteta kreditnog portfelja, dok je nastavak rasta vanjske zaduženosti doprinio većoj diverzifikaciji izvora financiranja. Međutim, neizvjesni izgledi u međunarodnom okruženju, moguće slabljenje vanjske tražnje, očekivano jačanje inflatornih pritisaka, kao i troškovi povezani s energetsom tranzicijom i primjenom karbonske naknade predstavljaju izazove koji bi u narednom razdoblju mogli utjecati na poslovanje i financijsku poziciju ovog sektora.

Bankovni sektor Bosne i Hercegovine i tijekom 2025. godine zadržao je visok stupanj otpornosti, potvrđujući sposobnost da apsorbira rizike koji proizlaze iz nepovoljnih međunarodnih i domaćih ekonomskih kretanja. Kapitaliziranost, likvidnost i profitabilnost ostale su na visokim razinama, uz nastavak poboljšanja kvalitete aktive, dok su stabilni izvori financiranja omogućili nesmetanu potporu kreditnoj aktivnosti. Nastavak rasta kreditiranja privatnog nefinancijskog sektora doprinio je postupnom oporavku financijskog ciklusa, koji se prema raspoloživim pokazateljima približava fazi ekspanzije. Ipak, dugotrajniji inflatorni pritisci mogli bi oslabiti financijsku poziciju stanovništva i poduzeća, što bi se posredno moglo odraziti i na kvalitetu aktive bankovnog sektora. Dodatni rizici proizlaze iz mogućeg nastavka slabljenja vanjske tražnje, kao i povećanih troškova poslovanja kojima će biti izložena pojedina izvozno orijentirana poduzeća. U takvim okolnostima, nastavak snažne kreditne aktivnosti, naročito u segmentu stanovništva, zahtijeva pažljivo praćenje kako bi se pravodobno prepoznalo eventualno povećanje kreditnog rizika. Potencijalni izazovi prisutni su i u domeni kamatnog rizika. Iako su troškovi financiranja banaka tijekom 2025. godine ostali relativno niski, njihov blagi rast, uz nastavak odobravanja dugoročnih kredita s fiksnom kamatnom stopom, može povećati pritisak na neto kamatnu maržu u narednom razdoblju. Rezultati provedenih stres-testova potvrđuju da bankovni sektor raspolaže dovoljnim kapitalnim i likvidnosnim kapacitetima za apsorpciju izrazito nepovoljnih makroekonomskih i financijskih šokova. Otpornost sektora dodatno je ojačana uvođenjem zaštitnog sloja kapitala za sustavno značajne banke krajem 2025. godine.

Nebankovni financijski sektor i dalje ima skromnu ulogu u ukupnom financijskom sustavu Bosne i Hercegovine, iako su tijekom 2025. godine zabilježena umjerena pozitivna kretanja u pojedinim segmentima.

Mikrokreditni sektor, lizing društva i investicijski fondovi ostvarili su rast poslovanja, dok su društva za osiguranje i reosiguranje zadržala dominantan položaj među nebankovnim financijskim institucijama uz nastavak rasta premijskog prihoda. S druge strane, aktivnost na domaćem tržištu kapitala bila je smanjena, kao rezultat odluke Vlade Federacije BiH da najveću emisiju javnog duga izvrši na inozemnom tržištu.

Promatrano u cjelini, pokazatelji za 2025. godinu potvrđuju da je financijski sustav Bosne i Hercegovine očuvao stabilnost usprkos složenijem međunarodnom okruženju i povećanoj neizvjesnosti. Stabilni pokazatelji poslovanja bankovnog sektora, očuvana sposobnost kućanstava i nefinancijskih poduzeća da uredno izvršavaju svoje obveze, nastavak rasta depozita i poboljšanje kvalitete aktive predstavljaju ključne čimbenike koji su doprinijeli očuvanju financijske stabilnosti. Istodobno, nastavak geopolitičkih tenzija, trgovinskih ograničenja, inflatornih pritisaka i izazova povezanih s energetsom tranzicijom upućuje na potrebu kontinuiranog praćenja rizika iz međunarodnog i domaćeg okruženja, kako bi se očuvala otpornost financijskog sustava i pravodobno odgovorilo na eventualnu materijalizaciju nepovoljnih scenarija.



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

TRENDOVI I RIZICI IZ MEĐUNARODNOG OKRUŽJA

1. TRENDVI I RIZICI IZ MEĐUNARODNOG OKRUŽENJA

Uvjeti za globalnu financijsku stabilnost dodatno su pogoršani tijekom 2025. godine i u prvoj polovini 2026. godine, pod utjecajem rastućih geopolitičkih tenzija, trgovinskih barijera i povećane neizvjesnosti u vezi s ekonomskim politikama vodećih svjetskih ekonomija. Globalna ekonomija je tijekom 2025. godine ostala otpornija nego što se ranije očekivalo, ali su izgledi za 2026. godinu pogoršani nakon izbijanja sukoba na Bliskom istoku i poremećaja na tržištu energenata. Rast cijena nafte i prirodnog plina pojačao je inflatorne pritiske i iscrpio prostor vodećih središnjih banaka za daljnje ublažavanje monetarne politike. Povećane carine i trgovinske restrikcije, posebice mjere koje su uvele SAD, doprinijele su rastu neizvjesnosti i volatilnosti na financijskim tržištima. Europska ekonomija je tijekom 2025. godine zabilježila umjeren rast, ali su izgledi u prvoj polovini 2026. godine oslabljeni uslijed veće ovisnosti o uvozu energenata, prigušene investicijske aktivnosti i nepovoljnijeg međunarodnog okruženja. Fiskalne pozicije pojedinih zemalja eurozone ostale su ranjive zbog visoke razine javnog duga, rastućih troškova zaduživanja i povećanih potreba za financiranjem obrane i infrastrukture. Prinosi na državne obveznice, kao i cijene na tržištu dionica zabilježili su značajan rast. Bankovni sektor eurozone zadržao je visoku profitabilnost, snažne kapitalne i likvidnosne pokazatelje te nisku razinu nekvalitetnih kredita. Ipak, rizici za kvalitetu aktive su povećani, posebice u segmentima kredita malim i srednjim poduzećima, potrošačkih kredita i komercijalnih nekretnina, dok bi duže trajanje energetske i trgovinske poremećaja moglo dodatno oslabiti sposobnost servisiranja duga poduzeća i kućanstava.

1.1. Trendovi u međunarodnom okruženju

Globalna ekonomija zabilježila je rast od 3,4% u 2025. godini, pri čemu su razvijene zemlje ostvarile rast od 1,9%, dok je u skupini tržišta u nastajanju i zemalja u razvoju zabilježen snažniji rast od 4,4% (Tablica 1.1). Ekonomska aktivnost ostala je otpornija nego što se ranije očekivalo, usprkos višim trgovinskim barijerama i izraženoj neizvjesnosti u vezi s ekonomskim politikama. Negativni efekti trgovinskih ograničenja djelimično su ublaženi rastom ulaganja povezanih s razvojem novih tehnologija, povoljnim uvjetima financiranja, slabljenjem američkog dolara te fiskalnom i monetarnom potporom. Opseg svjetske trgovine robom i uslugama povećan je za 5,1% u 2025. godini, između ostalog uslijed ubrzanog uvoza prije stupanja na snagu pojedinih carinskih mjera i prilagodbe trgovinskih tokova. Inflacija je nastavila opadati, ali neravnomjernim tempom, te je na globalnoj razini iznosila 4,1%.

U prvoj polovini 2026. godine, izgledi za globalnu ekonomiju su ponovo pogoršani nakon izbijanja sukoba na Bliskom istoku. Rast cijena energenata i drugih sirovina, povećanje inflacijskih očekivanja i pooštavanje uvjeta financiranja predstavljaju značajne rizike za ekonomsku aktivnost, posebice u zemljama koje ovise o uvozu energije. Prema najnovijim projekcijama MMF-a, rast globalne ekonomije će u 2026. godini usporiti na 3,1%, što predstavlja smanjenje projekcije za 0,2 postotna boda u odnosu na siječanjско izvješće.

U razvijenim zemljama očekuje se rast od 1,8%, dok je projekcija rasta za tržišta u nastajanju i zemlje u razvoju smanjena na 3,9%. Istodobno, očekuje se usporavanje rasta opsega svjetske trgovine na 2,8%, dok bi globalna inflacija mogla privremeno porasti na 4,4%, prije nastavka trenda pada u narednoj godini. Rizici za ekonomske izgledе ostaju izraženi, s obzirom na mogućnost dužeg trajanja geopolitičkih poremećaja, dodatnog rasta cijena energenata i daljnjeg pooštavanja uvjeta financiranja.

Tablica 1.1: Realan BDP, godišnja stopa rasta

	Realni BDP, godišnja stopa rasta					Promjena u odnosu na projekciju iz listopada 2025
	2023.	2024.	2025.	2026.	2027.	2026.
Svijet	3,5	3,3	3,4	3,1	3,2	0,0
Razvijene ekonomije	1,7	1,8	1,9	1,8	1,7	0,2
SAD	2,9	2,8	2,1	2,3	2,1	0,2
Eurozona	0,4	0,9	1,4	1,1	1,2	-0,1
Velika Britanija	0,4	1,1	1,3	0,8	1,3	-0,5
Japan	1,5	0,1	1,2	0,7	0,6	0,1
Zemlje u razvoju i tržišta u nastajanju	4,7	4,3	4,4	3,9	4,2	-0,1
Rusija	4,1	4,1	1,0	1,1	1,1	0,1
Kina	5,4	5,0	5,0	4,4	4,0	0,2
Europske zemlje u razvoju i tržišta u nastajanju	3,6	3,4	2,0	2,0	2,1	-0,2
Glavni vanjskotrgovinski partneri						
Njemačka	-0,3	-0,2	0,2	0,8	1,2	-0,1
Hrvatska	3,3	3,8	3,2	2,6	2,6	-0,1
Srbija	3,8	3,9	2,0	2,8	3,5	-0,8
Italija	0,7	0,7	0,5	0,5	0,5	-0,3
Slovenija	2,1	1,6	1,1	2,0	2,1	-0,3
Austrija	-1,0	-1,2	0,6	0,7	1,0	-0,1
Crna Gora	6,3	3,0	2,7	2,8	2,7	-0,4

Izvor: World Economic Outlook, IMF, April 2026, CBBiH

Američka ekonomija je tijekom 2025. godine zabilježila usporavanje rasta, ali je ostala relativno otporna usprkos znatnom povećanju trgovinskih barijera i izraženoj neizvjesnosti u vezi s ekonomskim politikama. Realni BDP povećan je za 2,1%, nakon rasta od 2,8% u prethodnoj godini, poglavito zahvaljujući rastu privatne potrošnje i ulaganja. Kraaetanja ekonomske aktivnosti tijekom godine bila su neravnomjerna: nakon snažnog rasta u drugom i trećem tromjesečju, rast realnog BDP-a je u četvrtom tromjesečju usporio na 0,5% na godišnjoj razini, djelimično pod utjecajem privremene obustave rada dijela savezne administracije. Inflacija je ostala iznad ciljane razine Federalnih rezervi, pri čemu je deflator izdataka za osobnu potrošnju (PCE) na godišnjoj razini povećan za 2,6% u 2025. godini, dok je u prosincu iznosio 2,9%. Temeljna PCE inflacija, koja isključuje cijene hrane i energenata, u prosincu je iznosila 2,7%. Godišnja inflacija mjerena indeksom potrošačkih cijena (CPI) je u prosincu iznosila 2,7%, dok je temeljna inflacija iznosila 2,6%. Rejting agencija Moody's je u svibnju 2025. godine snizila dugoročni suvereni kreditni rejting SAD-a sa Aaa na Aa1 i promijenila izgledе s negativnih na stabilne.

Tijekom 2025. godine, administracija SAD-a uvela je niz novih carinskih mjera koje su značajno izmijenile međunarodno trgovinsko okruženje. U veljači su carinske stope na uvoz čelika i aluminija povećane na 25%, dok su u ožujku uvedene carine od 25% na uvoz automobila i ključnih autodijelova. Trgovinske tenzije dodatno su intenzivirane početkom travnja uvođenjem osnovne carinske stope na uvoz iz svih zemalja od 10% i viših, pojedinačno utvrđenih recipročnih carina za određene trgovinske partnere. Nakon eskalacije trgovinskih mjera između SAD-a i Kine, u svibnju je postignut dogovor o privremenom devedesetodnevnom ublažavanju dijela dodatnih carina, uz zadržavanje dodatne recipročne stope od 10% na obje strane.

Carinske stope na uvoz čelika i aluminijske dodatno su povećane sa 25% na 50% početkom lipnja. Međutim, u veljači 2026. godine Vrhovni sud SAD-a poništio je dio režima carina uvedenih u travnju 2025. godine, ocijenivši da nije sukladan zakonskim propisima na kojima se temeljio. Kao odgovor na to, vlada SAD-a je uvela globalnu carinu od 10% (s rokom važenja od 150 dana), uz mogućnost njenog povećanja na 15%, na temelju drugih zakonskih propisa. Prosječna razina carina smanjen je nakon presude, iako neujednačeno po geografskim područjima, uz zanemarivo smanjenje carina za eurozonu. Međutim, nedostatak jasnoće u pogledu mogućeg produženja vremenskog okvira ili novih mjera koje bi mogle biti usvojene povećava neizvjesnost za izvoznike i otežava srednjoročno planiranje globalnih lanaca opskrbe.

U prvoj polovini 2026. godine, ekonomska aktivnost SAD-a se oporavila nakon usporavanja zabilježenog krajem prethodne godine. Realni BDP je u prvom tromjesečju povećan po godišnjoj stopi od 2,1%, poglavito uslijed rasta izvoza, ulaganja, privatne i državne potrošnje. Istodobno, inflatorni pritisci su ponovo ojačali: godišnja stopa inflacije, mjerena PCE deflatorom, povećana je na 4,1% u svibnju, dok je temeljna inflacija iznosila 3,4%. Inflacija mjerena indeksom potrošačkih cijena je porasla sa 2,4% u siječnju na 4,2% u svibnju 2026. godine, dok je temeljna inflacija, iznosila 2,9% na godišnjoj razini. Prema najnovijim projekcijama MMF-a iz travnja 2026. godine, američka ekonomija bi u 2026. godini mogla zabilježiti rast od 2,3%, koji bi trebao biti podržan fiskalnom politikom i odgođenim efektima smanjenja referentnih kamatnih stopa tijekom 2025. godine, dok povećane trgovinske barijere i dalje ograničavaju ekonomsku aktivnost, a eskalacija sukoba na Bliskom istoku predstavlja dodatni izvor neizvjesnosti.

Ekonomija Europske unije je tijekom 2025. godine zabilježila umjeren rast, usprkos povećanim trgovinskim barijerama, slabijoj vanjskoj tražnji i izraženoj neizvjesnosti u međunarodnom okruženju. Realni BDP EU povećan je za 1,5%, nakon rasta od 1,1% u prethodnoj godini. Istodobno, ekonomija eurozone je zabilježila rast od 1,4%, u usporedbi s 0,9% u 2024. godini. Ekonomska aktivnost bila je podržana rastom privatne i javne potrošnje te ulaganja, dok je doprinos neto izvoza krajem godine bio negativan. Inflatorni pritisci nastavili su slabiti, a tržište rada ostalo je snažno, iako su se već tijekom 2025. godine pojavili znaci postupnog usporavanja potražnje za radnom snagom. Poslovni sektor je istodobno bio izložen nepovoljnijem međunarodnom okruženju, uslijed promjena u trgovinskoj politici SAD-a, slabije konkurentnosti pojedinih europskih industrija i rastuće neizvjesnosti koja je ograničavala investicijske odluke.

U prvoj polovini 2026. godine, ekonomska aktivnost je dodatno usporila. U prvom tromjesečju realni BDP povećan je za 0,2% u EU i za 0,1% u eurozoni u odnosu na prethodno tromjesečje. Izbijanje sukoba na Bliskom istoku i gotovo potpuno zatvaranje Hormušskog tjesnaca izazvali su snažan rast cijena nafte i prirodnog plina te dodatno pogoršali ekonomske izgledе. Više cijene energenata negativno utječu na realne prihode kućanstava, potrošnju i profitne marže poduzeća, dok povećana neizvjesnost i rast troškova financiranja ograničavaju investicijsku aktivnost. Prema proljetnim projekcijama Europske komisije iz svibnja 2026. godine, rast realnog BDP-a eurozone mogao bi usporiti na 0,9%. Istodobno, očekuje se značajan rast prosječne inflacije na 3,0% u eurozoni u 2026. godini, nakon 2,1% u prethodnoj godini. Rizici za ekonomske izgledе ostaju izraženi, posebice ukoliko poremećaji na energetskim tržištima budu dugotrajniji ili ukoliko dođe do dodatnog intenziviranja geopolitičkih i trgovinskih tenzija.

Europska komisija je u ožujku 2025. godine predstavila Bijelu knjigu o europskoj obrani i plan „ReArm Europe/Readiness 2030“, koji uključuje financijske instrumente i dodatni fiskalni prostor za povećanje investiranja u obrambene kapacitete država članica. Povećanje izdvajanja za obranu i infrastrukturu moglo bi djelimično ublažiti negativne efekte nepovoljnijeg međunarodnog okruženja, posebice ako dodatna potrošnja bude usmjerena na produktivna ulaganja, jačanje europskih proizvodnih kapaciteta i istraživanje i razvoj.

Najveća ekonomija eurozone, Njemačka, zabilježila je rast od svega 0,2% u 2025. godini, nakon dvije godine pada ekonomske aktivnosti. Slab rast odražavao je strukturne izazove u izvozno orijentiranim industrijama, nepovoljno međunarodno trgovinsko okruženje i prigušenu domaću tražnju. U ožujku 2025. godine Njemačka je usvojila reformu fiskalnog okvira kojom je uspostavljen poseban fond za infrastrukturu u iznosu od 500 milijardi eura, omogućeno izuzimanje rashoda za obranu iznad 1% BDP-a iz primjene „dužničke kočnice“ te povećan limit zaduživanja saveznih pokrajina na 0,35% BDP-a. Iako je realizacija dodatne potrošnje u početnoj fazi bila sporija od očekivane, očekuje se da će rast javnih ulaganja i izdvajanja za obranu podržati ekonomsku aktivnost u narednom razdoblju. Prema najnovijim projekcijama Europske komisije, njemačka ekonomija bi u 2026. godini mogla zabilježiti rast od 0,6%.

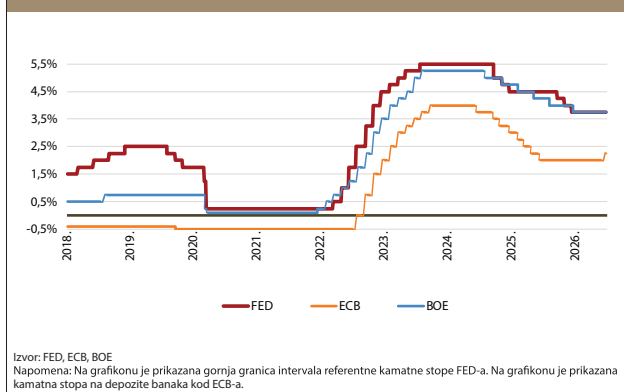
Vodeće središnje banke nastavile su, u uvjetima smanjenja inflacije tijekom 2025. godine, postupno ublažavati monetarnu politiku. Ipak, od početka 2026. godine energetski šok uzrokovan ratom na Bliskom istoku je utjecao i na provedbu monetarne politike središnjih banaka.

Bank of England je nakon višestrukih smanjenja referentne kamatne stope tijekom 2024. godine nastavila s ublažavanjem monetarne politike i tijekom 2025. godine, pri čemu je referentna kamatna stopa sa 4,75% s početka godine postupno snižavana do 3,75% do kraja godine. Tijekom prve polovine 2026. godine referentna kamatna stopa je zadržana na istoj razini, zbog rastućih inflacijskih pritisaka uzrokovanih rastom cijena nafte i plina uslijed sukoba na Bliskom istoku. Inflacija je u ožujku 2026. godine porasla na 3,3%, iznad ciljane razine od 2%, nakon čega je iznosila 2,8% u travnju i svibnju ove godine.

FED je do rujna 2025. godine zadržao referentnu kamatnu stopu nepromijenjenom u rasponu od 4,25% do 4,50%, nakon prethodnih smanjenja krajem 2024. godine. Dužnosnici FED-a su naglašavali da su povećane carine, trgovinske restrikcije i geopolitički rizici dodatno usložnili provedbu monetarne politike, jer istodobno povećavaju inflatorne pritiske i usporavaju ekonomsku aktivnost. Ipak, FED je, počevši od rujna 2025. godine, smanjio kamatne stope za ukupno 75 baznih bodova, snizivši tako ciljani raspon s 4,25–4,50% na 3,50–3,75%. Referentne kamatne stope su zadržane u ovom rasponu i u prvoj polovini 2026. godine.

Tijekom 2025. godine ECB je više puta smanjivala referentne kamatne stope, pri čemu je stopa na depozite do sredine 2025. godine spuštена s razine od 3,0% s početka godine na razinu od 2,0%. ECB je zadržala referentne kamatne stope nepromijenjenim sve do lipnja 2026. godine, kada su povećane za 25 baznih bodova. Odluke ECB-a temeljile su se na procjeni da inflacija postupno konvergira prema ciljanoj vrijednosti. Međutim, izbijanje rata na Bliskom istoku krajem veljače 2026. podiglo je inflacijsku prognozu na 2,6%, a potom na 3,0% za 2026. godinu s prethodne projekcije od 1,9%, te je ECB razmatrala mogućnost povećanja kamatnih stopa, do kojeg je i došlo u lipnju 2026. godine.

Grafikon 1.1: Kretanje referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka



Tekstni okvir 1: Utjecaj geopolitičkih tenzija na preokret u očekivanjima monetarnih politika vodećih središnjih banaka

Nakon što je tijekom 2024. i 2025. godine većina vodećih svjetskih središnjih banaka provodila ciklus relaksacije monetarnih politika uslijed izraženog pada inflatornih pritisaka, prva polovina 2026. godine donijela je oštar preokret. Ključni pokretač nestabilnosti na globalnim financijskim tržištima bila je eskalacija sukoba krajem veljače 2026. godine na relaciji Iran s jedne strane, te SAD i Izrael s druge strane.

Izravna posljedica sukoba bila je blokada ključnih energetske koridora, što je izazvalo nagli i agresivni skok cijene sirove nafte na globalnoj razini. Cijena WTI (West Texas Intermediate) nafte je s razine ispod 60 USD po barelu u kratkom razdoblju dostigla razinu od oko 105 USD po barelu, zabilježivši rast od preko 80%.

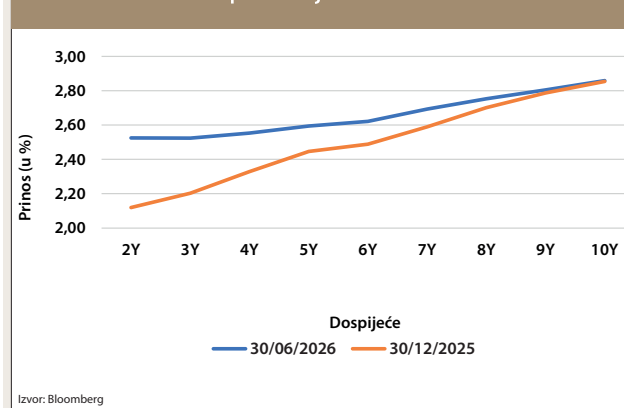
Iz perspektive očuvanja financijske stabilnosti, ovakvi šokovi na tržištu energenata predstavljaju značajan sustavni rizik. Iako inicijalno mogu biti privremenog karaktera, dugotrajnije održavanje cijena nafte na visokoj razini neminovno generira sekundarne efekte. Oni se manifestiraju kroz rast troškova proizvodnje i transporta, što u konačnici vodi ka ubrzanju bazne inflacije znatno iznad ciljane razine od 2% u svim vodećim ekonomskim regijama.

Produženo trajanje sukoba povećava neizvjesnost i otežava predvidivost ekonomskih tokova, što izaziva nestabilnost i prenosi rizik na ostatak svjetskog financijskog tržišta.

Reakcija tržišta obveznica i kretanje krive prinosa u eurozoni

Radikalna promjena percepcije tržišnih sudionika o budućoj putanji kretanja kamatnih stopa najbrže se reflektirala na tržištu duga, odnosno kroz rast prinosa na državne obveznice članica eurozone. Kretanja na tržištu njemačkih državnih obveznica, kao referentnog mjerila (tzv. benchmark) za eurozonu, jasno ilustriraju ovaj trend. Od početka 2026. godine do kraja lipnja, prinosi na njemačke obveznice zabilježili su rast u rasponu od 1 do 41 bazni bod.

Grafikon TO 1.1: Kriva prinosa njemačkih obveznica



Međutim, kako je prikazano na Grafikonu TO 1.1, ovaj rast prinosa nije bio linearan duž krive prinosa. Najintenzivnije promjene zabilježene su na prednjem (kratkoročnom) dijelu krive, točnije na obveznicama s rokom dospelosti od dvije godine, koje su najosjetljivije na promjene u očekivanjima referentnih kamatnih stopa središnje banke, dok je razina prinosa obveznica duže ročnosti skoro nepromijenjena. Kao rezultat toga, raspon (spread) između prinosa na desetogodišnje i dvogodišnje njemačke obveznice smanjen je na svega 33 bazna boda sa 73 bazna boda s početkom godine (Grafikon TO 1.2).

Ovakav oblik kretanja krive prinosa (tzv. bear flattening) nedvojbeno ukazuje na to da tržišni akteri u tekućim cijenama obveznica već snažno ukalkuliraju scenarij restriktivnijeg djelovanja središnjih banaka i potencijalno povećanje referentnih kamatnih stopa kako bi se suzbila uvezena inflacija.

Grafikon TO 1.2: Razlika prinosa dvogodišnjih i desetogodišnjih njemačkih obveznica



Prilagodba monetarne politike i tržišnih očekivanja spram vodećih središnjih banaka

Europska središnja banka (ECB)

ECB je tijekom prethodnog ciklusa ublažavanja reagirala najbržim tempom među vodećim središnjim bankama. Posljednje smanjenje ključnih kamatnih stopa izvršeno je u lipnju 2025. godine, kada je kamatna stopa na depozite banaka (DFR) smanjena za 25 baznih bodova na razinu od 2,00%. Sredinom 2025. godine na tržištima je preovladavalo očekivanje da će ECB do kraja te godine izvršiti još jedno smanjenje od 25 baznih bodova (na 1,75%).

Ipak, uslijed stabilizacije inflacije blizu ciljanih 2,0%, smatralo se da je ECB dostigla neutralnu razinu monetarne politike, te su početkom 2026. godine investitori predviđali zadržavanje stopa na nepromijenjenoj razini tijekom cijele godine.

Eskalacija sukoba i skok cijene nafte u potpunosti su izmijenili ove projekcije. Umjesto ranije predviđanog statusa quo, investitori su krajem travnja sa stopostotnom vjerojatnošću počeli očekivati prvo povećanje ključnih kamatnih stopa ECB-a već u lipnju 2026. godine za 25 baznih bodova, što se u konačnici i desilo.

Trenutačne tržišne projekcije sugeriraju da bi ECB do kraja tekuće godine mogla još dva puta podići stope (kumulativno za 75 baznih bodova u ovoj godini), čime bi DFR na kraju 2026. godine iznosila 2,75%. Da ova očekivanja nisu bez osnove potvrđuje i zvanični zapisnik s travanjske sjednice Upravnog vijeća ECB-a, gdje je potvrđeno da se, usprkos tadašnjoj formalnoj odluci o zadržavanju stopa, već aktivno raspravljalo o opcijama povećanja, dok je na sjednici održanoj u lipnju navedeno da rat na Bliskom istoku stvara inflatorne pritiske, a odluka o povećanju kamatnih stopa je snažna u nizu scenarija koji preslikavaju kako bi se šok mogao razvijati i utjecati na srednjoročne izgleda za eurozonu. Glavni argument za ovakav zaokret je skok zvanične stope inflacije u eurozoni na 3,0% u travnju, što je izravna posljedica naftnog šoka.

Federalne rezerve (FED)

Za razliku od ECB-a, FED je tijekom 2025. godine znatno kasnije mijenjao referentnu kamatnu stopu, primarno zbog rigidnije inflacije u SAD-u i kontinuirane otpornosti tržišta rada. Svoj posljednji korak ublažavanja od 25 baznih bodova FED je povukao u prosincu 2025. godine, postavljajući ciljani raspon referentne stope na 3,50%–3,75%.

Napočetku 2026. godine tržišta su anticipirala još najmanje dva smanjenja stope tijekom godine. Međutim, uslijed geopolitičke neizvjesnosti i rizika od obnavljanja inflatorne spirale, tržišni akteri su revidirali svoja očekivanja.

Trenutačni konsenzus na tržištu fjučersa ukazuje na to da će FED zadržati kamatne stope nepromijenjenim u rasponu od 3,50%–3,75% do kraja 2026. godine, suspendirajući privremeno daljnju relaksaciju.

Bank of England (BoE)

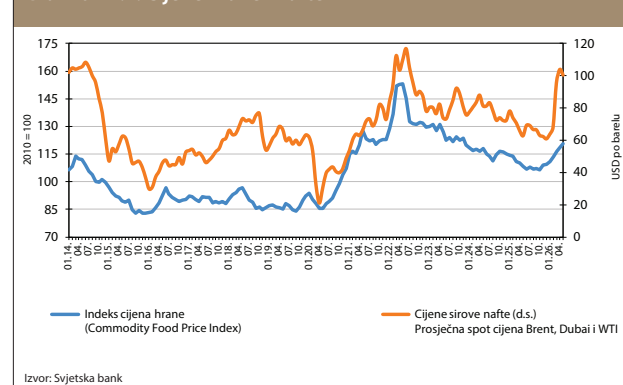
Na početku 2026. godine referentna kamatna stopa BoE iznosila je 3,75%, nakon serije smanjenja u drugoj polovini 2025. godine. Prvobitne projekcije tržišta ukazivale su na prostor za dodatno smanjenje u iznosu od oko 40 baznih bodova do kraja 2026. godine.

Geopolitički šok na prijelazu iz prvog u drugo tromjesečje doveo je do oštre i iznenadne korekcije. Budući da je stopa inflacije u Velikoj Britaniji na kraju prvog tromjesečja ponovo prešla granicu od 3%, očekivanja investitora su se pomjerila u pravcu zaoštavanja. Krajem travnja, tržišni sudionici su počeli kalkulirati da bi kamatne stope do kraja godine mogle biti za oko 70 baznih bodova više od trenutačne razine. Ipak, nakon odluke BoE da početkom lipnja zadrži kamatne stope nepromijenjenim, očekivanja po pitanju povećanja referentne kamatne stope su pomjerena ka samo 25 baznih bodova do kraja tekuće godine, dok određeni investitori ne očekuju bilo kakve promjene.

Cijene nafte su tijekom 2025. godine bile pod snažnim utjecajem trgovinskih tenzija, geopolitičkih sukoba i očekivanja u vezi s globalnom potražnjom. Prosječna cijena Brent nafte je u 2025. godini pala na oko 69 dolara po barelu, s 80 dolara po barelu iz 2024. godine. Početkom godine cijene sirove nafte su zabilježile pad uslijed zabrinutosti da bi trgovinski rat između SAD-a i Kine mogao značajno usporiti globalni ekonomski rast i smanjiti potražnju za energentima. Kretanje cijena nafte je u ostatku godine bilo obilježeno rastom ponude iz zemalja koje nisu članice OPEC+ i postupnim uklanjanjem dobrovoljnih ograničenja OPEC+ zemalja, nasuprot slabijoj potražnji, posebice iz Kine.

Međutim, tijekom prve polovine 2026. godine sukob na Bliskom istoku doveo je do ponovnog oštrog rasta cijena nafte i povećane volatilnosti na tržištu energenata. Povećane cijene energenata dodatno su pojačale inflatorne pritiske i povećale rizike za globalnu financijsku stabilnost. Zatvaranje Hormuškog tjesnaca kroz koji prolazi gotovo 20% globalnih isporuka nafte i tečnog prirodnog plina izazvali su šok na strani ponude nafte i plina. Zemlje Bliskog istoka proizvode približno trećinu svjetske proizvodnje nafte, koja je dodatno pogođena oštećenjem energetske infrastrukture u toj regiji. Svjetska banka procjenjuje da će prosječna cijena Brenta u 2026. godini iznositi oko 86 dolara, što je snažan rast sa 69 dolara iz 2025. godine.

Grafikon 1.2: Cijene hrane i nafte



Kretanja na svjetskim valutnim tržištima tijekom 2025. godine bila su obilježena povišenom volatilnošću i promjenama u globalnoj percepciji rizika. Početkom godine, tečaj eura u odnosu na dolar je bio blizu pariteta, na razini od 1,03 EUR/USD, nakon čega je uslijedio trend postupne aprecijacije eura, uslijed pojačane zabrinutosti u pogledu fiskalne pozicije SAD-a, očekivanjima o nastavku ublažavanja monetarne politike FED-a, naporima međunarodnih investitora da diverzificiraju imovinu denominiranu u dolarima, kao i neizvjesnošću američke ekonomske politike.

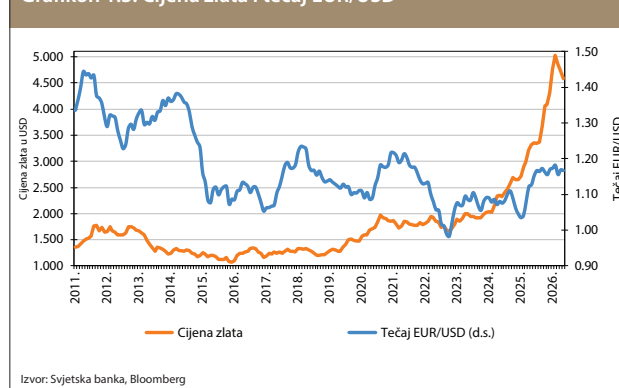
Početkom travnja 2025. godine, nakon objave paketa carinskih nameta pod nazivom „Liberation Day” američki dolar je zabilježio izrazito snažnu deprecijaciju. U razdoblju koje je uslijedilo, euro je nastavio aprecirati uz povremene epizode pojačane volatilnosti, na koje su utjecale promjene u američkoj ekonomskoj politici i geopolitička dešavanja. Uloga dolara kao sigurnog utočišta je u razdobljima tržišnih tenzija tijekom 2025. godine bila oslabljena, te je euro do siječnja 2026. dostigao razinu od 1,20 EUR/USD.

Nakon izbijanja sukoba na Bliskom istoku, dolar ponovno postaje sigurno utočište i bilježi rast od 1,4% tijekom prvog tjedna sukoba. U usporedbi s drugim razvijenim ekonomijama, euro je u tom razdoblju bio među relativno slabijim valutama, što je u velikoj mjeri odražavalo veću izloženost europskih ekonomija energetsom šoku. Nakon proglašenja primirja početkom travnja, došlo je do djelimične korekcije, te je euro vratio dio izgubljene vrijednosti, iako se tečaj EUR/USD nije u potpunosti vratio na razine zabilježene prije izbijanja sukoba.

Promjene u percepciji globalnog rizika značajno su utjecale i na tržište zlata. Tijekom 2025. godine cijena zlata dostigla je nove najviše razine uslijed pojačanih geopolitičkih tenzija, trgovinskih sukoba i povećane potražnje investitora za sigurnom imovinom. Cijena zlata je u 2025. godini zabilježila rast od preko 60% tijekom godine, vođena snažnom kupovinom od strane središnjih banaka, slabljenjem dolara, trajnom geopolitičkom neizvjesnošću i atraktivnošću zlata kao zaštite od inflacije. Zlato je u listopadu 2025. po prvi put prešlo granicu od 4.000 dolara po unci, da bi nastavilo rasti i do povijesno najviše razine od 5.589 dolara po unci zabilježenog u siječnju 2026. godine. Pored potražnje od središnjih banaka, potražnja investicijskih fondova i privatnih investitora je dodatno rasla zbog neizvjesnosti na financijskim tržištima.

Međutim, iako je izbijanje rata na Bliskom istoku inicijalno izazvalo kratkotrajan skok cijene zlata, rast prinosa na američke državne obveznice, jačanje dolara i prodaja zlatnih pozicija od strane investitora suočenih s problemima likvidnosti, utjecali su na pad cijene zlata. Iako su se cijene stabilizirale nakon što je početkom travnja proglašen prekid vatre, nisu se vratile na prethodne maksimume. Dugoročni fundamentalni čimbenici poput trajne inflacije i diverzifikacije deviznih rezervi središnjih banaka podržavaju pritisak na rast cijene zlata.

Grafikon 1.3: Cijena zlata i tečaj EUR/USD



1.2. Pregled glavnih rizika u EU i eurozoni

Ključni izvori rizika i ranjivosti za financijsku stabilnost eurozone su daljnja eskalacija ili duže trajanje geopolitičkih tenzija, zajedno s rastućom zabrinutošću u vezi održivošću javnih financija, što bi moglo negativno utjecati na raspoloženje investitora, izazvati nagle tržišne korekcije i povećati ranjivost tržišta državnih obveznica pojedinih zemalja eurozone. Duže trajanje energetske krize moglo bi pooštriti uvjete financiranja i otežati servisiranje duga. Povećane potrebe za zaduživanjem i rastući troškovi financiranja posebice su značajni za zemlje eurozone s visokim razinama javnog duga i ograničenim fiskalnim prostorom.

1.2.1 Efekti na bankovni sektor

Banke eurozone su tijekom 2025. godine zadržale visoku profitabilnost i snažne kapitalne i likvidnosne pozicije. Prosječni povrat na kapital zadržao se blizu razine od 10%, iako su među bankama i zemljama članicama i dalje bile prisutne značajne razlike. Neto prihodi od kamata su se postupno smanjivali uslijed pada kamatnih marži, pri čemu je rast opsega kreditiranja samo djelimično ublažio negativne efekte nižih kamatnih stopa. Istodobno, nastavljen je rast prihoda od naknada i provizija, iako sporijim tempom nego u prethodnoj godini, dok su ostali nekamatni prihodi imali sve značajniju ulogu u održavanju profitabilnosti. Banke su uglavnom uspjele očuvati troškovnu učinkovitost, usprkos rastu operativnih troškova. Povoljni poslovni rezultati i očekivanja većih isplata dioničarima doprinijeli su rastu tržišne vrijednosti dionica banaka, iako je njihova volatilnost povećana nakon intenziviranja trgovinskih i geopolitičkih neizvjesnosti. Kapitalni i likvidnosni pokazatelji ostali su znatno iznad regulatornih minimuma, a rezultati stres-testa na razini Europske unije ukazali su na sposobnost bankovnog sektora da apsorbira ozbiljnije makroekonomske šokove. Profitabilnost banaka eurozone ostala je visoka i u prvoj polovini 2026. godine, ali su izgledi postali neizvjesniji. Neto prihodi od kamata mogli bi se postupno stabilizirati nakon pada zabilježenog tijekom 2025. godine, s obzirom na blagi rast neto kamatnih marži krajem godine i promjene tržišnih očekivanja u pogledu budućeg kretanja kamatnih stopa. Ipak, slabija potražnja za kreditima i pooštavanje kreditnih standarda mogu ograničiti rast prihoda.

Kvaliteta aktive banaka eurozone ostala je na zadovoljavajućoj razini tijekom 2025. godine. Omjer nekvalitetnih kredita zadržao se blizu povijesno najnižih vrijednosti i blago je smanjen u prvoj polovini godine, uglavnom zahvaljujući poboljšanju kvalitete kredita stanovništvu, posebice stambenih kredita.

Omjer kredita s povećanom razinom kreditnog rizika također je blago smanjen, dok su kašnjenja u otplati ostala ograničena. U segmentu kredita za komercijalne nekretnine uočeni su preliminarni znaci stabilizacije nakon razdoblja pogoršanja, ali su ranjivosti ostale prisutne u pojedinim zemljama i tržišnim segmentima, naročito kod poslovnih prostora i nekretnina slabije kvalitete. Istodobno, kvaliteta kredita malim i srednjim poduzećima nastavila je postupno slabiti, a stope neizmirenja obveza porasle su iznad pretpandemijskih razina. Blago pogoršanje zabilježeno je i kod potrošačkih kredita, posebice kod financijski osjetljivijih kućanstava. U 2026. godini, omjer nekvalitetnih kredita ostao je nepromijenjen na razini od 2,2%, dok je omjer Stage 2 kredita smanjen na 8,9%. Ipak, rizici za kvalitetu aktive su povećani, jer rast cijena energenata, trgovinske barijere i slabiji izgledi za ekonomsku aktivnost mogu negativno utjecati na sposobnost servisiranja duga poduzeća i kućanstava. Osobito su izložena mala i srednja poduzeća, potrošači s nižim prihodima, energetske intenzivne djelatnosti i sektori osjetljivi na poremećaje u lancima opskrbe i međunarodnoj trgovini. Izravna izloženost banaka eurozone Bliskom istoku je ograničena, ali bi neizravni efekti dužeg trajanja geopolitičkih poremećaja mogli biti značajniji. Snažna profitabilnost te visoki kapitalni i likvidnosni pokazatelji ipak pružaju bankama prostor za apsorpciju potencijalnih gubitaka i povećanje rezerviranja ukoliko se makrofinancijski uvjeti pogoršaju.

Kreditni rejtinzi bankovnih grupacija koje posluju u BiH su tijekom 2025. godine uglavnom povećani ili potvrđeni, dok su izgledi rejtinga u više slučajeva revidirani na više. Osobito povoljna kretanja zabilježena su kod italijanskih bankovnih grupacija, uslijed poboljšanja suverenog kreditnog rejtinga Italije, otpornosti domaćeg bankovnog sektora i jačanja samostalnih kreditnih profila banaka.

Nakon što je u travnju 2025. godine povećala dugoročne kreditne rejtinge UniCredit SpA i Intesa Sanpaolo SpA sa BBB na BBB+, agencija S&P je u listopadu dodatno povećala rejting UniCredit banke na A- uz stabilne izgleda, odražavajući poboljšanu kapitaliziranost, snažnu profitabilnost i veću geografsku diverzifikaciju poslovanja. Agencija Moody's je u studenom, nakon povećanja suverenog kreditnog rejtinga Italije, povećala dugoročne rejtinge ove dvije banke s Baa1 na A3 uz stabilne izgleda.

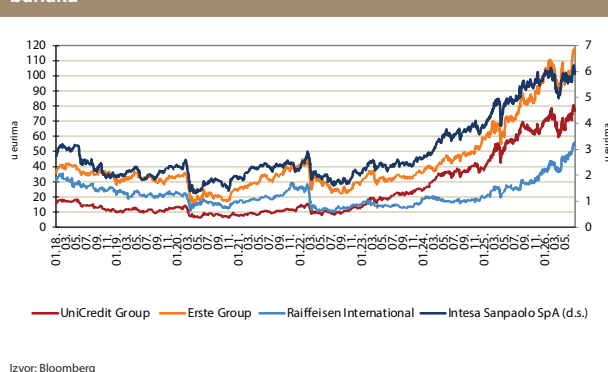
Agencija S&P je u ožujku 2025. godine potvrdila dugoročni kreditni rejting Raiffeisen Bank International AG na razini A- i revidirala izgleda s negativnih na stabilne.

Odluka je odražavala smanjenje rizika povezanih s poslovanjem banke u Rusiji, značajno smanjenje aktivnosti ruske podružnice i povlačenje iz Bjelorusije, kao i ocjenu da snažna kapitalna pozicija i profitabilnost grupacije pružaju dovoljan kapacitet za apsorpciju potencijalnih gubitaka. Kreditni rejtingi Erste Group Bank AG također su potvrđeni nakon najavljene akvizicije kontrolnog udjela u poljskoj banci Santander Bank Polska. Povoljna ocjena Erste Group temelji se na snažnim kapitalnim pokazateljima, stabilnom financiranju, dobroj kvaliteti aktive i očekivanju da će širenje poslovanja na tržište Poljske dodatno unaprijediti diverzifikaciju prihoda.

Tijekom prve polovine 2026. godine dodatno su poboljšani i izgledi rejtinga italijanskih banaka: nakon revizije izgleda suverenog kreditnog rejtinga Italije na više, S&P je u veljači promijenio izgleda rejtinga UniCredit i Intesa Sanpaolo banke sa stabilnih na pozitivne.

Cijene dionica europskih banaka zabilježile su snažan rast tijekom 2025. godine, nastavljajući trend oporavka započet u ranijem razdoblju. Indeks STOXX Europe 600 Banks porastao je za 67% na godišnjoj razini, što predstavlja najbolji rezultat u posljednjih nekoliko godina. Istodobno, dionice banaka eurozone značajno su nadmašile rast šireg tržišta, dok su pokazatelji tržišne vrijednosti velikih banaka dostigli najviše razine od razdoblja prije globalne financijske krize. Rast cijena dionica bio je podržan snažnim poslovnim rezultatima, povoljnijim očekivanjima u pogledu buduće profitabilnosti, te rastom očekivanih dividendi. Ipak, nakon objave novih američkih carina početkom travnja 2025. godine, cijene dionica banaka zabilježile su nagli pad zbog zabrinutosti u vezi s mogućim trgovinskim ratom i slabljenjem globalne ekonomske aktivnosti. Dio gubitaka je naknadno nadoknađen nakon privremene odgode primjene dijela carina i ublažavanja trgovinskih tenzija, posebice između SAD-a i Kine. Do kraja 2025. godine, poboljšana očekivanja u pogledu prihoda i dobiti banaka ponovo su potaknula rast tržišnih vrijednosti. U 2026. godini, iako su projekcije profitabilnosti banaka ostale povoljne, tržišne valuacije su bile osjetljive na geopolitičke šokove.

Grafikon 1.4: Kretanje cijena dionica banaka majki domaćih banaka



1.2.2 Efekti na realni sektor

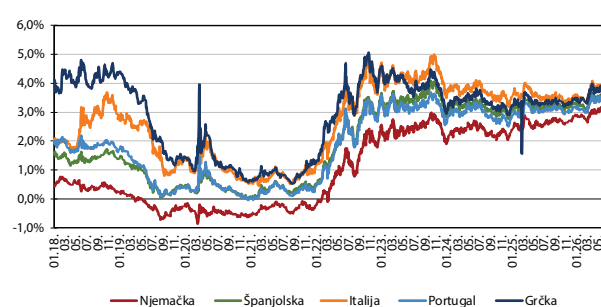
U 2025. godini fiskalna pozicija zemalja eurozone ostala je pod pritiskom sporijeg ekonomskog rasta, povećanih izdvajanja za obranu, zelenu i digitalnu tranziciju te rastućih kamatnih rashoda. Prema podacima Eurostata, proračunski deficit eurozone smanjen je sa 3,0% BDP-a u 2024. godini na 2,9% BDP-a u 2025. godini, dok je udio javnog duga u BDP-u povećan s 87,0% na 87,8% BDP-a. Izražena je heterogenost među državama članicama, a najviši omjer duga zabilježila je Grčka sa 146,1% BDP-a, uz i dalje povišene razine u Italiji, Francuskoj, Belgiji i Španjolskoj. Istodobno, troškovi servisiranja javnog duga nastavili su rasti uslijed refinanciranja dospjelih obveza po kamatnim stopama koje su i dalje više nego u razdoblju prije ciklusa monetarnog zaoštavanja. Europska komisija procjenjuje da će proračunski deficit eurozone ostati iznad referentne razine od 3% BDP-a i iznositi oko 3,3% BDP-a u 2026. godini, dok se očekuje daljnji blagi rast omjera javnog duga i BDP-a.

Tijekom 2025. godine, prinosi na desetogodišnje državne obveznice zemalja eurozone bili su obilježeni izraženom volatilnošću pod utjecajem promjenjivih očekivanja u vezi s monetarnom politikom ECB-a, fiskalnim izgledima pojedinih država i rastućim geopolitičkim neizvjesnostima. Nakon što je prinos na desetogodišnje njemačke državne obveznice (Bunds) početkom 2025. godine iznosio oko 2,4%, tijekom ožujka je zabilježen nagli rast prinosa, pri čemu je krajem mjeseca dostigao približno 2,7%. Glavni pokretač ovog kretanja bila je najava nove njemačke vlade o reformi fiskalnih pravila i ublažavanju primjene zakonske „dužničke kočnice“ radi financiranja povećanih investiranja u obranu i infrastrukturu, što je potaknulo očekivanja znatno većeg izdavanja državnog duga u narednim godinama.

Tijekom drugog tromjesečja 2025. godine, prinosi su bilježili oscilacije pod utjecajem smanjenja ključnih kamatnih stopa ECB-a, očekivanja daljnjeg monetarnog popuštanja i promjenjive percepcije rizika investitora. Najave novih američkih carina na robu iz Europske unije početkom travnja doprinijele su privremenom padu prinosa uslijed povećane potražnje za sigurnom imovinom. U drugoj polovini 2025. godine, prinosi na desetogodišnje državne obveznice zemalja eurozone su bilježili umjeren rast, uz povremene oscilacije izazvane promjenama tržišnih očekivanja.

Nakon izbijanja sukoba na Bliskom istoku i rasta cijena energenata, tržišni sudionici su revidirali očekivanja u vezi s budućim kretanjem referentnih kamatnih stopa ECB-a. Sukob je izazvao skokove prinosa i izravnavanje krivih prinosa, što odražava inflacijski rizik. Prinos na desetogodišnje njemačke državne obveznice dostigao je oko 3,1% krajem ožujka 2026. godine, što je bila najviša razina od 2011. godine, dok se početkom lipnja kretao oko 3%.

Grafikon 1.5: Prinos desetogodišnjih državnih obveznica



Izvor: Bloomberg

Tijekom 2025. godine, rejting agencije Moody's i S&P povećale su suverene kreditne rejtinge nekoliko zemalja eurozone, poglavito zemalja južne Europe, dok su kod pojedinih država s izraženijim fiskalnim izazovima revidirale izgled naniže ili snizile kreditni rejting.

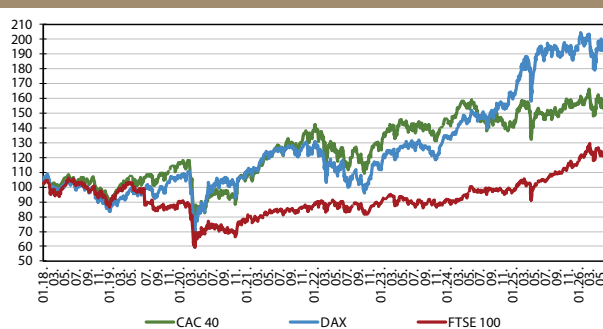
Agencija S&P je povećala kreditne rejtinge Portugala, Italije, Grčke i Španjolske, uz stabilne izgleda. Agencija Moody's je povećala kreditni rejting Grčke sa Ba1 na Baa3, čime je njen rejting ponovo vraćen u investicijski rang, te je povećala kreditne rejtinge Španjolske i Italije. Ova poboljšanja odražavala su napredak u smanjenju fiskalnih neravnoteža, otpornost ekonomske aktivnosti i povoljniju dinamiku javnog duga u dijelu zemalja eurozone. S druge strane, kreditni profil Francuske nastavio je slabiti uslijed trajno visokih proračunskih deficita, rastućeg javnog duga i ograničenog prostora za provedbu fiskalne konsolidacije. S&P je u veljači 2025. godine revidirao izgleda rejtinga Francuske sa stabilnih na negativne, a u listopadu snizio rejting sa AA- na A+ uz stabilne izgleda. Moody's je također u listopadu revidirao izgleda rejtinga Francuske Aa3 sa stabilnih na negativne. U prvoj polovini 2026. godine, agencija Moody's je snizila kreditni rejting Belgije sa Aa3 na A1 sa stabilnim izgledima, dok je S&P snizio rejtinge Belgije sa AA na AA- i Slovačke sa A+ na A, uz stabilne izgleda. Pozitivna kretanja zabilježena su u Hrvatskoj, čiji je kreditni rejting S&P u ožujku povećao sa A- na A uz stabilne izgleda.

Glavni europski burzanski indeksi su tijekom 2025. godine zabilježili snažan rast, podržan smanjenjem kamatnih stopa, korporativnom profitabilnošću i očekivanjima većih fiskalnih izdvajanja za obranu i infrastrukturu. Indeks STOXX Europe 600 porastao je za oko 16% na godišnjoj razini, dok je njemački indeks DAX zabilježio rast od oko 23%. Rast cijena dionica nije bio ravnomjerno raspoređen među sektorima: osobito dobre rezultate ostvarile su banke, čije su tržišne valuacije podržane poboljšanim izgledima profitabilnosti, te kompanije iz sektora obrane, uslijed očekivanja dugoročnog povećanja vojnih rashoda u Europi. Ipak, tržišta su tijekom godine bila obilježena epizodama izražene volatilnosti.

Nakon što su američke uvozne carine objavljene početkom travnja premašile očekivanja tržišnih sudionika, došlo je do naglog pada cijena rizične imovine i rasta zabrinutosti u vezi s usporavanjem globalne ekonomije i profitabilnosti korporativnog sektora. Veći dio inicijalnih gubitaka naknadno je nadoknađen nakon privremenog ublažavanja trgovinskih tenzija, dok su stabilne korporativne zarade i očekivanja daljnjeg monetarnog popuštanja dodatno podržali oporavak tržišta.

Rast cijena nafte nakon eskalacije sukoba na Bliskom istoku doveo je do povremenih korekcija cijena dionica, pri čemu su europska tržišta bila osjetljivija od američkih zbog veće ovisnosti eurozone o uvozu energenata. Istodobno, povoljni rezultati pojedinih tehnoloških kompanija i nastavak interesa investitora za kompanije povezane s razvojem umjetne inteligencije podržali su tržišni sentiment, dok su dionice energetskog sektora ostvarile dobitke uslijed viših cijena energenata. Iako su europske dionice početkom lipnja ostale blizu rekordnih vrijednosti, visoke valuacije rizične imovine, koncentracija tržišne kapitalizacije u ograničenom broju velikih tehnoloških kompanija i osjetljivost investitora na revizije očekivanih zarada povećavaju vjerojatnoću naglih i međusobno povezanih tržišnih korekcija.

Grafikon 1.6: Kretanje glavnih tržišnih indeksa

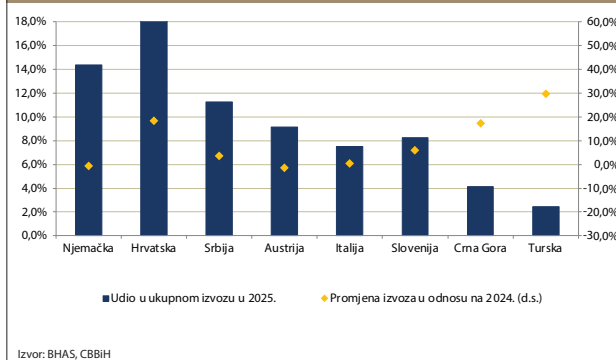


Tržište rada eurozone ostalo je otporno tijekom 2025. godine, usprkos umjerenom rastu ekonomske aktivnosti i izraženoj neizvjesnosti u međunarodnom okruženju.

Stopa nezaposlenosti se tijekom godine uglavnom zadržala na povijesno niskim razinama i u prosincu je iznosila 6,2%, u usporedbi sa 6,3% na kraju prethodne godine. Pokazatelji tržišta rada i u 2026. godini ukazuju na relativno povoljno okruženje za zapošljavanje, iako su prisutni znaci postupnog usporavanja. Stopa nezaposlenosti je u siječnju smanjena na 6,1%, što je najniža razina od formiranja eurozone, nakon čega je u svibnju iznosila 6,2%. Iako je tržište rada i dalje snažno, potražnja za radnom snagom se postupno smanjuje, što je izraženije u prerađivačkoj industriji, dok sektor usluga pokazuje veću otpornost. Uz postupno hlađenje tržišta rada, rast ponude radne snage, podržan većom stopom participacije i priljevom radnika iz inozemstva, doprinosi odsustvu izraženijih pritisaka na rast zarada.

Vrijednost robne razmjene Bosne i Hercegovine s inozemstvom povećana je tijekom 2025. godine, pri čemu je rast izvoza bio nešto izraženiji od rasta uvoza. Ukupan izvoz iz BiH iznosio je 17,0 milijardi KM i bio je veći za 5,6% u odnosu na prethodnu godinu, dok je uvoz povećan za 4,5%, na 30,0 milijardi KM.

Grafikon 1.7: Izvoz BiH u zemlje glavne trgovinske partnere



Oporavak vanjske potražnje odrazio se i na izvoz u zemlje Europske unije, koji je povećan za 5,6% i iznosio je 12,4 milijarde KM, u usporedbi s 11,7 milijardi KM u 2024. godini. Istodobno, uvoz iz zemalja EU povećan je za 2,7%, na 17,4 milijarde KM. Pokrivenost ukupnog uvoza izvozom blago je povećana s 56,1% u 2024. godini na 56,7% u 2025. godini. Ipak, uslijed znatno veće vrijednosti uvoza u odnosu na izvoz, vanjskotrgovinski robni deficit dodatno je povećan i iznosio je približno 13,0 milijardi KM, u usporedbi s 12,6 milijardi KM u prethodnoj godini.



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

MAKROEKONOMSKI TRENDovi I RIZICI U BiH

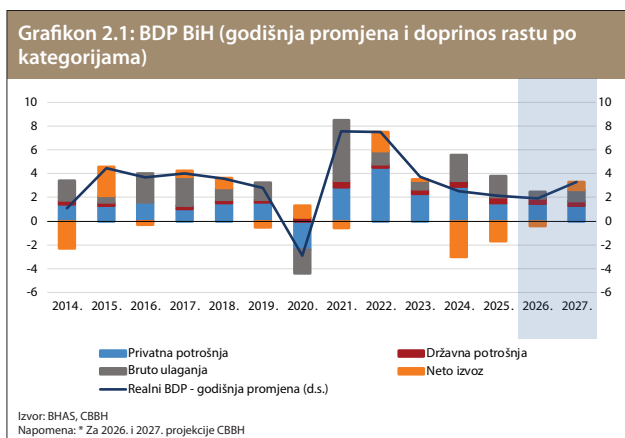
2. MAKROEKONOMSKI TRENDovi I RIZICI U BIH

Rizici iz domaćeg makroekonomskog okruženja povećali su se poglavito pod utjecajem jačanja domaćih inflatornih pritisaka i usporavanja rasta ekonomske aktivnosti. Blago smanjenje nezaposlenosti i snažan rast realnih neto plaća dali su doprinos rastu osobne potrošnje, ali je zbog niže kupovne moći stanovništva rast osobne potrošnje bio manji nego u prethodnoj godini. Na tržištu nekretnina nastavljen je rast cijena kao i povećanje kreditne izloženosti banaka prema ovom tržišnom segmentu, ali rizici po financijsku stabilnost još uvijek nisu visoki budući da ne postoje dokazi o stvaranju špekulativnog cjenovnog balona na samom tržištu. Deficit tekućeg računa platne bilance ostao je gotovo na istoj razini kao u prethodnoj godini, što je uzveoma blagi oporavak vanjske potražnje ublažilo vanjske ranjivosti zemlje. S druge strane, zabilježen je rast fiskalnih rizika, slijedom povećanja fiskalnog deficita sektora opće vlade, te blagog povećanja udjela ukupnog javnoga duga u BDP-u, ali umjerena razina izloženosti bankovnog sektora prema sektoru vlade ograničava rizike povezane s fiskalnom politikom.

Ekonomska aktivnost je u 2025. godini ostvarila skroman rast podržan blagim rastom domaće potražnje i povećanjem ulaganja, ali je rast bio nešto sporiji nego u prethodnoj godini zbog jačanja domaćih inflatornih pritisaka. Istodobno, blagi rast ekonomske aktivnosti i stabilizacija cijena u zemljama EU utjecali su na skroman oporavak vanjske potražnje, čime je neto izvoz imao manji negativan utjecaj na rast ekonomske aktivnosti.

Posljednje dostupne makroekonomske projekcije CBBiH upućuju da će intenzitet realne ekonomske aktivnosti BiH u 2026. godini biti niži uslijed ponovnog jačanja inflatornih pritisaka nakon izbijanja ratnih sukoba na Bliskom istoku, dok je veći rast u 2027. godini projiciran pod pretpostavkom slabljenja postojećih inflatornih šokova.

Bh. ekonomija je u 2025. godini zabilježila godišnji rast realne ekonomske aktivnosti od 2,1%, pri čemu je rast bio niži za 36 bb u odnosu na prethodnu godinu. Do blagog usporavanja rasta realne ekonomske aktivnosti poglavito je došlo zbog manjeg rasta osobne potrošnje i usporavanja rasta investicijske potrošnje, dok je neto izvoz imao manji negativan doprinos realnom rastu BDP-a u odnosu na prethodnu godinu (Grafikon 2.1). U 2025. godini nastavljen je rast osobne potrošnje, kao rezultat rasta plaća i povećanja doznaka iz inozemstva, ali se rast usporio uslijed izraženih inflatornih pritisaka i slabljenja realne kupovne moći stanovništva. Ostvareni realni godišnji rast osobne potrošnje iznosio je 2,3%, dok je u istom razdoblju prethodne godine iznosio 4,4%, pri čemu je doprinos ove kategorije rastu realnog BDP-a ostao i dalje visok (1,5 postotnih bodova). Bruto ulaganja su ostvarila snažan rast od 6,8% te su dala najveći doprinos rastu realnog BDP-a u 2025. godini (1,8 postotnih bodova). Uz rast osobne potrošnje i bruto ulaganja, državna potrošnja je također dala manji doprinos rastu (50 bb), slijedom povećanja državne potrošnje i plaća u javnom sektoru. Kao rezultat blagog jačanja vanjske potražnje zabilježeno je povećanje izvoza roba i usluga (2,5%), te je neto izvoz imao manji negativan doprinos realnom rastu BDP-a. Istodobno, rast domaće potražnje, iako slabiji nego u prethodnoj godini, utjecao je na povećanje uvoza roba i usluga za 5,3%.



Prema projekcijama CBBiH¹, u 2026. i 2027. godini ukupna ekonomska aktivnost trebala bi ostvariti realni rast od 1,9% i 3,3%, respektivno. Rast ekonomske aktivnosti za 2026. godinu značajno je revidiran naniže (čak za 140 bb), između ostalog, i zbog osjetno višeg inflatornog pritiska, nakon ekstremnog šoka rasta cijena energenata, što će se odraziti na niži rast osobne potrošnje, ulaganja i u konačnici ukupnog izvoza. Najvažniji doprinos rastu realnog BDP-a u 2026. godini dolazi od realne osobne potrošnje na temelju daljnjeg rasta realnih neto plaća, usprkos visokoj inflaciji, te očekivane dinamike priljeva od doznaka iz inozemstva i nastavaka snažnog rasta kreditiranja stanovništva. Neto izvoz će i dalje negativno doprinositi realnom rastu ekonomske aktivnosti, ali znatno manje nego u prethodne dvije godine, uslijed očekivanog ujednačenog usporavanja rasta uvoza u naredne dvije godine, uz nastavak skromnog rasta izvoza. Skromne stope rasta izvoza očekuju se naročito u segmentu usluga, zbog rastućih cijena turističkih aranžmana povezanih s rastom cijena prijevoza i manjim brojem dolazaka inozemnih turista iz zemalja Bliskog istoka. Viša stopa ekonomskog rasta u 2027. godini je projicirana pod pretpostavkom slabljenja postojećih inflatornih šokova, pri čemu će ključan utjecaj na rast imati osobna potrošnja.

Kao i prethodne godine, najveći doprinos rastu bruto dodane vrijednosti dale su uslužne djelatnosti, te djelatnosti IT sektora i poslovnih usluga u kojima se bilježi nastavak povoljnih gospodarskih kretanja, dok su proizvodne djelatnosti zabilježile godišnji pad aktivnosti. Najvećestoperastaostvarenesu u djelatnostima hotelijerstva i ugostiteljstva (13,9%); prijevoza i skladištenja (6,4%), te djelatnosti informacija i komunikacija (4,5%). U djelatnosti trgovine na veliko i malo, koja ima najveći udio u bruto dodanoj vrijednosti ostvaren je rast od svega 1,4%, što se može pripisati veoma skromnom rastu osobne potrošnje. S druge strane, pad realne ekonomske aktivnosti u djelatnosti prerađivačke industrije nastavljen je i u 2025. godini (-2,5%), te u djelatnosti proizvodnje i opskrbe električnom energijom, plinom, parom i klimatizacijom (-5,9%), uslijed smanjenja proizvodnje električne energije. Pad proizvodnje električne energije u hidroelektranama nastavljen je drugu uzastopnu godinu (-7,8%), iako je pad proizvodnje bio znatno manji nego u prethodnoj godini (-25,4%). Također je zabilježen pad proizvodnje električne energije u termoelektranama za 6,41%, dok je nastavila rasti proizvodnja energije iz obnovljivih izvora. U vjetroelektranama i solarnim elektranama evidentiran je rast proizvodnje od čak 65,4%, čime je proizvodnja energije iz ovih obnovljivih izvora dostigla razinu od 7,8% ukupne proizvodnje električne energije u BiH u 2025. godini. Budući da se najveći udio električne energije dobiva iz proizvodnje u termoelektranama,² jedan od glavnih izazova upravo je vezan uz tranziciju elektro-energetskog sektora i dekarbonizaciju bh. gospodarstva. Uvođenje poreza na emisije ugljičnog dioksida od početka 2026. godine na izvoz svih proizvoda iz BiH, uključujući i električnu energiju, predstavlja veliki izazov za konkurentnost cjelokupnog domaćeg gospodarstva.

¹ *Proletni krug srednjoročnih makroekonomskih projekcija iz travnja 2026. godine.*

² *U 2025. godini 61,2% električne energije dobiveno je iz proizvodnje u termoelektranama.*

Postupna zamjena dijela kapaciteta visokoučinkovitim plinskim elektranama i plansko gašenje termoelektrana bi trebalo omogućiti značajno smanjenje emisija CO₂ u BiH, što će nositi visoke troškove i potencijalno utjecati na dodatne inflatorne pritiske. Dekarbonizacija bi se trebala provesti na način da se paralelno osigura sigurna i pouzdana opskrba energijom kroz diverzifikaciju pravaca opskrbe i povećanje proizvodnje iz obnovljivih izvora.

Trend pada ukupne industrijske proizvodnje nastavio se do kraja 2025. godine, kao i u prvom tromjesečju 2026. godine pri čemu je ukupna industrijska proizvodnja zabilježila godišnji pad od 1,8%. Nastavak pada industrijske proizvodnje u prerađivačkoj industriji treću godinu zaredom, te pada u djelatnosti proizvodnje i opskrbe električne energije drugu uzastopnu godinu doveo je do blagog pogoršanja kvalitete kreditnog portfelja poduzeća koja posluju u ovim djelatnostima. Povećana razina rizika, kao i mogućnost materijalizacije kreditnog rizika u mnogim industrijskim djelatnostima ostaje i dalje povišena, imajući u vidu brojne izazove s kojima je suočeno bh. gospodarstvo u pogledu energetske tranzicije, što bi moglo utjecati i na pokazatelje kvalitete aktive na razini bankovnog sektora u narednom razdoblju.

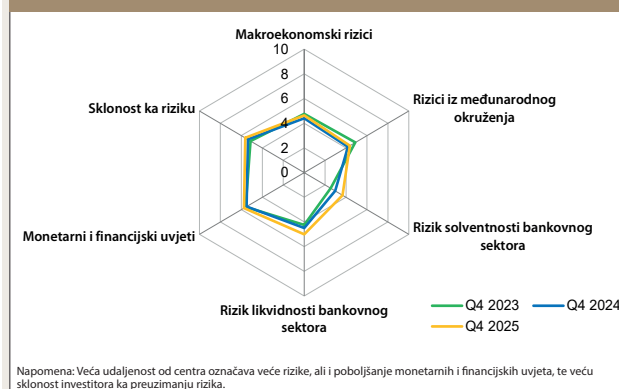
Ipak, u pojedinim segmentima industrijske proizvodnje zabilježeni su pozitivni trendovi i rast opsega industrijske proizvodnje³, što je utjecalo na povećanje ukupnog izvoza roba, pri čemu je ostvareni godišnji rast iznosio 5,6%.

³ Najveći rast opsega industrijske proizvodnje u 2025. godini zabilježen je u proizvodnji motornih vozila, prikolica i poluprikolica (12,7%), te u proizvodnji gotovih metalnih proizvoda, osim strojeva i opreme (9,7%).

Tekstni okvir 2: Ocjena glavnih makrofinancijskih rizika po financijsku stabilnosti

Ocjena glavnih makrofinancijskih rizika koji mogu nastati u realnom, fiskalnom, vanjskom ili financijskom sektoru ili kao rezultat njihove međusobne povezanosti, kao i procjena monetarnih i financijskih uvjeta i sklonosti investitora ka riziku urađena je na temelju kvantitativnog alata (eng. Dashboard). Procjena rizika utemeljena je na pojednostavljenoj standardizaciji i rangiranju pozicija sveobuhvatnog seta pokazatelja koji predstavljaju temelj za kvantifikaciju sintetičke ocjene stupnja rizika iz različitih segmenata sustava. Ocjena u rasponu od 1 do 5 predstavlja izrazito nizak do blago umjeren stupanj izloženosti rizicima; ocjena u rasponu od 5 do 8 umjeren do blago visok stupanj izloženosti rizicima; ocjena u rasponu od 8 do 10 predstavlja visok stupanj izloženosti rizicima. Rangiranje ocjena za monetarne i financijske uvjete i sklonosti ka riziku kreće se u suprotnom smjeru, odnosno povećanje udaljenosti od središta grafikona predstavlja poboljšanje monetarnih i financijskih uvjeta, tj. povećanje sklonosti investitora ka preuzimanju rizika.

Grafikon TO 2.1: Mapa makrofinancijskih rizika



Ukupna izloženost financijskog sustava makrofinancijskim rizicima u 2025. godini ostala je u teritoriju blagog do umjerenog stupnja rizika, ali se povećala u odnosu na prethodnu godinu.

Najizraženiji su bili rizici iz domaćeg okruženja uslijed smanjenja ekonomskog rasta i povećanja inflatornih pritisaka, a zbilježeno je i blago jačanje rizika koji dolaze iz međunarodnog okruženja. U segmentu solventnosti i likvidnosti bankovnog sektora također je zabilježen blagi rast rizika kao odraz snažnijeg rasta zaduženosti privatnog nefinancijskog sektora i blagog smanjenja pokazatelja likvidnosti u usporedbi s prethodnom godinom. Monetarni i financijski uvjeti ostali su povoljni, dok je usprkos jačanju rizika u međunarodnom i domaćem makroekonomskom okruženju zabilježeno povećanje sklonosti investitora ka preuzimanju rizika. Glavni izvori rizika iz međunarodnog okruženja za financijsku stabilnost, rastuće geopolitičke neizvjesnosti i trgovinski poremećaji bili su na povišenoj razini tijekom cijele 2025. godine. Nakon izbijanja rata na Bliskom istoku, rizici od poremećaja u lancima opskrbe, posebice u segmentu energenata i njihovih cijena dodatno su povećani. U kontekstu ekonomija europskih zemalja iz kojih dolaze ključni trgovinski partneri za BiH, ekonomski rast u 2025. godini bio je nešto veći nego što se očekivalo, a samim tim je i zabilježeno blago povećanje vanjske potražnje koje je imalo blagi pozitivan utjecaj na platnobilančnu poziciju BiH u usporedbi s prethodnom godinom. Istodobno, zbog usporavanja rasta investicijske i osobne potrošnje ostvaren je manji rast ekonomske aktivnosti u BiH, što je uz jačanje inflatornih pritisaka povećalo ocjenu domaćih makroekonomskih rizika. Projekcije ekonomskog rasta za narednu godinu značajno su revidirane naniže uslijed snažnog eksternog šoka rasta cijena energenata, koji se prelio na jačanje inflatornih pritisaka u 2026. godini. Istodobno, procjena BDP jaza za naredno razdoblje ukazuje na postupno približavanje domaće ekonomije ravnotežnoj razini.

Međutim, bitno je napomenuti da nastavak održivog ekonomskog rasta zahtijeva snažniji doprinos ukupne faktorske produktivnosti, učinkovitije korištenje raspoložive radne snage i poticanje ulaganja koja povećavaju proizvodne kapacitete ekonomije kako bi se mogao povećati stupanj konvergencije BiH prema zemljama EU⁴.

Trendovi globalnih tržišta koji se uzimaju u obzir prilikom procjene **rizika iz međunarodnog okruženja na domaću ekonomiju su** tijekom 2025. godine uglavnom imali stabilizirajući efekt, što je utjecalo da rizici koji dolaze iz vanjskog okruženja budu ograničeni. Nakon početka ublažavanja restriktivne monetarne politike u lipnju 2024. godine, ECB je u 2025. godini nastavila smanjivati kamatne stope do kraja drugog tromjesečja, uz zadržavanje kamatnih stopa nepromijenjenim u zadnja dva tromjesečja, a paralelno je i šestomjesečni EURIBOR bilježio opadajući trend, uz blagi rast u posljednjem tromjesečju. Povoljni uvjeti financiranja i usporavanje inflacije osnažili su ekonomski rast zemljama glavnih vanjskotrgovinskih partnera BiH i povoljno utjecali na blagi oporavak vanjske potražnje i povećanje izvoza. Također, smanjenje cijena naftenasvjetskim tržištima tijekom 2025. godine doprinijelo je ublažavanju rizika koji dolaze iz međunarodnog okruženja. Devizne rezerve koje služe kao zaštitni sloj domaćoj ekonomiji za apsorpiranje vanjskih šokova na kraju 2025. godine dosegle su rekordnu vrijednost od 18,2 milijardi KM i time dale pozitivan doprinos u pogledu ocjene stupnja rizika. S druge strane, zbog značajne uvozne ovisnosti domaće ekonomije i rasta uvozne potražnje koji je nastavljen u 2025. godini, pokazatelj uvoz izražen u % BDP-a se i dalje nalazi u teritoriju umjerenog do blago povišenog stupnja rizika, što implicira povećanu osjetljivost bh. ekonomije na nepovoljne vanjske utjecaje.

⁴ Vidjeti publikaciju CBBiH „Procjena potencijalnog BDP-a i BDP jaza za BiH do 2028. godine“

Također, tijekom 2025. godine povećana je volatilnost američkog dolara u odnosu na euro i KM valutu, što je dalo doprinos povećanju rizika pokazatelja tečajnih kretanja koja se vežu uz konkurentnost EU proizvođača i na taj način neizravno utječu i na vanjsku potražnju za domaćim proizvodima. Imajući u vidu pogoršane ekonomske izglede u EU nakon izbijanja ratnih sukoba na Bliskom istoku, volatilnost energetskih tržišta, kao i dalje prisutne neizvjesnosti u pogledu konačne strukture trgovinskih mjera SAD-a, vanjska potražnja bi i u narednoj godini mogla ostati slaba, zbog čega se očekuje da će rizici koji dolaze iz međunarodnog okruženja imati ključan utjecaj na ekonomska kretanja u BiH u narednom razdoblju.

Rizik solventnosti bankovnog sektora još uvijek se nalazi u teritoriju niskog stupnja rizika, iako je nastavio rasti u 2025. godini. Snažan rast kreditne aktivnosti i povećanje zaduženosti stanovništva i korporativnog sektora rezultiralo je povećanjem ocjene rizika u segmentu solventnosti. S druge strane, svi pokazatelji financijskog zdravlja nalaze se na zadovoljavajućoj razini, te je bankovni sektor na kraju 2025. godine povećao stabilnost zahvaljujući snažnom rastu profitabilnosti, dobroj kapitaliziranosti, koja je kontinuirano praćena poboljšanjem kvalitete kreditnog portfelja.

Rizik likvidnosti je po pri put prešao u teritorij umjerenog do blago povećanog stupnja rizika, kao odraz postupnog smanjenja pokazatelja likvidnosti, dok se zbog smanjenja udjela likvidne aktive u kratkoročnim obvezama rizik financiranja također blago povećao. U segmentu izvora financiranja rizik ročne transformacije za banke i dalje je visok zbog kontinuiranog pogoršavanja ročne strukture izvora sredstava, usprkos blagom rastu kamatnih stopa na oročene depozite.

Ocjena sveukupnih monetarnih i financijskih uvjeta je povećana u odnosu na prethodnu godinu što ukazuje da su uvjeti zaduživanja u 2025. godini bili povoljniji u odnosu na prethodnu godinu, kao rezultat blagog smanjenja kamatnih stopa na domaćem tržištu. Kreditni standardi za odobravanje kredita u sektoru stanovništva bili su ublaženi, naročito u segmentu stambenih kredita, što je uz blagi rast osobne potrošnje rezultiralo jačanjem kreditne aktivnosti u ovom sektoru. S druge strane, kreditni standardi za kredite nefinancijskim poduzećima bili su pooštreni tijekom cijele 2025. godine kao odraz povećane percepcije rizika u makroekonomskom okruženju. Usprkos pooštrenim standardima za kredite poduzećima ostvaren je snažan kreditni rast u sektoru privatnih nefinancijskih poduzeća. Slijedom navedenog, zabilježeno je smanjenje negativnog jaza koji mjeri omjer kredita privatnom sektoru i BDP-a, što je utjecalo da se ukupna ocjena monetarnih i financijskih uvjeta poboljša. Ocjena financijskih uvjeta u 2026. godini mogla bi biti blago smanjena uzimajući u obzir kretanja kamatnih stopa koje u prvom tromjesečju bilježe blagi rast, dok su kreditni standardi ostali nepromijenjeni, što implicira pooštrene standarde za odobravanje kredita poduzećima, naročito imajući u vidu jačanje rizika u domaćem okruženju. Kreditni standardi za odobravanje kredita stanovništvu u prvom tromjesečju 2026. godine ostali su ublaženi, uz nastavak snažnog rasta kreditne aktivnosti.

Percepcija rizika od strane investitora je blago poboljšana u 2025. godini iako se očekivalo njeno pogoršanje imajući u vidu povećane rizike iz domaćeg i vanjskog okruženja. Negativne posljedice povećanih rizika odrazile su se na priljev ulaganja u BiH, sa zabilježenim smanjenjem izravnih inozemnih ulaganja u strukturi platne bilance. Istodobno, portfelj ulaganja su znatnije porasla, najvećim dijelom po osnovi realizacije prve emisije obveznica Vlade FBiH na Londonskoj burzi, što je najviše pridonijelo većoj ocjeni koja ukazuje na povećanu sklonost investitora ka preuzimanju rizika.

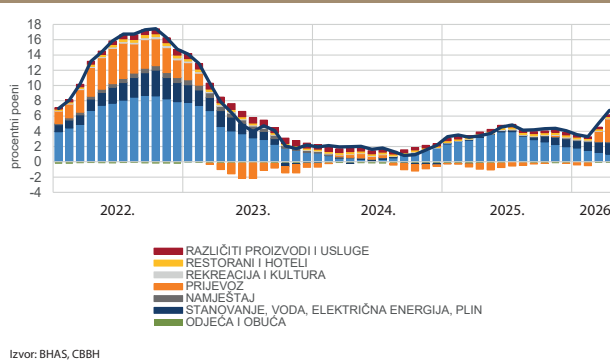
Također, iako je nastavljen rast cijena nekretnina u 2025. godini, percepcija rizika od strane domaćih investitora nije se značajnije promijenila budući da potražnja još uvijek premašuje ponudu na tržištu nekretnina u BiH. U pogledu investiranja na domaćem tržištu kapitala, na obje bh. burze zabilježen je pad redovitog prometa, međutim, rast vrijednosti indeksa na Sarajevskoj burzi imao je utjecaj na blago povećanje ocjene u ovom segmentu.

Uz usporavanje rasta ekonomske aktivnosti, rizici po financijsku stabilnost iz domaćeg okruženja također su ojačali uslijed ubrzanog rasta inflacije u 2025. godini. Rast inflacije tijekom 2025. godine bio je veći nego u prethodnoj godini pod utjecajem jačanja domaćih inflatornih pritisaka, poglavito uslijed rasta cijena električne energije i neto plaća, dok je na tržištu eurozone došlo do stabilizacije cijena. Nakon izbijanja sukoba na Bliskom istoku inflacijski pritisci su dodatno porasli, pri čemu rast cijena u kategoriji prijevoza najviše doprinosi kretanju ukupne inflacije. Pored egzogenih čimbenika, u narednom razdoblju inflacija će biti pod sve većim domaćim inflatornim pritiskom zbog manje ukupne domaće proizvodnje energetskog sektora i povećanih potreba za uvozom električne energije.

Na godišnjoj razini rast potrošačkih cijena iznosio je 4%, a ubrzavanje ukupne inflacije bilo je u najvećoj mjeri rezultat ubrzanog rasta cijena u dvije glavne kategorije (hrana i električna energija), koje čine preko 50% ukupne potrošnje kućanstava. Najznačajnije ubrzavanje rasta cijena zabilježeno je u kategoriji hrane i bezalkoholnih pića gdje se inflacija povećala s razine od 2,1% u 2024. godini na razinu od 8,1% u 2025. godini.

U kategoriji stanovanja, opskrbe električnom energijom i ostalih režijskih troškova također je zabilježeno ubrzavanje rasta cijena u odnosu na prethodnu godinu (s razine od 0,1% na 2,3%), pri čemu je u okviru ove kategorije najveći rast cijena zabilježen u pododjeljku stanarine (9,9%), što odražava snažan rast cijena najma koji je pratio rast cijena nekretnina u 2025. godini. Istodobno, snažniji rast cijena u pododjeljku Električna energija, plin i ostali energenti bilježi se u posljednjem tromjesečju 2025. i u prvom tromjesečju 2026., kao rezultat povećanja cijena električne energije za kućanstva u FBiH i RS⁵. Inflatorni pritisci ostali su visoki i u kategoriji usluga, gdje je rast cijena u restoranima i hotelima iznosio 7%, dok je rast cijena u kategoriji ostalih proizvoda i usluga iznosio 3,1%. S druge strane, zabilježeno je smanjenje cijena u kategoriji prijevoza (-2,2%), što je uz nastavak deflatornih trendova u kategoriji odjeće i obuće ublažilo rast ukupne inflacije. Inflatorni pritisci su značajno ojačali nakon početka ratnih sukoba na Bliskom istoku, što se odrazilo na poremećaj globalnih energetskih tokova i snažan rast cijena naftnih derivata, te u ožujku i travnju 2026. godine rast cijena u kategoriji prijevoza najviše doprinosi kretanju ukupne inflacije. U travnju 2026. godine ukupna inflacija na godišnjoj razini dostigla je vrijednost od 6,75% (Grafikon 2.2).

Grafikon 2.2: Inflacija u BiH i doprinosi glavnih komponenti (mjesec tekuće godine u odnosu na isti mjesec prethodne godine)



⁵ U FBiH uvedene su blok-tarife od 1. rujna 2025. godine čime prosječno poskupljenje električne energije za kućanstva iznosi 6,9%. U RS cijene električne energije povećane su za kućanstva za 7,7% od početka 2025. godine, nakon čega su cijene ponovo porasle za oko 10% od veljače 2026. godine.

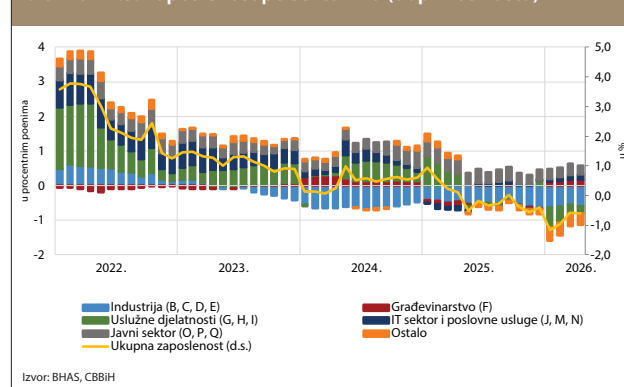
Prema posljednjim srednjoročnim projekcijama CBBiH iz travnja 2026. godine, godišnja inflacija u BiH u 2026. će iznositi 4,7%, pri čemu je rast potrošačkih cijena pod dominantnim utjecajem eksternog inflatornog šoka. Dodatno, domaći čimbenici, poput rasta troškovnih pritisaka u sektoru usluga, rast cijena električne energije, rast plaća, doprinose zadržavanju inflacije na višoj razini u odnosu na prethodne projekcije. U 2027. godini očekuje se inflacija u visini od 2,8% gdje će, u strukturi rasta najveći doprinos imati i dalje režijski troškovi, poglavito zbog daljnjeg rasta cijena električne energije, te cijene hrane.

U uvjetima blagog usporavanja rasta ekonomske aktivnosti, 2025. godinu obilježio je snažan rast nominalnih plaća, te je usprkos jačanju inflatornih pritisaka ostvareno povećanje realnog dohotka, što je poticalo snažno kreditiranje kućanstava i nastavilo doprinositi rastu cijena na tržištu stambenih nekretnina. I dok rast realnih plaća i personalni transferi iz inozemstva doprinose povećanju sposobnosti urednog servisiranja obveza i ublažavaju rizike u sektoru stanovništva, blagi trend smanjenja broja zaposlenih osoba i strukturne neravnoteže na tržištu rada djeluju u suprotnom pravcu i povećavaju rizike, naročito u pogledu rasta domaće ekonomske aktivnosti.

U 2025. godini pozitivni trendovi na tržištu rada i povećanje broja zaposlenih zabilježeni su u uslužnim djelatnostima, IT sektoru i javnom sektoru, dok je u industrijskim djelatnostima u kojima je ostvaren pad bruto dodane vrijednosti nastavljeno smanjenje broja zaposlenih osoba (Grafikon 2.3).

Prema podacima iz Ankete o radnoj snazi, prema ILO metodologiji, prosječna stopa nezaposlenosti u 2025. godini još uvijek je visoka (12,2%), a strukturne neravnoteže na tržištu rada s izraženim problemima niske aktivnosti radno sposobnog stanovništva, visoke dugoročne nezaposlenosti i nezaposlenosti mladih su i dalje prisutne, te predstavljaju značajne rizike za potencijalni rast produktivnosti i ekonomski razvoj BiH.

Grafikon 2.3: Zaposlenost po sektorima (doprinosi rastu)



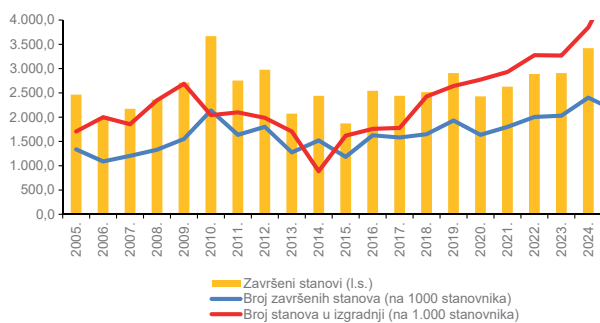
Istodobno rast prosječnih nominalnih i realnih plaća bio je veći nego u prethodnoj godini, što je uz snažan rast priljeva doznaka iz inozemstva ublažilo negativne efekte dugoročne inflacije na raspoloživi dohodak i sposobnost serviranja duga kućanstava. Prosječan rast nominalnih i realnih plaća na godišnjoj razini iznosio je 13,7% i 9,7%, respektivno, dok su priljevi po osnovi personalnih transfera iznosili 4,46 milijardi KM ili 7,9% BDP-a u 2025. godini i bili su viši 7% nego u prethodnoj godini. Rast realnog dohotka je u značajnoj mjeri poticao kreditiranje stanovništva i rast potražnje za stambenim nekretninama, što i dalje doprinosi rastu cijena na tržištu stambenih nekretnina koji je nastavljen u 2025. godini.

Tekstni okvir 3: Tržište nekretnina

Nakon nekoliko godina ubrzanog rasta, u 2025. godini je djelovalo da tržište nekretnina u BiH ulazi u razdoblje blage stagnacije. Najuočljiviji pokazatelji posustajanja na tržištu su se prije svega ogledali kroz pad ponude te usporen rast cijena nekretnina u oblasti novogradnje. Ipak, iako su podaci iz prethodne godine signalizirali početak obrata trenda na tržištu nekretnina, prvi podaci za 2026. godinu ukazuju da se radilo samo o kratkoročnoj tržišnoj korekciji a ne o dugoročnom trendu. Bitno je istaknuti da prema dostupnim podacima kako za 2025., tako i za 2026. godinu, još uvijek ne postoji povećan rizik po financijsku stabilnost koji proizlazi s ovog tržišta kroz stvaranje špekulativnog cjenovnog balona na samom tržištu.

Najznačajniji pad na tržištu nekretnina u 2025. godini zabilježen je u segmentu ponude, odnosno na strani stambene izgradnje. Tako je broj završenih stanova u BiH smanjen za 11,8%, što predstavlja prvi pad stanogradnje od 2020. godine. Pad broja novih nekretnina na tržištu smanjio je indeks novoizgrađenih stanova na 1.000 stanovnika ispod 1,0 (Grafikon TO 3.1), čime je BiH i dalje na začelju Europe po vrijednosti ovog pokazatelja. Podsjećamo da je u 2024. godini ovaj pokazatelj po prvi put prešao vrijednost veću od 1 stambene jedinice po glavi stanovnika. S druge strane broj nezavršenih stanova je nastavio rasti dosegnuvši novu rekordnu vrijednost od 6.926 nezavršenih stanova u jednoj godini, što iznosi također rekordnih 2,2 stambene jedinice po glavi stanovnika. Ipak, bh. tržište se nalazi u donjem dijelu europske ljestvice i po ovom pokazatelju usprkos zabilježenom rastu.

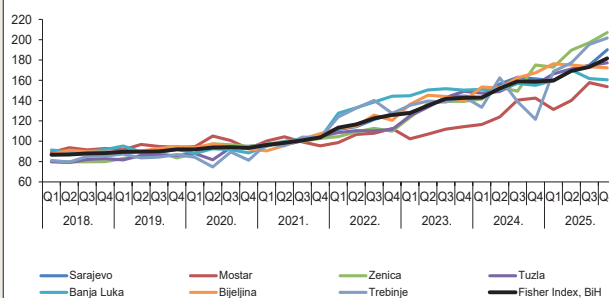
Grafikon TO 3.1: Broj završenih i stanova u izgradnji (na 1.000 stanovnika)



Izvor: Agencija za statistiku BiH

U 2025. godini realiziran je nešto manji fizički opseg trgovanja. U oblasti novogradnje ukupna prodana površina stanova bila je manja za 2,3%. Tržišna aktivnost nastavila se smanjivati i u oblasti starogradnje i to treću godinu uzastopno, pa je u 7 gradova koji čine indeks cijena nekretnina zabilježeno smanjenje prodajnih transakcija od 8,5% mjereno ukupnom površinom prodanog prostora. U oblasti novogradnje evidentirano je i usporavanje rasta cijena (prosječna ponderirana cijena po četvornom metru zabilježila je rast od 5,2%, dok je u prethodnoj godini rast iznosio 13,2%), što bi moglo predstavljati rani signal promjene višegodišnjih trendova. U isto vrijeme, u oblasti starogradnje (promatrajući kumulativno gradove koji ulaze u sastav indeksa cijena nekretnina), prosječna ponderirana cijena po kvadratom metru porasla je za 11,5% što je na približno jednakom nivou kao rast zabilježen tijekom 2024. godine. Detaljan prikaz indeksa cijena nekretnina po pojedinačnim gradovima i ukupnog indeksa za BiH prikazan je na Grafikonu TO 3.2.

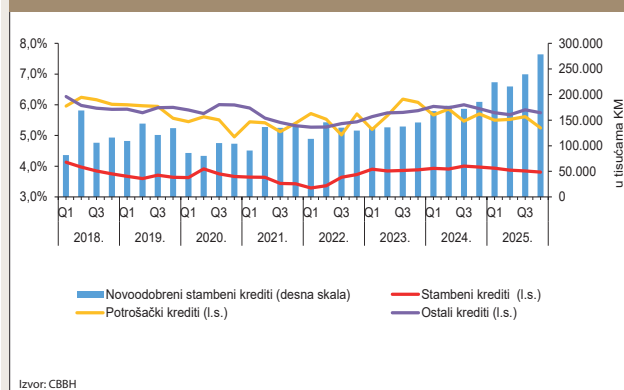
Grafikon TO 3.2: Indeks cijena nekretnina.



Izvor: CBBH

U 2025. godini nastavljen je trend rasta novoodobrenih stambenih kredita, te su komercijalne banke plasirale blizu 1 milijardu KM vrijednosti stambenih kredita, što je apsolutno rekordna nominalna vrijednost zabilježena u jednoj godini. Iako na povećan iznos stambenih kredita utječe rast cijena nekretnina s jedne strane, ovaj trend s druge strane zasigurno odražava i nesmanjenu potražnju za nekretninama na bh. tržištu. Stambeni krediti su plasirani po nešto nižim kamatnim stopama u odnosu na prethodnu godinu, prateći blagi trend pada kamatnih stopa na kredite stanovništvu u svim kategorijama (Grafikon TO 3.3). Stoga, stambeni krediti ostaju najpristupačnija kategorija kredita na bh. bankovnom sektoru u smislu visine kamatne stope.

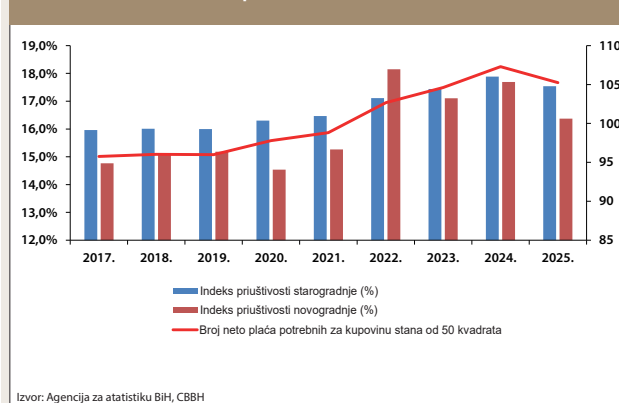
Grafikon TO 3.3: Kamatne stope na kredite stanovništvu i iznos novoodobrenih stambenih kredita



U 2025. godini se zaustavio višegodišnji trend pogoršavanja priuštivosti stambenih nekretnina, imajući u vidu da je rast nominalnih neto plaća bio intenzivniji od rasta cijena nekretnina. Zaključno s 2025. godinom indeks priuštivosti novogradnje iznosio je 16,4% (17,2% u 2024. godini), dok je indeks priuštivosti starogradnje iznosio 17,5% (17,9% u 2024. godini), što znači da bh. građani za četvorni metar stana moraju izdvojiti u prosjeku 16,4% ili 17,5% svojih godišnjih primanja, izračunatih na temelju prosječne neto plaće za 2025. godinu (1.570 KM).

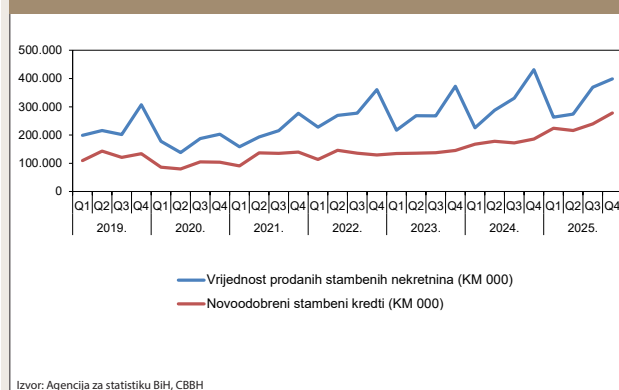
Interpretirajući indeks priuštivosti s druge strane, prema podacima za 2025. godinu za stan od 50 četvornih metara u BiH potrebno je izdvojiti između 99 (novogradnja) i 105 (starogradnja) prosječnih neto plaća u BiH, što je također nešto bolji rezultat od onog zabilježenog u prethodnim godinama. (Grafikon TO 3.4).

Grafikon TO 3.4: Indeks priuštivosti nekretnina na bh. tržištu



Poboljšana priuštivost nekretnina za bh. građane s prosječnim primanjima jedan je od čimbenika koji stoji iza snažnog rasta stambenih kredita u 2025. godini. Tako je omjer vrijednosti novoodobrenih stambenih kredita i vrijednost prodanih nekretnina porastao na 73% u 2025. godini, što je značajno povećanje u odnosu na prethodne godine kada se taj omjer kretao u rangu između 45% i 55%, a što ukazuje da bankovni krediti postaju dominantan izvor financiranja kupoprodaje nekretnina (Grafikon TO 3.5).

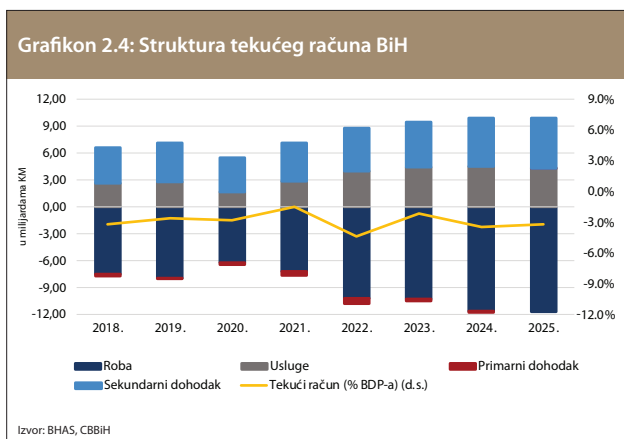
Grafikon TO 3.5: Vrijednost prodanih stambenih nekretnina na bh. tržištu



Zaključno s 2025. godinom stambeni krediti su činili 12,8% ukupnih kredita bh. bankovnog sektora, što je povijesno gledano najveći udio ove kategorije kredita u strukturi ukupnih kredita. U odnosu na BDP, stambeni krediti čine 6,6% čime rizici po financijsku stabilnost povezani s ovim tržištem ostaju ublaženi. Značajno je istaknuti i da se kvaliteta stambenih kredita nastavila poboljšavati, pa se udio nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima u ovom segmentu smanjio na 0,7% što je još uvijek niži NPL omjer u usporedbi s drugim kategorijama koje čine kredite stanovništvu.

Tržište nekretnina bi se moglo suočiti s pojačanom volatilnošću u narednom razdoblju, pod utjecajem dva ključna čimbenika. S jedne strane, očekivana smanjena ekonomska aktivnost i makroekonomsko okruženje obilježeno povišenim rizicima djelovat će negativno na tržište nekretnina, što u smislu ponude tako i u smislu potražnje za nekretninama. S druge strane, visoka inflacija i rast kamatnih stopa djelovat će kao ograničavajući čimbenik za značajnije usporavanje rasta cijena na tržištu. Naime, očekuje se da će cijene nekretnina pratiti inflatorne pritiske koji su značajno pojačani već u prvoj polovini 2026. godine. Prvi podatci s tržišta nekretnina za 2026. godinu potvrdili su predviđanje da je u uvjetima visoke inflacije teško očekivati usporavanje rasta cijena na tržištu nekretnina. Tako je u Q1 2026. zabilježen rast cijena nekretnina u novogradnji od 20,4%, dominantno pod utjecajem povećanih cijena gradnje. Daljnje kretanje cijena nekretnina u značajnoj mjeri će ovisiti o kretanju same inflacije, a koja je opet pod dominantnim utjecajem egzogenih čimbenika (geopolitički rizici). Upravo zbog nepredvidivosti geopolitičkih rizika može se očekivati volatilnost na tržištu nekretnina, uz veću vjerojatnost nastavka snažnog rasta cijena nekretnina kakav je zabilježen u prvom tromjesečju 2026. godine.

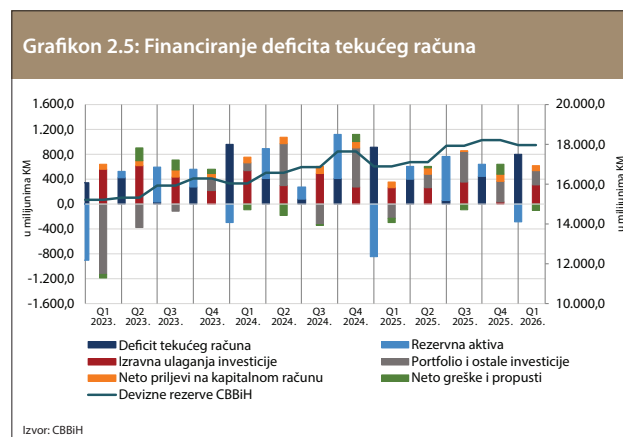
Vanjske ranjivosti koje proizlaze iz platnobilančne pozicije zemlje blago su smanjene uslijed smanjenja deficita tekućeg računa u odnosu na BDP. Deficit na tekućem računu platne bilance na kraju 2025. godine iznosio je 1,82 milijardi KM (3,2% BDP) i bio je niži za 25 bb u odnosu na prethodnu godinu. U 2025. godini ostvareno je povećanje vanjskotrgovinske razmjene BiH s inozemstvom, kao rezultat snažnije domaće uvozne potražnje i povećanja izvozne aktivnosti, što je rezultiralo blagim rastom robnog deficita (0,5%), koji je tradicionalno glavna deficitarna kategorija tekućeg računa platne bilance. Deficit tekućeg računa u 2025. godini ublažen je poglavito zahvaljujući rastu suficita na računu sekundarnog dohotka (3,2%), dok je ostvareni suficit na računu usluga bio niži nego u prethodnoj godini (-4%). Najznačajniji dio neto priljeva na računu usluga odnosi se na neto priljeva po osnovi dolazaka i potrošnje inozemnih turista, koji su u 2025. godini bili neznatno iznad razine iz 2024. godine. Neto priljevi po osnovi poslova obrade i dorade robe u inozemstvu su u 2025. godini zabilježili pad od 27,8% kao rezultat skromnog opsega industrijske proizvodnje i broja narudžbi iz inozemstva, što se najviše odrazilo na smanjenje priljeva na računu usluga. Doznake iz inozemstva, koje čine najveći dio priljeva na računu sekundarnog dohotka (oko 70%) i predstavljaju bitan stabilizirajući čimbenik tekućeg računa BiH nastavile su bilježiti rast u 2025. godini po stopi od 7%. Na računu primarnog dohotka ostvaren je pozitivan saldo u iznosu od 0,3 milijuna KM, koji nije imao utjecaj na stanje tekućega računa u 2025. godini (Grafikon 2.4).



Na finansijskom računu platne bilance zabilježeno je smanjenje neto priljeva u usporedbi s prethodnom godinom, koje se u najvećoj mjeri odnosi na smanjenje priljeva po osnovi izravnih inozemnih ulaganja. Ostvareni su priljevi po osnovi izravnih inozemnih ulaganja u iznosu od 1,2 milijardi KM, sa stopom pada od 31,2% u usporedbi s prethodnom godinom. U okviru portfelj ulaganja zabilježen je neto priljev sredstava u iznosu od 13,8 milijuna KM, što je s jedne strane odraz povećanja neto finansijske aktive banaka i drugih finansijskih institucija u inozemne dužničke vrijednosne papire (370,2 milijuna KM), te povećanja neto finansijske pasive vladinog sektora koje se gotovo u potpunosti odnosi na emisiju euro obveznica Vlade FBiH na Londonskoj burzi u vrijednosti od 350 milijuna eura u 2025. godini. Na računu ostalih ulaganja bilježe se neto priljevi u iznosu od 806,7 milijuna KM. U okviru debitnih stavki značajno je smanjeno zaduživanje po osnovi zajmova, budući da je iznos otplate duga znatno premašio iznos zaduživanja vladinog sektora u 2025. godini⁶. Inozemno zaduživanje ostalih sektora po osnovi zajmova također je bilo niže nego u prethodnoj godini, te su ukupni priljevi po osnovi zajmova bili niži za 412,3 milijuna KM (56,6%).

Istodobno, zabilježeno je smanjenje priljeva po osnovi valute i depozita, dok se opseg zaduživanja privatnog sektora u inozemstvu putem trgovačkih kredita i avansa blago povećao u odnosu na prethodnu godinu, te su u konačnici priljevi u okviru ostalih ulaganja iznosili 947 milijuna KM. Istodobno, u 2025. godini nastavljeno je ulaganje rezidentnih sektora u inozemnu aktivu, ali znatno manje nego u prethodnoj godini, te su ukupna ostala ulaganja rezidentnih sektora u finansijsku aktivu, odnosno odljevi s računa ostalih ulaganja iznosili 140,3 milijuna KM.

Neto priljevi na finansijskom i kapitalnom računu platne bilance su bili viši od deficita tekućeg računa u 2025. godini, a devizne rezerve su sudjelovale u pokrivanju deficita tekućeg računa jedino u prvom tromjesečju 2025. godine, kada je zabilježen tromjesečni deficit tekućeg računa znatno premašio iznos priljeva na finansijskom i kapitalnom računu platne bilance (Grafikon 2.5). Na godišnjoj razini zabilježen je rast rezervne aktive od 256,2 milijuna KM.



⁶ Ukupan iznos otplate vladinog vanjskog duga u 2025. godini iznosio 1,09 milijardi KM, a najveći pojedinačni iznosi otplate bili su prema MMF i Svjetskoj banci (245,5 milijuna KM i 211,5 milijuna KM, respektivno).

U narednom razdoblju, prema projekcijama CBBiH se očekuje da će se neto izvoz, izražen u postotcima BDP-a, prvo stagnirati, a onda se postupno smanjivati što bi uz rast priljeva glavnih suficitarnih kategorija (poglavito sekundarnog dohotka) moglo utjecati na smanjenje deficita tekućeg računa.

Ipak, među rizicima vezanim uz globalnu ekonomiju koji utječu na ekonomska kretanja naše zemlje, pretežno se izdvajaju oni negativni, poglavito zbog snažnog inflatornog šoka, slabljenja globalnog ekonomskog rasta i smanjenje konkurentnosti europske ekonomije, što može utjecati na pad izvozne potražnje i slabljenje trgovinske razmjene. Navedeno, uz pretpostavku rasta uvozne potražnje, može stvoriti dodatan pritisak na deficit tekućeg računa platne bilance.

Fiskalna pozicija sektora opće vlade Bosne i Hercegovine u 2025. godini bilježi umjereno pogoršanje, što se reflektira kroz produbljivanje konsolidiranog fiskalnog deficita i blago povećanje udjela javnog duga u BDP-u. Sektor opće vlade BiH je na kraju 2025. zabilježio fiskalni deficit⁷ u iznosu od 1,25 milijardi KM ili 2,3% BDP-a (Grafikon 2.6). Do produbljivanja deficita došlo je uslijed rasta proračunskih rashoda koji je nadmašio dinamiku rasta proračunskih prihoda, uz istodobno značajnije povećanje ulaganja u fiksnu aktivu, odnosno neto nabavu nefinancijskih sredstava, koje je također doprinijelo produbljivanju deficita u tekućoj godini. Ostvareni proračunski rashodi iznosili su 23,9 milijardi KM i porasli su za 11,4% u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi potrošnje i dalje dominira neproduktivna tekuća potrošnja, primarno socijalna davanja i kompenzacije zaposlenima koje bilježe visoke stope rasta (10,1% i 10,8%).

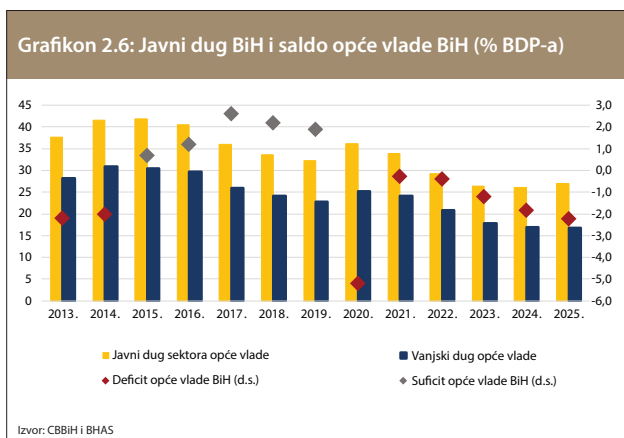
Ovaj trend je ubrzan uvođenjem sveobuhvatnog paketa fiskalnih izmjena, uključujući administrativno povećanje minimalnih plaća u oba entiteta⁸, što je posljedično stvorilo pritisak na rast plaća u javnom sektoru i transfera gospodarstvu (subvencije za male obrte i poduzetnike⁹). Ulaganja u fiksnu aktivu (neto nabava nefinancijskih sredstava) su iznosile 2,16 milijardi KM, te su zabilježile rast od 8,6% kao rezultat značajnijeg povećanja ulaganja u putnu infrastrukturu¹⁰ i zdravstveni sektor. Iako je povećanje kapitalnih ulaganja pozitivno s aspekta dugoročnog ekonomskog rasta, financiranje ovih projekata u ozračju povišenih tekućih rashoda izravno je produbilo fiskalnu neravnotežu. Istodobno, snažan priljev javnih prihoda u iznosu od 24,76 milijardi KM sa stopom rasta od 10,4% ublažio je veće fiskalne pritiske, ali analiza strukture prihoda ukazuje na ranjivost na eksterne šokove. Rast prihoda od neizravnih poreza usporio je na 5,5% (ukupno 9,98 milijardi KM) uslijed slabljenja domaće osobne potrošnje. Rast prihoda je u značajnoj mjeri održavan visokom razinom potrošačkih cijena (inflatorni efekt) i snažnom aktivnošću u uslužnom sektoru i turizmu. S druge strane, značajan, ali kratkoročan stabilizacijski čimbenik imao je rast prihoda od socijalnih doprinosa (11,1%), koji je izravna posljedica administrativnog rasta nominalnih plaća, koji se prelio na rast svih ostalih plaća. Iz perspektive financijske stabilnosti, oslanjanje fiskalnog sustava na inflatorne efekte i administrativne intervencije na tržištu rada nosi strukturni rizik u slučaju naglog ekonomskog usporavanja.

⁷ Statistika vladinih financija CBBiH - Godišnje izvješće o operacijama sektora opće vlade BiH uključuje podatke prikupljene od ministarstva financija svih razina vlasti, fondova socijalnog osiguranja svih razina vlasti i entitetskih JP Autoceste i JP Ceste svih razina vlasti.

⁸ Od 1. siječnja 2025. godine, minimalna plaća u FBiH povećana sa 619 KM na 1.000 KM. U RS je u siječnju 2025. godine usvojena odluka sukladno kojoj je izvršeno povećanje i diferencijacija minimalne plaće prema stupnju obrazovanja zaposlenih, na način: 900 KM – za nekvalificirane i polukvalificirane radnike; 950 KM – za radnike s trećim stupnjem obrazovanja; 1.000 KM – za radnike sa srednjom stručnom spremom; te 1.300 KM – za radnike sa visokom stručnom spremom.

⁹ U RS je početkom 2025. godine usvojena uredba o dodjeli poticaja za povećanje plaća radnika kojom se refundiraju novčana sredstava u vrijednosti 70% uplaćenih doprinosa na uvećani dio plaća radnika. Zakon o izmjeni i dopuni Zakona o doprinosima u FBiH sukladno kojem je smanjena ukupna stopa doprinosa za poslodavce sa 41,5% na 36%, stupio je na snagu 1.7.2025. godine.

¹⁰ Najveći dio se odnosi na Autoceste Federacije BiH.



Ukupan javni dug opće vlade BiH¹¹ na kraju 2025. godine iznosio je 15,25 milijardi KM, i njegov udio u BDP-u je blago porastao, te iznosi 27% BDP-a. U odnosu na prethodnu godinu javni dug je zabilježio rast od 8,5%, pri čemu je zabilježen rast unutarnje i vanjske zaduženosti BiH. Vanjski dug BiH¹² na kraju 2025. godine iznosio je 9,47 milijardi KM i zabilježio je skromno povećanje od 4% s obzirom na to da u tekućoj godini nije bilo značajnijeg povlačenja sredstava od ino kreditora. Prema kriterijima iz Maastrichta, BiH se i dalje pozicionira u red umjereno zaduženih zemalja s niskim sustavnim rizikom od dužničke krize. Međutim, dinamika i kanali zaduživanja u 2025. godini unijeli su nove elemente u procjenu finansijske stabilnosti. Naime, Vlada FBiH se u 2025. godini po prvi put zadužila na Londonskoj burzi u iznosu od 350 milijuna eura, nakon čega je uslijedilo još jedno zaduženje u svibnju 2026. godine u iznosu od 800 milijuna eura. Vlada Republike Srpske počela se zaduživati na međunarodnom tržištu kapitala od 2018. godine, ukupno pet puta, od čega su tri emisije obveznica realizirane u 2026. godini (dvije na Londonskoj burzi u iznosu od 750 milijuna eura i jedna na tržištu SAD-a u iznosu od 200 milijuna eura). Iako izlazak vlada na međunarodno tržište diverzificira izvore financiranja, izloženost međunarodnom tržištu kapitala povećava osjetljivost javnih financija na globalne promjene kamatnih stopa i percepciju investitorskog rizika prema zemljama u razvoju.

U 2025. godini međunarodna kreditna agencija Standard and Poor's (S&P) zadržala je kreditni rejting BiH na razini „B+“, uz stabilne izgleda, dok je sukladno ocjeni međunarodne rejting agencije Moody's Investor Service, kreditni rejting BiH zadržan na razini „B3“ sa stabilnim izgledima. Međutim, nedavni događaji poput stavljanja Bosne i Hercegovine na sivu listu (detaljnije opisano u Poglavlju 6, Regulatorni okvir), uz rastuće fiskalne pritiske i ograničenu političku učinkovitost, ne idu u prilog očekivanjima o eventualnom poboljšanju kreditnog rejtinga. Povećana percepcija rizika zemlje povećava premiju rizika i posljedično povećava troškove novog zaduživanja i rizik refinanciranja postojećih dugova. Poteškoće u refinanciranju vanjskog duga automatski bi preusmjerila potrebe za financiranjem na domaće tržište.

U pogledu unutarnje zaduženosti, entitetske vlade su u 2025. godini nastavile intenzivnu emisiju dužničkih vrijednosnih papira na domaćem tržištu u ukupnom iznosu od 1,09 milijardi KM. Iako su prinosi i kamatne stope za dugoročnije instrumente u FBiH i u RS zadržali stabilnost ili su blago pali, u RS-u je zabilježen rast prinosa na kratkoročne dužničke instrumente, što signalizira selektivno pooštavanje uvjeta financiranja i oprez domaćih investitora.

Najznačajniji materijalni rizik po stabilnost finansijskog sustava proizlazi iz uloge domaćeg bankovnog sektora kao primarnog kreditora vlade. Tijekom 2025. godine, ukupna izloženost komercijalnih banaka prema svim razinama vlasti dodatno je porasla kroz izravno kreditiranje i kupovinu entitetskih trezorskih zapisa i obveznica (uz iznimku općinske razine koja bilježi blago razduživanje), ali se izloženost prema sektoru vlada još uvijek nalazi na umjerenoj razini, zbog čega utjecaj rasta rizika u fiskalnom sektoru na bankovni sektor ostaje ograničen (Tablica 2.1).

¹¹ Izvor: CBBiH

¹² Izvor: CBBiH

Tablica 2.1: Potraživanja komercijalnih banaka od sektora vlade

u milijunima KM

Potraživanja	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Centralna vlada	16,1	8,9	5,9	3,8	5,5
Kredit	16,1	8,9	5,9	3,8	5,5
Vrijednosni papiri	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vlada na razini entiteta	2.474,8	2.554,7	2.764,4	3.120,4	4.057,1
Kredit	584,6	517,8	463,2	542,1	699,8
Vrijednosni papiri	1.890,1	2.036,9	2.301,2	2.578,3	3.357,3
Vlada kantona	134,8	146,0	203,7	247,4	357,2
Kredit	125,7	146,0	203,7	247,4	357,2
Vrijednosni papiri	9,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Vlada na razini općina	332,1	340,3	328,2	390,6	368,4
Kredit	323,8	333,5	323,3	387,3	365,9
Vrijednosni papiri	8,4	6,8	4,9	3,3	2,5
UKUPNO	2.957,8	3.050,0	3.302,2	3.762,2	4.788,3
(% od ukupne aktive)	7,8	7,8	8,0	8,3	9,7
Kredit	1.050,2	1.006,3	996,1	1.180,6	1.428,5
(% od ukupne aktive)	2,8	2,6	2,4	2,6	2,9
Vrijednosni papiri	1.907,6	2.043,7	2.306,1	2.581,6	3.359,8
(% od ukupne aktive)	5,0	5,2	5,6	5,7	6,8

Izvor: CBBiH

Ipak, potrebno je naglasiti da produbljivanje veza između države i bankovnog sektora generira dva ključna rizika: pojačana koncentracija plasmana bankovnog sektora u entitetske vrijednosne papire izravno utječe na alokaciju kapitala unutar financijskog sustava, dok rizik prelijevanja potencijanog fiskalnog stresa može povećati pritisak na likvidnosnu poziciju i adekvatnost kapitala bankovnog sektora. U pravilu, državni instrumenti nude stabilan prinos uz nulti ponder rizika, te komercijalne banke u ambijentu povećane averzije prema riziku preferiraju financiranje javnog sektora. Posljedično, sužava se kreditna ponuda i pooštavaju uvjeti financiranja za privatna poduzeća i stanovništvo, što dugoročno limitira investicijski potencijal gospodarstva i usporava stopu ekonomskog rasta. Na temelju pokazatelja iz bankovnog sektora, ocjenjuje se da u 2025. godini i prvoj polovini 2026. godine ovaj rizik nije materijaliziran niti izražen.

Zahvaljujući visokoj razini likvidnosti i snažnoj depozitnoj bazi unutar domaćeg bankovnog sustava, komercijalne banke su imale adekvatan potencijal da simultano prate povećane potrebe vlade i zadrže snažnu dinamiku kreditiranja privatnog sektora i stanovništva. Ipak, ovaj rizik ostaje klasificiran kao potencijalni strukturni izazov u srednjem roku. Ukoliko u narednom razdoblju dođe do stezanja likvidnosti ili usporavanja rasta depozita, nastavak značajnijeg rasta financiranja države potencijalno bi moglo početi ugrožavati volumen raspoložive kreditne ponude za gospodarstvo (tzv. crowding-out efekt). Budući da banke u BiH posjeduju značajan dio javnog duga, svaki potencijalni fiskalni stres ili problem s likvidnošću na razini entitetskih proračuna izravno bi se prelio na bilance domaćih banaka stvarajući pritisak na likvidnosnu poziciju i adekvatnost kapitala.



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

KUĆANSTVA

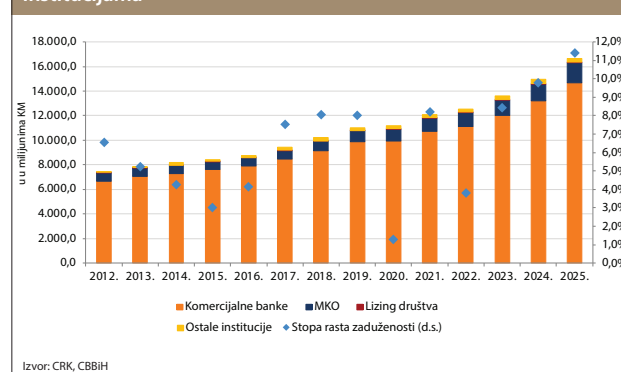
3. KUĆANSTVA

U 2025. godini sektor kućanstava bilježi nastavak rasta zaduženosti, te se najveći dio zaduženosti i dalje odnosi na kredite kod komercijalnih banaka. Rast je bio izražen kod kredita za opću potrošnju i posebice kod stambenih kredita, što odražava snažnu potražnju za nekretninama, ali i rast cijena nekretnina. Sposobnost servisiranja obveza prema bankama nije bila ozbiljnije narušena, što potvrđuje niska stopa defaulta u sektoru stanovništva, a istodobno je zabilježen nastavak smanjenja udjela nekvalitetnih kredita, što predstavlja trinaestu godinu uzastopnog poboljšanja ovog pokazatelja. Ipak, blagi rast nekvalitetnih kredita za opću potrošnju ukazuje na prisustvo ranjivosti u ovom tipu zaduženja. Izloženost kamatnom riziku je ublažena ugovaranjem kredita s fiksnom kamatnom stopom ili dužim razdobljem fiksacije. Depoziti stanovništva su nastavili trend rasta, pri čemu dominiraju sredstva na transakcijskim računima i depoziti po viđenju. Rast depozita potvrđuje povjerenje stanovništva u bankovni sektor, ali njihova struktura kada je riječ o visini ukazuje na izraženu koncentraciju financijske imovine kod manjeg broja deponenata. Sektor kućanstava je u 2025. godini ostao stabilan, ali snažan rast potrošačkog i stambenog zaduživanja zahtijeva nastavak praćenja.

U 2025. godini je zabilježen nastavak rasta zaduženosti kućanstava. Ukupna zaduženost stanovništva na kraju 2025. godine, prema podacima iz SRK-a, iznosila je 16,6 milijardi KM i u odnosu na kraj prethodne godine porasla je za 11,4%. Tradicionalno, najveći dio zaduženosti stanovništva se odnosi na zaduženost po kreditima u komercijalnim bankama, koja u ukupnoj zaduženosti sudjeluje sa 88,2%. Zaduzenost po kreditima u komercijalnim bankama je u 2025. godini zabilježila rast od 11,3% u odnosu na prethodnu godinu.

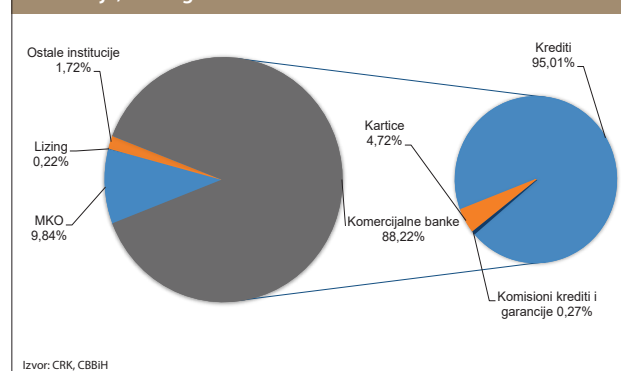
Zaduženost kućanstava kod mikrokreditnih organizacija je također porasla, te je prema podacima iz SRK-a u odnosu na prethodnu godinu veća za 17,5%. S druge strane, zaduženost kućanstava prema lizing kompanijama u 2025. godini je i dalje zanemariva (Grafikon 3.1).

Grafikon 3.1: Zaduzenost stanovništva prema financijskim institucijama



Struktura zaduzenosti stanovništva u komercijalnim bankama prema tipu zaduzenja u proteklom razdoblju se nije značajnije mijenjala. Rast ukupnih potraživanja od stanovništva najvećim dijelom je rezultat porasta zaduzenosti stanovništva po klasičnim kreditima kod komercijalnih banaka, budući da je udio klasičnih kredita u ukupnoj zaduzenosti stanovništva kod komercijalnih banaka i dalje daleko najveći i iznosi 95% (Grafikon 3.2).

Grafikon 3.2: Zaduzenost stanovništva prema institucijama i tipu zaduzenja, 2025. godine



Tablica 3.1: Krediti stanovništvu, ročna i valutna struktura

u KM

	Broj aktivnih kartica		Odobreni iznos		Iskorišteni iznos		Zaduženje po kartici	
	2025.	Godišnja promjena	2025.	Godišnja promjena	2025.	Godišnja promjena	2025.	Godišnja promjena
Debitne kartice	681.486	1,3%	1.079.676.481	6,0%	397.957.400	6,2%	584	4,9%
Kreditne kartice	281.959	1,5%	386.971.339	2,1%	175.992.860	5,9%	624	4,4%
Kartice sa odgođenim plaćanjem	297.747	76,5%	688.702.071	255,3%	118.538.383	162,0%	398	48,4%
UKUPNO	1.261.192	12,7%	2.155.349.891	35,4%	692.488.643	18,2%	549	4,9%

Izvor: CRK

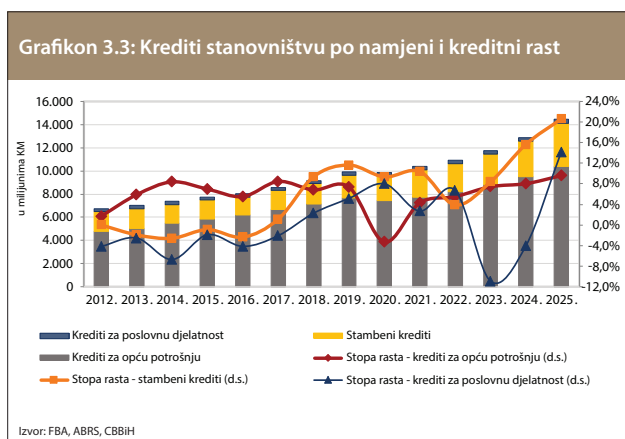
U 2025. godini zabilježeno je povećanje broja aktivnih platnih kartica. Također je evidentirano povećanje ukupnog iskorištenog dijela limita po karticama, kao i prosječne zaduženosti stanovništva po platnoj kartici. Broj evidentiranih platnih kartica u 2025. godini je veći za 12,7% u odnosu na prethodnu godinu, što je najvećim dijelom posljedica povećanja broja kartica s odgođenim plaćanjem. Odobreni limit po svim vrstama kartica je povećan, tako da je ukupan iznos odobrenog limita svih aktivnih kartica zabilježio rast od 35,4%. Iskorišteni dio limita svih aktivnih kartica je zabilježio povećanje za 18,2% u odnosu na prethodnu godinu. (Tablica 3.1)¹³. Prosječna zaduženost stanovništva po karticama s odgođenim plaćanjem je zabilježila rast od 48,4% u 2025. u odnosu na 2024. godinu. Snažan rast prosječne zaduženosti po karticama s odgođenim plaćanjem ukazuje na intenzivnije korištenje ovog instrumenta za financiranje potrošnje stanovništva. U uvjetima povećanih troškova života, dio kućanstava se sve više oslanja na odgođeno plaćanje kao oblik kratkoročnog financiranja. Prosječna zaduženost stanovništva po kreditnim karticama je zabilježila rast od 4,4% u 2025. u odnosu na 2024. godinu, s obzirom na to da ovaj oblik zaduživanja nosi visoke kamatne stope, dok je prosječna zaduženost po debitnim karticama porasla za 4,9%.

Budući da je limit po debitnim karticama najčešće određen visinom prosječnih mjesečnih primanja, iskorišteni dio limita po kartici može se koristiti kao pokazatelj potrošnje stanovništva u odnosu na visinu njihovih primanja. Prosječno zaduženje po debitnim karticama na kraju 2025. godine iznosilo je 584 KM, što predstavlja 36,5% prosječne neto plaće u 2025. godini.

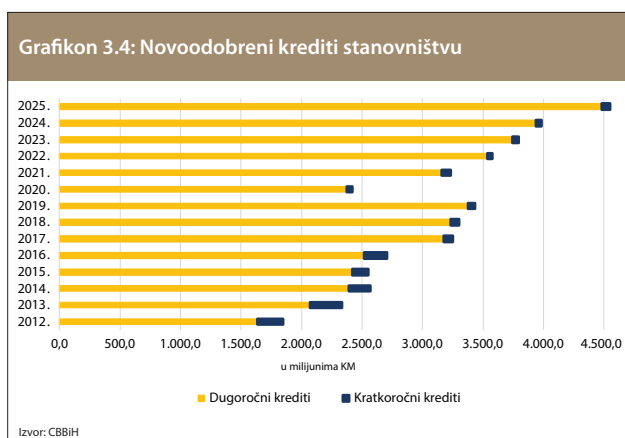
Promatrajući strukturu potraživanja od stanovništva, u 2025. godini registriran je rast zaduženosti po svim tipovima kredita prema namjeni. Kao i prethodnih godina, u strukturi potraživanja od stanovništva dominiraju krediti za opću potrošnju, u koje su uključena i potraživanja po svim tipovima kartica. Struktura kredita stanovništvu je ostala gotovo nepromijenjena u odnosu na prethodnu godinu (Grafikon 3.3), te najveći udio u ukupnim kreditima stanovništvu čine krediti za opću potrošnju (72,2%), potom stambeni krediti (25,7%), dok se ostatak odnosi na kredite za poslovnu djelatnost (2,1%). Krediti za opću potrošnju su u 2025. godini nastavili bilježiti rast po stopi od 9,6%, dok su stambeni krediti zabilježili značajniji rast od 20,6% u odnosu na prethodnu godinu, a njihov udio u ukupnim kreditima je povećan za 1,7 postotnih bodova. Opisana kretanja na tržištu nekretnina (Tekstni okvir 2.) su u posljednjih nekoliko godina utjecala na rast potražnje za stambenim kreditima. Pored toga, krediti za opću potrošnju se posljednjih nekoliko godina u manjoj mjeri koriste za financiranje stambenih potreba, što je dovelo do jačanja potražnje za stambenim kreditima.

¹³ 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 SRK.

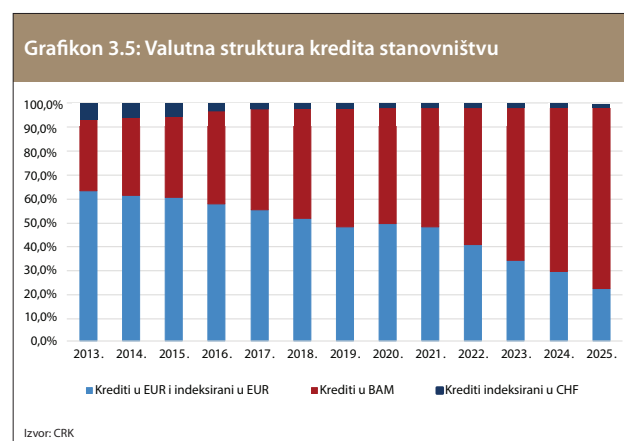
Uvođenjem regulatornih limita u pogledu dužine trajanja i iznosa nenamjenskih i zamjenskih kredita, uz kontinuirani rast cijena nekretnina, krediti za opću potrošnju su u posljednjih nekoliko godina sve manje primjereni za financiranje stambenih potreba. Zaduženost stanovništva po osnovi kredita za poslovnu djelatnost je u 2025. godini zabilježila rast od 14,2%, ali je udio u ukupnim kreditima i dalje oko 2%.



Prema podatcima CBBiH u 2025. godini je evidentirano 4,5 milijardi KM novoodobrenih kredita stanovništvu, što predstavlja porast od 14,1% u odnosu na prethodnu godinu i ukazuje na povećanu kreditnu aktivnosti banaka u protekloj godini. U 2025. godini sektoru stanovništva odobreno je ili reprogramirano 563,2 milijuna KM kredita više u odnosu na 2024. godinu, pri čemu nije evidentna značajnija promjena u potražnji kada je riječ o ročnosti kredita (Grafikon 3.4).



U valutnoj strukturi kredita stanovništvu nastavljeno je smanjenje udjela kredita s valutnom klauzulom u euru u ukupnim kreditima. Iako za građane koji se zadužuju uz valutnu klauzulu u monetarnom režimu valutnog odbora praktički ne postoji rizik od povećanja kreditnih obveza uslijed promjene valutnog tečaja, ovakvi trendovi mogu se ocijeniti pozitivnim. Financiranje iz pretežno domaćih izvora također ima utjecaj na ovaj trend. Prema podatcima iz SRK-a, krediti u EUR valuti i krediti s valutnom klauzulom u EUR u 2025. godini zabilježili su smanjenje za 15,4%, dok su krediti u KM zabilježili porast od 22,8% (Grafikon 3.5).



U 2025. godini zabilježen je rast dugoročnih kredita u svim kategorijama ročnosti. Što se tiče valutne strukture, zaduženost stanovništva u EUR i s valutnom klauzulom u EUR bilježi pad u kategorijama ročnosti preko 3 godine, dok je zaduženost u KM zabilježila znatan rast u svim kategorijama ročnosti, izuzev u kategoriji do jedne godine ročnosti. Promatrajući ročnu strukturu, stanovništvo je najviše zaduženo po kreditima ugovorene ročnosti preko deset godina, a zatim po kreditima ročnosti od pet do deset godina (Tablica 3.2). Snažan rast kredita u KM u kategoriji ročnosti preko 10 godina rezultat je visoke potražnje za stambenim nekretninama i rasta cijena nekretnina koji je zabilježen u 2025. godini.

Tablica 3.2: Krediti stanovništvu, ročna i valutna struktura

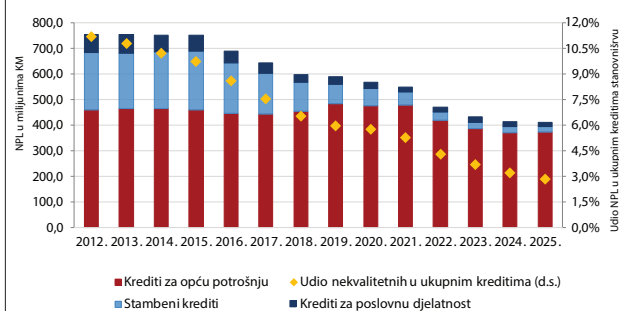
Ostatak duga i dospjela nenaplaćena glavnica, u tisućama KM								
Ročnost / Valuta	BAM		Kreditni u inozemnoj valuti i krediti s valutnom klauzulom				UKUPNO	
			EUR		Ostali krediti u inozemnoj valuti			
	2025.	Godišnja promjena	2025.	Godišnja promjena	2025.	Godišnja promjena	2025.	Godišnja promjena
do 1 godine	32.706	-53,3%	9.032	89,8%	0	0,0%	41.739	-44,2%
1 - 3 godine	284.806	12,6%	86.603	57,0%	2.499	-29,7%	373.908	19,9%
3 - 5 godina	717.428	7,8%	87.314	-10,9%	20.999	-8,5%	825.742	5,0%
5 - 10 godina	3.306.476	15,5%	460.040	-26,3%	14.071	26,7%	3.780.588	8,1%
preko 10 godina	6.447.622	30,7%	2.471.032	-14,7%	1.411	39,8%	8.920.064	13,9%
UKUPNO	10.789.039	22,8%	3.114.021	-15,4%	38.980	-4,0%	13.942.041	11,5%

Izvor: CRK

Razina nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima sektora kućanstva nastavio se smanjivati i u 2025. godini, trinaestu godinu uzastopno. Udio nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima na kraju 2025. godine smanjen je u odnosu na prethodnu godinu za 37 bb i iznosio je 2,9% (Grafikon 3.6). U 2025. godini došlo je do porasta kreditnih plasmana stanovništvu, što je uz smanjenje iznosa nekvalitetnih kredita doprinijelo poboljšanju pokazatelja nekvalitetnih prema ukupnim kreditima. Poboljšanje kvalitete kreditnog portfelja u sektoru kućanstava kao i u proteklm godinama bilo je rezultat aktivnosti koje su provodile banke, poput računovodstvenog i trajnog otpisa nekvalitetnih kredita i učinkovitijeg upravljanja kreditnim rizikom. Ukoliko se promatra kretanje nekvalitetnih kredita po namjeni, nekvalitetni krediti za opću potrošnju na kraju 2025. godine bilježe blagi rast od 0,7% u odnosu na kraj prethodne godine, dok su nekvalitetni krediti za stambenu izgradnju u promatranom razdoblju bili manji za 10%, a nekvalitetni krediti za obavljanje poslovne djelatnosti bilježe smanjenje od 10,8%.

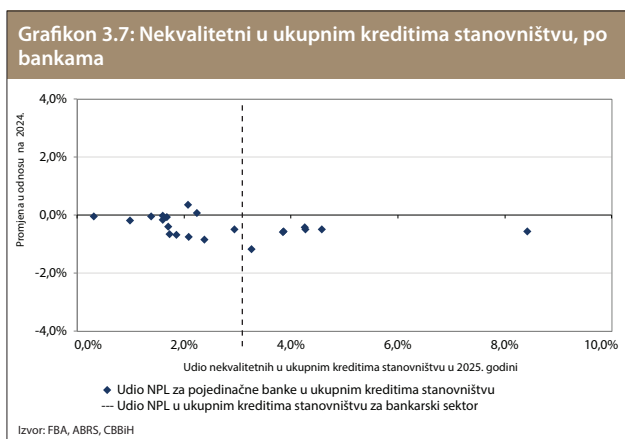
Istodobno, u 2025. godini evidentirano je povećanje kredita u razini kreditnog rizika 2, u iznosu od 125 milijuna KM ili 14,3%, od čega najveći dio predstavlja porast kredita koji imaju povećani kreditni rizik u kategoriji opće potrošnje od 66,4 milijuna KM ili 9,4%, te stambenih kredita od 54,1 milijun KM ili 39,7%, što ukazuje da je došlo do kašnjenja u otplati određenog dijela kredita i rasta kreditnog rizika u ovim kategorijama. Porast rizičnog profila klijenata koji su poglavito uslijed kašnjenja u otplati kredita svrstani u razinu kreditnog rizika 2, može predstavljati signal budućeg povećanja nekvalitetnih kredita i potencijalno zaustavljanje dugogodišnjeg trenda smanjenja udjela nekvalitetnih u ukupnim kreditima sektora stanovništva.

Grafikon 3.6: Nekvalitetni krediti u sektoru stanovništva po kategorijama

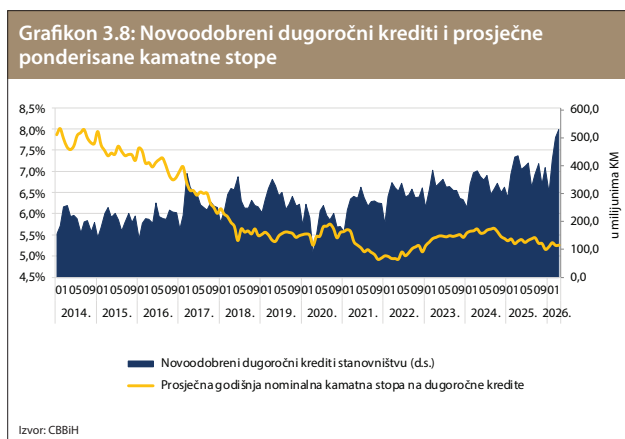


Izvor: FBA, ABRIS, CBBiH

Promatrajući kvalitetu kreditnog portfelja u segmentu stanovništva po pojedinačnim bankama, može se uočiti da se udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima stanovništva u 2025. godini smanjio kod gotovo svih banaka u sektoru, uključujući i banke s najvećom koncentracijom nekvalitetnih kredita (Grafikon 3.7).

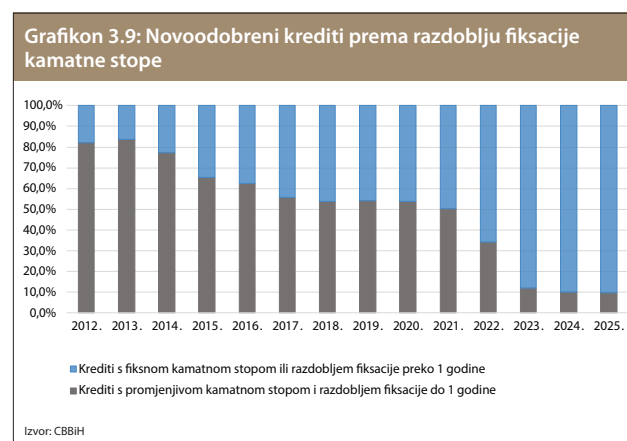


Kamatne stope na kredite stanovništvu su zabilježile pad tijekom 2025. godine, koji je nastavljen i u prvom tromjesečju 2026. godine. Pad kamatnih stopa se odrazio i na pad prosječne godišnje nominalne kamatne stope na dugoročne kredite u 2025. godini, koja je iznosila 5,34% i bila je manja za 23 bazna boda u odnosu na prethodnu godinu (Grafikon 3.8).



Kamatni rizik u sektoru stanovništva je ublažen, što se može zaključiti na temelju povećanog opsega kreditiranja uz fiksnu kamatnu stopu ili produžavanjem razdoblja fiksacije kamatne stope.

Trend smanjivanja udjela kredita s varijabilnom kamatnom stopom ili razdobljem fiksacije do jedne godine u novoodobrenim kreditima stanovništvu nastavljen je i u 2025. godini, ali je bio znatno slabijeg intenziteta nego prethodnih godina. Krediti s varijabilnom kamatnom stopom ili razdobljem fiksacije do jedne godine su u 2025. godini činili 9,6% ukupnih novoodobrenih kredita stanovništvu, što je za 0,4 postotna boda manje u odnosu na kraj 2024. godine (Grafikon 3.9).



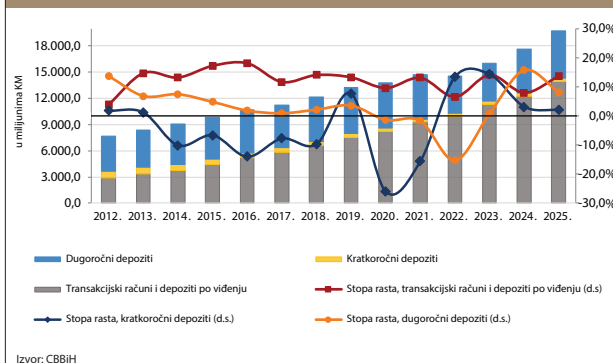
U 2025. godini zabilježen je rast ukupnih depozita stanovništva, kako sredstava na transakcijskim računima, tako i kratkoročnih i dugoročnih oročenih depozita. Ukupni depoziti stanovništva su na kraju 2025. godine iznosili 19,7 milijardi KM. U strukturi depozita po ročnosti i dalje preovladavaju transakcijski računi i depoziti po viđenju koji su dostigli vrijednost od 13,9 milijardi KM, te čine 70,4% ukupnih depozita stanovništva (Grafikon 3.10). Najveći rast od 13,7% je zabilježen u kategoriji transakcijskih računa i depozita po viđenju, što se može objasniti rastom plaća, ali i povećanjem priljeva po osnovi personalnih transfera.

Godišnji rast depozita je zadnjih pet godina bio izražajniiji od kreditnog rasta, izuzev u 2022. godini, kada je zabilježen blagi pad ukupnih depozita stanovništva, zbog šoka snažnog povlačenja depozita iz banaka, nakon izbijanja rata u Ukrajini i problema s kojima se suočila ruska grupacija Sberbank.

Budući da su ograničene prilike i mogućnosti za ulaganje na tržištu kapitala, stanovništvo većinu svoje uštedevine drži u vidu depozita kod komercijalnih banaka. Oživljavanje tržišta kapitala, razvoj sekundarnog tržišta kapitala i novih instrumenata plasiranja slobodnih finansijskih sredstava bi utjecali na rast konkurencije, te potencijalni rast pasivnih kamatnih stopa.

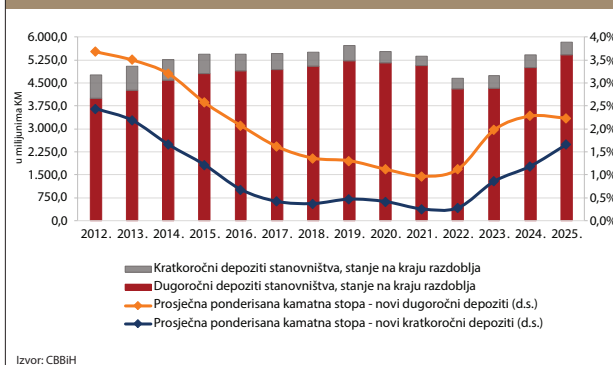
Prema podacima Agencije za osiguranje depozita BiH za 2025. godinu u kategorijama depozita koji premašuju iznos osiguranog štednog uloga od 70 tisuća KM bilježi se veći rast u broju zaključenih ugovora. Depoziti u kategoriji preko 70 tisuća KM su u promatranom razdoblju ostvarili rast broja zaključenih depozitnih ugovora od 15,4% u odnosu na 2024. godinu, te rast iznosa depozita od 15,8%. S druge strane, depoziti do 70 tisuća KM su zabilježili neznatan rast broja zaključenih ugovora od 0,9%, dok je ukupan iznos porastao za 8,5%. Od ukupnog broja depozitnih računa svega 2% se odnosi na depozite preko 70 tisuća KM, ali oni čine 45,1% ukupnih depozita stanovništva (8,9 milijardi KM). Navedeno ukazuje na izrazitu finansijsku nejednakost među stanovništvom u BiH s obzirom na to da vrlo mali broj deponenata raspolaže visokim iznosima uštedevine, što je uobičajeno u zemljama istog ili sličnog stupnja razvoja poput naše. Anketni podatci o nefinancijskoj imovini kućanstava u BiH još uvijek nisu raspoloživi, a na temelju istih bi se dobila šira socijalna i ekonomska slika u smislu posjedovanja nefinancijske i finansijske imovine, duga, neto bogatstva, dohotka i potrošnje stanovništva BiH.

Grafikon 3.10: Depoziti stanovništva po ročnosti



Pasivne kamatne stope na depozite stanovništva, koje su posljednjih nekoliko godina bile na izrazito niskim razinama, od 2023. godine su počele bilježiti značajniji porast. Ipak, u 2025. godini nije zabilježen značajniji rast prosječne ponderirane kamatne stope na depozite. Prosječna ponderirana kamatna stopa na depozite stanovništva s dogovorenim dospijecem (oročeni depoziti) u 2025. godini je iznosila 2,16% i veća je za 3 bazna boda u odnosu na 2024. godinu. Prosječna ponderirana kamatna stopa na dugoročne depozite je iznosila 2,23% i niža je za 5 baznih bodova, a kamatna stopa na kratkoročne depozite stanovništva je iznosila 1,66% i viša je za 47 baznih bodova u odnosu na prethodnu godinu (Grafikon 3.11).

Grafikon 3.11: Oročeni depoziti stanovništva i kamatne stope na depozite





Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

PODUZEĆA

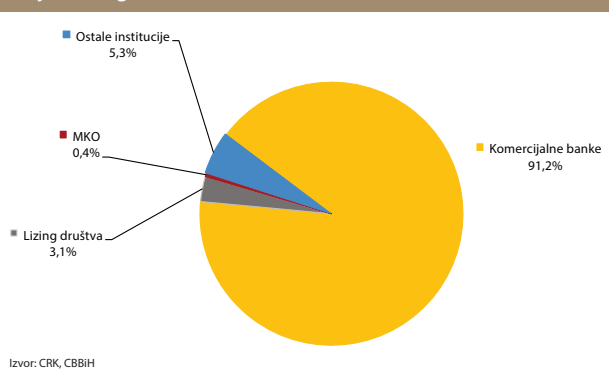
4. PODUZEĆA

Ukupna zaduženost sektora nefinancijskih poduzeća prema domaćim finansijskim posrednicima zabilježila je značajniji rast u 2025. godini, usprkos povećanim rizicima iz domaćeg i međunarodnog makroekonomskog okruženja kojima je ovaj sektor izložen već treću godinu zaredom. Istodobno, nastavljen je rast vanjske zaduženosti poduzeća, koji smanjuje ovisnost poduzeća o domaćem kreditiranju i koji uzima sve veći udio u strukturi njihove ukupne zaduženosti. Tradicionalno, u financiranju poslovnih aktivnosti sektor poduzeća se najviše oslanjao na kreditnu potporu banaka. Banke su u 2025. godini plasirale kredite po gotovo istim kamatnim stopama kao prethodne godine, te se može zaključiti da su uvjeti financiranja nefinancijskih poduzeća u BiH i dalje povoljni. Poduzeća su se i u 2025. godini u značajnoj mjeri nastavila zaduživati u bankama uz fiksnu kamatnu stopu, kako bi smanjila izloženost kamatnom riziku. Nastavak rasta poslovnih prihoda nefinancijskih poduzeća i zadovoljavajuća kapitaliziranost ukazuju da su poduzeća uspjela amortizirati rizike koji proizlaze iz slabog domaćeg i međunarodnog ekonomskog okruženja. Posljedično, poduzeća su bila u mogućnosti uredno servisirati postojeće obveze, što se ogleda kroz pad razine nekvalitetnih potraživanja u bankama i adekvatnim kapacitetima za daljnje zaduživanje. Međutim, u narednom razdoblju, ključni rizici za poslovanje poduzeća predstavljaju nastavak slabljenja vanjske potražnje, pooštavanje uvjeta financiranja, uz očekivano povećanje inflatornih pritisaka u 2026. godini. Također, dodatno opterećenje za poslovanje poduzeća predstavljat će značajna ulaganja u energetska tranziciju kao i puna primjena karbonske naknade za izvozna poduzeća koja je na snazi od početka 2026. godine, što može rezultirati značajnim povećanjem troškova poslovanja poduzeća i povećati pritisak na uredno servisiranje obveza sektora poduzeća.

U 2025. godini došlo je do značajnog povećanja ukupne zaduženosti sektora nefinancijskih poduzeća prema domaćim finansijskim posrednicima u odnosu na prethodnu godinu. Prema podacima iz SRK, ukupna zaduženost pravnih osobama prema svim skupinama finansijskih posrednika na kraju 2025. godine iznosila je 19,2 milijarde KM, što je za 15,3% više u odnosu na prethodnu godinu. Istodobno, mjereno udjelom u BDP-u, ukupna zaduženost poduzeća nešto je veća i iznosi 33,2% bruto domaćeg proizvoda.

Struktura zaduženosti pokazuje da se financiranje poduzeća u Bosni i Hercegovini i dalje gotovo u potpunosti oslanja na bankovni sektor. Imajući u vidu slabu razvijenost ostalih segmenata finansijskog tržišta, primarni izvor financiranja poduzeća u BiH su banke. Na kraju 2025. godine, krediti odobreni od strane banaka činili su 91,2% ukupnog duga poduzeća prema svim skupinama finansijskih posrednika, dok je financiranje putem tržišta kapitala i dalje na veoma niskoj razini (Grafikon 4.1).

Grafikon 4.1: Potraživanja od poduzeća prema tipu zaduženja na kraju 2025. godine



Prema podacima iz SRK, dug pravnih osoba prema bankama u BiH na kraju 2025. godine iznosio je 31% BDP-a. Bankovni krediti i dalje predstavljaju dominantan oblik financiranja pravnih osoba, pri čemu najveći dio bankovnih potraživanja čine kratkoročni i dugoročni krediti, te revolving krediti.

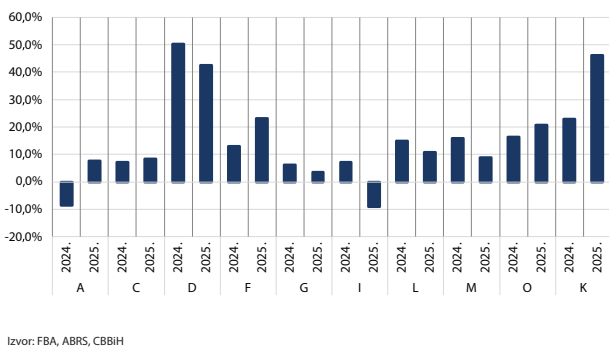
S druge strane, izloženosti po osnovi jamstava, akreditiva i faktoringa ostaju na veoma skromnoj razini i bez značajne sustavne važnosti. Udio mikrokreditnih organizacija i lizing društava u financiranju pravnih osoba i dalje je veoma skroman, zbog čega njihov doprinos ukupnoj zaduženosti pravnih osoba ostaje zanemariv.

Iako je ekonomska aktivnost u 2025. godini zabilježila usporavanje ekonomskog rasta, u većini ekonomskih industrija zabilježeno je snažnije povećanje kreditne zaduženosti poduzeća. Ukupna izloženost bankovnog sektora prema pravnim osobama iznosila je 14,5 milijardi KM i veća je za 12,4% u usporedbi s prethodnom godinom. Promatrano prema ekonomskim djelatnostima, izloženost bankovnog sektora u BiH i dalje je najveća prema poduzećima iz djelatnosti trgovine i prerađivačke industrije, na koje se odnosi 48,6% ukupne izloženosti bankovnog sektora prema svim pravnim osobama. Iako je najveći rast bruto dodane vrijednosti ostvaren u djelatnosti hotelijerstva i ugostiteljstva, zaduženost poduzeća iz ove djelatnosti smanjena je za 9,1 % što može ukazivati da su u 2025. godini izostala značajnija nova ulaganja, te da je rast bruto dodane vrijednosti ostvaren iz postojećih kapaciteta. Također, značajniji rast bruto dodane vrijednosti ostvaren je u djelatnosti prijevoza i skladištenja u kojoj se bilježi rast kreditne zaduženosti u bankama od 9,3%, dok su poduzeća iz djelatnosti koja se bave trgovinom zabilježila rast kreditne zaduženosti u bankama od 3,5%.

S druge strane, iako je vanjska potražnja zabilježila skromni oporavak, zabilježen je pad bruto dodane vrijednosti u proizvodnim djelatnostima. Poduzeća iz djelatnosti *proizvodnje i opskrbe električnom energijom* koja su ostvarila najveći pad realne ekonomske aktivnosti (5,9%), zabilježila su rast zaduženosti od čak 42,4%.

Značajan rast kreditne aktivnosti u djelatnosti *proizvodnje i opskrbe električnom energijom* tijekom 2025. godine može se objasniti intenziviranjem ulaganja u nove energetske kapacitete i za potrebe modernizacije postojeće infrastrukture, te za projekte obnovljivih izvora energije. Dodatno, proces energetske tranzicije i potreba za jačanjem prijenosne i distributivne mreže povećali su potrebe za dugoročnim financiranjem, što se odrazilo na rast kreditne zaduženosti. U okviru djelatnosti prerađivačke industrije, koja je najviše doprinijela ukupnom padu industrijske proizvodnje u 2025. godini, pad opsega proizvodnje u oblasti baznih metala imao je najveći utjecaj, kao i izravna posljedica globalnog pada potražnje za čelikom. Ipak, zaduženost poduzeća iz djelatnosti prerađivačke industrije povećana je za 8,4% u odnosu na prethodnu godinu. S obzirom na skromne izgleda za značajniji oporavak gospodarske aktivnosti kod glavnih vanjskotrgovinskih partnera BiH, očekuje se da će skromna vanjska potražnja i dalje predstavljati ograničavajući čimbenik za rast domaće industrijske proizvodnje. Ukoliko izostane značajniji oporavak izvozne tražnje, prerađivačka industrija mogla bi ostati izložena produženom razdoblju usporene aktivnosti, što bi, imajući u vidu visoku kreditnu izloženost banaka prema poduzećima iz ove djelatnosti, moglo rezultirati povećanim pritiscima na kvalitetu aktive i materijalizacijom kreditnog rizika. S druge strane, iako je bruto dodatna vrijednost u djelatnosti građevinarstva ostvarila rast od 0,8%, isti je značajno usporio u usporedbi s prethodnom godinom kada je rast bruto dodane vrijednosti iznosio 6,9%. Istodobno, uslijed nastavka rasta opsega proizvodnje i cijena izvođačkih radova, poduzeća iz djelatnosti građevinarstva zabilježila su značajniji rast kreditne zaduženosti u bankama od 23,2%. (Grafikon 4.2).

Grafikon 4.2: Godišnje promjene potraživanja od preduzeća prema odabranim djelatnostima



Legenda:

- A - Poljoprivreda, šumarstvo i ribolov
- C - Prerađivačka industrija
- D - Proizvodnja i opskrba električnom energijom, plinom, parom i klimatizacija
- F - Građevinarstvo
- G - Trgovina na veliko i malo; popravak motornih vozila i motocikala
- H - Prevoz i skladištenje
- I - Djelatnosti pružanja smještaja, te pripreme i usluživanja hrane (hotelijerstvo i ugostiteljstvo)
- K - Financijske djelatnosti i djelatnosti osiguranja
- L - Poslovanje nekretnostima
- M - Stručne, znanstvene i tehničke djelatnosti
- O - Javna uprava i obrana, obvezno socijalno osiguranje

Ostalo:

- E - Opskrba vodom; uklanjanje otpadnih voda, upravljanje otpadom, te djelatnosti sanacije okoliša
- J - Informacije i komunikacije
- N - Administrativne i pomoćne usl. djelatnosti
- P - Obrazovanje
- Q - Djelatnosti zdravstvene i socijalne zaštite
- R - Umjetnost, zabava i rekreacija
- S - Ostale uslužne djelatnosti

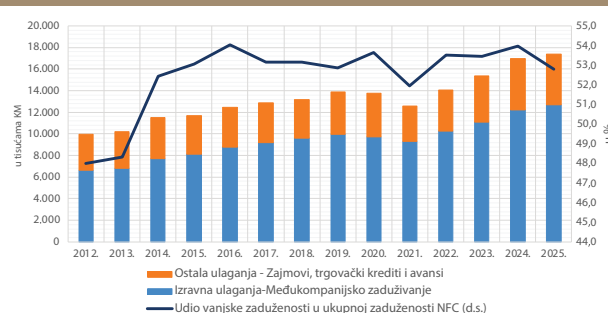
Vanjska zaduženost nefinancijskih poduzeća u BiH nastavila je bilježiti rast i u 2025. godini i uzimati sve veći udio u strukturi njihove ukupne zaduženosti, što ukazuje na rastući značaj financiranja domaćih poduzeća od strane vanjskih kreditora.

Prema podacima CBBiH iz Statistike međunarodne investicijske pozicije BiH¹⁴, ukupna zaduženost nefinancijskih poduzeća prema inozemstvu, uključujući i neprofitne institucije koje služe kućanstvima (NPISH) na kraju 2025. godine iznosi 12,70 milijardi KM, što je za 471,9 milijuna KM ili 3,9% više u odnosu na kraj 2024. godine.

¹⁴ Međunarodna investicijska pozicija je statističko izvješće koje prikazuje vrijednost i kompoziciju financijske aktive rezidenata jedne ekonomije, koja predstavlja potraživanja promatrane ekonomije od nerezidenata, te financijsku pasivu rezidenata jedne ekonomije, koja predstavlja obveze rezidenata promatrane ekonomije prema nerezidentima.

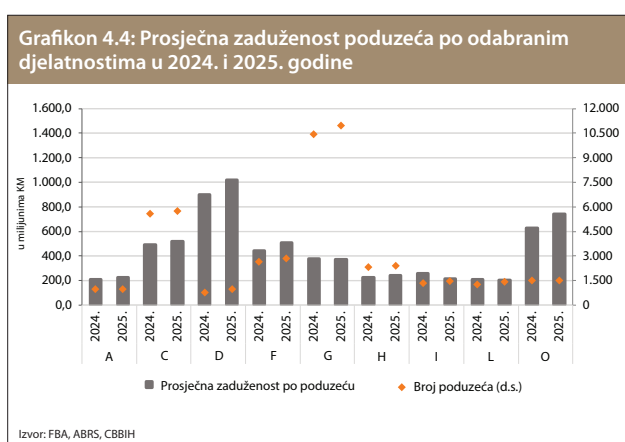
Od ukupnih financijskih obveza, 63% zaduženosti nefinancijskih poduzeća se odnosi na vanjsku zaduženost po osnovi zajmova i trgovačkih kredita i avansa, dok se 36,8% zaduženosti odnosi na izravno međukompanijsko zaduživanje između poduzeća. U 2025. godini najveći rast vanjske zaduženosti poduzeća zabilježen je po osnovi zajmova koji su bili veći za 523,9 milijuna KM ili 6,9%, dok je izravno međukompanijsko zaduživanje nakon tri godine rasta zabilježilo smanjenje za 52 milijuna KM ili za 1,1%. Kontinuiran rast vanjske zaduženosti sektora nefinancijskih poduzeća, izražen tijekom posljednjih trinaest godina, ukazuje na izraženu oslonjenost sektora poduzeća u BiH na izvore financiranja iz inozemstva. Takav trend ukazuje da domaća poduzeća značajan dio svojih financijskih potreba zadovoljavaju zaduživanjem na međunarodnom tržištu. Razlozi povećanog oslanjanja na vanjske izvore financiranja mogu se pripisati povoljnijim i fleksibilnijim uvjetima financiranja u odnosu na domaće tržište, kao i pooštrenim kreditnim standardima u pogledu odobravanja kredita poduzećima. Dodatno, nedovoljna razvijenost domaćeg tržišta kapitala sužava mogućnosti prikupljanja sredstava putem alternativnih oblika financiranja, što dodatno potiče poduzeća da potrebna sredstva osiguravaju na inozemnim tržištima (Grafikon 4.3).

Grafikon 4.3: Vanjska zaduženost nefinancijskih poduzeća



Izvor: FBA, ABRS, CBBiH
Napomena: *Ukupna zaduženost NFC obuhvaća vanjsku zaduženost i zaduženost privatnih poduzeća u domaćem bankovnom sektoru

Analizirajući prosječnu zaduženost po poduzeću i broj novih poduzeća, može se zaključiti da usprkos povišenoj razini makroekonomskih rizika nije došlo do značajnijih promjena u broju i prosječnoj zaduženosti poduzeća u većini djelatnosti (Grafikon 4.4). Ovakvi rezultati mogu se dovesti u vezu s jačanjem financijske otpornosti nefinancijskih poduzeća u BiH tijekom vremena, što se ogleda u poboljšanju sposobnosti urednog servisiranja dugova, što je detaljnije objašnjeno u poglavlju 5.1 (Bankovni sektor, analiza stope defaulta).



U 2025. godini je došlo do značajnijeg povećanja duga po osnovi klasičnih kredita u sektoru poduzeća. Analizirajući strukturu klasičnih kredita prema ugovorenoj ročnosti i dalje prevladavaju dugoročni krediti, a prosječan rok do dospelja je blago povećan. U sektoru poduzeća, prema ugovorenoj ročnosti, kao i prethodnih godina preovladavaju dugoročni krediti, koji na kraju godine čine 92% ukupnih kredita. Prema podacima iz SRK-a, u 2025. godini zabilježeno je povećanje iznosa duga u svim kategorijama ročnosti, koje je najznačajnije u kategoriji od 3 do 5 godina i iznosi 13,6%. Vrijedi istaknuti da je u 2025. godini nastavljen trend rasta zaduživanja poduzeća u kategoriji ročnosti preko 10 godina već drugu godinu zaredom i iznosi 7,3%.

Iako je udio navedene kategorije ročnosti u ukupnim klasičnim kreditima i dalje nizak, rast dugoročnog zaduživanja ukazuje na povećanje aktivnosti poduzeća u dugoročne investicijske projekte (izgradnja kapaciteta, modernizacija, energetska tranzicija), što predstavlja pozitivan signal za budući gospodarski rast. Najveći udio u ukupnim klasičnim kreditima (40,1%) imaju krediti od 5 do 10 godina (Tablica 4.1). Na temelju podataka o ročnoj strukturi kredita prema preostaloj ročnosti, prosječno dospelje je blago naraslo i iznosi 43,5 mjeseci.

Tablica 4.1: Krediti preduzećima, ročna i valutna struktura ostatka duga
u tisućama KM

Ročnost	Ostatak duga i dospelja nenaplaćena glavnica				
	BAM	Kredit u inozemnoj valuti i krediti s valutnom klauzulom			
		EUR	CHF	USD	UKUPNO
do 1 godine	510.920	264.950	14.235	48.817	838.921
1 do 3 godine	1.399.812	300.509	0	0	1.700.321
3 do 5 godina	1.988.820	549.982	0	0	2.538.802
5 do 10 godina	2.025.357	2.330.465	0	0	4.355.822
preko 10 godina	550.133	866.378	0	94	1.416.604
UKUPNO	6.475.042	4.312.282	14.235	48.911	10.850.470

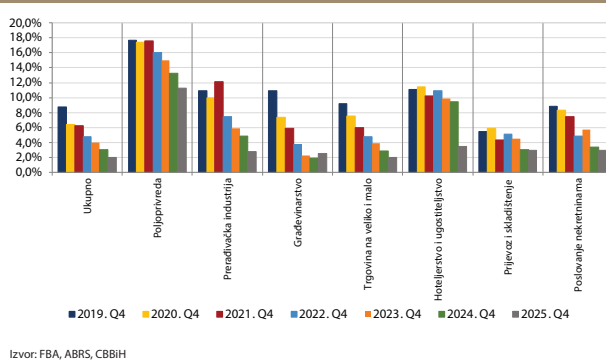
Izvor: CRK

Smanjenje nekvalitetnih u ukupnim kreditima u sektoru poduzeća upućuje na zaključak da su poduzeća u 2025. godini uspješno amortizirala rizike iz makroekonomskog okruženja. Međutim, kreditni rizik se može ocijeniti povećanim, imajući u vidu da u pojedinim industrijama već postoje naznake početka akumulacije kreditnog rizika uslijed jačanja inflatornih pritisaka i slabljenja makroekonomskih prilika. Dodatno, početak primjene karbonske naknade na prekograničnu emisiju CO₂ i obvezu ulaganja poduzeća u obnovljive izvore energije, uz nastavak slabljenja makroekonomskih prilika, u narednom razdoblju vršit će pritisak na poslovanje poduzeća, što bi moglo rezultirati povećanom materijalizacijom kreditnog rizika u bankama.

Udio nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima u sektoru poduzeća nastavilo se smanjivati, te je na kraju 2025. godine iznosilo 2%, što je za 1,1% manje u odnosu na prethodnu godinu. Kvaliteta kreditnog portfelja po djelatnostima na godišnjoj razini, u skoro svim skupinama ekonomskih djelatnosti, zabilježio je smanjenje nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima u 2025. godini (Grafikon 4.5). Ipak, povišeni rizici u makroekonomskom okruženju, uz povećanje inflatornih pritisa, odrazili su se na poslovanje poduzeća u djelatnosti građevinarstva u kojoj je zabilježen blagi rast udjela nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima. Udio kredita s povećanim kreditnim rizikom (kreditni rizik 2) u ukupnim kreditima pravnim osobama također je smanjen u odnosu na kraj prethodne godine i iznosi 11%. Međutim, poduzeća iz izvozno orijentiranih djelatnosti već duže razdoblje posluju u okruženju obilježenom povišenim makroekonomskim rizicima, što se najviše odrazilo na poslovanje poduzeća iz prerađivačke industrije, te iz sektora proizvodnje i opskrbe električnom energijom. Posljedično, udio kredita u razini kreditnog rizika 2 u ukupnim kreditima plasiranim poduzećima iz prerađivačke industrije povećao se s prošlogodišnje razine od 13,7% na razinu od 14,6% na kraju 2025. godine, dok se udio kredita razine kreditnog rizika 2 koji su plasirani poduzećima koja se bave proizvodnjom i opskrbom električne energije povećao sa 6,8% na 7,9%. Navedena kretanja ukazuju na povećanu izloženost kreditnom riziku u segmentu poduzeća i potvrđuju prisustvo povišenih rizika u navedenim djelatnostima. Također, pored prethodno navedenih djelatnosti, poduzeća koja posluju u sektoru trgovine na veliko i malo zabilježila su povećanje kredita u razini kreditnog rizika 2.

Uzimajući u obzir i dalje prisutne rizike koji proizlaze iz usporene gospodarske aktivnosti, slabe vanjske potražnje i neizvjesnosti u međunarodnom okruženju, izgledno je da će doći do usporavanja, pa i zaustavljanja, višegodišnjeg trenda smanjenja nekvalitetnih potraživanja u sektoru nefinancijskih poduzeća u narednom razdoblju. Dodatni pritisak na poslovanje poduzeća iz navedenih djelatnosti u pogledu rasta troškova, kao i povećanja kreditnog rizika predstavlja puna primjena karbonske naknade CBAM koja je na snazi od početka 2026. godine (engl. Carbon Border Adjustment Mechanism), što je detaljnije opisano u Tekstnom okviru 3. Također, poduzeća u BiH će u narednom razdoblju morati nastaviti s investiranjima u energetska tranziciju i obnovljive izvore energije, što će nastaviti vršiti pritisak na rast troškova poduzeća u BiH.

Grafikon 4.5: Udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima poduzećima, po djelatnostima



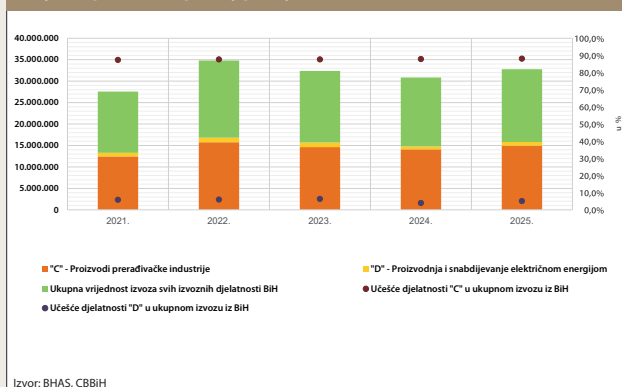
Tekstni okvir 4: Početni efekti i refleksije potpune primjene EU CBAM mehanizma na poslovanje izvoznih poduzeća iz BiH na tržište Europske unije

Nakon višegodišnjih najava i priprema, „Mehanizam Europske unije za prekograničnu prilagodbu ugljika“ (CBAM – Carbon Border Adjustment Mechanism) je od 1. siječnja 2026. godine ušao u fazu pune primjene.

Praktično, to znači da je bh. izvoz ka članicama EU potpuno obuhvaćen EU-CBAM regulativom, i da je asortiman izvoznih poduzeća BiH postao predmet dodatnog troškovnog opterećenja povezanog s emisijama ugljičnog dioksida CO₂, ugrađenim ili upotrijebljenim tijekom njihovog procesa proizvodnje. Primjena Mehanizma za prilagodbu ugljika predstavlja iznimno značajnu regulatornu promjenu za izvozna poduzeća BiH u kontekstu konkurentnosti i pristupa EU tržištu, naročito za poduzeća iz sektora električne energije i prerađivačke industrije, koja uključuje ključne grane kao što su proizvodnja željeza, čelika, aluminija, cementa, te i proizvodnja umjetnih gnojiva i maziva.

Analizom strukture izvoza BiH može se zaključiti da će se puna primjena CBAM mehanizma, očekivano, najviše odraziti na poslovanje poduzeća iz sektora prerađivačke industrije, posebice na proizvođače željeza, čelika, aluminija i drugih metalnih proizvoda, kao i na poduzeća koja se bave proizvodnjom i opskrbom električnom energijom. Navedeni sektori imaju veoma značajan udio u ukupnom izvozu BiH prema Europskoj uniji, zbog čega su poduzeća iz navedenih djelatnosti među najizloženijima potencijalnom rastu troškova uslijed primjene CBAM mehanizma.

Grafikon TO 4.1: Vrijednosti izvoza u djelatnostima koje će biti najviše podložne punoj primjeni EU CBAM mehanizma (u 000 KM)



Usprkos ranijim očekivanjima da bi Bosna i Hercegovina mogla ostvariti privremeno izuzeće od primjene mehanizma CBAM-a na izvoz električne energije u EU, to se ipak nije desilo.

Naime, do 1. siječnja 2026. godine, BiH nije uspjela ispuniti regulatorne i tržišne uvjete predviđene članom 2. stav 7. CBAM regulative¹⁵. To znači da je izvoz električne energije iz BiH od početka 2026. godine obuhvaćen potpunom primjenom EU CBAM Mehanizmom, jednako kao što je primijenjena potpuna implementacija CBAM Mehanizma za proizvode iz BiH koji potječu iz proizvodnje cementa, aluminija, vještačkih gnojiva, proizvodnje vodika, željeza i čelika prilikom izvoza na tržište EU. Iako je Bosna i Hercegovina izradila Nacionalni energetske i klimatski plan (NECP)¹⁶, čime je napravljen značajan korak ka usklađivanju s energetske i klimatske politikama Europske unije, do početka 2026. godine nisu usvojeni ključni zakoni koji su trebali omogućiti potpunu harmonizaciju s europske klimatske i energetske propisima, odnosno izostala je preciznija zakonska definicija postizanja klimatske neutralnosti BiH do 2050. godine.

Dodatni razlog zbog kojeg navedeno „privremeno izuzeće“ nije ostvareno odnosi se na izostanak uspostave sustava naplate emisija ugljičnog dioksida usporediv sa sustavom «EU ETS», što predstavlja temelj klimatske politike Europske unije (detaljnije objašnjeno u Izvješću o financijskoj stabilnosti za 2023. godinu¹⁷, TO:3). Elektroenergetski sektor BiH predstavlja jedan od najizloženijih segmenata bh. gospodarstva, imajući u vidu da je BiH tradicionalni izvoznik električne energije, što potvrđuje i činjenica da država konstantno izvozi između 43% i 48% svoje ukupne proizvodnje. Praktičnim uvođenjem CBAM-a, električna energija u BiH jednostavno gubi cjenovnu konkurentnost na tržištu Europske unije, budući da je 60% proizvodnje električne energije proizvedeno iz termoelektrana na ugalj (Tablica TO 4.1).

¹⁵ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=CELEX-32023R0956> (Regulation (EU) 2023/956 of the European Parliament and of the Council of 10 May 2023 establishing a carbon border adjustment mechanism).

¹⁶ <http://www.mvteo.gov.ba/publication/read/17072023>; http://www.mvteo.gov.ba/data/Home/Dokumenti/Energetika/Nacrt_NECP_BiH_loc.pdf;

¹⁷ [https://www.cbbh.ba/Content/Archive/575/Izvještaj%20o%20financijskoj%20stabilnosti%202023%20\(3\).pdf](https://www.cbbh.ba/Content/Archive/575/Izvještaj%20o%20financijskoj%20stabilnosti%202023%20(3).pdf)

Tablica TO 4.1: Pregled proizvodnje i izvoza električne energije u BiH

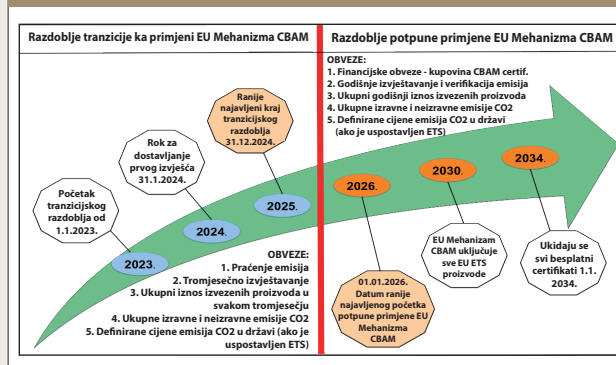
Godina	Bruto proizvodnja – hidroelektrane (GWh)	Bruto proizvodnja – termoelektrane (GWh)	Bruto proizvodnja – vjetroelektrane i solarne elektrane (VE i SE) (GWh)	Bruto proizvodnja električne energije, ukupno (GWh)	Izvoz električne energije (GWh)	Vrijednost izvoza (mil. KM)
2022.	4.583,00	10.705,00	473,00	15.762,00	6.856,00	1.074,70
2023.	6.511,00	9.389,00	499,00	16.397,00	7.886,00	1.060,00
2024.	4.885,00	9.466,00	679,00	15.029,00	7.175,00	640,00
2025.	4.504,00	8.859,00	1.124,00	14.487,00	6.851,00	868,80
I tromjesečje 2026.	2.114,00	1.832,00	266,00	4.211,00	1.931,00	180,00

Izvor: BHAS i MVTEO BiH

U formalnom i obračunskom smislu, to znači da 2026. godina predstavlja prvu godinu nastanka ove vrste obveza, odnosno prva godina zvanične evidencije CBAM troška. Sljedeća, 2027. godina, bit će prva godina stvarne naplate obračunatog troška i to posredstvom CBAM certifikata od uvoznika iz EU. Na taj način Europska unija uspostavlja transparentan i predvidiv okvir za obračun CBAM troškova, omogućavajući uvoznicima stacioniranim u zemljama - članicama EU, da se pravodobno prilagode novim tržišnim uvjetima. Bitno za istaknuti je da CBAM formalno ne plaćaju izvozna bh. poduzeća, nego kupci, tj. uvoznici u zemljama-članicama EU. Međutim, u praksi će EU kupci taj trošak gotovo sigurno izbjegavati na način da će od bh. izvoznika s visokim CBAM opterećenjem tražiti znatno niže otkupne cijene ili će reducirati nabave iz BiH, alternativno putem nabava iz zemalja s manjim CBAM opterećenjem. Europska komisija je objavila prvu cijenu CBAM certifikata za prvo tromjesečje 2026. godine¹⁸ postavljajući tako jasnu cijenu emisije ugljika koji se emitira prilikom proizvodnje čelika, električne energije i drugih proizvoda obuhvaćenih CBAM mehanizmom za EU tržište. Visina CBAM naknade iznosi 75,36 eura po toni emitiranog CO₂-ekvivalenta i to je prvi konkretan finansijski i plansko-obračunski signal za sve EU kupce i izvoznike izvan EU, tijekom razdoblja primjene CBAM mehanizma.

Ovi podatci EU Komisije omogućavaju EU uvoznicima preciznije planiranje troškova za uvoz iz BiH i drugih zemalja obuhvaćenih primjenom CBAM Mehanizma. Tijekom 2026. godine, cijene CBAM certifikata određivat će se tromjesečno, dok će od početka 2027. godine EU vršiti tjedne objave cijena. Svaka tromjesečna cijena certifikata obračunava se kao prosjek aukcijskih cijena iz EU ETS sustava, što osigurava pravedno i tržišno usklađeno formiranje cijene emisije ugljika po toni.

Slika TO4.1: Dinamika implementacije CBAM mehanizma



Imajući u vidu visok stupanj trgovinskih veza BiH s tržištem Europske unije, primjena CBAM mehanizma predstavlja jedan od najznačajnijih društvenih, ekonomskih, formalno-pravnih, socijalnih i ekoloških izazova tranzicije za Bosnu i Hercegovinu u narednom razdoblju.

¹⁸ https://taxation-customs.ec.europa.eu/news/first-cbam-certificate-price-now-available-2026-04-07_en

Analiza prvog tromjesečnog CBAM izvješća za 2026. godinu¹⁹ pokazuje da su efekti pune primjene ovog mehanizma već postali vidljivi najviše u kontekstu značajnih promjena u trgovinskim tokovima između zemalja Zapadnog Balkana i Europske unije. Prema navedenom izvješću, ukupan opseg komercijalnih razmjena električne energije smanjen je približno 25% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, što predstavlja prvi jasniji pokazatelj tržišnih posljedica nakon početka pune primjene CBAM mehanizma. Posebice je izražen pad izvoza električne energije iz zemalja Zapadnog Balkana prema Europskoj uniji, koji je u prvom tromjesečju 2026. godine bio manji za 8,1%, odnosno za oko 410 GWh – u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine. Ovakva kretanja pokazuju da se CBAM mehanizam već u početnoj fazi primjene počeo odražavati na konkurentnost izvoznika ka EU iz regije Zapadnog Balkana, posebice onih izvoznika čija se proizvodnja u značajnoj mjeri oslanja na fosilna goriva. Sasvim je jasno da se mehanizam primjene CBAM već izravno odražava na regionalne trgovinske tokove, investicijske odluke i konkurentnost gospodarstva zemalja Zapadnog Balkana.

Početak aktivne primjene CBAM mehanizma na izvoz električne energije, kao i proizvoda od željeza, čelika, aluminijskih i vještačkih gnojiva iz BiH na tržište Europske unije, suočit će izvozna poduzeća u BiH s iznimno širokim opsegom rizika. Pored predvidivog smanjenja opsega izvoza na tržište EU i odraza na ukupnu vanjskotrgovinsku bilancu BiH, adresiranje takvih rizika može krenuti u više pravaca od kojih se osobito ističu istraživanja opcija za potencijalna preusmjeravanja izvoza iz BiH ka tržištima koja nisu obuhvaćena CBAM regulativom (što može donijeti povećanje troškova i niže prodajne cijene), kao i pokretanje širokog opsega društvenih aktivnosti unutar BiH na putu što brže tranzicije ka smanjenju emisije CO₂.

Potrebno je dodatno naglasiti izazove i potrebu rješavanja socijalnih problema proisteklih iz gašenja pogona s visokom emisijom CO₂, kao i značajan naglasak na ekološke mjere, odnosno zaštitu prirodnog naslijeđa BiH. Također, banke u Bosni i Hercegovini ubrzano postavljaju ESG standarde prilikom procjene kreditne sposobnosti, pa njihovo neispunjavanje može rezultirati nižim kreditnim bonitetom i otežanim pristupom financiranju. Poduzeća koja zadrže visoku ovisnost o fosilnim gorivima suočit će se sa strožijim uvjetima financiranja, višim kamatnim stopama i, u konačnici, znatno težim pristupom kreditima. Investiranje u vlastite «zelene kapacitete», odnosno u obnovljive izvore energije, u narednom razdoblju, predstavljat će jedan od osnovnih uvjeta za očuvanje stabilnog poslovanja svakog poduzeća. Kako bi se ublažili rizici poslovanja poduzeća u BiH vezani s početkom potpune primjene EU CBAM Mehanizma, potrebno je pokrenuti dodatno jačanje institucionalnih kapaciteta za prilagodbu ovakvim tržišnim uvjetima (kako je usuglašeno i zaključeno Sofijskom deklaracijom 10. studenog 2020. godine).

Ukupni prihodi poduzeća u 2025. godini zabilježili su nešto sporiji rast od 3,1% uspoređujući s prethodnom godinom. Analizirajući prihode po djelatnostima, može se zaključiti da je rast ukupnih prihoda poduzeća dominantno bio vođen uslužnim djelatnostima, dok s druge strane, djelatnosti koje su tradicionalno više oslonjene na izvoz i industrijsku proizvodnju ostvarile su skromniji rast.

Prema podacima Dun & Bradstreet kompanije koja se bavi pružanjem poslovnih i bonitetnih informacija, u 2025. godini ukupni prihodi poduzeća BiH rasli su stopom od 3,1%. (Tablica 4.2). Uslijed nastavka povećanja cijena i rasta osobne potrošnje, pokretač rasta prihoda najviše je bio sektor uslužnih djelatnosti.

¹⁹ EnCS+CBAM+Quarterly+Report+2026_1.pdf (CBAM Quarterly report 2026/1)

Analizirajući strukturu prihoda po djelatnostima u 2025. godini, evidentno je da poduzeća koja se bave trgovinom na veliko i malo i dalje zadržavaju dominantan udio u ukupnim prihodima (44,5%), uz ostvareni blagi i stabilan rast od 1,31%. Također, uslijed nastavka uspješne turističke sezone tijekom 2025. godine, značajniji rast prihoda ostvarila su i poduzeća koja se bave hotelijerstvom i ugostiteljstvom (8,7%). Kontinuiran i stabilan rast bilježe i poduzeća iz oblasti informacija i komunikacija (7,5%), kao i djelatnosti zdravstvene i socijalne zaštite (10%). Poduzeća iz oblasti proizvodnje i opskrbe električnom energijom su nakon dvogodišnjeg pada prihoda zaredom, u 2025. godini ostvarila značajniji rast prihoda (10,1%), najviše kao rezultat povećanja prodajnih cijena električne energije za krajnje kupce (uključujući uvođenje novih tarifnih modela, poput blok-tarifa). Također, poduzeća iz oblasti prerađivačke industrije, koja zauzimaju drugi najveći udio u ukupnim prihodima od 24%, nakon veoma skromnog rasta u prethodnoj godini, u 2025. godini bilježe umjereni rast od 3,65%. Iako su poduzeća iz prethodne dvije navedene oblasti (elektroenergetski sektor i prerađivačka industrija) zabilježila rast prihoda u 2025. godini, nastavak ovog pozitivnog trenda u narednom razdoblju može biti prekinut, imajući u vidu rizike vezane uz početak primjene CBAM mehanizma, kao i dalje slabu vanjsku potražnju.

S druge strane, nakon rekordnog rasta u 2024. godini, poduzeća koja se bave poslovanjem nekretninama zabilježila su pad prihoda tijekom 2025. godine (6,3%) uslijed smanjenja ponude na tržištu koja se odrazila na smanjenje broja ostvarenih kupoprodajnih transakcija. Dodatno, poduzeća iz oblasti građevinarstva zabilježila su veoma skroman rast prihoda od tek 0,72%, što se jednim dijelom može pripisati usporavanju realizacije završenih stambenih projekata (detaljnije objašnjeno u Tekstnom okviru 3).

Značajniji pad prihoda evidentan je kod poduzeća koja se bave financijskim posredovanjem i uslugama (7,2%), iako navedena djelatnost ima veoma skroman udio u ukupnim prihodima (0,47%). Također, pad poslovnih prihoda zabilježen je i u poduzećima koja se bave rudarstvom (5,1%), uzrokovan kontinuiranim padom proizvodnje uglja u lokalnim rudnicima i smanjenom isporukom sirovina prema termoelektranama uslijed čestih kvarova na blokovima i tehnološke zastarjelosti. Rizici za poslovanje mnogih nefinancijskih poduzeća su dodatno pojačani uslijed očekivanih povećanja inflatornih pritisaka, nepovoljnih izgleda u vanjskotrgovinskoj razmjeni za 2026. godinu. Navedeni rizici u narednom razdoblju najviše će nastaviti vršiti pritisak na poslovanje poduzeća iz proizvodnih djelatnosti, što bi se moglo odraziti na smanjenje njihovih prihoda.

Tablica 4.2: Poslovni prihodi poduzeća, po djelatnostima

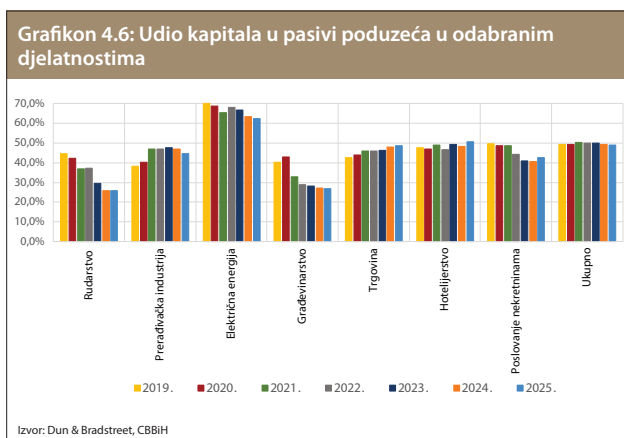
Djelatnost	Poslovni prihodi, u milionima KM						
	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
A- Poljoprivreda	987,05	1.021,06	1.084,89	1.301,57	1.352,28	1.369,87	1.440,76
B- Rudarstvo	917,14	909,13	887,78	1.032,47	1.109,50	1.218,70	1.156,49
C- Prerađivačka industrija	17.661,09	16.302,43	20.686,81	26.095,19	24.958,32	25.217,23	26.136,65
D- Proizvodnja i opskrba električnom energijom	4.262,78	3.894,63	5.346,12	6.638,80	5.851,55	5.629,02	6.196,03
E- Opskrba vodom, uklanjanje otpadnih voda	786,22	769,49	1.048,09	1.098,50	990,38	1.089,10	1.129,62
F- Građevinarstvo	3.433,65	3.495,23	4.048,00	4.512,36	4.910,98	5.613,02	5.653,77
G- Trgovina na veliko i malo	31.751,30	28.814,68	34.750,30	42.198,29	44.297,70	47.903,43	48.530,69
H- Prijevoz i skladištenje	2.832,17	2.492,72	2.895,83	3.667,06	3.724,30	3.947,49	3.966,79
I- Hotelijerstvo i ugostiteljstvo	503,13	286,04	474,67	630,82	772,88	889,38	966,86
J- Informacije i komunikacije	2.387,47	2.389,66	2.745,66	3.107,36	3.412,57	3.682,41	3.958,92
K- Financijske djelatnosti i djelatnosti osiguranja	346,52	326,10	382,08	465,55	459,91	549,83	510,12
L- Poslovanje nekretninama	229,26	202,08	246,40	287,47	345,26	538,13	504,29
M- Stručne znanstvene i tehničke djelatnosti	1.688,99	1.663,35	1.919,64	2.054,84	2.304,89	2.529,91	2.717,85
N- Administrativne i pomoćne uslužne djelatnosti	485,77	442,88	565,58	724,89	874,93	1.002,71	1.101,31
O- Javna uprava i obrana	69,73	83,02	106,40	79,72	32,53	39,64	46,48
P- Obrazovanje	133,16	121,47	133,82	156,19	189,61	230,85	250,95
Q- Djelatnosti zdravstvene i socijalne skrbi	1.680,42	1.764,36	2.041,26	2.309,22	2.677,89	2.978,98	3.276,76
R- Umjetnost, zabava i rekreacija	492,02	434,81	605,26	770,12	941,32	1.038,02	1.142,60
S- Ostale uslužne djelatnosti	96,46	97,40	108,26	127,53	146,76	177,43	185,91
T- Djelatnosti kućanstva kao poslodavca	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00
U- Djelatnosti izvanteritorijalnih organizacija i tijela	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
UKUPNO	70.744,31	65.510,53	80.076,84	97.257,99	99.353,54	105.645,14	108.872,87

Izvor: Dun & Bradstreet (Kompanija koja se bavi pružanjem poslovnih i bonitetnih informacija)

Ukupan udio kapitala u pasivi poduzeća zabilježio je veoma blago smanjenje u usporedbi s prethodnom godinom. Analizirajući udio kapitala u pasivi poduzeća po djelatnostima, primjetno je blago smanjenje udjela kapitala u izvoznim djelatnostima u 2025. godini (Grafikon 4.6). Rizici kojima su poduzeća koja posluju u oblasti prerađivačke industrije i proizvodnje i opskrbe električnom energije izložena već treću godinu zaredom odrazila su se na blagi pad njihove kapitaliziranosti u 2025. godini (2,09% i 0,79%). Ipak, sve djelatnosti osim rudarstva i građevinarstva i dalje imaju razinu kapitaliziranosti veću od 30%. Kao rezultat višegodišnjeg cikličnog poslovanja poduzeća u oblasti rudarstva i njihovih smanjenih prihoda, u ovoj djelatnosti zabilježen je najniži udio kapitala u pasivi koji je u 2025. godini dodatno smanjen i iznosi 25,9%.

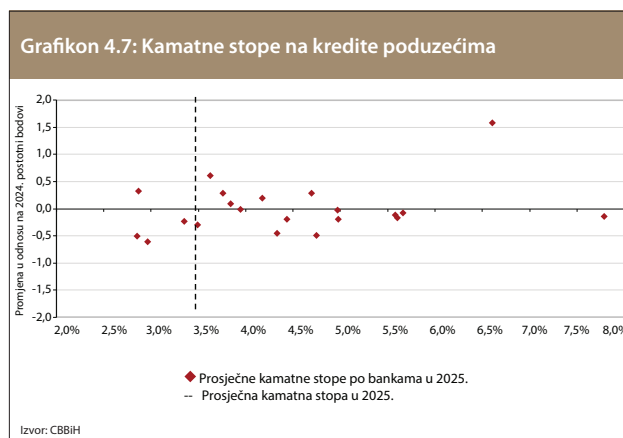
Također, poduzeća koja posluju u oblasti građevinarstva nastavila su bilježiti veoma nizak udio kapitala u pasivi koji je u 2025. godini niži za 36 bb i iznosi 26,9%, što se može pripisati kontinuiranoj opredijeljenosti poduzeća iz ove djelatnosti za zaduživanjem kod banaka kao najznačajnijim izvorom sredstava za tekuće poslovanje ili investicijske projekte. U posljednje četiri godine zaredom, usporedo s intenziviranjem zaduženosti ovih poduzeća u bankovnom sektoru, udio kapitala u pasivi smanjen je na razinu ispod 30%, što ukazuje da je koeficijent vlastitog financiranja poduzeća iz ovih djelatnosti izrazito nizak. S druge strane, poduzeća koja se bave uslužnim djelatnostima zabilježila su blagi rast udjela kapitala u pasivi i tako nastavila bilježiti višegodišnji trend dobre kapitaliziranosti.

Usprkos veoma blagom smanjenju ukupnog udjela kapitala u pasivi u 2025. godini, može se zaključiti da je sektor poduzeća i dalje dobro kapitaliziran.



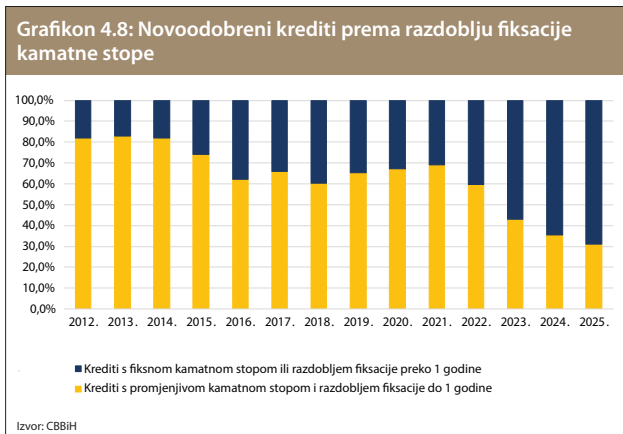
Kamatne stope na domaćem tržištu u sektoru poduzeća su tijekom 2025. godine uslijed povećane percepcije rizika znatnije oscilirale, ali je u konačnici prosječna godišnja ponderirana kamatna stopa za kredite plasirane nefinancijskim poduzećima zabilježila blago smanjenje upoređujući s prethodnom godinom. U prvoj polovini godine kamatne stope na novoodobrene plasmane nefinancijskim poduzećima imale su trend rasta, da bi od posljednjeg tromjesečja troškovi zaduživanja sektora nefinancijskih poduzeća zabilježili blago smanjenje. Kretanja kamatnih stopa tijekom 2025. godine bila su sklona značajnijim oscilacijama sukladno kretanjima u domaćem makroekonomskom okruženju. Prema podacima CBBiH, prosječna kamatna stopa²⁰ na novoodobrene kredite sektoru nefinancijskih poduzeća u 2025. godini iznosila je 4,34%, te se uz veoma blago smanjenje za svega 2 bb, zadržala na gotovo istoj razini u odnosu na prosječnu stopu iz 2024. godine. Usprkos povišenoj razini rizika u makroekonomskom okruženju, uvjeti financiranja za sektor nefinancijskih poduzeća ostali su povoljni tijekom cijele 2025. godine.

Promatrajući troškove zaduživanja po pojedinačnim bankama, izuzimajući sedam banaka, kod svih ostalih banaka u sustavu zabilježen je blagi pad prosječne kamatne stope uspoređujući s prethodnom godinom (Grafikon 4.7). Rast rizika u međunarodnom i domaćem makroekonomskom okruženju dodatno je povećao percepciju rizika za poslovanje poduzeća nakon početka ratnih dešavanja na Bliskom istoku, što će zasigurno nastaviti vršiti pritisak na povećanje kamatnih stopa i na bankovnom tržištu BiH.



Kao rezultat intenzivnijeg kreditnog zaduženja uz fiksnu kamatnu stopu, tijekom 2025. godine došlo je do smanjenja izloženosti kamatnom riziku sektora poduzeća. U strukturi novoodobrenih kredita tijekom 2025. godine zabilježeno je smanjenje udjela kredita s promjenjivom kamatnom stopom, odnosno inicijalnim razdobljem fiksacije kamatne stope do 1 godine, te njihov udio iznosi 31,05% (Grafikon 4.8.). U okolnostima i dalje povišenih makroekonomskih rizika poduzeća su bila sklona fiksirati troškove po kojima su se mogla zaduživati na domaćem tržištu, što olakšava upravljanje kamatnim rizikom, te smanjuje njihov rizik refinanciranja.

²⁰ Statistika kamatne stope se redovito objavljuje na web-stranici CBBH, a za analitičke potrebe izračuna prosječnog troška zaduživanja sektora poduzeća vrši se kalkulacija, odnosno ponderiranje kamatnih stopa opsegom odobrenih kredita iz svih kategorija.



Izloženost sektora poduzeća valutnom riziku uspoređujući s prethodnom godinom nije se značajnije mijenjala. Valutni rizik u postojećem monetarnom režimu ne predstavlja značajan izvor rizika po poslovanje poduzeća. Dug poduzeća po osnovi klasičnih kredita denominiran ili indeksiran u euro valuti, na kraju 2025. godine iznosi 39,7% od ukupnih potraživanja banaka od sektora poduzeća. U odnosu na prethodnu godinu, njihov udio je smanjen za 60 baznih bodova. Istodobno, povećan je udio kredita odobrenih u domaćoj valuti, te je na kraju 2025. godine ostatak duga po osnovi ovih kredita činio 59,7% ukupne zaduženosti sektora poduzeća. Udio duga denominiranog u ostalim valutama iznosi svega 0,58%. Prema kategorijama ročnosti, u kategoriji ročnosti 5 do 10 godina, najveći dio duga denominiran je u EUR valuti, dok je u svim ostalim kategorijama ročnosti najveći dio duga denominiran u BAM.



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

FINANCIJSKI
POSREDNICI

5. FINANCIJSKI POSREDNICI

Ukupna aktiva financijskih posrednika na kraju 2025. godine zabilježila je rast od 9,8%. Dominantan udio u ukupnoj aktivnosti i dalje zauzima bankovni sektor (Tablica 5.1).

Tabela 5.1: Vrijednost imovine financijskih posrednika

	2023.		2024.		2025.	
	Vrijednost, milijuni KM	Učešće, %	Vrijednost, milijuni KM	Učešće, %	Vrijednost, milijuni KM	Učešće, %
Banke ¹⁾	39.056,2	87,6	42.919,1	87,7	47.077,1	87,6
Lizing kompanije ¹⁾	525,3	1,2	568,5	1,2	638,2	1,2
Mikrokreditne organizacije ¹⁾	1.445,2	3,2	1.651,4	3,4	1.892,4	3,5
Investicijski fondovi ²⁾	1.041,7	2,3	1.131,1	2,3	1.300,4	2,4
Društva za osiguranje i reosiguranje ³⁾	2.496,8	5,6	2.657,3	5,4	2.815,9	5,2
Ukupno	44.565,1		48.927,5		53.724,0	

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
CBBiH

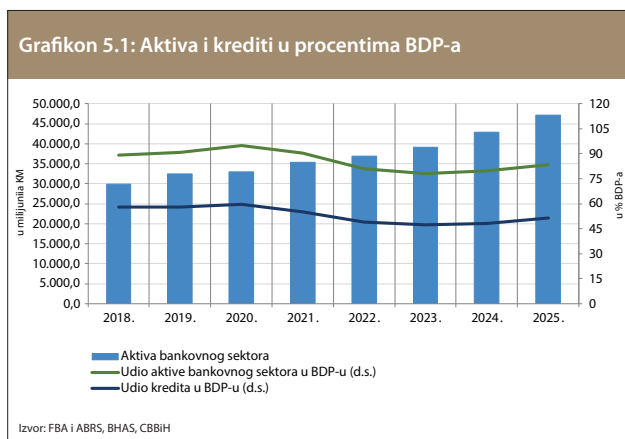
5.1 Bankarski sektor

Bankovni sektor BiH je u 2025. godini ostao stabilan i otporan na rizike koji proizlaze iz usporavanja rasta realne ekonomske aktivnosti i jačanja inflatornih pritisaka. Dobri pokazatelji financijskog zdravlja bankovnog sektora zadržani su i tijekom 2025. a nastavak pozitivnih trendova iz prethodne godine ogleda se u blagom rastu vrijednosti pokazatelja kapitaliziranosti, poboljšanju kvalitete aktive, visokoj profitabilnosti i likvidnosti bankovnog sektora. Zadržavanje povoljnih uvjeta financiranja i stabilna potražnja rezultirali su nastavkom snažnog rasta kreditiranja privatnog nefinancijskog sektora. Posljedično, dolazi do zatvaranja negativnog jaza omjera kredita privatnom sektoru i BDP-a, te postupnog oporavka financijskog ciklusa. Budući da je trend snažne kreditne aktivnosti nastavljen u tekućoj godini, ocjenjujemo da bi financijski ciklus do kraja drugog tromjesečja 2026. godine trebao dostići svoj dugoročni trend i ući u fazu ekspanzije.

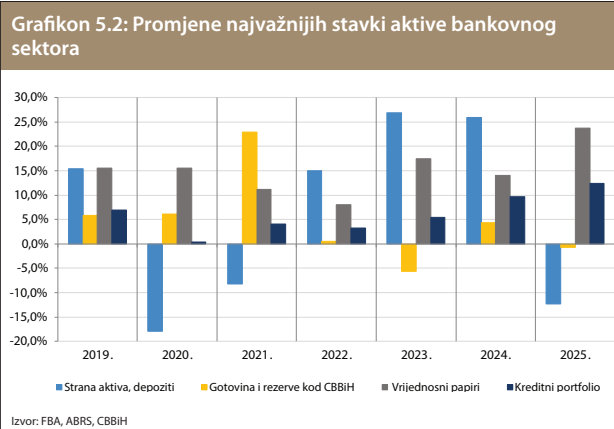
Referentne stope prosječnog troška financiranja banaka u BiH bilježe blago povećanje, ali se i dalje nalaze na relativno niskim razinama. Ročna struktura izvora sredstava nije se značajnije mijenjala u 2025. godini, te dominantan udio u izvorima sredstava i dalje imaju depoziti na transakcijskim računima. Povišeni rizici koji proizlaze iz povećane globalne neizvjesnosti dodatno su produbljeni jačanjem inflatornih pritisaka nakon izbijanja ratnih sukoba na Bliskom istoku. Negativni učinci inflatornog pritiska, naročito ukoliko budu dugotrajni, mogu utjecati na pogoršanje financijskog položaja poduzeća i stanovništva. Potencijalno pogoršanje kvalitete aktive povezano je i sa slabim oporavkom ekonomske aktivnosti. Vanjska potražnja bi mogla ostati slaba zbog povećanih rizika iz međunarodnog makroekonomskog okruženja, dok s druge strane uvođenje karbonskih taksi od strane EU utjecat će na smanjenje konkurentnosti izvoza. Jačanje kreditnog rizika proizlazi i iz pojačanog kreditiranja sektora stanovništva, naročito u segmentu nenamjenskih kredita. Inflatorni pritisci bi se mogli prekriti i narastom troškova financiranja, što uz potencijalnu materijalizaciju kreditnog rizika može umanjiti profitabilnosti bankovnog sektora u narednom razdoblju. Rast kamatnog rizika povezan je s potencijalnim značajnijim pritiskom na rast troškova izvora financiranja, što uz istodobno snažan rast dugoročnog kreditiranja uz fiksnu kamatnu stopu povećava pritiske na održivu razinu neto kamatne marže. Rezultati provedenog testiranja na stres su pokazali da je bankovni sektor sposoban amortizirati ekstremne makroekonomske šokove, kao i značajne likvidnosne odljeve. Uz dobre kapitalne pozicije koje bankama omogućavaju da apsorbiraju potencijalne makroekonomske šokove, otpornost bankovnog sektora dodatno je poboljšana uvođenjem zaštitnog sloja kapitala za sustavno značajne banke od kraja 2025. godine.

5.1.1. Ključna kretanja u bankarskom sektoru

U 2025. godini nastavljen je rast aktive bankovnog sektora poglavito uslijed snažnijeg kreditnog rasta i povećanja investiranja u dužničke vrijednosne papire, dok je istodobno likvidna imovina zabilježila blago smanjenje u odnosu na prethodnu godinu. Ukupna aktiva bankovnog sektora rasla je gotovo istim tempom kao u prethodnoj godini (9,7%) i dostigla vrijednost od 47 milijardi KM na kraju 2025. godine. Pri tomu se nastavio povećavati omjer aktive bankovnog sektora i BDP-a, dok udio aktive bankovnog sektora u ukupnoj imovini finansijskih posrednika stagnira na razini oko 88% u posljednje tri godine (Tablica 5.1). Ubrzavanje kreditnog rasta nastavljeno je treću godinu zaredom nakon višegodišnjeg razdoblja iznimno slabe kreditne aktivnosti, čime je omjer ukupnih kredita i BDP-a ponovo dostigao razinu iznad 50%, prvi put nakon 2021. godine (Grafikon 5.1).



Ključan utjecaj na povećanje aktive bankovnog sektora imao je rast kreditnog portfelja, a ostvareni kreditni rast iznosio je 12,4%. Najsnažniji kreditni rast ostvaren je u privatnom nefinancijskom sektoru, a glavni generator rasta je sektor stanovništva. Također, banke su nastavile povećavati ulaganja u vrijednosne papire, te je u ovom segmentu portfelja ostvaren rast od 23,7% (Grafikon 5.2).



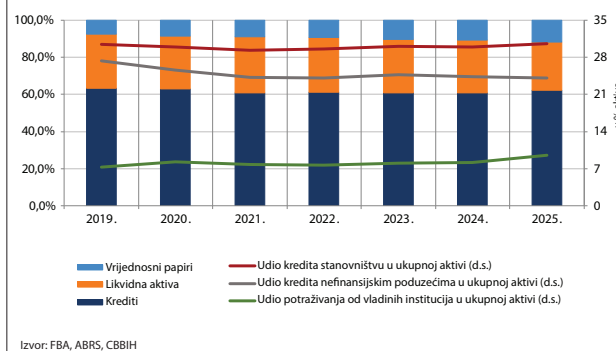
U strukturi portfelja vrijednosnih papira i dalje su najznačajniji vrijednosni papiri entitetskih vlada i strane državne obveznice. U 2025. godini banke su povećale izloženost prema entitetskim vladama po osnovi dužničkih vrijednosnih papira za čak 30,1%, dok je rast ulaganja u vrijednosne papire nerezidenata iznosio 15,9%. Sa smanjenjem kamatnih stopa u eurozoni tijekom 2025. godine, dolazi do normalizacije krivih prinosa na državne obveznice, te su banke dio novčanih sredstava koje su u prethodnim razdobljima ulagale u kratkoročne ino depozite preusmjerile u ovaj vid imovine. Ulaganja u inozemne depozite smanjena su za 12,3% dok je istodobno razina likvidne aktive ostala gotovo ista (zabilježeno je blago smanjenje od 1% u odnosu na prethodnu godinu uslijed smanjenja najznačajnije stavke likvidne aktive gotovina i rezerve kod CBBiH, od 0,7%).

Usprkos pogoršanju makroekonomskih prilika, stabilna razina kamatnih stopa na domaćem tržištu, uz nastavak rasta domaćih izvora financiranja i zadržavanje povoljnih kreditnih standarda za sektor stanovništva pogodovali su nastavku snažnog kreditnog rasta. Ukupni krediti na razini bankovnog sektora BiH iznosili su 29 milijardi KM, te je ostvaren kreditni rast u iznosu 3,2 milijarde KM ili 12,4%. U strukturi kreditnog portfelja najznačajniji su krediti stanovništvu koji čine jednu polovinu ukupnih kredita, dok se na kredite plasirane privatnim nefinancijskim poduzećima odnosi 39,2% ukupnih kreditnih plasmana.

Zahvaljujući snažnijoj kreditnoj aktivnosti u sektoru stanovništva, udio ovih kredita u ukupnoj aktivnosti povećao se uspoređujući s prethodnom godinom i dostiglo je razinu od 30,7%. S obzirom na manje intenzivan kreditni rast u sektoru privatnih nefinancijskih poduzeća u odnosu na sektor stanovništva, zabilježeno je blago smanjenje udjela ovih kredita u ukupnoj aktivnosti na razini od 24,1%. Krediti vladinim institucijama i dalje čine vrlo mali dio kreditnog portfelja, ali se udio ukupnih potraživanja od vladinih institucija primjetnije povećao i čini 9,5% ukupne aktive na kraju 2025. godine, kao rezultat povećanog ulaganja banaka u entitetske vrijednosne papire tijekom 2025. godine (Grafikon 5.3).

Prema podacima monetarne i financijske statistike CBBiH, ukupna izloženost bankovnog sektora prema svim razinama vlasti u BiH, uključujući proračun i izvanproračunske fondove na kraju 2025. godine iznosila je 4,82 milijardi KM i veća je za 1 milijardu KM ili za 28,1% u odnosu na prethodnu godinu. Na razini cjelokupnog bankovnog sustava, izloženost ka sektoru središnje vlade na kraju 2025. godine je bila na razini od 76,7% osnovnog kapitala bankovnog sustava²¹. Iako se izloženost prema sektoru vlade još uvijek nalazi na umjerenoj razini, te rizici po financijsku stabilnost nisu visoki, evidentan je rast povezanosti između vladinog i bankovnog sektora (tzv. Sovereign-bank nexus). Brojne analize pokazuju da zemlje s visokim udjelom državnog duga u portfeljima banaka imaju povećane rizike u bankovnom sektoru. Čak i u odsustvu defaulta kada vlade uredno izmiruju obveze, povećano oslanjanje na domaće banke radi financiranja rastućeg javnog duga može izložiti banke potencijalnim gubicima kapitala u slučaju jačanja fiskalnih rizika.

Grafikon 5.3: Aktiva bankovnog sektora



Kreditni rast u sektoru stanovništva na kraju 2025. godine iznosio je 12,3%, a bio je potaknut rastom osobne potrošnje i raspoloživog dohotka. Iako je rast osobne potrošnje bio manji nego u prethodnoj godini, potražnja za kreditima opće potrošnje nastavila je snažno rasti, te ovi krediti bilježe povećanje 913,6 milijuna KM ili 9,6%. Krediti za opću potrošnju i dalje predstavljaju glavni generator kreditnog rasta u segmentu stanovništva i čine 72,2% ukupnih kredita stanovništvu na kraju 2025. godine. U strukturi kredita stanovništvu sve veću važnost imaju stambeni krediti, koji su u ovoj godini zabilježili najveći relativni rast od 20,6%, dok su u apsolutnom iznosu zabilježili rast od 635 milijuna KM, te je njihov udio u ukupnim kreditima stanovništvu dostigao razinu od 25,7%. Snažan rast cijena nekretnina u posljednje tri godine doprinosi većim iznosima zaduženja po osnovi stambenih kredita. Pored toga, rast ove kategorije kredita također ukazuje na činjenicu da se nekretnine u BiH u sve većoj mjeri financiraju stambenim kreditima, što nije bio slučaj u proteklom razdoblju, kada je bio znatno veći jaz između ukupne prodane vrijednosti nekretnina i novoodobrenih stambenih kredita (vidjeti Grafikon TO 3.5 u Tekstnom okviru 3). Potražnja za stambenim nekretninama nije se umanjila, usprkos dvoznamenkastom rastu cijene po četvornom metru što upućuje na zaključak da ulaganje u nekretnine iz perspektive građana predstavlja gotovo jedini siguran i rentabilan oblik ulaganja u BiH u uvjetima pojačane neizvjesnosti i ponovnog jačanja inflatornih pritisaka.

²¹ Sukladno odlukama o velikim izloženostima agencija za bankarstvo („Službene novine Federacije BiH”, broj 98/25 i „Službeni glasnik RS”, broj 106/25), zbroj izloženosti prema Vijeću ministara BiH, Vladi FBiH, Vladi RS i Vladi Brčko distrikta ne smije prelaziti 300% osnovnog kapitala banke.

Rast potražnje za stambenim kreditima može se jednim dijelom pripisati i povoljnim financijskim uvjetima, kao i nepromijenjenim kreditnim standardima koji su prevladavali tijekom cijele 2025. godine. Rezultati iz Ankete o kreditnoj aktivnosti banaka ukazuju na nepromijenjenu percepciju kreditnog rizika banaka u pogledu odobravanja kredita stanovništvu tijekom cijele 2025. godine, nakon što se percepcija rizika tek blago pogoršala u posljednjem tromjesečju 2024. godine. Kreditni standardi za stambene kredite su ostali nepromijenjeni u prvoj polovini 2025. godine, uz blago ublažavanje kreditnih standarda u trećem tromjesečju, koje je zadržano i u posljednjem tromjesečju 2025. godine. Istodobno, kreditni standardi za potrošačke i nenamjenske kredite blago su pooštreni u posljednjem tromjesečju 2024. godine, nakon čega su ostali nepromijenjeni tijekom cijele 2025. godine. Rast potražnje stanovništva za stambenim, kao i za potrošačkim i nenamjenskim kreditima je zadržan kroz sva tromjesečja 2025. godine. S druge strane, pooštreni financijski uvjeti za kredite poduzećima iz prethodne godine zadržali su se i u prvoj polovini 2025. godine, uz dodatno pooštavanje u trećem tromjesečju. Pooštreni standardi za kratkoročne i dugoročne kredite poduzećima zadržani su i u posljednjem tromjesečju 2025. godine, što je bilo sukladno povišenoj percepciji rizika koji dolaze iz makroekonomskog okruženja. Usprkos tomu, kreditna aktivnost u sektoru privatnih nefinancijskih poduzeća je bila blago intenzivnija odnosu na prethodnu godinu, te je godišnja stopa kreditnog rasta ovog sektora iznosila 8,8%.

U 2026. godini prema proljetnim makroekonomskim projekcijama CBBiH očekuje se nastavak snažnog rasta kredita stanovništvu sukladno dugotrajnom rastu potrošačkih cijena, blagom rastu osobne potrošnje, te kretanjima na tržištu nekretnina.

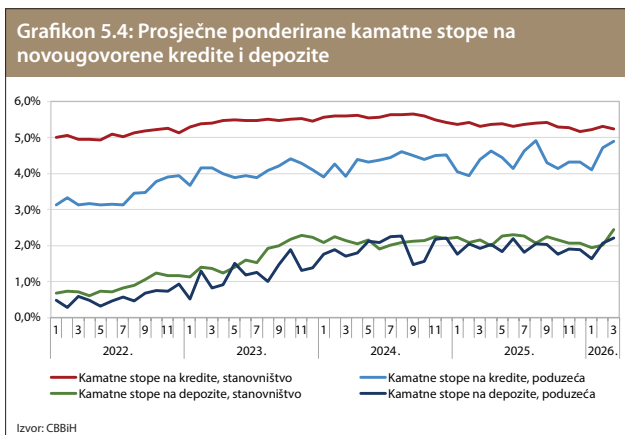
Ipak, projicirani rast je nešto manji nego u prethodnoj godini uslijed povećanja rizika u makroekonomskom okruženju, u prvom redu kroz pojačane inflatorne pritiske koji povećavaju kreditni rizik u slučaju pogoršanja financijskog položaja dužnika. Projicirani kreditni rast za privatna nefinancijska poduzeća u 2026. godini je dosta manji od projiciranog rasta kredita stanovništvu, uslijed znatno veće percepcije rizika i jačeg utjecaja inflacijskih pritisaka na poslovanje poduzeća, kao i postupnog blagog zaoštavanja financijskih uvjeta i povećanja rasta prosječnih kamatnih stopa za poduzeća.

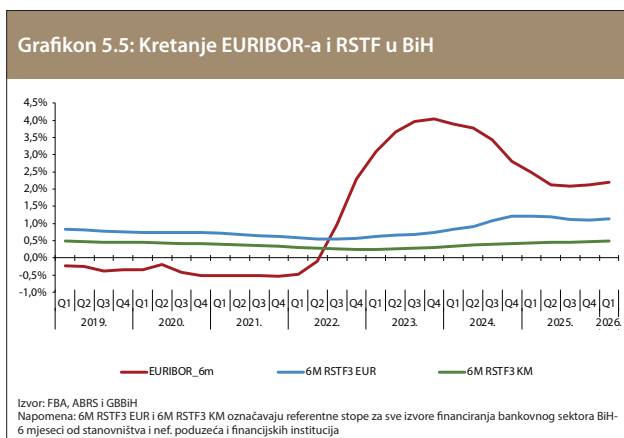
Financijski uvjeti na domaćem tržištu ostali supovoljni tijekom 2025. godine, uz postupni blagi trend pada prosječnih aktivnih kamatnih stopa za kredite stanovništvu, dok su kamatne stope na novoodobrene kredite privatnim nefinancijskim poduzećima više oscilirale uslijed povećane percepcije rizika. Kamatne stope na glavne izvore financiranja banaka ostale su stabilne tijekom 2025. godine, nakon blagog rasta u posljednjem tromjesečju prethodne godine. Rast kamatnih stopa u prvom tromjesečju 2026. godine povezan je s povećanim rizicima u makroekonomskom okruženju slijedom nastavka jačanja inflatornih pritisaka.

U 2025. godini prosječna ponderirana kamatna stopa na kredite stanovništvu je smanjena za 24 bazna boda, na razinu od 5,34%. Kontinuirani blagi pad kamatnih stopa na novoodobrene kredite stanovništvu koji je započeo u četvrtom tromjesečju prethodne godine nastavljen je i tijekom cijele 2025. godine. Ovakvo kretanje kamatnih stopa bilo je sukladno nepromijenjenoj percepciji rizika u pogledu odobravanja kredita stanovništvu cijelo promatrano razdoblje. Prosječna godišnja ponderirana kamatna stopa na kredite privatnim nefinancijskim poduzećima zadržana je na gotovo istoj razini kao i prethodne godine (4,34%), ali su kamatne stope na novoodobrene kredite poduzećima tijekom godine oscilirale sukladno percepciji rizika iz domaćeg makroekonomskog okruženja.

Postupno jačanje rizika u domaćem makroekonomskom okruženju tijekom 2025. godine, u prvom kroz jačanje inflatornih pritisaka, povećalo je percepciju rizika za poslovanje poduzeća, što se pored pooštrenih kreditnih standarda za odobravanje kredita reflektiralo i kroz blagi rast kamatnih stopa na novoodobrene kredite poduzećima. Prosječna kamatna stopa za kredite poduzećima povećale se s razine od 4,13% u prvom tromjesečju na razinu od 4,55% u trećem tromjesečju, dok je u posljednjem tromjesečju 2025. godine zabilježen pad prosječne kamatne stope na novoodobrene kredite poduzećima od 28 bb. Rast nestabilnosti i ponovno jačanje inflatornih pritisakanakonizbijanjaratnihsukobanaBliskom istoku ponovo je dovelo do rasta percepcije rizika. Kamatne stope na novoodobrene kredite privatnim nefinancijskim poduzećima u prvom tromjesečju 2026. godine bilježe rast za 29 baznih bodova u odnosu na prosječnu kamatnu stopu iz 2025. godine. Na strani izvora financiranja, prosječne ponderirane kamatne stope na novougovorene oročene depozite stanovništva zabilježile su rast u posljednjem tromjesečju 2024. godine, nakon čega su ostale na istoj razini u prva tri tromjesečja, uz blagi pad u posljednjem tromjesečju 2025. godine. Kamatne stope na oročene depozite poduzeća u 2025. godini imale su sličnu dinamiku kretanja kao i kamatne stope na oročene depozite stanovništva, dok je u prvom tromjesečju 2026. godine evidentiran rast pasivnih kamatnih stopa na oročene depozite oba sektora (Grafikon 5.4).

Nakon višegodišnjeg blagog pada, trošak financiranja banaka počeo je postupno rasti odsredineprethodnegodine,unajvećojmjeri pod utjecajem rasta troškova zaduživanja u EUR valuti vezanih uz instrumente koji se odnose na ispunjavanje MREL regulatornih zahtjeva. Tijekom 2025. godine i u prvom tromjesečju 2026. godine, na rast troškova financiranja banaka utjecalo je i povećanje udjela oročenih depozita u domaćoj i inozemnoj valuti, kao i blagi rast kamatnih stopa. Kretanje šestomjesečne referentne stope za EUR valutu pokazuje da su troškovi financiranja banaka u BiH počeli snažnije rasti od sredine 2024. godine, kada se većina banaka počela prilagođavati regulatornim zahtjevima za ispunjenje minimalnih prihvatljivih obveza i kapitala (MREL). MREL instrumenti su u pravilu uvijek skuplji izvori, jer su rizičniji, odnosno mogu se po potrebi pretvoriti u kapital ili otpisati u slučaju sanacije kreditne institucije. Tijekom prve polovine 2025. godine troškovi financiranja banaka u EUR valuti zadržali su se na istoj razini, te su zabilježili neznatan pad u trećem i četvrtom tromjesečju tekuće godine (Grafikonu 5.5). Financiranje iz izvora u domaćoj valuti je značajno jeftinije od izvora u euru, pri čemu troškovi financiranja banaka u domaćoj valuti kontinuiranobilježe blagi rast u posljednje dvije godine, nakon četverogodišnjeg razdoblja postupnog smanjivanja. Razlika u visini troškova zaduživanja u EUR valuti u odnosu na domaću valutu blago se smanjuje u posljednja tri tromjesečja, što se može pripisati povećanju oročenih depozita u domaćoj valuti i blagom rastu kamatnih stopa. Na kraju prvog tromjesečja 2026. godine 6M RSTF3 za KM iznosi 0,49%, dok 6M RSTF3 za EUR iznosi 1,14%.





ECB je tijekom 2025. godine nastavila s ciklusom ublažavanja restriktivne monetarne politike, ali su efekti prelijevanja na domaće tržište povezani sa snižavanjem kamatnih stopa u eurozoni ostali slabi. Utjecaj ratnih sukoba na Bliskom istoku na inflatorna kretanja i ekonomski rast u EU povećao je neizvjesnost u pogledu ublažavanja restriktivne monetarne politike ECB-a, a novi zaokret u monetarnoj politici se dogodio sredinom lipnja 2026. godine. Prvobitno se predviđalo da su šokovi kratkotrajni i da bi monetarna politika mogla ostati nepromijenjena, ali su uporni inflatorni pritisci ipak doveli do povećanja kamatnih stopa ECB-a. Vrijednosti referentnih stopa prosječnog troška financiranja banaka u prvom tromjesečju 2026. godine upućuju na nastavak blagog rasta kamatnih stopa na glavne izvore financiranja koji bi se mogao nastaviti tijekom godine. Međutim, pritisak na povećanje kamatnih troškova na domaće izvore sredstava nije značajan budući da je financijsko tržište u BiH još uvijek nerazvijeno i mogućnosti za alternativne vidove investiranja viška sredstava kojima raspolaže stanovništvo su limitirane. Također, najveći broj depozita građana odnosi se na depozite vrlo malih iznosa koji se uglavnom zadržavaju na transakcijskim računima, a na koje banke u prosjeku plaćaju zanemarive kamatne stope/naknade.

Slijedom navedenog, evidentno je da banke uz trenutačne politike naknada računaju da mogu održati umjeren, ali stabilan rast depozita koji će biti dovoljan za financiranje kreditne potražnje. Istodobno snažna konkurencija među bankama ne ostavlja prostor za značajnije korekcije kamatnih stopa na strani aktive. Prema srednjoročnim makroekonomskim projekcijama CBBiH iz travnja 2026. godine očekuje se blago smanjenje kamatnih stopa u tekućoj godini za kredite poduzećima na godišnjoj razini, uz istodobno zadržavanje kamatnih stopa za kredite stanovništvu na istoj razini kao u 2025. godini. Do kraja projekcijskog horizonta (2028.) očekuje se blagi rast kamatnih stopa za sektor stanovništva, te nastavak blagog snižavanja kamatnih stopa za poduzeća.

Snažan rast kreditiranja privatnog nefinancijskog sektora rezultirao je smanjenjem negativnog jaza omjera kredita privatnom sektoru i BDP-a, što uz pozitivnu vrijednost kompozitnog pokazatelja ukazuje na oporavak financijskog ciklusa i jačanje cikličkih rizika (Grafikonu 5.6). Na grafikonu je prikazana procjena financijskog ciklusa za BiH, bazirana na dva osnovna pokazatelja²². Jaz omjera kredita i BDP-a predstavlja referentni, odnosno benchmark pokazatelj za procjenu kreditnog ciklusa i izražen je u postotnim bodovima (desna os grafikona). Kompozitni pokazatelj je kreiran na temelju većeg broja pojedinačnih financijskih i ekonomskih pokazatelja za koje je utvrđeno da u značajnoj mjeri odražavaju financijski ciklus BiH, a izražen je u standardnim devijacijama (lijeva os grafikona).

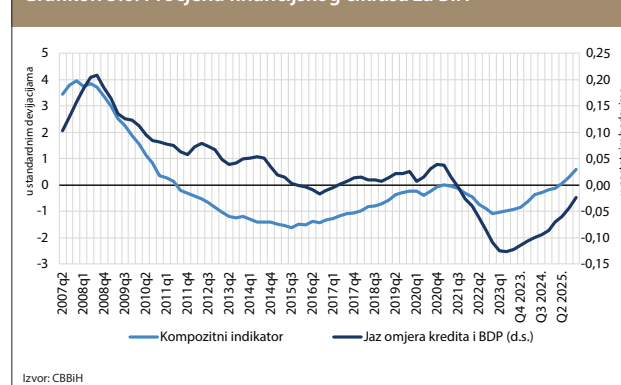
²² Metodologija procjene financijskog ciklusa za BiH je urađena sukladno preporukama Bazelskog odbora za bankarsku superviziju (BCBS) i djelomično je prilagođena domaćoj ekonomiji i dostupnim serijama podataka. Detaljno opisano u Izvešću o financijskoj stabilnosti za 2021. godinu (Tekstni okvir 4: Procjena financijskog ciklusa za BiH) na sljedećem linku: <https://www.cbbh.ba/Content/Archive/575>.

Dinamika kretanja oba pokazatelja je slična i pokazuje izrazito visok pozitivan jaz u početnom razdoblju prikazanom na grafikonu, dok u recentnijem razdoblju sugerira kako se negativan jaz postupno zatvara. Jaz omjera kredita i BDP-a pokazuje pozitivan ciklus od čak 20% tijekom 2008. godine, nakon čega slijedi naglo usporavanje kreditiranja, te se kreditni ciklus od 2016. do početka 2017. godine nalazi u negativnom teritoriju. Nakon toga, kreditni ciklus ponovno ulazi u pozitivan teritorij, nakon čega se sve do drugog tromjesečja 2021. godine ciklus kretao blago iznad dugoročnog trenda, s manjim odstupanjima. Od trećeg tromjesečja 2021. godine financijski ciklus u BiH se nalazio u silaznoj fazi i negativan jaz se kontinuirano produbljivao do kraja prvog tromjesečja 2023. godine kada je čak iznosio -12,6%, što ukazuje na izrazito slabu kreditnu aktivnost bez opipljivih rizika od pregrijavanja. Zahvaljujući jačanju kreditne aktivnosti, od drugog tromjesečja 2023. godine, negativan jaz se blago smanjuje i na kraju zadnjeg tromjesečja 2025. godine iznosi -2,3%. Iako se pokazatelj još uvijek nalazi u negativnom teritoriju, financijski ciklus u posljednjih deset tromjesečja obilježen je snažnim rastom kreditiranja privatnog nefinancijskog sektora. Rast kreditiranja naročito je izražen u sektoru stanovništva, posebice u segmentu nenamjenskih kredita, dok je tempo rasta stambenih kredita u istom razdoblju znatno jači, s obzirom na snažan rast cijena nekretnina i visoku potražnju. Istodobno, rast kredita nefinancijskim poduzećima snažno se ubrzavao do sredine 2024. godine, da bi u posljednjih šest tromjesečja tempo rasta ovih kredita blago usporio. Sukladno rezultatima procjene CBBiH, financijski ciklus bi do kraja drugog tromjesečja 2026. godine trebao dostići svoj dugoročni trend i nastaviti s fazom ekspanzije.

Kompozitni pokazatelj financijskog ciklusa je od drugog tromjesečja 2025. godine pozitivan, nakon šesnaest tromjesečja negativnih vrijednosti, te u zadnjem tromjesečju 2025. iznosi 0,61 standardnu devijaciju.

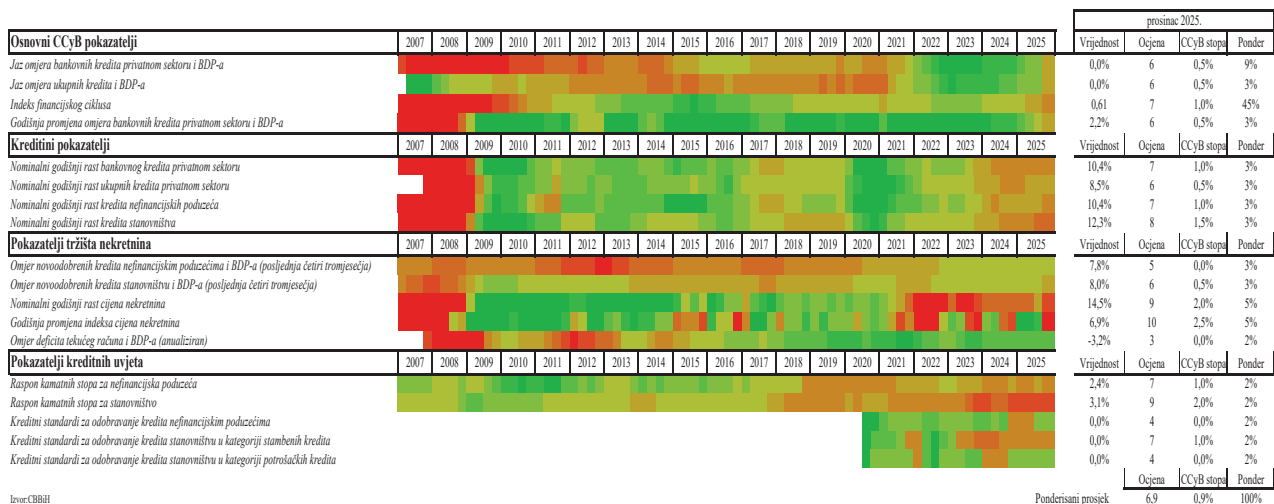
Pretkrizno razdoblje također ukazuje na značajno pregrijavanje uz jaz od preko 3 standardne devijacije. Međutim, prelaz u negativan teritorij događa se znatno ranije u odnosu na benchmark pokazatelj – već krajem 2011. godine, što je posljedica brže reakcije nekreditnih pokazatelja. Pozitivnoj vrijednosti kompozitnog pokazatelja u recentnom razdoblju značajno doprinosi snažan rast cijena nekretnina, te rast neto kamatnih prihoda, smanjenje nekvalitetnih kredita, pokazatelji s tržišta rada i strano zaduživanje. S druge strane, većina uključenih pokazatelja kreditiranja, zajedno s pokazateljima burzanskih indeksa, te kamatne marže u sektoru stanovništva još uvijek negativno doprinose kompozitnom pokazatelju financijskog ciklusa, uz napomenu da se negativan doprinos kreditnih pokazatelja značajno smanjuje u posljednjoj godini.

Grafikon 5.6: Procjena financijskog ciklusa za BiH



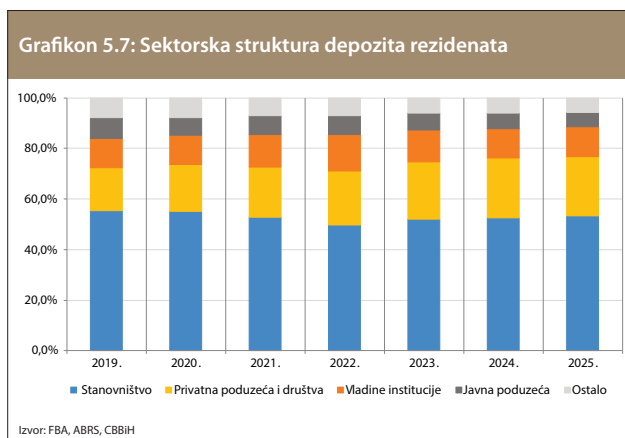
Rezultati analize razine cikličkih rizika na temelju podataka za četvrto tromjesečje 2025. godine prikazani su u Toplinskoj mapi. Prosječna ponderirana ocjena svih pokazatelja u četvrtom tromjesečju 2025. godine iznosi **6,9** i ukazuje na jačanje sustavnih rizika.

Toplinska mapa



Povećanje ukupne ponderirane ocjene u četvrtom tromjesečju rezultat je povećanja vrijednosti kompozitnog pokazatelja financijskog ciklusa, koji ujedno ima i najveći ponder u ukupnoj ocjeni, kao i povećanja nominalnog godišnjeg rasta kredita stanovništvu, što zajedno s ostalim kreditnim pokazateljima (nominalni godišnji rast bankovnih kredita privatnom sektoru, rast ukupnih kredita privatnom sektoru, kao i kredita nefinancijskih poduzeća) ukazuje na jačanje cikličkih rizika. Pored toga, pokazatelji kreditnih uvjeta kao što su rasponi kamatnih stopa koji se smanjuju, uslijed smanjenja razlike aktivnih i pasivnih kamatnih stopa, te kreditni standardi za odobravanje kredita stanovništvu u kategoriji stambenih kredita, kao i nominalni godišnji rast cijena nekretnina također pozitivno doprinose ukupnoj ocjeni. Toplinska mapa i rezultati posljednje provedene analize s podacima za četvrto tromjesečje 2025. godine prikazani su na Slici 1. Ocjene u rasponu 8 - 10 na toplinskoj mapi su prikazane različitim nijansama crvene boje i označavaju visok stupanj rizika. Ocjene u rasponu 4 - 7 su prikazane različitim nijansama žute boje, a one s tamnijim nijansama narančaste boje ukazuju na jačanje rizika. Ocjene u rasponu 1 – 3 su prikazane zelenom bojom na toplinskoj mapi i ne ukazuju na rizike u smislu pregrijavanja financijskog ciklusa.

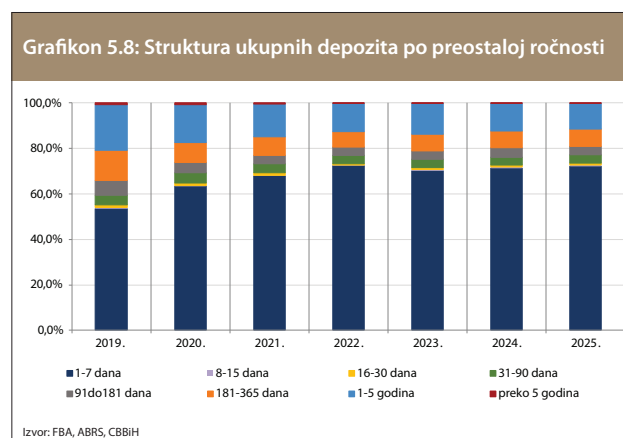
Depoziti domaćih rezidentnih sektora i dalje predstavljaju glavni pokretač rasta bilančne sume bankovnog sektora. Snažniji rast u odnosu na prethodnu godinu ostvaren je u uvjetima rasta nominalnih plaća i povećanja doznaka iz inozemstva. Ukupni depoziti rezidenata na kraju 2025. godine iznosili su 37,16 milijardi KM i porasli su za 10,1% u odnosu na kraj prethodne godine. Najveći doprinos rastu dali su depoziti stanovništva, koji su nastavili stabilan višegodišnji rast, čime se njihov udio u ukupnim depozitima rezidenata nastavio povećavati i na kraju 2025. godine čini 53,5% ukupnih depozita (Grafikon 5.7). Drugi po udjelu u ukupnim depozitima su depoziti privatnih nefinancijskih poduzeća (23,4%), čiji se rast u ovoj godini usporio. Također, depoziti vladinih institucija i javnih poduzeća bilježe blaži rast u odnosu na kraj 2024. godine, ali je njihov udio u ukupnim depozitima rezidenata ostao približno isti kao u prethodnoj godini.



U pogledu ročne strukture glavnih izvora sredstava banaka nisu zabilježene značajnije promjene, te depoziti na transakcijskim i avista računima čine preko dvije trećine ukupnih depozita. Prema podacima CBBiH, depoziti stanovništva na kraju 2025. godine iznosili su 19,74 milijarde KM i ostvarili su rast od 11,8% u odnosu na kraj prethodne godine. Najintenzivniji rast ostvarili su depoziti stanovništva na transakcijskim računima (1,44 milijarde KM ili 16,9%) i dugoročni depoziti (407,5 milijuna KM ili 8,14%); depoziti po viđenju porasli su za 235,4 milijuna KM ili 6,3%; kratkoročni depoziti rasli su 8,3 milijuna KM ili 2%. Na kraju 2025. godine a-vista depoziti čine čak 70,4% ukupnih depozita stanovništva, pri čemu depoziti na transakcijskim računima sudjeluju s 50,4%, a depoziti po viđenju s 20% u ukupnim depozitima stanovništva. Iako se rast dugoročnih oročenih depozita stanovništva u posljednje dvije godine znatno intenzivirao, zbog snažnijeg rasta depozita na transakcijskim računima njihov udio u ukupnim depozitima stanovništva se smanjio za 1 postotni bod u odnosu na prethodnu godinu i čini 27,4% ukupnih depozita stanovništva. Snažan rast depozita stanovništva na transakcijskim računima u 2025. godini djelomično se može pripisati rastu nominalnih plaća i povećanju priljeva po osnovi personalnih transfera.

Ročna struktura depozita stanovništva, kao najznačajnije kategorije izvora sredstva banaka vjerojatno će ostati slična i u narednom razdoblju, imajući u vidu da vrlo mali broj deponenata raspolaže značajnim viškovima sredstava koja su u pravilu oročena, dok se najveći broj depozita stanovništva odnosi na depozite vrlo malih iznosa (detaljnije opisano u poglavlju Kućanstva), zbog čega je realno očekivati da će se i dalje znatan iznos sredstava zadržati na transakcijskim i tekućim računima.

Struktura ukupnih depozita banaka po preostaloj ročnosti također ukazuje na nepovoljnu ročnu strukturu izvora. Depoziti s rokom dospelosti od 1 do 7 dana su u 2025. godini rasli za 11%, te je njihov visok udio u ukupnim depozitima povećan za 81 bb, na razinu 72,1%. Najznačajnije povećanje od 33,8% ostvarili su depoziti preostale ročnosti preko 5 godina, ali je njihov udio u ukupnim depozitima i dalje zanemariv i čini svega 0,36% ukupnih depozita. Depoziti svih ostalih kategorija preostale ročnosti također bilježe povećanje, ali se njihov udio u ukupnoj strukturi depozita nije značajnije mijenjao u odnosu na prethodnu godinu (Grafikon 5.8).

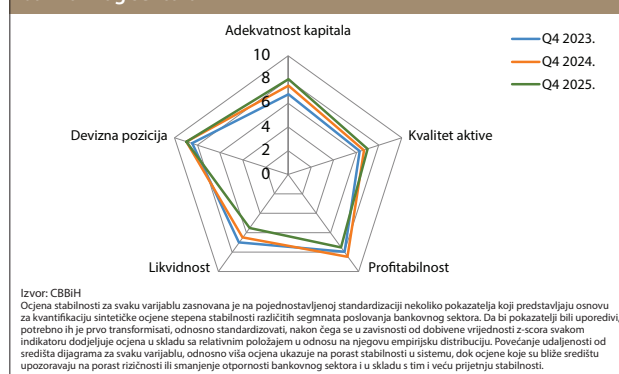


5.1.2. Otpornost bankovnog sektora na rizike

Bankovni sektor BiH je u 2025. godini zadržao visoku razinu stabilnosti i otpornosti na rizike u nepovoljnijem makroekonomskom okruženju u odnosu na prethodnu godinu. Sveukupna ocjena pokazatelja stabilnosti bankovnog sektora nalazi se na zadovoljavajućoj razini, iako je neznatno pogoršana u odnosu na prethodnu godinu pod utjecajem blagog smanjenja pokazatelja profitabilnosti i likvidnosti, dok je istodobno zadržan trend postupnog poboljšanja kvalitete aktive i visoka kapitaliziranost. Dobre kapitalne pozicije i visoka likvidnost povećavaju sposobnost banaka za apsorpciju rizika, što potvrđuju i rezultati provedenih testiranja na stres solventnosti i likvidnosti, koji ukazuju da je bankovni sektor u mogućnosti amortizirati veoma snažne makroekonomske šokove pretpostavljene u stresnim scenarijima. U narednom razdoblju može se očekivati jačanje rizika, naročito kreditnog rizika, budući da su postojeći makroekonomski rizici i geopolitičke neizvjesnosti dodatno produbljeni izbijanjem ratnih sukoba na Bliskom istoku krajem veljače 2026. godine. Rast cijena energenata povećava inflacijski pritisak i prijeti prelijevanjem na ostale sektore, što može utjecati na smanjenje raspoloživog dohotka i potencijalne probleme u otplati dugastanovništva u narednom razdoblju. Kreditni rizik je dodatno pojačan, imajući u vidu snažan rast zaduženosti sektora stanovništva u protekloj godini. Istodobno, vanjska potražnja bi mogla ostati slaba zbog povećanih rizika iz međunarodnog makroekonomskog okruženja, dok s druge strane mnogobrojni problemi u industrijskom i prerađivačkom sektoru, kao i uvođenje karbonskih taksi od strane EU koje će se retroaktivno plaćati od početka 2027. godine, utjecat će na smanjenje konkurentnosti izvoza. Povišen kreditni rizik u sektoru poduzeća također proizlazi zbog jačanja inflatornog pritiska.

Pored toga, negativni učinci inflatornog pritiska, naročito ukoliko budu dugotrajni, mogu utjecati i na pogoršanje financijskih uvjeta u zemlji. Rast troškova financiranja, uz potencijalnu materijalizaciju kreditnog rizika bi mogao umanjiti profitabilnosti bankovnog sektora u narednom razdoblju. Rast kamatnog rizika povezan je s potencijalnim značajnijim pritiskom na rast troškova izvora financiranja, što uz istodobno snažan rast dugoročnog kreditiranja uz fiksnu kamatnu stopu povećava pritiske na održivu razinu neto kamatne marže.

Grafikon 5.9: Dijagram pokazatelja financijskog zdravlja bankovnog sektora



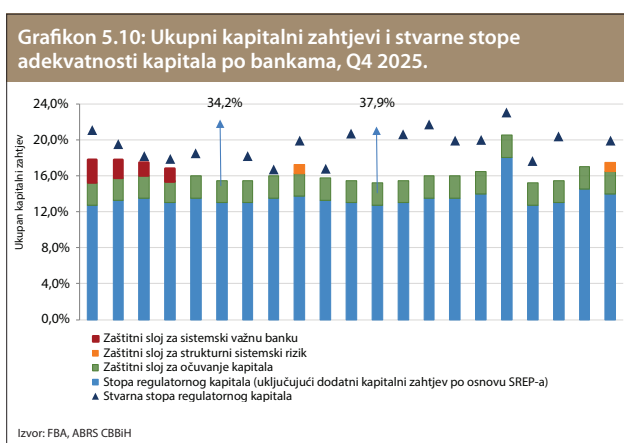
Bankovni sektor BiH je na kraju 2025. godine adekvatno kapitaliziran i sve banke u sustavu ispunjavaju propisane regulatorne zahtjeve u pogledu adekvatnosti kapitala mjerene stopom adekvatnosti kapitala i stopom financijske poluge. Stopa osnovnog kapitala i regulatornog kapitala na kraju 2025. godine iznose 18,7% i 20,1%, respektivno, dok stopa financijske poluge na razini sustava iznosi 10,7% (regulativni minimum je 6%). Stopa osnovnog kapitala zadržana je na istoj razini kao i prethodne godine, dok su stopa regulatornog kapitala i financijske poluge blago poboljšane, što je utjecalo na povećanje ocjene u segmentu kapitaliziranosti. Najveći utjecaj na rast vrijednosti osnovnog i redovitog osnovnog kapitala na razini sustava imalo je uključivanje ostvarene dobiti u osnovni kapital.

Ukupna izloženost riziku svih banaka u sustavu na kraju 2025. godine iznosi 28,24 milijardi KM, što predstavlja rast od 2,6 milijardi KM ili 10,4%. Na razini sustava, struktura ukupne izloženosti riziku se nije značajnije promijenila u odnosu na kraj prethodne godine, te su banke najviše izložene kreditnom riziku (91,7%), dok izloženosti operativnom i tržišnom riziku čine 7,9% i 0,4% ukupne izloženosti riziku.

Na grafikonu 5.10 su prikazani ukupni kapitalni zahtjevi i stvarne stope adekvatnosti kapitala po bankama na kraju 2025. godine. Ukupni kapitalni zahtjevi uključuju stopu regulatornog kapitala zajedno s dodatnim kapitalnim zahtjevom po osnovi regulatornih zahtjeva iz SREP procjene za svaku pojedinačnu banku, zaštitni sloj za očuvanje kapitala (2,5% za sve banke), zaštitni sloj za strukturni sustavni rizik i zaštitni sloj kapitala za sustavno značajnu banku. Liste sustavno značajnih banaka u FBiH i RS su objavljene na web-stranicama entitetskih agencija za bankarstvo²³. Kod svih banaka u sustavu na kraju četvrtog tromjesečja 2025. godine stvarne stope adekvatnosti kapitala su više od stopa ukupnih regulatornih kapitalnih zahtjeva, te ukazuje da banke raspolažu dovoljnim kapitalnim viškovima za apsorbiranje postojećih rizika.

Rezultati testiranja na stres solventnosti zaključno sa Q4 2025. pokazuju da je bankovni sektor BiH, na postojećoj razini kapitaliziranosti, u stanju izdržati materijalizaciju rizika iz oba hipotetska ekstremna scenarija. U odnosu na prethodnu godinu, kada su ključni pokretači recesivnih kretanja u ekstremnim scenarijima bili različiti (šok na strani ponude i šok na strani potražnje), ovogodišnji ekstremni scenariji pretpostavljaju jedan šok, ali različitog intenziteta i razdoblja oporavka. Sve makroekonomske projekcije korištene u testiranju na stres su kalibrirane pomoću makroekonomskog modela CBBiH.

Testiranje otpornosti na stres u razdoblju od 2026. do 2028. godine provodi se primjenom tri različita scenarija i to osnovnog i dva ekstremna scenarija. Kvantifikacija scenarija obuhvaća projekcije makroekonomskih i financijskih varijabli – kao što su realni BDP, inflacija, kreditni rast, kamatne stope na kredite stanovništvu i poduzećima i cijene nekretnina (Tablica 5.2).



²³ <https://www.fba.ba/bs/lista-sistemski-znacajnih-banaka-u-federaciji-bih-2>
https://abrs.ba/wp-content/uploads/2025/12/ListaSistemskiZnacajnihBanakaRS_2025.pdf

Tablica 5.2: Glavne pretpostavke u osnovnom i ekstremnim scenarijima

	Osnovni scenario			Ekstremni scenario 1			Ekstremni scenario 2			
2025.	2026.	2027.	2028.	2026.	2027.	2028.	2026.	2027.	2028.	
Makroekonomska kretanja										
Realni BDP	2,1	1,9	3,3	3,5	-3,5	-0,4	3,5	-5,1	-2,6	1,2
Inflacija (%)	4,0	4,7	2,8	2,5	9,2	3,7	2,0	12,0	9,0	3,8
Cijene nekretnina	11,7	9,3	4,8	3,9	5,1	-1,4	2,8	1,0	5,4	2,3
Uslovi na financijskom tržištu										
Kamatne stope stanovništvo (%)	8,2	7,2	5,3	4,1	0,7	4,8	4,2	-1,4	3,4	3,6
Kamatne stope preduzeća (%)	12,2	10,1	8,2	4,8	-1,0	7,0	7,0	-3,0	2,4	13,7
Kreditni rast stanovništvo	4,4	4,0	3,9	4,2	4,4	4,7	4,8	4,7	6,3	6,5
Kreditni rast poduzeća	5,3	5,3	5,4	5,6	5,6	5,9	6,0	5,8	6,9	7,2

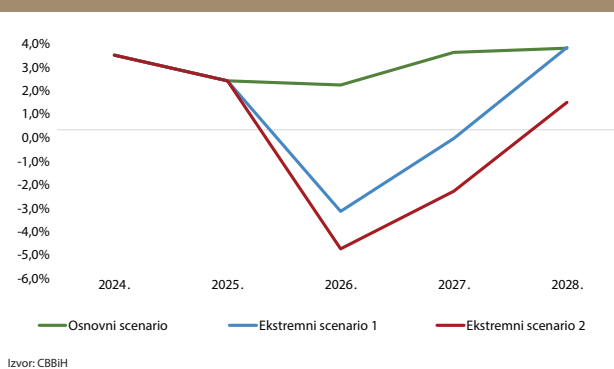
Izvor: CBBiH

Napomena: Podatci za makroekonomska kretanja i kreditni rast predstavljaju godišnju stopu promjene izraženu u postotcima.

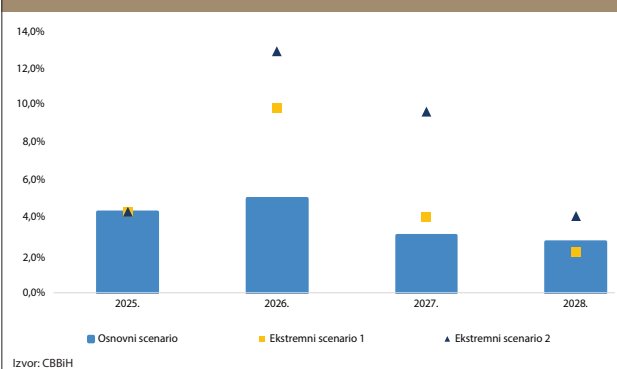
Službene projekcije CBBiH na kojima se temelji osnovni makroekonomski scenarij pretpostavljaju blago slabljenje ekonomskog momentuma u 2026. godini nakon čega će se ekonomska aktivnost ponovo intenzivirati u naredne dvije godine testiranja. S druge strane, pretpostavlja se da će inflacija biti najviša u prvoj godini testiranja, nakon čega slijedi slabljenje inflatornih pritisaka, a identičan trend kretanja će pratiti i aktivne kamatne stope kao i cijene nekretnina. Ekstremni scenarij 1 je postavljen na način da se u prvoj godini testiranja (2026) pretpostavlja recesija na globalnoj razini uzrokovana eskalacijom globalnih političkih napetosti.

Prvi šok koji bi bh. ekonomija doživjela u slučaju materijalizacije ovog scenarija jeste inflatorni šok imajući u vidu da bi nastavak geopolitičkih tenzija i rata na Bliskom istoku znatno jače podigle cijene energenata i ostalih sirovina u odnosu na osnovni scenarij. U tom slučaju bi rastuća inflacija bila ključni okidač za početak recesivnog kretanja, a što je osnovna razlika ovog scenarija u odnosu na povijesne recesije iz 2009. i 2020. godine kada je pad ekonomske aktivnosti bio praćen i smanjenim inflatornim pritiscima.

Grafikon 5.11a: Realni rast BDP-a



Grafikon 5.11b: Stopa inflacije



Globalni inflatorni šok koji bi trajao tijekom većeg dijela 2026. godine posljedično bi narušio globalnu proizvodnju, a što bi se na malu i otvorenu bh. ekonomiju prvo prelilo kroz smanjenu potražnju za bh. proizvodima, odnosno na bh. izvoz roba. Osim toga, globalna recesija bi posljedično narušila i ostale ekonomske poluge rasta kao što su iznos doznaka iz inozemstva, dolazak turista, priljev izravnih inozemnih ulaganja itd. Uslijed pada velikog broja ekonomskih kategorija bh. ekonomija bi mogla očekivati dvije uzastopne godine bez ekonomskog rasta, a ekonomski oporavak bi se u tom slučaju mogao očekivati u trećoj godini testiranja vođen globalnim oporavkom i smanjenjem inflacije. Pretpostavljeni pad ekonomske aktivnosti rezultirao bi pooštavanjem uvjeta kreditiranja kako stanovništva tako i gospodarstva od strane banaka čiji bi kreditni potencijal bio reduciran uslijed većih otpisa i realiziranih gubitaka. Stoga u prvoj godini pretpostavljamo nizak i/ili negativan rast kredita stanovništvu i poduzećima uz značajno više kamatne stope u odnosu na osnovni scenarij. Oporavak kreditnog rasta će početi već u drugoj godini s prvim znacima ekonomske stabilizacije. Recesivna kretanja negativno bi utjecala i na potražnju za nekretninama. Ipak, uslijed snažne inflacije u prvoj godini testiranja, rast cijena nekretnina bi se zadržao u 2026., dok bi u drugoj godini cijene nekretnina mogle čak i blago pasti kao posljedica vraćanja inflacije na umjerenu razinu, a uz još nedovoljno oporavljenu potražnju za nekretninama. U posljednjoj godini testiranja, uslijed oporavka ukupne ekonomije, a što uključuje i potražnju za nekretninama, cijene bi se ponovo vratile u pozitivan teritorij rasta.

Ekstremni scenarij 2 također pretpostavlja globalnu recesiju koja se prelijeva na ekonomiju BiH, ali s mnogo jačim šokom u prvoj godini testiranja, te posljedično i dužim razdobljem oporavka.

Stoga, iako su ključni pokretači recesije suštinski identični, za razliku od prethodnog blažeg scenarija koji pretpostavlja V oblik krivulje ekonomskog kretanja (nagli pad i brzi oporavak), ovaj scenarij pretpostavlja U oblik krivulje ekonomskog kretanja, odnosno prolongiran oporavak, koji se očekuje tek tijekom posljednje godine testiranja. Također, uz globalnu recesiju bh. ekonomija bi bila pogođena i ekstremnim klimatskim nepogodama (poplave, klizišta) koje bi dodatno smanjilo razinu ekonomske aktivnosti. Kao i u ekstremnom scenariju 1, snažna inflacija će obilježiti i ovaj scenarij, s najvećim skokom potrošačkih cijena u prvoj godini testiranja. Produženo razdoblje recesivnih kretanja negativno bi utjecalo i na tržište nekretnina, kako na strani ponude, kroz smanjenje broja novoizgrađenih stambenih jedinica, tako i na strani potražnje uslijed slabije kupovne moći stanovništva i nepovoljnijih uvjeta financiranja. Ipak, povećani troškovi gradnje (uslijed snažne inflacije), zadržat će rast cijena nekretnina u pozitivnom teritoriju tijekom cijelog razdoblja trajanja testiranja. Prema ovom scenariju pretpostavlja se izrazito niska razina kreditne aktivnosti banaka i u sektoru stanovništva i u sektoru gospodarstva uslijed pogoršanja makroekonomskih uvjeta, povećane neizvjesnosti i smanjene potražnje za kreditima. Uvjeti za kreditiranje bi bili značajno otežani, pa bi kamatne stope na kraju razdoblja bile za 160 i 240 baznih bodova veće u odnosu na pretpostavke iz osnovnog scenarija.

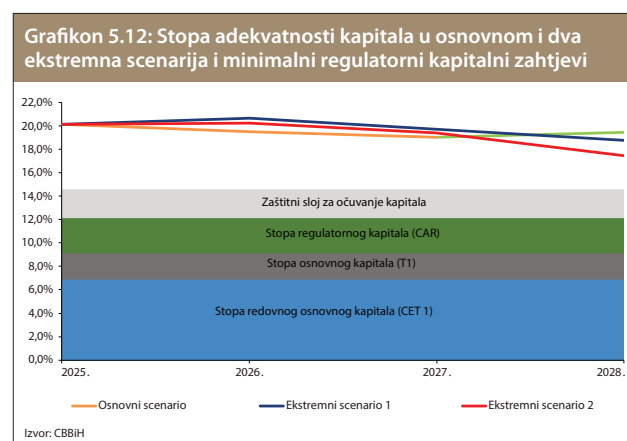
Rezultati testiranja bankovnog sektora na stres solventnosti se poglavito iskazuju kroz razinu kapitaliziranosti, kako bankovnog sektora u cjelini, tako i pojedinačnih banaka u BiH. Utjecaj stres scenarija na stopu adekvatnosti kapitala procijenjen je na temelju početne pozicije bilance sa stanjem na kraju 2025. U osnovnom scenariju bankovni sektor očekivano zadržava visok stupanj kapitaliziranosti do kraja razdoblja, a razina CAR-a na kraju testnog razdoblja bi iznosila 19,4%.

Osim agregiranih rezultata, testiranje osnovnog scenarija je potvrdilo i stabilnost svake pojedinačne banke, pa su rezultati pokazali da bi sve banke tijekom cijelog razdoblja testiranja održale razinu kapitala značajno iznad regulatornog minimuma od 12%, kao i iznad dodatnih kapitalnih zahtjeva iz Stuba 2 definiranih kroz proces supervizorskog pregleda i procjene (SREP). Slijedom toga, u promatranom razdoblju ne bi postojala potreba za dokapitalizacijom niti jedne banke u sustavu.

Materijalizacijom pretpostavki iz ekstremnog scenarija 1, bankovni sektor u cjelini ostaje otporan a akumulirani viškovi kapitala učinkovito apsorbiraju pretpostavljena negativna makroekonomska kretanja. Stopa adekvatnosti kapitala u ovom scenariju bi na kraju testiranog razdoblja pala na 18,7%, što je za 140 bb niža vrijednost u odnosu na početni CAR. Analizirajući bankovni sektor po pojedinačnim bankama, materijalizacija ovog scenarija bi rezultirala time da bi svega jedna banka u sustavu iskazala potrebe za dodatnim kapitalom. Ipak, potrebno je istaknuti da ova banka ne bi ispunjavala dodatne kapitalne zahtjeve utvrđene u okviru SREP-a, dok bi njen CAR i dalje ostao iznad regulatornog minimuma od 12%. Osim toga, još bi 5 banaka prema ovom scenariju na kraju stresnog horizonta zadiralo u kombinirani zaštitni sloj za očuvanje kapitala.

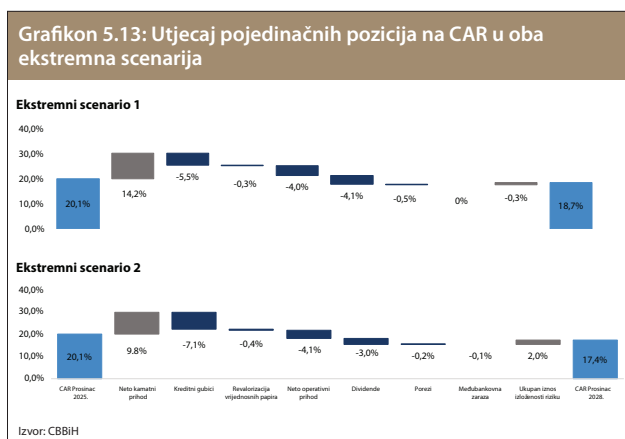
Ekstremni scenarij 2 također je potvrdio stabilnost bankovnog sektora čak i u slučaju mnogo snažnijeg makroekonomskog šoka što je rezultiralo snažnijim padom CAR-a na razini bankovnog sektora i to od 270 baznih bodova na 17,4% na kraju testnog razdoblja. Iako pad CAR-a na razini sustava nije toliko značajan, materijalizacija ovog scenarija bi imala značajan efekt na pojedinačne banke, imajući u vidu da kod 11 banaka akumulirani višak kapitala ne bi bio dovoljan za apsorpciju pretpostavljenih šokova te bi u posljednjoj godini testiranja navedene banke narušile neki od parametara za procjenu kapitaliziranosti.

Tako bi materijalizacijom ovog scenarija ukupno pet banaka u sustavu iskazalo potrebe za dodatnim kapitalom na kraju trogodišnjeg razdoblja, od čega tri banke ne bi ispunjavale minimalne regulatorne kapitalne zahtjeve na razini sustava od 12%, dok dvije banke ne bi ispunjavale dodatne kapitalne zahtjeve utvrđene u okviru SREP-a. Ono što je značajno naglasiti jeste da ukupne dokapitalizacijske potrebe ovih 5 banaka iznose svega 98,1 milijun KM, što predstavlja 0,2% bruto domaćeg proizvoda BiH ostvarenog u 2025. godini. Pored banaka koje bi iskazale potrebu za dokapitalizacijom, još pet banaka bi iscrpilo akumulirane kapitalne viškove, odnosno narušilo bi kombinirani zaštitni sloj za očuvanje kapitala.



Na grafikonu 5.13 prikazan je doprinos pojedinih bilančnih pozicija na promjenu stope adekvatnosti kapitala na sustavnoj razini u oba ekstremna scenarija, tijekom trogodišnjeg razdoblja testiranja, kao i kumulativna promjena stope adekvatnosti kapitala od početnog razdoblja Q4 2025. do Q4 2028. godine. Pad kapitaliziranosti bankovnog sektora u oba ekstremna scenarija, poglavito je rezultat povećanih gubitaka po osnovi kreditnog rizika. Ovi gubici se dominantno odnose na povećanje rezerviranja za rizičnu aktivu, posebice unutar kreditnih portfelja sektora poduzeća i stanovništva. Dodatni pritisak na kapital dolazi i od smanjenja neto operativnih prihoda u odnosu na početno razdoblje.

S druge strane, neto kamatni prihodi imaju ključan pozitivan doprinos u održavanju adekvatnosti kapitala, i to od 10,4% postotnih bodova u blažem i 9,8% postotnih bodova u jačem ekstremnom scenariju bez obzira na smanjenje do kraja 2028. godine. Također, na kapitaliziranost tijekom stresa dodatno djeluje i pretpostavka isplate dividende u sva tri razdoblja testiranja na stres, dok utjecaj međubankovne zaraze u sustavu na kapitaliziranost banaka ostaje zanemariv. Utjecaj tržišnog rizika na adekvatnost kapitala ostaje ograničen zahvaljujući niskoj izloženosti banaka ovoj vrsti instrumenata.



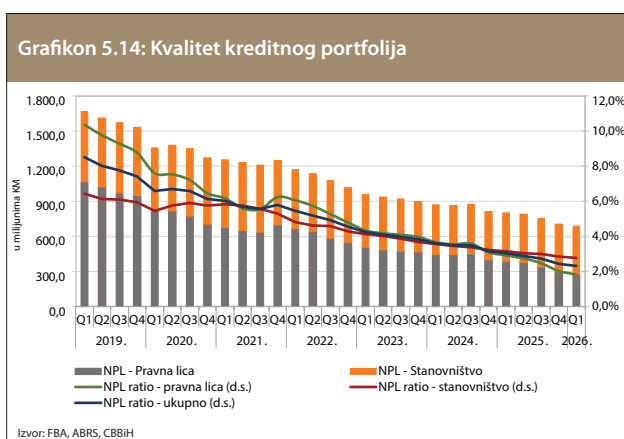
U oba ekstremna scenarija projicira se izražen rast udjela NPL-ova do kraja horizonta stres-testiranja, kao posljedica očekivanih šokova na ekonomskom tržištu (smanjenje raspoloživog dohotka, pad proizvodnje i izvoza, rast inflacije i nezaposlenosti, itd.) i financijskom tržištu (rast kamatnih stopa, pozitivan kreditni rast usprkos makroekonomskim rizicima). Usporavanje rasta cijena nekretnina umanjit će vrijednost kolaterala koji osiguravaju stambene i poslovne kredite u oba scenarija, što će dodatno imati negativan efekt po kvalitetu kreditnog portfelja. Posljedično, u slučaju materijalizacije pretpostavljenih šokova, u okviru ekstremnog scenarija 1, ukupni NPL na razini sustava mogao bi porasti na 4,1% do kraja 2028. godine, dok bi u ekstremnom scenariju 2 nivo NPL-ova mogao dosegnuti 5,1%.

Jednako kao i u osnovnom scenariju, povećanje nekvalitetnih kredita u oba ekstremna scenarija bilo bi znatno izraženije u sektoru poduzeća nego u sektoru stanovništva, što se može pripisati uobičajenim trendu prema kojem negativna ekonomska kretanja snažnije pogađaju korporativni sektor, što se onda uz vremenski pomak putem tržišta rada i rasta nezaposlenosti prelijeva na sektor kućanstva.

U 2025. godini je nastavljen trend poboljšanja pokazatelja kvalitete aktive na razini bankovnog sustava, koji se ogleda u novoj najnižoj vrijednosti nekvalitetnih prema ukupnim kreditima nakon izbijanja financijske krize. Usprkos tomu, kreditni rizik ostaje povišen uslijed jačanja inflatornih pritisaka u zemlji i slabog rasta realne ekonomske aktivnosti, što može rezultirati poteškoćama u otplati kreditnih obveza poduzeća i stanovništva. Snažan rast kreditne aktivnosti u zadnjih deset tromjesečja pridonosi akumulaciji sustavnih rizika, te su u narednom razdoblju izvjesnije oscilacije u vrijednostima ključnih pokazatelja kvalitete aktive.

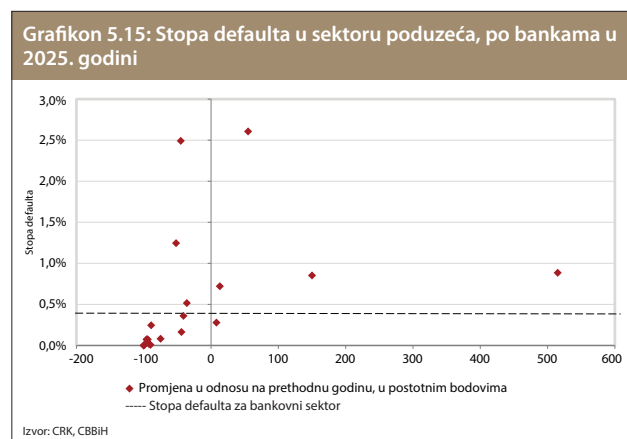
Udio nekvalitetne u ukupnoj aktivi na kraju 2025. godine iznosi 1,4% i niži je za 42 bb u odnosu na kraj prethodne godine. Tijekom godine bilančne i vanbilančne izloženosti u razini kreditnog rizika 3 zabilježile su smanjenje u iznosu od 111,4 milijuna KM (12,3%), dok je ukupna financijska aktiva viša za 4,88 milijarde KM ili 9,7%. Najveći dio nekvalitetne aktive čine nekvalitetni krediti koji su na kraju 2025. godine iznosili 705,6 milijuna KM i smanjili su se za 107,5 milijuna KM ili 13,2% u odnosu na kraj prethodne godine. Smanjenje nekvalitetnih kredita, uz istodobno značajan rast ukupnih kredita, rezultiralo je smanjenjem udjela nekvalitetnih u ukupnim kreditima, tako da je na kraju 2025. godine NPL ratio iznosio 2,3%, što je najniža vrijednost zabilježena nakon izbijanja financijske krize 2008. godine.

Banke su tijekom 2025. godine ostvarile smanjenje nekvalitetnih kredita u najvećoj mjeri po osnovi računovodstvenog i trajnog otpisa aktive procijenjene kao gubitak i provedenih aktivnosti na naplati nekvalitetnih potraživanja. Prema podacima iz SRK-a, u 2025. godini zabilježena je nešto niža stopa defaulta kod sektora stanovništva u pogledu vrijednosti kreditnih partija koje su prešle iz kvalitetnih u nekvalitetna potraživanja (s razine od 1,05% u 2024. godini na razinu od 0,94% u 2025. godini). Usprkos pogoršanju makroekonomskih prilika, nije došlo do značajnije materijalizacije kreditnog rizika u segmentu pravnih osoba, te se vrijednost kredita koji su prešli iz kvalitetnih u nekvalitetne kredite prepолоvila u odnosu na prethodnu godinu i iznosi svega 0,45%. Tijekom 2025. godine nekvalitetni krediti u sektoru poduzeća i stanovništva nastavili su trend pada, tako da je na kraju 2025. godine udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima u sektoru poduzeća iznosio 2%, dok je u sektoru stanovništva ovaj pokazatelj iznosio 2,9%. U prvom tromjesečju 2026. godine zadržan je trend pada nekvalitetnih u ukupnim kreditima u oba sektora (Grafikon 5.14).



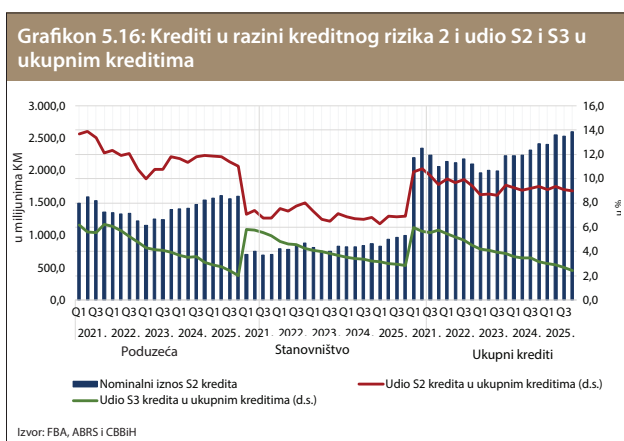
U segmentu pravnih osoba, gotovo u svim djelatnostima evidentirano je smanjenje nekvalitetnih potraživanja, izuzev djelatnosti građevinarstva u kojoj je zabilježeno blago povećanje udjela nekvalitetnih u ukupnim kreditima u 2025. godini.

Niska stopa defaulta u segmentu pravnih osoba na razini sustava ukazuje da povišeni rizici u makroekonomskom okruženju još uvijek nisu utjecali na poslovanje poduzeća u smislu pogoršanja njihovog financijskog položaja koje bi rezultiralo značajnijim rastom nekvalitetnih kredita. Analizom stope defaulta po bankama može se zaključiti da je gotovo kod svih banaka u sustavu došlo do smanjenja kreditnog rizika ili je kreditni rizik ostao na približno istoj razini kao i prethodne godine. Iznimka su dvije manje banke, koje su imale znatno jači intenzitet reklasifikacije u nekvalitetne kredite u odnosu na prosjek sustava (Grafikon 5.15).



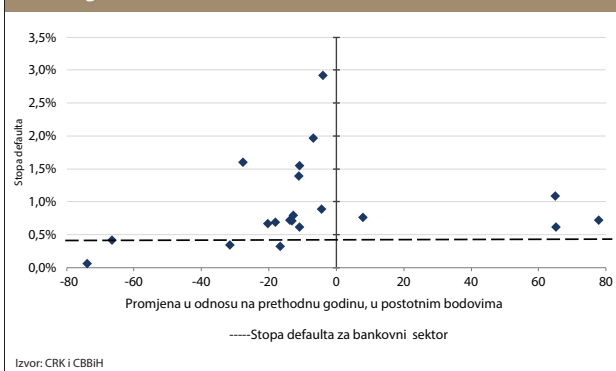
Udio kredita s povećanim kreditnim rizikom (kreditni u razini kreditnog rizika 2) u ukupnim kreditima pravnim osobama također se smanjio u odnosu na kraj prethodne godine i iznosi 11% (Grafikon 5.16). Kvalitet kreditnog portfelja nefinancijskih poduzeća u većini djelatnosti se poboljšao tijekom 2025. godine, međutim, u pojedinim djelatnostima bilježi se osjetniji rast kredita s povišenom razinom kreditnog rizika. Udio kredita u razini kreditnog rizika 2 u ukupnim kreditima plasiranim poduzećima iz prerađivačke industrije povećao se s razine od 13,7% na kraju 2024. godine na razinu od 14,6% na kraju 2025. godine, dok se udio kredita razine kreditnog rizika 2 koji su plasirani poduzećima koja se bave proizvodnjom i opskrbom električne energije povećao sa 6,8% na 7,9%.

U kontekstu uvođenja karbonskih taksi na izvoz proizvoda iz BiH u EU, koji je u primjeni od početka 2026. godine najranjiviji sektori su energetske intenzivne djelatnosti, te se u ovim djelatnostima može očekivati i veća materijalizacija kreditnog rizika u narednom razdoblju. Pored dvije spomenute djelatnosti, u djelatnosti trgovine na veliko i malo također je evidentirano povećanje kredita u razini kreditnog rizika 2. S druge strane, djelatnost građevinarstva, koja je u prethodnoj godini imala najveći udio kredita u razini kreditnog rizika 2 u ukupnim kreditima, u 2025. godini bilježi smanjenje kredita s povišenom razinom kreditnog rizika, kao i snažan rast ukupnih kredita, čime se udio kredita u razini kreditnog rizika 2 u ukupnim kreditima u ovoj djelatnosti smanjio s razine 19,2%, na razinu od 11,4% na kraju 2025. godine. Pri tomu, nije zabilježeno značajnije povećanje nekvalitetnih kredita u djelatnosti građevinarstva, te je kreditni rizik znatno manji nego u prethodnoj godini. Zbog nastavka slabljenja makroekonomskih prilika, te ponovnog jačanja inflatornih pritisaka, kao i uvođenja karbonskih taksi na izvoz proizvoda iz BiH, kreditni rizik u sektoru nefinancijskih poduzeća mogao bi jačati.



Prosječna stopa defaulta u sektoru stanovništva na kraju 2025. godine iznosi 0,94% i blago se smanjila u odnosu na prethodnu godinu. Banke koje imaju veće stope defaulta od prosjeka sustava u 2025. godini bilježe slabiji intenzitet reklasifikacije u nekvalitetne kredite u odnosu na prethodnu godinu (Grafikon 5.17).

Grafikon 5.17: Stopa defaulta u sektoru stanovništva, po bankama u 2025. godini

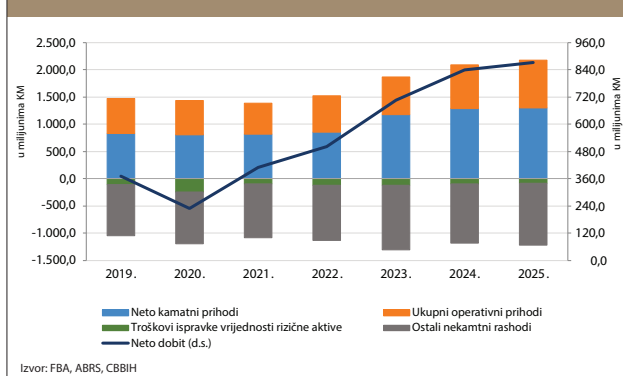


U strukturi novoodobrenih kredita zadržan je trend kreditiranja uz fiksnu kamatnu stopu, u određenoj mjeri predstavlja rizik po profitabilnost banaka, ukoliko banke u budućnosti budu suočene sa značajnijim pritiskom na porast troškova financiranja. Od ukupnih novoodobrenih kredita u 2025. godini 79,9% je odobreno uz fiksnu kamatnu stopu, pri čemu je 90,4% novoodobrenih kredita stanovništvu i 69% novoodobrenih kredita privatnim nefinancijskim poduzećima ugovoreno uz fiksnu kamatnu stopu. Međutim, iako rast udjela kredita s fiksnom kamatnom stopom daje pozitivan doprinos smanjenju kamatno induciranog kreditnog rizika, snažan rast udjela kredita s fiksnom kamatnom stopom mogao bi imati negativan utjecaj na profitabilnost buduću da se očekuje da će se blagi rast troškova financiranja banaka nastaviti i u narednom razdoblju, što će vršiti pritisak na održivost neto kamatnih marži. Rizik smanjenja neto kamatnih prihoda banke u značajnoj mjeri kompenziraju kroz naknade povezane uz proces odobravanja kredita, što rezultira značajno višim efektivnim kamatnim stopama u odnosu na nominalne (prema objavljenim tromjesečnim podacima FBA i ABRS).

Bankovni sektor BiH je na kraju 2025. godine ostvario višu neto dobit, ali su pokazatelji profitabilnosti zabilježili smanjenje pod utjecajem snažnijeg rasta vrijednosti ukupne imovine i kapitala u usporedbi s krajem prethodne godine.

Rast kamatnih prihoda se usporio usprkos snažnom rastu kreditne aktivnosti poglavito kao rezultat sužavanja neto kamatnih marži, te je rast profitabilnosti u najvećoj mjeri ostvaren zahvaljujući povećanju operativnih prihoda banaka. Bankovni sektor BiH je u 2025. godini iskazao rekordnu neto dobit u iznosu 872,3 milijuna KM, višu za 3,8% u odnosu na prethodnu godinu. Rast neto kamatnih prihoda se znatno usporio, usprkos snažnoj kreditnoj aktivnosti, čemu doprinosi smanjenje kamatnih marži u sektorima stanovništva i poduzeća, kao i pad kamatnih prihoda koje banke ostvaruju na računima depozita kod depozitnih institucija u inozemstvu. U 2025. godini došlo je do rasta operativnih prihoda, uglavnom zahvaljujući rastu prihoda po osnovi naknada i provizija. Na rashodovnoj strani je zabilježen rast troškova plaća i doprinosa i ostalih troškova, što je dovelo do rasta nekamatnih troškova, dok su troškovi ispravke vrijednosti rizične aktive smanjeni uslijed poboljšanja kvalitete kreditnog portfelja u odnosu na prethodnu godinu (Grafikon 5.18).

Grafikon 5.18: Dobit bankovnog sektora

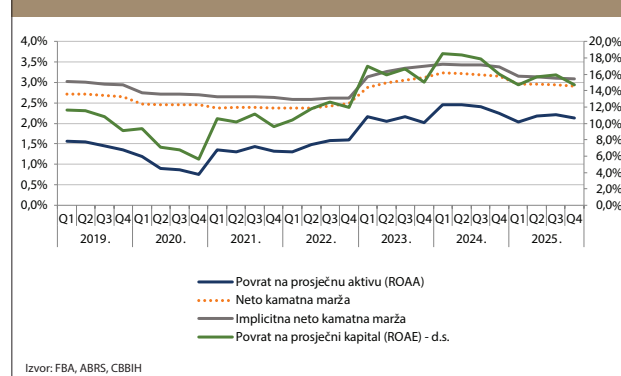


Sve banke u sustavu su iskazale pozitivan financijski rezultat, pri čemu je i dalje najveći dio dobiti bankovnog sektora skoncentriran u nekoliko velikih banaka. Tako su dvije najveće sustavno značajne banke ostvarile dobit koja čini 38,6% dobiti čitavog sektora, dok su četiri sustavne banke generirale 57% ukupne neto dobiti bankovnog sektora.

Ukupni neto kamatni prihodi u 2025. godini iznosili su 1,3 milijarde KM i u odnosu na prošlu godinu veći su za 17,7 milijuna KM ili 1,4%. Skroman rast neto kamatnih prihoda odraz je smanjenja kamatnih marži na domaćem tržištu, te nižih ostvarenih prihoda banaka po osnovi depozitnih računa u inozemstvu tijekom 2025. godine, slijedom smanjenja kamatnih stopa u EU koje je otpočelo ublažavanjem restriktivne monetarne politike ECB-a od sredine 2024. godine²⁴.

Pokazatelji profitabilnosti ROAA i ROAE na kraju 2025. godine iznose 2,1% odnosno 14,7% respektivno i bilježe pad vrijednosti od 0,1, odnosno 1,3 procentna boda u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Pad pokazatelja profitabilnosti rezultat je manjeg rasta ostvarene dobiti u 2025. godini u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, uz istodobno primjetniji porast prosječne aktive i prosječnog kapitala. Implicitna neto kamatna marža bilježi smanjenje za 29 bb u odnosu na isto razdoblje prethodne godine i iznosi 3,09% (Grafikon 5.19)²⁵.

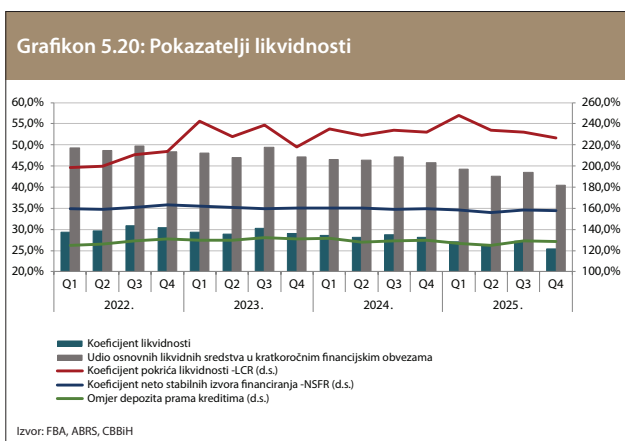
Grafikon 5.19: Pokazatelji profitabilnosti



²⁴ ECB je u razdoblju od lipnja 2024. godine do kraja 2025. godine 8 puta snizila kamatne stope za ukupno 200 bb, te kamatna stopa na depozitne olakšice na kraju 2025. godine iznosi 2%, nakon čega je ostala nepromijenjena.

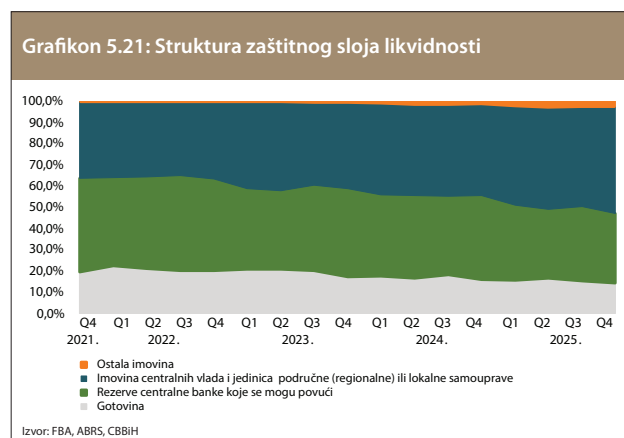
²⁵ Implicitna neto kamatna marža predstavlja omjer neto kamatnih prihoda i prosječne kamatonosne aktive. Prosječna kamatonosna aktiva na kraju četvrtog tromjesečja izračunata je kao prosjek stanja kamatonosne aktive na kraju četvrtog tromjesečja prethodne godine i četvrtog tromjesečja tekuće godine.

U 2025. godini vrijednosti pokazatelja likvidnosti su se blago smanjile u odnosu na prethodnu godinu, ali i dalje odražavaju visoku likvidnost bankovnog sektora, što su pokazali i rezultati testova otpornosti na stres likvidnosti. Na kraju 2025. godine likvidna sredstva su činila 25,3% aktive bankovnog sektora, dok je 40,5% kratkoročne pasive bilo pokriveno likvidnim sredstvima (Grafikon 5.20). Pad pokazatelja likvidnosti odražava blaže smanjenje osnovnih likvidnih sredstava, te znatno snažniji rast ukupne aktive i kratkoročnih financijskih obveza u 2025. godini.



Likvidnosna pozicija bankovnog sektora mjerena koeficijentom pokrića likvidnosti (LCR) na kraju 2025. godine nalazi se znatno iznad regulatornog minimuma i iznosi 226,4%. Ukupan zaštitni sloj likvidnosti, odnosno likvidna imovina koja ulazi u obračun LCR-a, iznosila je 10,6 milijardi KM, bilježeći rast od 9,5% u odnosu na kraj prethodne godine. Istodobno, brži rast likvidnosnih odljeva u promatranom razdoblju (12,2%) utjecao je na blago smanjenje koeficijenta pokrića likvidnosti. Vrijedi istaknuti da su u strukturi likvidne imovine koja ulazi u obračun LCR-a zabilježene značajne promjene u 2025. godini, kao rezultat smanjenja rezervi banaka kod središnje banke, uz istodobno povećanje udjela vrijednosnih papira središnjih i lokalnih vlada (Grafikon 5.21).

Tako je udio viška sredstava iznad obvezne rezerve kod CBBiH (sredstva koja se mogu povući) u strukturi likvidne aktive zabilježio smanjenje s razine od 39,8% na kraju prethodne godine na razinu od 32,6% na kraju 2025. godine. Istodobno došlo je do povećanja udjela imovine jedinica područne ili lokalne samouprave i imovine središnjih vlada za 7,3 postotna boda u odnosu na prethodnu godinu, te ova imovina čini 50,4% zaštitnog sloja likvidnosti bankovnog sektora na kraju 2025. godine. Kao što je već spomenuto, rast udjela državnih i lokalnih obveznica u bilancama banaka pojačava spregu između fiskalnog i bankovnog sektora, te u slučaju jačanja fiskalnog rizika može povećati pritiske na regulatorni kapital.



Koeficijent neto stabilnih izvora financiranja (NSFR) je na kraju 2025. godine iznosio 157,9% i također se nalazi na razini znatno iznad regulatornog minimuma. Struktura raspoloživog stabilnog financiranja (AFS) ukazuje da depoziti stanovništva čine najveći dio ukupno raspoloživih sredstava (54,3%)²⁶ kojim se osiguravaju aktivnosti financiranja banaka u jednogodišnjem razdoblju. Visok udio stabilnih depozita stanovništva zajedno s instrumentima kapitala čija pouzdanost se očekuje tijekom razdoblja uključenog u NSFR ukazuje na manju osjetljivost bankovnog sektora na poremećaje na financijskim tržištima.

²⁶ Podatci su preuzeti iz Informacije o subjektima bankovnog sektora FBiH, sa stanjem na dan 31.12.2025. godine

Na sličan zaključak upućuje i vrijednost pokazatelja depozita prema kreditima koja na kraju 2025. godine iznosi 128,6%, što pokazuje da se kreditna aktivnost na domaćem tržištu u potpunosti financira iz depozita nefinancijskih sektora. Visoka pokrivenost depozita sustavom osiguranja depozita, kao i ograničene mogućnosti alternativnih oblika ulaganja u BiH umanjuje vjerojatnost značajnijih odljeva depozita u normalnim okolnostima.

Rezultati top-down testiranja otpornosti na stres likvidnosti provedenog na temelju podataka s kraja 2025. godine ukazuju na visok stupanj otpornosti bankovnog sektora u BiH na potencijalne poremećaje likvidnosti i financiranja u svim razmatranim stresnim scenarijima. Navedeni rezultati su sukladni dosadašnjim nalazima i odražavaju stabilnu polaznu likvidnosnu poziciju bankovnog sektora, uključujući individualne vrijednosti LCR pokazatelja banaka.

Testovi otpornosti na stres likvidnosti CBBiH utemeljeni su na podacima o novčanim tokovima svih komercijalnih banaka u sustavu. Procjena likvidnosne pozicije u uvjetima pretpostavljenog snažnog stresa u 30-dnevnom vremenskom horizontu temelji se na pristupu standardizirane mjere koeficijenta pokrića likvidnosti (LCR), koji je sastavni dio regulatornog okvira za upravljanje rizikom likvidnosti i čije je održavanje na razini od najmanje 100% obveza svih banaka. Šokovi primijenjeni u testiranju otpornosti na stres definirani su stručnom procjenom CBBiH i obuhvaćaju tri alternativna nepovoljna scenarija. U prvom stresnom scenariju pretpostavlja se šok na strani depozita sektora stanovništva, čiji su parametri kalibrirani prema povijesnom iskustvu globalne financijske krize 2008–2009., kada je privremeni gubitak povjerenja u domaći bankovni sektor rezultirao značajnim odljevom depozita.

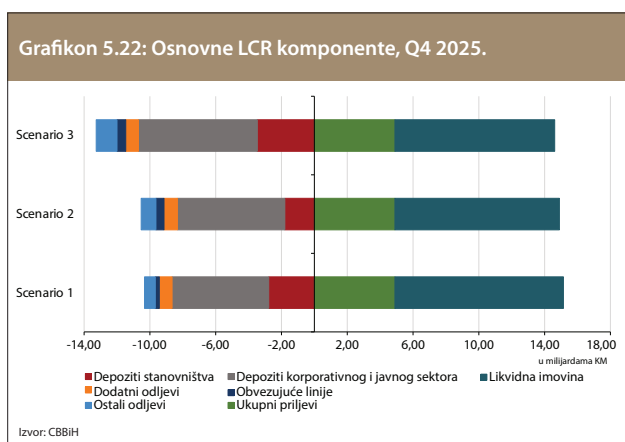
Drugi stresni scenarij modelira hipotetsku sustavnu krizu likvidnosti pri kojoj bi dominantni pritisak na bankovni sektor dolazio iz korporativnog sektora, kao posljedica prenošenja eksternih financijskih poremećaja i pada povjerenja poslovnog sektora u domaće banke. Treći, kombinirani stresni scenarij predstavlja ekstremni scenarij koji simultano uvodi šokove iz prethodna dva scenarija i nadograđuje ih idiosinkratičnim šokovima intenzivnim povlačenjima depozita i odobrenih kreditnih linija te tržišnim stresom koji podrazumijeva osjetno smanjenje vrijednosti vrijednosnih papira u portfelju likvidne imovine. Intenzitet pretpostavljenih šokova u ovom scenariju je dva do tri puta viši od minimalnih zahtjeva definiranih LCR regulativom, čime se nastoji identificirati čak i najmanji prostor ranjivosti u likvidnosnim pozicijama banaka (Tablica 5.3).

Tablica 5.3: Kalibracija scenarija u stres testu likvidnosti

	LCR parametar	Pretpostavke za scenario 1	Pretpostavke za scenario 2	Pretpostavke za scenario 3	
Odlivi	Depoziti stanovništva				
	depoziti sa višim stopama odliva				
	kategorija 1	15%	20%	15%	30%
	kategorija 2	20%	30%	20%	40%
	stabilni depoziti	5%	10%	5%	10%
	ostali depoziti stanovništva	10%	15%	10%	20%
	Operativni depoziti				
	obuhvaćeni sustavom osiguranja	5%	5%	10%	10%
	nisu obuhvaćeni sustavom osiguranja	25%	25%	30%	35%
	Neoperativni depoziti				
	obuhvaćeni sustavom osiguranja	20%	20%	25%	30%
	nisu obuhvaćeni sustavom osiguranja	40%	40%	45%	50%
	Obavezujuće linije				
	prema fizičkim licima	5%	5%	10%	10%
	prema pravnim licima	10%	10%	20%	20%
	prema financijskim klijentima	40%	40%	50%	60%
	Ostali proizvodi i usluge				
	vanbilansne obaveze	5%	5%	10%	15%
	neiskorišteni krediti i avansi velikim klijentima	10%	10%	20%	30%
	kreditne kartice	5%	10%	5%	15%
	prekoračenja po računu	5%	10%	5%	15%
vanbilansni proizvodi po osnovu financiranja trgovine	5%	5%	10%	15%	
Likvidna imovina	Likvidna imovina nivoa 1				
	imovina centralne vlade	100%	100%	95%	90%
	imovina jedinica regionalne ili lokalne samouprave	100%	90%	85%	80%
	Likvidna imovina nivoa 2				
	dužnički VP privrednih društava	50%	50%	30%	25%

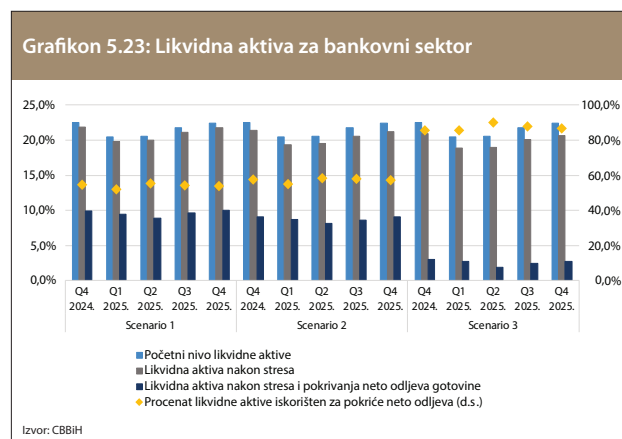
Napomena: Odabrane su one pozicije kod kojih su stresni parametri različiti od LCR parametara.

Promjena neto likvidnosnih odljeva u sva tri scenarija rezultat je rasta pretpostavljenih odljeva, dok su ukupni novčani priljevi zadržani na istoj razini kroz sve scenarije. Struktura i ukupan opseg odljeva znatno se razlikuju po scenarijima: najznačajniji rast odljeva evidentiran je u Scenariju 3, što izravno uvjetuje i najveći pad LCR-a nakon stresa. Istodobno, projicirani šokovi uzrokuju određeno smanjenje vrijednosti likvidne imovine u svim scenarijima, ali manjeg intenziteta u usporedbi s dinamikom odljeva (Grafikon 5.22).



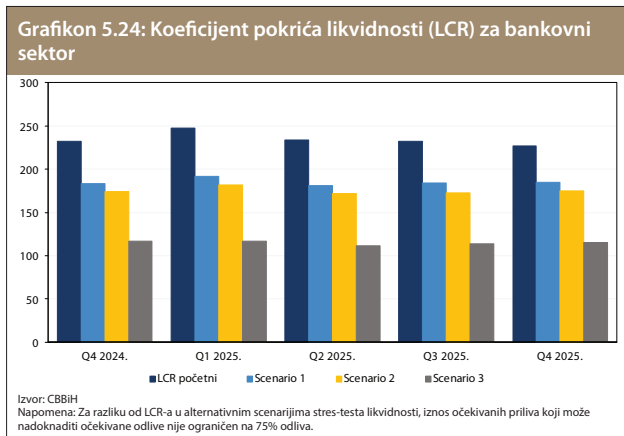
Na Grafikonu 5.23 prikazano je kretanje prosječnog udjela likvidne aktive u ukupnoj aktivi bankovnog sektora u promatranim razdobljima, koji je na kraju 2025. godine iznosio 22,44%. Promatrajući razinu likvidne imovine nakon stresa, uočava se njeno blago smanjenje u svim scenarijima u odnosu na početnu razinu, što je konzistentno s pretpostavljenim šokom koji primarno pogađa likvidnu imovinu razine 1, dominantno zastupljenu u portfeljima banaka. S druge strane, razina likvidne imovine koja preostaje nakon pokrića neto odljeva bilježi znatno izraženo smanjenje u svim scenarijima: u Scenariju 1 on bi iznosio 10,0% ukupne aktive, u Scenariju 2 oko 9,0%, dok bi u Scenariju 3 pao na svega oko 2,72% ukupne aktive, što ilustruje ključnu ulogu likvidnosnog zaštitnog sloja u ublažavanju stresnih scenarija.

Postotak iskorištenosti likvidnih sredstava za pokriće neto odljeva na razini sektora bio bi sličan u Scenariju 1 (54,0%) i Scenariju 2 (57,3%), a u Scenariju 3 bi prosječna iskorištenost dostigla 87,0%, što odražava jačinu pretpostavljenih šokova.

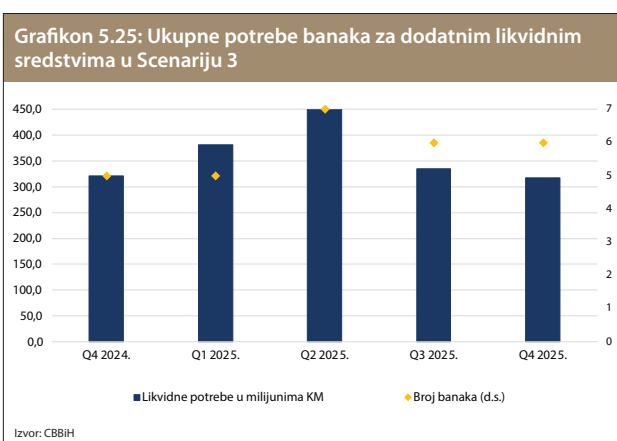


Analiza rezultata stres-testa na razini pojedinačnih banaka pokazuje da bi u Scenariju 1 sve banke u sustavu uspješno apsorbirale pretpostavljeni likvidnosni stres u 30-dnevnom razdoblju, pri čemu bi individualni LCR varirao u rasponu od 140% do 392%. U Scenariju 2 bankovni sektor bio bi izložen nešto intenzivnijem pritisku, koji je sukladan činjenici da korporativni depoziti čine dominantnu kategoriju odljeva kod većine banaka, no i u ovom scenariju sve banke zadržale bi LCR iznad propisanog minimuma. Tri banke u Scenariju 1, te pet banaka u Scenariju 2 morale bi iskoristiti više od 70% raspoloživih likvidnih sredstava za pokriće neto odljeva. U Scenariju 3, koji simulira ekstremni kombinirani stres, šest banaka ne bi moglo apsorbirati projicirane šokove bez pribavljanja dodatnih likvidnih sredstava, dok bi još sedam banaka iscrpilo više od 80% raspoloživog likvidnosnog zaštitnog sloja. Ukupna aktiva šest banaka s identificiranim potrebama za likvidnošću iznosi 30,1% aktive cjelokupnog bh. bankovnog sektora.

S obzirom na to da je treći scenarij konstruiran kao iznimno snažan stresni događaj koji kombinira šokove iz oba prethodna scenarija uz njihovo dodatno pojačanje, može se zaključiti da su banke u najvećoj mjeri zadovoljavajuće apsorbirale sve pretpostavljene šokove.



Promatrajući agregirane rezultate stres-testova kroz sva dosadašnja razdoblja testiranja, LCR bankovnog sektora ostao je iznad regulatornog minimuma u sva tri scenarija i u svim tromjesečnim ciklusima od uvođenja testiranja otpornosti na stres. U Scenariju 3, koji je jedini u kome se javljaju banke s nedostajućim likvidnim sredstvima, broj banaka koje iskazuju potrebu za dodatnim likvidnim sredstvima kretao se u rasponu od tri do sedam kroz sva promatrana razdoblja, a rezultat za Q4 2025. sa šest banaka nalazi se unutar tog raspona, a LCR bankovnog sektora bi u ovom scenariju iznosio 115,2%. Ukupne potrebe za dodatnim likvidnim sredstvima u Scenariju 3 na kraju 2025. godine iznose 317 milijuna KM, što je smanjenje u usporedbi s pojedinim prethodnim razdobljima. Istodobno, preostalih 15 banaka u sustavu raspolaže likvidnom imovinom od oko 1,5 milijardi KM nakon pokrića vlastitih neto odljeva, što znači da bi međubankovno tržište bilo u stanju u potpunosti pokriti identificirane potrebe za likvidnošću banaka s manjkom sredstava (Grafikon 5.25).



Uzimajući u obzir da Scenarij 3 po svom dizajnu predstavlja krajnje nepovoljnu i malo vjerojatnu kombinaciju šokova iznimno visokog intenziteta, opći zaključak testiranja otpornosti na stres ostaje pozitivan: bankovni sektor u BiH pokazuje solidnu otpornost na likvidnosne šokove, a rezultati za kraj 2025. godine potvrđuju da su banke u najvećoj mjeri sposobne apsorbirati i iznimno nepovoljne stresne scenarije.

Međubankovne izloženosti u bankovnom sektoru BiH evidentirane na kraju 2025. godine zabilježile su blago smanjenje u odnosu na kraj prethodne godine, kako prema ukupnom iznosu izloženosti, tako i prema broju međubankovnih veza. Ukupne međubankovne izloženosti činile su 1,50% ukupnog regulatornog kapitala i svega 0,18% ukupne aktive bankovnog sektora, što ukazuje na i dalje ograničenu razinu međusobne povezanosti među bankama. Smanjenje međubankovnih izloženosti doprinijelo je blagom smanjenju rizika prelijevanja sustavnih poremećaja unutar domaćeg bankovnog sustava, što pokazuju rezultati provedene mrežne analize sustavnih rizika.

Mrežna analiza, utemeljena na simulaciji kreditnog šoka i šoka financiranja, pokazala je da su vrijednosti indeksa zaraze i indeksa ranjivosti kod većine banaka ostale na razini sličnoj prethodnim godinama, uz iznimku nekoliko banaka u sustavu kod kojih je došlo do značajnijeg smanjenja indeksa.

U analizi se kao kriterij prema kojem se smatra da postoji međubankovna zaraza uzimalo smanjenje stope adekvatnosti kapitala ispod regulatorno propisanog razine kapitala od 12%, uvećanog za dodatni kapitalni zahtjev iz Stuba 2 utvrđenog postupkom supervizorskog pregleda i procjene banke (SREP).

Analiza prekogranične povezanosti prema podacima za kraj 2025. godine je ukazala da veći rizik zaraze proizlazi iz prekograničnih izloženosti nego uslijed izloženosti na domaćem međubankovnom tržištu. Budući da bankovnim sektorom u BiH dominiraju banke u većinskom inozemnom vlasništvu, nalazi analize su potvrdili njihovu značajnu prekograničnu izloženost i ovisnost poglavito o matičnim bankovnim grupacijama. Uspoređujući nalaze mrežne analize s nalazima analize provedene na temelju podataka s kraja 2024., primjetna je manja ukupna izloženost bh. bankovnog sektora prema inozemstvu za 11,6%, a najveće izloženosti bh. banaka postoje prema Austriji, Njemačkoj i Italiji. S obzirom na nešto manje izloženosti prema inozemstvu, indeks ranjivosti i indeks zaraze su kod većine banaka niži u odnosu na prethodnu godinu. Razina rizika prekogranične bankovne zaraze procijenjenog u analizi ovisi o tome koji od uvjeta će se odabrati za postojanje prekogranične zaraze. Strožiji uvjet prema kojem bankovna zaraza postoji u slučaju da dođe do pada stope adekvatnosti kapitala banke ispod regulatorno propisanog razine uvećane za dodatne kapitalne zahtjeve po SREP-u i 50% prestanka financiranja od strane nerezidentnih sektora, pokazao je da bi se neka od deset banaka mogla suočiti s potkapitaliziranošću u slučaju velikih šokova u jednoj od osam zemalja²⁷.

Ukoliko se pak kao uvjet postojanja bankovne zaraze uzme blaži kriterij da međubankovna zaraza postoji onda kada gubici prelaze iznos cjelokupnog osnovnog kapitala banke, samo bi jedna banka imala gubitak koji prelazi iznos njenog osnovnog kapitala u slučaju velikih šokova u jednoj zemlji (Turska). Bitno je napomenuti da neizravni efekti zaraze nisu evidentirani niti u jednom slučaju zahvaljujući malim međubankovnim izloženostima i dobroj kapitaliziranosti svih komercijalnih banaka u BiH.

5.2 Nebankovni financijski sektor

Sektor nebankovnih financijskih institucija i dalje ostaje slabo razvijen segment financijskog tržišta, s veoma skromnim udjelom u ukupnoj aktivni financijskih posrednika (Tablica 5.1.). Blago povećanje pojedinačnog udjela u ukupnoj aktivni financijskih posrednika bilježe mikrokreditni sektor i investicijski fondovi; udio lizing sektora je ostao na prošlogodišnjoj razini, dok je udio društava za osiguranje i reosiguranje u ukupnoj aktivni zabilježio blagi pad. U mikrokreditnom i lizing sektoru zabilježen je rast bilančne sume i pokazatelja profitabilnosti. Najveći i najznačajniji segment nebankovnog financijskoga sektora ostala su društva za osiguranje i reosiguranje, koja i dalje bilježe umjeren rast poslovanja mjeren povećanjem obračunatih premija u obje kategorije osiguranja, životnog i neživotnog. Kao rezultat odluke Vlade Federacije BiH da najveću emisiju javnog duga izvrši na inozemnom tržištu u 2025. godini ukupan promet na bh. burzama znatno je smanjen.

Poslovanje mikrokreditnog sektora u 2025. godini karakterizira: nastavak rasta aktive, rasta kapitala i rast bruto kreditnih plasmana, bez značajnijih promjena u razini rizičnog portfelja. Na kraju 2025. godine u BiH je poslovalo 27 mikrokreditnih organizacija (MKO), od čega 18 mikrokreditnih društava (MKD) i 9 mikrokreditnih fondacija (MKF). Ukupna aktiva mikrokreditnog sektora na kraju 2025. godine veća je za 14,6% uspoređujući s prethodnom godinom, dok su krediti zabilježili rast od 14,1% (Tablica 5.4).

²⁷ Njemačka, Austrija, Italija, Luksemburg, Velika Britanija, Turska, Nizozemska, Belgija

Od ukupnog iznosa mikrokredita, 97% je plasirano fizičkim osobama, pri čemu je i dalje primarno financiranje sektora poljoprivrede (23,2%), zatim stambenih potreba (20,0%), te sektora uslužnih djelatnosti (3%). Krediti odobreni svim ostalim sektorima sudjeluju s 53,86% u ukupnim kreditima plasiranim fizičkim osobama.

Tablica 5.4: Pojednostavljena bilanca stanja mikrokreditnih organizacija u milijunima KM

	Aktiva		Pasiva	
	2024.	2025.	2024.	2025.
Novčana sredstva i plasmani drugim bankama	101,7	123,9		
Kredit	1.418,5	1.618,5	Obveze po uzetim kreditima	929,5
Rezerve za kreditne gubitke	-12,3	-15,7	Ostale obveze	1.076,0
Ostala aktiva	143,5	165,7	Kapital	111,0
UKUPNO	1.651,4	1.892,4	UKUPNO	1.651,4
				1.892,4

Izvor: FBA, ABRIS, CBBiH

Na kraju 2025. godine, krediti koji u otplati kasne duže od jednog dana imaju udio od 1% u ukupnim kreditima, te je njihov udio zadržan na približno istoj razini kao prethodne godine. Rezerve za pokriće kreditnih gubitaka na razini sektora iznosile su 15,7 milijuna KM. Promatrajući strukturu pasive, obveze po uzetim kreditima predstavljaju osnovni izvor sredstava MKO i bilježe rast od 15,7% u odnosu na prethodnu godinu. U ročnoj strukturi mikrokreditnog portfelja, najveći udio i dalje imaju dugoročni mikrokrediti s 94,5%. Nakon što je u 2020. godini značajno poboljšana ročna struktura izvora sredstava kada je većina kratkoročnih obveza po uzetim kreditima mikrokreditnih organizacija iz FBiH zamijenjena dugoročnim kreditima, isti trend je nastavljen u narednim godinama. Ukupni kapital sektora na kraju 2025. godine iznosi 673 milijuna KM i bilježi povećanje od 10,2% u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi kapitala MKO sektora, kapital mikrokreditnih fondacija čini 57,9%, dok se na kapital mikrokreditnih društava odnosi 52,3% ukupnog kapitala sektora.

Osnovni izvor kapitala MKF predstavlja višak prihoda nad rashodima, koji je na kraju godine iznosio 299,4 milijuna KM, odnosno 84,7% ukupnog kapitala fondacija. Slično, kao i u slučaju MKF dominantan utjecaj na rast kapitala mikrokreditnih društava imao je rast ostvarene dobiti tijekom godine, tako da na kraju 2025. neraspoređena dobit čini 50,8% ukupnog kapitala MKD, dok osnovni kapital sudjeluje s 44,7% u strukturi kapitala mikrokreditnih društava.

Mikrokreditni sektor je u 2025. godini ostvario pozitivan finansijski rezultat u iznosu 67,9 milijuna KM. Ukupni prihodi iznosili su 341,3 milijuna KM, te su u usporedbi s prethodnom godinom viši za 12%. Promatrajući strukturu prihoda MKO, kamatni prihodi su i dalje dominantan izvor prihoda sektora, te je zahvaljujući rastu kreditne aktivnosti, ostvaren rast prihoda po osnovi kamata i naknada za 11% u 2025. godini. Prosječna ponderirana efektivna kamatna stopa na ukupne mikrokredite u FBiH u 2025. godini je iznosila 23,1%, a u RS-u 33,83%. Ukupni rashodi mikrokreditnog sektora iznosili su 267,5 milijuna KM i zabilježili su povećanje od 19,4% u odnosu na prethodnu godinu. Na rast ukupnih rashoda utjecalo je povećanje kamatnih rashoda, koji su zabilježili rast za 28 %, kao i rast operativnih rashoda koji su bili veći za 15,1% u odnosu na prethodnu godinu.

Iako je sektor lizinga u 2025. godini ostvario izrazitu dobit i rast bilančne sume, udio ovog sektora u aktivni finansijskih posrednika i dalje je nepromijenjen i izrazito nizak.

Na kraju 2025. godine dozvolu za rad imala su četiri lizing društva, te je u odnosu na kraj prethodne godine broj lizing društava ostao isti. Ukupna aktiva lizing sektora iznosila je 638,2 milijuna KM i zabilježila je rast od 12,24% u odnosu na prethodnu godinu. Na dva lizing društva, promatrano po veličini aktive, odnosi se 67,6 % ukupne aktive lizing sektora u BiH.

Financijski lizing je i u 2025. godini ostao dominantan model financiranja u usporedbi s operativnim lizingom. Lizing sektor u BiH je tijekom cijele 2025. godine ostvario ukupnu neto dobit od 11,4 milijuna KM, što predstavlja povećanje od čak 43,7% uspoređujući s prethodnom godinom. Pozitivan financijski rezultat (dobit) iskazala su tri lizing društva u ukupnom iznosu od 12,2 milijuna KM, dok je jedno lizing društvo poslovalo s gubitkom od 800 tisuća KM.

Vrijednost novozaključenih ugovora financijskog i operativnog lizinga u 2025. godini iznosila je 369,4 milijuna KM i veća je za 54,7 milijuna KM ili za 17,4% u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi potraživanja po osnovi financijskog lizinga na razini lizinga sektora, promatrano prema predmetu lizinga, ugovori koji su odobreni po osnovi financiranja putničkih vozila i vozila za obavljanje djelatnosti sudjeluju s 89,8%, dok ugovori po osnovi financiranja strojeva i opreme sudjeluju s 10%. Prema korisniku lizinga, najveći dio se odnosi na ugovore odobrene pravnim osobama (89%), te na ugovore odobrene fizičkim osobama (11%). Sektor lizinga je u 2025. godine ostvario pozitivan financijski rezultat u iznosu od 9,2 milijuna KM, što predstavlja povećanje za 0,5 milijuna KM, odnosno 4,5% u odnosu na prethodnu godinu. Ukupno prihodi lizing društava su povećani za 2,7 milijuna KM, što predstavlja povećanje za 3,8% u odnosu na prethodnu godinu. Prihodi od kamata iznose 32,2 milijuna KM, te čine 44,1% ukupnih prihoda lizing sektora, a isti su manji za 0,7 milijuna KM u odnosu na prethodnu godinu. Operativni prihodi iznose 40,8 milijuna KM s udjelom od 55,9% u ukupnim prihodima lizing sektora, i u usporedbi s prethodnom godinom povećani su za iznos od 3,6 milijuna KM ili 9,5%.

Sektor lizinga u BiH je veoma slabo razvijen i nedovoljno iskorišten, a osnovne aktivnosti ovog sektora i dalje predstavljaju određeni vid zamjene klasičnih bankovnih kredita, u najvećoj mjeri pravnim osobama, imajući u vidu da je financiranje putem lizinga za stanovništvo nepovoljnije u odnosu na kreditne plasmane banaka zbog obveze plaćanja PDV-a na kamatu.

Na tržištu osiguranja je došlo do porasta aktivnosti uspoređujući s prethodnom godinom.

U 2025. godini u BiH su poslovala 24 društva za osiguranje i jedno društvo za reosiguranje. Trend rasta premije osiguranja iz prethodnih godina (s iznimkom 2020. godine) je nastavljen, a ukupna obračunata premija iznosila je 1,17 milijardi KM, te je u odnosu na prethodnu godinu zabilježila rast od 8,59%. Od ukupne obračunate premije, na neživotna osiguranja se odnosi 81,38%.

Slaba zastupljenost dobrovoljnih vrsta osiguranja i dalje predstavlja ključnu slabost i limitirajući čimbenik razvoja tržišta osiguranja u BiH. Najznačajniji udio u ukupnoj premiji osiguranja i dalje ima osiguranje od automobilske odgovornosti, koje čini **50%** ukupne obračunate premije. Ukupne bruto isplaćene štete iznose 590 milijuna KM i čine 45,0% ukupne obračunate premije.

U 2025. godini dozvolu za rad imao je 41 investicijski fond, od čega 22 u FBiH i 19 u RS. Od ukupno 41 investicijskog fonda, 30 su otvoreni investicijski fondovi, dok su 11 fondova zatvoreni investicijski fondovi. Ukupna vrijednost neto imovine investicijskih fondova na kraju 2025. godine iznosila je 1,3 milijarde KM i veća je za 169,2 milijuna KM ili 19,9 % u odnosu na kraj prethodne godine.

Ukupan promet na bh. burzama u 2025. godini iznosio je 1,18 milijardi KM, što predstavlja značajnije smanjenje uspoređujući s prethodnom godinom.

Kao rezultat značajnijeg smanjenja prometa na Sarajevskoj burzi (SASE) od 34,9%, i smanjenja na Banjalučkoj burzi (BLSE) za 8,6%, ukupan promet na obje burze zabilježio je smanjenje za 22,3% uspoređujući s prethodnom godinom. Jedan od osnovnih razloga za smanjenje prometa na bh. finansijskom tržištu je odluka Federacije Bosne i Hercegovine da do sada najveću emisiju javnog duga izvrši na inozemnom tržištu. I tijekom ove godine ukupan promet na burzama je bio pod utjecajem emisija javnog duga entiteta. Na Sarajevskoj burzi (SASE) ostvaren je promet od 511,4 milijuna KM, dok je na Banjalučkoj burzi (BLSE) promet iznosio 673,0 milijuna KM. To predstavlja 43,2% ukupnog prometa na SASE i 56,8% na BLSE.

Ukupna tržišna kapitalizacija u Bosni i Hercegovini u 2025. godini iznosila je 13,65 milijardi KM, što predstavlja povećanje od 7,1% u odnosu na prethodnu godinu. Tržišna kapitalizacija na SASE iznosila je 8,3 milijarde KM i povećana je za 12,5%, dok je tržišna kapitalizacija na BLSE iznosila 5,3 milijardi KM, uz pad od 3,3% u odnosu na 2024. godinu. U ostalim segmentima tržišta kapitala na obje burze nije bilo značajnijih utjecaja na rast prometa u odnosu na prethodnu godinu.



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

FINANCIJSKA
INFRASTRUKTURA

6. FINANCIJSKA INFRASTRUKTURA

6.1. Platni sustavi

Sukladno svojoj zakonskoj obvezi CBBiH je i u 2025. godini nastavila uspješno podržavati i unaprjeđivati funkcije platnog prometa putem suvremenih obračunskih i platnih sustava za izvršavanje međubankovnih transakcija. Platni promet se odvijao neometano kroz sustave žirokliringa i bruto poravnanja u realnom vremenu (RTGS). Održavani su Središnji registar kredita (SRK) i Jedinostveni registar računa poslovnih subjekata (JRRPS), a realizacija transakcija putem međunarodnog kliringa plaćanja s inozemstvom se odvijala nesmetano. Od 2019. godine žirokliring sustav usklađen je s načinom rada u Europskoj uniji (EU) čime je ostvaren jedan od preduvjeta za integraciju platnih sustava CBBiH u platne sustave u EU.

Tijekom 2025. godine zabilježen je rast broja transakcija i ukupne vrijednosti svih transakcija kroz platne sustave žirokliringa i RTGS-a. Ukupna vrijednost međubankovnih transakcija u platnom prometu, u 2025. godini veća je za 7,8%.

Ukupan broj transakcija je veći za 4,4% u odnosu na prethodnu godinu. Prvih deset banaka u BiH po opsegu transakcija je u 2025. godini sudjelovalo u ukupnom broju RTGS i žirokliring međubankovnih transakcija sa 77,03%, što predstavlja smanjenje za 29 baznih bodova u odnosu na prethodnu godinu. Također, smanjen je udio prvih deset banaka u ukupnoj vrijednosti transakcija sa 76,79% u 2024. godini na 75,98 % u 2025. godini. Povećanje vrijednosti ukupnih transakcija u platnom prometu u 2025. godini i brža cirkulacija novca doveli su do smanjenja broja dana koji su potrebni kako bi se izvršile transakcije u vrijednosti godišnjeg nominalnog BDP (Tablica 6.1.). Broj unutarbankovnih transakcija zabilježio je smanjenje od 1,4%, dok se broj međubankovnih transakcija povećao za 4,3% u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Ipak, unutarbankovne transakcije su i dalje dominantne u ukupnom broju transakcija (66,1 milijun transakcija).

Tablica 6.1: Transakcije u međubankarskom platnom prometu

Godina	"Ukupan broj transakcija, u milijunima"	"Ukupan promet, milijuni KM"	"Prosječni dnevni promet, milijuni KM"	BDP/ prosječan dnevni promet
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
2022.	49,7	145.825	583,3	78
2023.	50,8	163.096	627,3	80
2024.	53,4	183.042	709,4	72
2025.	55,8	197.281	832,4	68

Izvor: BHAS, CBBiH

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

Razdoblje	10 banaka sa najvećim udjelom	
	Broj transakcija	Vrijednost transakcija
Prosinac 2009.	1.233	1.413
Prosinac 2010.	1.256	1.346
Prosinac 2011.	1.230	1.287
Prosinac 2012.	1.278	1.295
Prosinac 2013.	1.337	1.378
Prosinac 2014.	1.350	1.310
Prosinac 2015.	1.314	1.305
Prosinac 2016.	1.307	1.322
Prosinac 2017.	1.320	1.349
Prosinac 2018.	1.344	1.335
Prosinac 2019.	1.397	1.471
Prosinac 2020.	1.352	1.249
Prosinac 2021.	1.373	1.264
Prosinac 2022.	1.397	1.266
Prosinac 2023.	1.411	1.248
Prosinac 2024.	1.458	1.296
Prosinac 2025.	1.431	1.215

Izvor: CBBiH

Vrijednost unutarbankovnih transakcija u 2025. godini je iznosila 163,94 milijardi KM, dok je vrijednost međubankovnih transakcija iznosila 197,29 milijardi KM.

U Tablici 6.2. prikazane su vrijednosti Herfindahl-Hirschmanovog indeksa (HHI)²⁸ koji ilustrira koncentraciju ukupnog broja i vrijednosti međubankovnih transakcija u platnom prometu za 10 banaka s najvećim udjelom u oba platna sustava (žirokliring i RTGS). Iako se većina međubankovnog platnog prometa odvija između manjeg broja velikih banaka, vrijednosti HHI indeksa ukazuju na umjerenu koncentraciju međubankovnih platnih transakcija i nepostojanje sustavnih rizika u platnim sustavima. Analizirajući koncentraciju međubankovnih platnih transakcija u 10 najvećih banaka, pri čemu se banke iz iste grupacije promatraju kao jedna banka, indeks koncentracije se samo blago povećava, ali i dalje ukazuje na umjerenu koncentraciju.

CBBiH je u 2025. godini nastavila održavati Središnji registar kredita fizičkih i pravnih osoba (SRK), čime se financijskim institucijama, korisnicima ove baze podataka osiguravaju podatci o kreditnoj povijesti i trenutačnoj 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 Jedinostveni registar računa poslovnih subjekata u BiH u kojem je na kraju 2025. godine bilo evidentirano 288.983 aktivnih i 108.000 blokiranih računa. Nakon nadogradnje sustava krajem 2018. godine, JRRPS sadrži sve račune poslovnih subjekata koji platni promet u BiH obavljaju preko računa otvorenih u bankama i CBBiH.

JRRPS poglavito koristi komercijalnim bankama, poreznim tijelima, tijelima uprave, tijelima za provedbu zakona te ostalim razinama vlasti prilikom otkrivanja financijskih 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 osobama koje naplatu svojih potraživanja moraju tražiti prinudnim putem preko ovlaštenih institucija.

Međunarodni kliring plaćanja između banaka iz BiH i Republike Srbije i Crne Gore nastavljen je i u 2025. godini te je kroz sustav izvršeno ukupno 14.125 platnih naloga čija je vrijednost bila 292,8 milijuna eura što ukazuje na aktivno korištenje ove platforme za poravnanje platnih transakcija.

6.2 Regulatorni okvir

Među najznačajnijim aktivnostima Centralne banke Bosne i Hercegovine u 2025. godini i prvoj polovini 2026. godine izdvajaju se modernizacija platne infrastrukture kroz uspostavu Instant platnog sustava Bosne i Hercegovine (IPS BiH), aktivnosti na pristupanju Jedinostvenom području plaćanja u eurima (SEPA) i migracija platnog sustava sa SWIFT MT na SWIFT MX (ISO 20022) standard poruka.

Centralna banka BiH je 20. srpnja 2026. godine uspješno pustila u rad sustav instant plaćanja, razvijen sukladno europskim TIPS (TARGET Instant Payment Settlement) standardima, čime je napravljen značajan iskorak u modernizaciji domaćeg platnog prometa. Kao nositelj projekta, CBBiH je razvila i implementirala neophodnu platnu infrastrukturu pod nazivom IPS BiH, koordinirala aktivnosti s komercijalnim bankama i drugim nadležnim institucijama te osigurala tehničke i operativne uvjete za izvršenje međubankovnih transakcija u realnom vremenu.

²⁸ HHI je mjera koncentracije i računa se kao suma kvadrata pojedinačnih udjela u promatranom segmentu. Indeks ispod 1.000 bodova ukazuje na nekoncentriranost, od 1.000 do 1.800 bodova umjerenu, od 1.800 do 2.600 bodova na visoku koncentraciju, preko 2.600 se smatra veoma visokom koncentracijom do maksimalnih 10.000 kada je koncentracija monopolna.

Također, Upravno vijeće CBBiH je 10.7.2026. godine usvojilo Odluku o pravilima rada Sustava instant plaćanja CBBiH²⁹ kojom je između ostalog utvrđeno da svaka banka koja u razdoblju od 1.1.2026. godine zaključno sa 30.6.2026. godine, izvrši minimalno jedan milijun transakcija kumulativno u BPRV i Žirokliring sustavu, obvezna je biti sudionik IPS BiH od 1.1.2027. godine. Budući da sve banke nisu bile u mogućnosti pristupiti sustavu od samog početka njegove primjene, njihovo uključivanje predviđeno je sukcesivno i postupno, sukladno završetku tehničkih i organizacijskih priprema. Ovaj sustav omogućava izvršenje međubankovnih platnih transakcija u realnom vremenu, u roku od nekoliko sekundi, neprekidno – 24 sata dnevno, sedam dana u tjednu, uključujući vikende i praznike.

Kako bi ispunila regulatorne uvjete za podnošenje zahtjeva za članstvo u SEPA-i, BiH je tijekom srpnja 2026. godine okončala usvajanje ključnog seta financijskih zakona u oba entiteta. Nakon što je Narodna skupština Republike Srpske prethodno usvojila potrebne zakone, krajem srpnja 2026. godine je i Parlament Federacije BiH usvojio usuglašene tekstove zakona, čime su ispunjene sve zakonodavne pretpostavke za podnošenje zvanične aplikacije za pristupanje SEPA području. Usvojeni paket obuhvaćao je Zakon o platnim uslugama, Zakon o elektroničkom novcu, Zakon o računima za plaćanje, kao i izmjene i dopune zakona koji uređuju bankovni sektor, zaštitu korisnika financijskih usluga i poslovanje mikrokreditnih organizacija. Time su otklonjene posljednje regulatorne prepreke za integraciju BiH u europski platni sustav, što bi građanima i gospodarstvu trebalo omogućiti brža, sigurnija i jeftinija prekogranična plaćanja u eurima te dodatno unaprijediti konkurentnost domaćeg financijskog tržišta.

Centralna banka BiH ima ključnu ulogu u ovom procesu kao glavni koordinator aktivnosti između nadležnih institucija, regulatora i bankovnog sektora, s ciljem ispunjavanja uvjeta za članstvo u SEPA.

U cilju modernizacije postojećeg BPRV sustava, CBBiH je tijekom 2025. godine poseban fokus dala aktivnostima na migraciji sa SWIFT MT na SWIFT MX format poruka. SWIFT MT (Message Type) predstavlja standardizirani format koji financijske institucije koriste za sigurnu razmjenu prekograničnih financijskih poruka, a koji se postupno zamjenjuje ISO 20022 standardom. SWIFT MX poruke, utemeljene na XML tehnologiji i standardu ISO 20022, donose bogatiju strukturu podataka, veću učinkovitost i interoperabilnost u prekograničnim plaćanjima.

U travnju 2026. godine Upravno vijeće Centralne banke Bosne i Hercegovine donijelo je Odluku o izmjenama Odluke o Središnjem registru kredita poslovnih subjekata i fizičkih osoba u Bosni i Hercegovini, kojom su pravila pristupa podacima usklađena s novim Zakonom o zaštiti osobnih podataka BiH. Izmjenama je propisano da sudionici registra mogu pristupiti izravnim uvidom isključivo uz suglasnost fizičke osobe ili poslovnog subjekta s jasno utvrđenim identitetom davatelja suglasnosti. Na ovaj način unaprijeđena je zaštita osobnih podataka i povećana pravna sigurnost u radu Središnjeg registra kredita.

U cilju usklađivanja domaćeg zakonodavstva s EU regulativom i međunarodnim preporukama u oblasti sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma Radne skupine za financijsko djelovanje protiv pranja novca (FATF), Parlament Federacije BiH je u svibnju 2026. godine usvojio Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o deviznom poslovanju³⁰.

²⁹ <https://www.cbbh.ba/content/read/1291?lang=bs>

³⁰ Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o deviznom poslovanju „Službene novine Federacije BiH“, broj 35/26 od 13.5.2026. godine

Važno je istaknuti da je donošenje ovog zakona predstavljalo jednu od preporuka koje su Bosni i Hercegovini upućene u okviru procesa otklanjanja nedostataka identificiranih od strane FATF-a i MONEYVAL-a. Izmjenama i dopunama navedenog Zakona preciznije su uređena pravila deviznog poslovanja, osobito u pogledu prekograničnog prijenosa gotovine, ojačan je nadzor nad deviznim transakcijama i unaprijeđen regulatorni okvir, te je na taj način povećana pravna sigurnost i transparentnost financijskog sustava te olakšano ispunjavanje međunarodnih obveza BiH. Međutim, samo usvajanje navedenog zakona ipak nije bilo dovoljno da spriječi ponovno uvrštavanje BiH na sivu listu FATF-a, a na temelju preporuke MONEYVAL odbora. Od lipnja 2026. godine BiH je ponovo stavljena na sivu listu, na koju je prethodno bila uvrštena 2015. godine. Razlog ponovnog uvrštavanja BiH na sivu listu poglavito se odnosi na nedovoljno ispunjavanje preporuka koje se tiču unaprjeđenja zakonodavnog okvira, posebice u dijelu izmjena Zakona o međunarodnoj pravnoj pomoći u kaznenim stvarima i Zakona o oduzimanju i upravljanju imovinom stečenom kaznenim djelom. Pored toga, utvrđeni su i nedostaci u praktičnoj primjeni postojećih propisa, naročito u oblasti financijskih istraga, oduzimanja imovinske koristi stečene kaznenim djelom i međunarodne suradnje nadležnih institucija.

Na supervizorskom planu, u cilju unaprjeđenja sustava upravljanja kamatnim rizikom u bankovnoj knjizi (Interest Rate Risk in the Banking Book – IRRBB), agencije za bankarstvo u BiH izvršile su izmjene i dopune regulatornog okvira kojim se uređuje upravljanje kamatnim rizikom u bankovnoj knjizi³¹.

Izmjene su usmjerene na daljnje usklađivanje s relevantnim standardima Europskog nadzornog tijela za bankarstvo (EBA). U Federaciji BiH izmjene i dopune Odluke o minimalnim standardima za uspostavu sustava upravljanja kamatnim rizikom u bankovnoj knjizi pored podizanja praga za procjenu izloženosti kamatnom riziku sa 2,5% na 5%, obuhvaća unapređenje regulatornog okvira kroz uvođenje mjerenja rizika standardiziranim i pojednostavljenim standardiziranim pristupom, provedbu supervizorskog testiranja izloženosti na netipične vrijednosti, utvrđivanje internih kapitalnih zahtjeva i sustava unutarnjih kontrola za upravljanje kamatnim rizikom u bankovnoj knjizi. U Republici Srpskoj izmjenama Odluke o upravljanju kamatnim rizikom u bankovnoj knjizi izvršeno je povećanje praga za procjenu izloženosti kamatnom riziku sa 2,5% na 5%, čime je izvršeno dodatno usklađivanje regulatornog okvira s rješenjima koja se primjenjuju relevantnim EBA standardima. Sukladno važećim izmjenama propisa, primjena izmijenjenih i dopunjenih odredbi u Federaciji BiH počinje od 30.9.2026. godine, dok se u Republici Srpskoj izmjena kojom se povećava prag sa 2,5% na 5% primjenjuje od 31.12.2025. godine. Ovim izmjenama dodatno se jača regulatorni i supervizorski okvir za upravljanje kamatnim rizikom u bankovnoj knjizi (IRRBB) i osigurava njegova veća usklađenost s relevantnim EBA standardima.

Također, krajem 2025. godine i početkom 2026. godine agencije za bankarstvo usvojile su Odluku o upravljanju kreditnim rizikom i utvrđivanju očekivanih kreditnih gubitaka³², s početkom primjene od 30. lipnja 2026. godine. Odlukom se unaprjeđuju zahtjevi za identifikaciju, mjerenje i praćenje kreditnog rizika, kao i za pravodobno priznavanje očekivanih kreditnih gubitaka.

³¹ Odluka o izmjenama i dopunama Odluke o upravljanju kamatnim rizikom u bankarskoj knjizi, s primjenom od 30. 9.2026. godine. ("Službene novine FBiH", broj: 41/26 i "Službeni glasnik RS", broj: 96/25).

³² Odluka o upravljanju kreditnim rizicima i očekivanih kreditnih gubitaka ("Službene novine FBiH", broj: 100/25 i "Službeni glasnik RS", broj: 50/26).

Također, entitetske agencije za bankarstvo uspješno su završile zajednički projekt razvoja regulatornog okvira koji stvara preduvjete za buduću implementaciju kontracikličnog zaštitnog sloja kapitala (Countercyclical Capital Buffer - CCyB) i mjera usmjerenih na dužnike: omjer otplate duga i raspoloživog dohotka (Debt Service to Income Ratio - DSTI) i omjer kredita i vrijednosti kolaterala (Loan to Value - LTV), čime se dodatno jača otpornost banaka i doprinosi stabilnosti i sigurnosti bankovnog sustava u Bosni i Hercegovini.

Iako su donesene pod različitim nazivima, Odluka o izmjenama Odluke o privremenim mjerama za odobravanje olakšica fizičkim osobama³³ i Odluka o izmjenama Odluke o privremenim mjerama za odobravanje olakšica pravnim osobama za izmirenje kreditnih obveza u Republici Srpskoj³⁴ i Odluka o posebnim mjerama za potporu klijentima banke u uvjetima vanjskih poremećaja u Federaciji BiH³⁵ suštinski imaju isti cilj. Obje odluke imaju za svrhu omogućiti bankama da klijentima čija je sposobnost izmirenja kreditnih obveza privremeno narušena uslijed vanjskih ekonomskih poremećaja uzrokovanih poremećajima u lancima opskrbe, rasta cijena energenata, ograničenja u međunarodnom transportu, iznenadnog izostanka, odgađanja ili obustave planiranih novčanih tokova ili vanjskog financiranja i drugih izvanrednih okolnosti koji mogu utjecati na poslovanje i financijski položaj klijenata banke, odobre odgovarajuće olakšice, poput moratorija, produženja roka otplate, reprograma ili drugih oblika restrukturiranja kreditnih obveza.

Na taj način nastoji se ublažiti negativan utjecaj izvanrednih okolnosti na građane i gospodarske subjekte, očuvati kontinuitet uredne otplate kredita te istodobno zaštititi stabilnost bankovnog sustava. Razlika između ovih odluka poglavito se ogleda u regulatornom pristupu i nazivu, budući da odluka u Republici Srpskoj ima karakter privremene mjere, dok odluka u Federaciji BiH predstavlja opći regulatorni okvir za postupanje banaka u uvjetima vanjskih poremećaja. Međutim, promatrano prema njihovoj svrsi, obje odluke uređuju isto pitanje i predstavljaju regulatorni mehanizam kojim se bankama omogućava fleksibilnije postupanje prema klijentima pogođenim eksternim šokovima.

U studenom 2025. godine, FBA je produžila primjenu Odluke o privremenim mjerama za ograničavanje izloženosti banke³⁶ kojom se ukupan iznos izloženosti banke prema središnjim vladama ili središnjim bankama izvan BiH ili izloženosti prema istim kao izdavateljima kolaterala ili pružateljima nematerijalne kreditne zaštite s dodijeljenim ponderom rizika 0% ograničava do iznosa 100% priznatog kapitala banke do kraja 2026. godine. Dodatno, početkom prosinca 2025. godine ABRS je produžila primjenu Odluke o privremenim mjerama za ograničavanje izloženosti do kraja 2026. godine, pri čemu ukupan iznos izloženosti banke prema inozemnim središnjim vladama, središnjim bankama ili izloženosti prema istim kao izdavateljima kolaterala ili pružateljima nematerijalne kreditne zaštite s dodijeljenim ponderom rizika 0% ne smije prijeći iznos od 50% osnovnog kapitala.

³³ Odluka o izmjenama Odluke o privremenim mjerama za odobravanje olakšica fizičkim licima za izmirenje kreditnih obaveza („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 38/26)

³⁴ Odluka o izmjenama Odluke o privremenim mjerama za odobravanje olakšica pravnim licima za izmirenje kreditnih obaveza („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 38/26)

³⁵ Odluka o posebnim mjerama za podršku klijentima banke u uvjetima vanjskih poremećaja („Službene novine Federacije BiH“, broj: 47/26).

³⁶ Odluka o privremenim mjerama za ograničavanje izloženosti banke („Službene novine Federacije BiH“, broj: 26/23 i „Službeni glasnik RS“, broj: 50/26).



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE

Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

STATISTIČKI
DODATAK

Tabela A1: Indeks cijena nekretnina (2021=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
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

		Sarajevo	Mostar	Zenica	Tuzla	Banja Luka	Bijeljina	Trebinje	UKUPNO
2015.	Q1	98	101	100	98	93	102	103	98
	Q2	101	99	99	101	109	82	97	101
	Q3	98	103	102	100	101	92	99	100
	Q4	102	97	99	100	101	118	101	101
2016.	Q1	98	94	97	96	96	68	106	97,33
	Q2	99	97	104	99	102	93	100	100
	Q3	102	114	101	96	106	89	106	104
	Q4	103	113	104	98	106	94	105	105
2017.	Q1	103	110	104	97	100	93	98	102
	Q2	104	96	105	97	98	94	89	100
	Q3	103	104	104	103	98	102	102	102
	Q4	107	93	105	100	96	100	97	102
2018.	Q1	87	89	80	80	91	87	81	87
	Q2	87	94	80	79	90	91	79	87
	Q3	88	92	80	82	90	90	85	88
	Q4	88	93	80	83	92	89	85	88
2019.	Q1	89	92	83	82	95	88	87	90
	Q2	90	97	85	86	90	90	84	90
	Q3	90	95	89	86	89	93	84	90
	Q4	93	94	84	86	92	95	87	92
2020.	Q1	94	95	88	88	88	94	84	92
	Q2	95	105	97	82	93	97	75	94
	Q3	94	101	97	94	92	94	89	94
	Q4	95	93	95	94	89	92	81	93
2021.	Q1	97	100	97	97	95	91	97	96
	Q2	98	104	100	96	100	96	96	98
	Q3	100	99	100	100	103	102	104	101
	Q4	104	95	103	105	103	107	103	104
2022.	Q1	112	99	105	109	128	113	124	113
	Q2	114	107	109	110	133	115	133	117
	Q3	121	108	113	110	139	126	140	123
	Q4	127	113	110	112	144	121	127	126
2023.	Q1	128	102	124	125	145	136	135	128
	Q2	134	107	137	134	151	145	140	135
	Q3	143	112	139	143	152	144	139	142
	Q4	144	114	139	149	150	140	144	143
2024.	Q1	143	116	142	147	151	153	133	143
	Q2	156	124	153	149	151	152	162	152
	Q3	163	141	149	158	157	163	139	159
	Q4	161	142	175	156	155	167	122	159
2025.	Q1	160	131	173	166	160	176	169	160
	Q2	169	140	190	171	170	175	177	169
	Q3	175	158	197	174	162	173	195	173
	Q4	190	154	207	177	161	172	202	182

Izvor: CBBIH

Tabela A2: Pokazatelji finansijskog zdravlja

	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Adekvatnost kapitala													
Stopa osnovnog kapitala	15,2	14,3	13,8	15,0	14,8	16,5	17,5	18,1	18,7	18,7	18,7	18,7	18,7
Stopa regulatornog kapitala	17,8	16,3	14,9	15,8	15,7	17,5	18,0	19,2	19,6	19,6	19,7	19,8	20,1
Stopa redovnog osnovnog kapitala	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	16,5	17,5	18,1	18,7	18,7	18,7	18,7	18,7
Stopa finansijske poluge	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10,5	10,2	10,0	9,9	10,1	10,6	10,7
NPL umanjeni za rezerviranja prema regulatornom kapitalu	26,4	24,6	24,9	17,6	13,5	11,4	9,6	7,4	7,0	4,7	3,8	3,2	2,2
Velike izloženosti u odnosu na kapital	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	81,4	83,8	103,3	95,3	100,8
Kvalitet aktive													
Nekvalitetna aktiva prema ukupnoj aktivi	11,3	10,5	10,0	8,3	7,1	6,2	5,2	3,4	3,2	2,5	2,1	1,8	1,4
Nekvalitetni krediti prema ukupnim kreditima	15,1	14,2	13,7	11,8	10,0	8,8	7,4	6,1	5,8	4,5	3,8	3,2	2,4
Rezerviranja za NPL prema nekvalitetnim kreditima	66,7	69,7	71,2	74,4	76,7	77,4	77,0	78,4	78,4	81,4	81,7	80,3	82,4
Koncentracija kredita prema ekonomskoj djelatnosti	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	73,1	72,0	71,3	71,7	71,2	71,1	70,8
Profitabilnost													
Povrat na prosječnu aktivu	-0,1	0,8	0,3	1,1	1,4	1,3	1,4	0,7	1,3	1,6	2,0	2,2	2,1
Povrat na prosječni kapital	-1,2	4,5	0,9	6,2	9,0	8,5	9,1	5,6	9,6	12,0	15,0	16,0	14,7
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	56,6	63,3	61,2	59,7
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	0,0	0,0	-0,1	0,4
Nekamatni rashodi prema ukupnom prihodu	101,2	85,7	94,5	80,7	73,3	74,0	71,0	83,0	60,1	55,7	52,6	51,3	52,6
Troškovi plaća i doprinosa prema neamatnim rashodima	28,1	32,9	29,2	31,5	32,9	33,2	34,1	29,8	43,8	44,1	42,8	42,5	42,0
Likvidnost													
Likvidna sredstva prema ukupnim sredstvima	26,2	26,6	26,2	26,9	28,1	29,3	29,2	28,6	30,7	30,5	29,0	28,2	25,3
Likvidna sredstva prema kratkoročnim finansijskim obavezama	65,9	65,6	61,9	61,6	59,9	60,4	61,0	51,3	51,3	48,4	47,2	45,8	40,5
Koeficijent pokrića likvidnosti (LCR)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	216,9	213,8	218,1	231,9	226,4
Koeficijent neto stabilnih izvora financiranja (NSFR)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	168,8	163,5	159,9	159,7	157,9
Depoziti prema kreditima	87,2	92,4	96,9	101,7	105,1	109,6	112,7	120,7	130,3	130,8	131,0	130,1	128,6
Kratkoročne finansijske prema ukupnim finansijskim obavezama	47,2	48,1	50,3	52,1	55,7	57,2	56,2	65,4	68,8	72,6	71,1	71,8	72,9
Devizni rizik													
Indeksirani i krediti u inozemnim valutama prema ukupnim kreditima	68,8	68,0	67,1	62,6	60,1	56,7	53,9	53,9	50,2	43,3	37,6	31,9	30,1
Obveze u inozemnim valutama prema ukupnim finansijskim obavezama	63,8	62,7	60,3	57,4	55,1	53,3	50,7	48,1	44,4	42,5	41,2	40,0	37,7
Neto otvorena pozicija	5,7	9,0	8,3	1,6	-0,2	2,1	3,4	4,2	4,0	1,0	1,5	3,6	1,7
Broj banaka	23	23	23	23	23	23	23	23	22	21	21	21	21

Izvor: CBBiH

Napomena: Kompilacija FSI za bankovni sektor BiH od četvrtog tromjesečja 2021. godine bazira se na Vodiču za kompilaciju pokazatelja finansijskog zdravlja Međunarodnog monetarnog fonda iz 2019. godine. Vrijednosti pokazatelja su retroaktivno preračunate za sva razdoblja sukladno novoj metodologiji.

Tabela A3: Pregled ukupne imovine, kredita, depozita i financijskog rezultata banaka u BiH, 31.12.2025.

u tisućama KM

Banka	Ukupna imovina		Kredit		Depoziti		Dobit/Gubitak	
	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%
1. Privredna banka Sarajevo d.d. Sarajevo	734.393	1,6	426.276	1,5	604.534	1,6	8.789	1,0
2. UNION banka d.d. Sarajevo	1.550.770	3,3	624.826	2,2	1.326.608	3,5	7.479	0,9
3. NLB banka d.d. Sarajevo	2.219.694	4,7	1.472.112	5,1	1.808.468	4,8	29.994	3,4
4. ASA banka d.d. Sarajevo	3.748.764	8,0	2.389.871	8,2	3.179.640	8,4	65.186	7,5
5. "BOSNA BANK INTERNATIONAL" d.d. Sarajevo	1.905.879	4,0	1.262.259	4,4	1.631.847	4,3	29.574	3,4
6. INTESA SANPAOLO BANKA d.d. Bosna i Hercegovini	3.280.465	7,0	2.194.500	7,6	2.588.362	6,8	29.598	3,4
7. Raiffeisen bank d.d. Sarajevo	6.009.933	12,8	3.480.804	12,0	4.856.130	12,8	130.013	14,9
8. Ziraatbank BH d.d.	1.622.509	3,4	1.097.398	3,8	1.255.866	3,3	25.801	3,0
9. ProCredit bank d.d. Sarajevo	1.200.165	2,5	800.102	2,8	1.001.564	2,6	9.471	1,1
10. Sparkasse Bank d.d. Sarajevo	2.543.326	5,4	1.783.495	6,2	2.099.433	5,6	39.105	4,5
11. Komercijalno investiciona banka d.d. Velika Kladuša	165.522	0,4	63.900	0,2	130.858	0,3	1.796	0,2
12. Addiko bank d.d. Sarajevo	1.276.048	2,7	655.485	2,3	1.040.181	2,8	21.700	2,5
13. UniCredit bank d.d. Mostar	8.752.685	18,6	5.417.070	18,7	6.925.089	18,3	206.829	23,7
14. UniCredit bank a.d. Banja Luka	1.547.502	3,3	973.767	3,4	1.174.183	3,1	32.810	3,8
15. Addiko bank a.d. Banja Luka	1.131.562	2,4	778.155	2,7	859.248	2,3	26.873	3,1
16. Naša banka a.d. Bijeljina	418.454	0,9	251.772	0,9	339.352	0,9	2.433	0,3
17. Nova banka a.d. Banja Luka	3.419.203	7,3	1.976.218	6,8	2.669.572	7,1	95.363	10,9
18. NLB bank a.d. Banja Luka	2.619.906	5,6	1.477.212	5,1	2.048.675	5,4	57.346	6,6
19. Atos bank a.d. Banja Luka	1.360.230	2,9	849.094	2,9	1.029.705	2,7	35.033	4,0
20. Banka Poštanska štedionica a.d. Banja Luka	591.753	1,3	290.434	1,0	479.663	1,3	2.359	0,3
21. MF banka a.d. Banja Luka	978.319	2,1	728.225	2,5	748.133	2,0	14.710	1,7
UKUPNO	47.077.082	100	28.992.976	100	37.797.111	100	872.262	100

Tabela A4: Statusne promijena banaka u razdoblju 2001 - Q2 2026. godina

Broj	Banka	Vrsta promjene	Datum promjene
1	Sparkasse Bank d.d. Bosna i Hercegovina Sarajevo	Sparkasse Bank d.d. Sarajevo promijenila ime u Sparkasse Bank d.d. BiH Sarajevo	Q3 2014
	Sparkasse Bank d.d. Sarajevo	ABS banka d.d. Sarajevo promijenila ime u Sparkasse Bank d.d. Sarajevo	Q3 2009
	ABS banka d.d. Sarajevo	Postala članica Steiermaerische Bank und Sparkassen AG, Erste Group	Q4 2006
	Šeh-in banka d.d. Zenica	Pripojena ABS banci d.d. Sarajevo	Q2 2002
2	Bosna Bank International (BBI) d.d. Sarajevo		
3	Privredna banka Sarajevo d.d. Sarajevo	BOR banka d.d. Sarajevo promijenila ime u Privredna banka Sarajevo d.d. Sarajevo	Q1 2017
	BOR banka d.d. Sarajevo	BOR banci d.d. Sarajevo pripojena Privredna banka Sarajevo d.d. Sarajevo	Q4 2016
	Privredna banka Sarajevo d.d. Sarajevo	Privredna banka Sarajevo d.d. Sarajevo pripojena BOR banci d.d. Sarajevo	Q4 2016
4	UniCredit Bank d.d. Mostar		
	UniCredit Zagrebačka banka BiH d.d. Mostar	UniCredit Zagrebačka banka BiH promijenila ime u UniCredit Bank d.d. Mostar	Q1 2008
	Zagrebačka banka BH d.d. Mostar	Spajanje sa Univerzal bankom d.d. Sarajevo u UniCredit Zagrebačku banku BiH	Q3 2004
	Univerzal banka d.d. Sarajevo	Spajanje sa Zagrebačkom bankom BH d.d. Mostar u UniCredit Zagrebačku banku BiH	Q3 2004
	HVB Central Profit banka d.d. Sarajevo	HVB Central profit banka Sarajevo pripojena UniCredit Zagrebačkoj banci BiH	Q1 2008
	HVB banka d.d. Sarajevo	Spajanje sa Central Profit bankom u HVB Central Profit banku d.d. Sarajevo	Q4 2004
	Central Profit banka d.d. Sarajevo	Spajanje sa HVB bankom d.d. Sarajevo u HVB Central Profit banku d.d. Sarajevo	Q4 2004
	Travnička banka d.d. Travnik	Pripojena Central Profit banci d.d. Sarajevo	Q4 2002
5	UniCredit Bank a.d. Banja Luka	Nova Banjalučka banka a.d. Banja Luka promijenila ime	Q2 2008
	Nova Banjalučka banka a.d. Banja Luka	Pripojena HVB grupaciji, nastavila poslovanje kao zasebno pravno lice	Q4 2005
	Banjalučka banka a.d. Banja Luka	Privatizovana i promijenila ime u Nova Banjalučka banka a.d. Banja Luka	Q1 2002
6	Addiko Bank d.d. Sarajevo		
	Hypo Alpe Adria Bank d.d. Mostar	Hypo Alpe Adria Bank d.d. Mostar promijenila ime i sjedište	Q4 2016
7	Addiko Bank a.d. Banja Luka		
	Hypo Alpe Adria Bank a.d. Banja Luka	Hypo Alpe Adria Bank a.d. Banja Luka promijenila ime	Q4 2016
	Kristal banka a.d. Banja Luka	Kristal banka a.d. Banja Luka promijenila ime	Q3 2003
8	ASA banka d.d. Sarajevo		
	ASA banka Naša i snažna d.d. Sarajevo	Pripojena ASA banci d.d. Sarajevo	Q4 2022
	ASA banka Naša i snažna d.d. Sarajevo	Sberbank BH d.d. Sarajevo u postupku restrukturiranja promijenila vlasništvo	Q2 2022
	Vakufska banka d.d. Sarajevo	Pripojena ASA banci d.d. Sarajevo	Q4 2021
	Investiciono komercijalna banka (IKB) d.d. Zenica	IKB d.d. Zenica promijenila sjedište i naziv u ASA banka d.d. Sarajevo	Q4 2016
	MOJA banka d.d. Sarajevo	MOJA banka d.d. Sarajevo pripojena Investiciono komercijalnoj banci d.d. Zenica	Q3 2016
	FIMA banka d.d. Sarajevo	Promijenila ime u MOJA banka d.d. Sarajevo	Q4 2010
	VABA banka d.d. Sarajevo	Promijenila ime u FIMA banka d.d. Sarajevo	Q3 2007
	Validus banka d.d. Sarajevo	Promijenila ime u VABA banka d.d. Sarajevo	Q1 2007
	Ljubljanska banka d.d. Sarajevo	Osnovana Validus banka preuzela dio aktive i pasive Ljubljanske banke d.d. Sarajevo	Q3 2006
	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 preuzela Volksbank d.d. Sarajevo	Q1 2012
9	Komercionalno investiciona banka (KIB) d.d. Velika Kladuša		
10	NLB Banka d.d. Sarajevo		
	NLB Tuzlanska banka d.d. Tuzla	NLB Tuzlanska banka d.d. Tuzla promijenila sjedište i ime u NLB Banka d.d. Sarajevo	Q1 2012
	Tuzlanska banka d.d. Tuzla	Tuzlanska banka d.d. Tuzla promijenila ime u NLB Tuzlanska banka d.d. Tuzla	Q3 2006
	Comercean bankna skupina NLB d.d. Sarajevo	Pripojena Tuzlanskoj banci d.d. Tuzla	Q3 2006
11	NLB Banka a.d. Banja Luka		
	NLB Razvojna banka a.d. Banja Luka	NLB Razvojna banka a.d. Banja Luka promijenila ime u NLB a.d. Banja Luka	Q4 2015
	LHB banka a.d. Banja Luka	Spajanje sa Razvojnomo bankom jugoistočne Evrope u NLB Razvojna banka a.d. BL	Q2 2006
	Razvojna banka jugoistočne Evrope a.d. Banja Luka	Spajanje sa LHB bankom a.d. Banja Luka u NLB Razvojnu banku a.d. Banja Luka	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 promijenila 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	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 u postupku restrukturiranja 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 preuzela 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
17	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
18	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
19	Naša banka a.d. Banja Luka		
	Naša banka a.d. Bijeljina	Promijenila ime u Naša banka a.d. Banja Luka	Q2 2024
	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
20	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
21	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. Bihać	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
14	ASA banka Naša i snažna d.d. Sarajevo	Q4 2022

ISSN 1840-412X



9 771840 412001